

Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

El pasado 18 de septiembre, la Reserva federal de Estados Unidos (FED) decidió reducir en 50 puntos base la tasa de interés de fondos federales, para ubicarla en 4.75 por ciento; con esta medida, la Reserva Federal realiza su primer ajuste de política monetaria a través de su tasa de interés, después de 15 meses y la primera reducción en 4 años. (ver gráfica 1).

La reducción de la tasa de referencia por la FED se complementa con las medidas de política monetaria que había iniciado la FE desde el pasado mes de agosto, inyectando liquidez al sistema financiero mediante la adquisición de carteras con inversión en hipotecas. Con esta medida se busca contrarrestar algunos de los efectos adversos sobre la economía que podrían surgir por las turbulencias frecuentes que se han registrado en los mercados financieros.

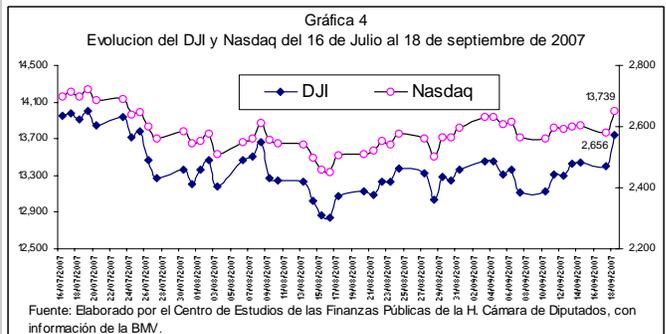
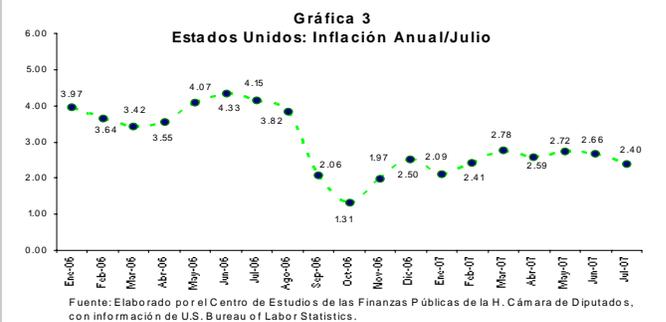
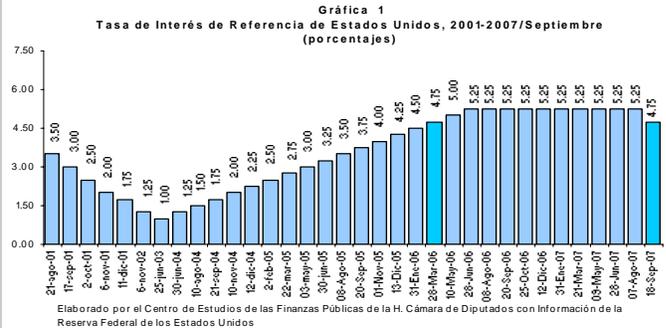
La autoridad monetaria señaló que se mantendrá atenta a esta situación y estará dispuesto a actuar según sea necesario para aminorar los efectos adversos de los trastornos en los mercados financieros sobre la economía estadounidense.

Efectos de la Tasa de Referencia en EE.UU y el Mundo:

En el segundo trimestre la economía estadounidense creció 3.40 por ciento; sin embargo, el crecimiento de los sectores de la economía fue desigual debido a la desaceleración del mercado inmobiliario, por otra parte, el gasto de los consumidores, que en EU equivale a casi el 70 por ciento del PIB, creció vigorosamente.

En el mes de julio, los consumidores de EE.UU. pagaron menos por la gasolina, hubo menos alzas en el precios de los alimentos e hicieron frente a una inflación de sólo el 0.1 por ciento. En un año, el IPC ha subido 2.4 por ciento, mientras la inflación subyacente que no incluye la variación de productos de precios volátiles como alimentos y los combustibles creció 2.2 por ciento (ver grafica. 3)

El anuncio de la Fed originó que los principales indicadores de EU repuntaran durante la jornada y concluyeran operaciones con ganancias. El Dow Jones obtuvo una ganancia de 2.5 por ciento respecto al cierre anterior; en tanto que el Nasdaq ganó 2.7 por ciento. Las Bolsas en el mundo también se vieron favorecidas, el principal indicador de Argentina avanzó 2.9 por ciento y la de Brasil cerró con ganancias de 4.0 por ciento, la bolsa de Madrid registró la mayor alza del último año al ganar 2.5 por ciento, el principal indicador de Milán ganó 1.8 por ciento; París avanzó 2.0 por ciento y Londres obtuvo ganancias por 1.6 por ciento (ver gráfica 4).



Asimismo, la Fed decidió reducir por segundo mes consecutivo la tasa de descuento en 50 puntos base para ubicarla en 5.25 por ciento, de esta manera vuelve a bajar la tasa de préstamos a los bancos, debido a que las condiciones de los mercados financieros se han venido deteriorado (ver gráfica 5).

Por otra parte, el comportamiento de la economía mundial continúa siendo favorable; destacando la coyuntura en algunas economías emergentes de Asia y América Latina, donde el crecimiento de esta región alcanzó en promedio 5.0 por ciento. Otro factores que han contribuido a la expansión de la economía mundial es el fortalecimiento que mantiene la economía de China, que en el primer semestre de 2007 alcanzó un crecimiento de 11.5 por ciento, sin embargo, existe el temor de un sobrecalentamiento de la economía, por lo que se confirma la necesidad de ajustar ciertas variables de política económica.

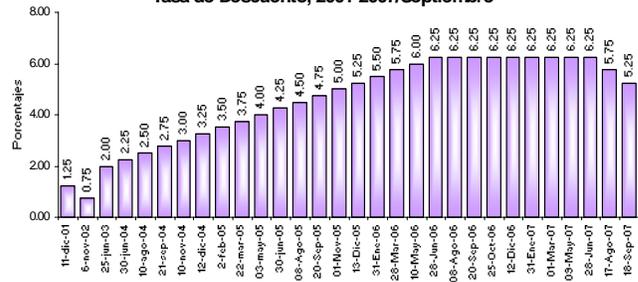
Efectos en México:

La Bolsa Mexicana de Valores también se vio favorecida por la decisión de la Reserva Federal, al termino de sus operaciones el Índice de Precios y Cotizaciones avanzó 2.7 por ciento, es decir una ganancia de 808.9 unidades para situarse en 30 mil 603.4 puntos. De las 35 firmas que participaron el pasado 18 de septiembre de 2007, 27 terminaron con ganancias, destacando GEO-B y Desarrollador Homex con una ganancia de 6.5 y 5.6 por ciento, respectivamente, respecto al cierre previo; mientras que las empresas con pérdida sobresale el Índice de Impulsora B-1 y Grupa-B que registraron pérdidas de 2.9 y 2.4 por ciento, respectivamente (ver Gráfica 6).

Por otra parte, en la última subasta del Banco de México, la tasa de Cetes a 28 días disminuyó 1 punto base con respecto a la subasta anterior (7.21), al ubicarse en 7.20 por ciento, en tanto que, con la reducción que determinó la FED realizar a la tasa de referencia, esta se ubico en 4.75 por ciento (ver gráfica 7).

Las tendencias desiguales que se han registrado entre la tasa de referencia de México Cetes a 28 días y la de Estados Unidos FED, ha afectado la paridad del peso ya que este se ha depreciado 3.1 por ciento los últimos 2 meses. La tendencia registrada en las tasas de interés a ocasionado que el costo del crédito ofrecido por el sector bancario en México continúe siendo caro y además escaso, en comparación con Estados Unidos.

Gráfica 5
Tasa de Descuento, 2001-2007/Septiembre



Fuente: elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con Información

Gráfica 6
Evolución del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores del 17 de Julio al 18 de septiembre de 2007



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de la BMV.

Gráfica 7
Tasas de Interés: 2005-2007/Septiembre (porcentajes)

