

Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

En la reunión del pasado 22 de enero, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió reducir en 75 puntos base la tasa de interés de fondos federales, para ubicarla en 3.50 por ciento; con esta medida de emergencia, la Reserva Federal realiza su cuarto ajuste consecutivo de política monetaria a través de su tasa de interés, en los últimos cuatro meses. (ver gráfica 1).

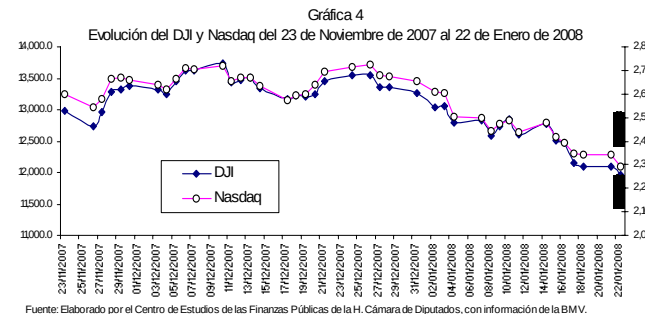
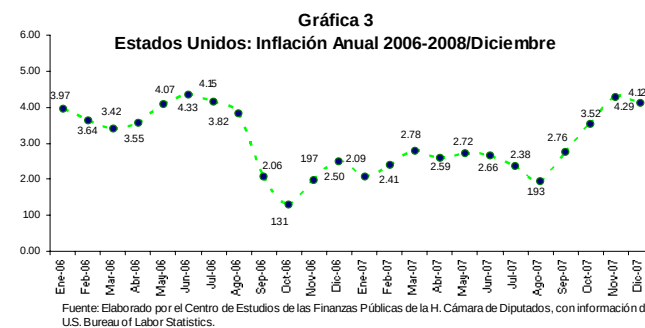
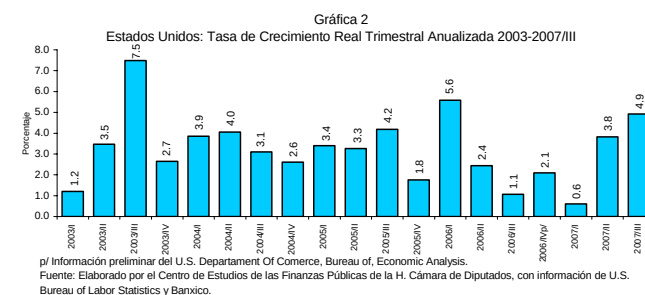
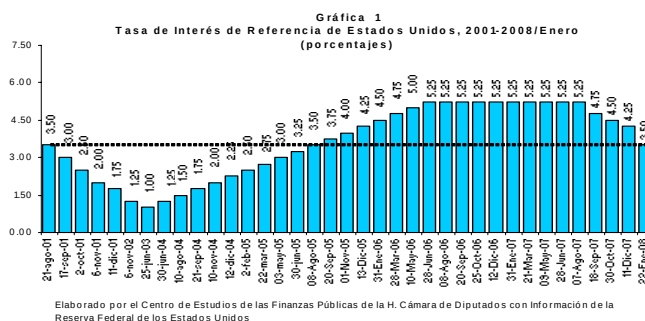
La decisión de las autoridades monetarias forma parte de todas las acciones globales de política monetaria que se han emprendido desde crisis inmobiliaria y, debido a que se han incrementado los temores de una recesión económica en Estados Unidos, lo que tendría un impacto global en la economía mundial. Cabe destacar que esta modificación resultó ser la mayor desde noviembre de 1994, cuando la FED determinó subir la tasa en tres cuartos de puntos porcentuales y, además es el primer recorte desde el 11 de septiembre que la Fed realiza antes de las reuniones programadas por el propio banco central.

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

El comité adoptó esta decisión ante el inminente debilitamiento del panorama económico como resultado del incremento de la rescisión inmobiliaria, además de un debilitamiento de los mercados laborales, por lo que se prevé que el crecimiento de la economía estadounidense crezca alrededor del 1.0 por ciento durante el primer trimestre de 2008 como resultado de las restricciones crediticias, la baja en los precios de las viviendas, los elevados precios de los energéticos y el alza en los precios de las materias primas. No obstante, se debe mencionar que al tercer trimestre, la economía estadounidense creció 4.92 por ciento, que resultó principalmente, por el aumento en la acumulación de inventarios y al incremento en las exportaciones (ver gráfica 2).

Por otro lado, el incremento de la inflación en Estados Unidos en los meses de noviembre y diciembre de 2007 fue mayor que la de México en 0.4 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente, situación que no se observaba desde agosto de 2006. Este incremento ha venido presionado al dólar y debilitándolo con relación a las principales divisas. Los principales factores que influyeron en la alza de la inflación fueron los precios de los energéticos y de los alimentos, los cuales presentaron incrementos de 17.4 por ciento y 4.90 por ciento, con ello, la inflación se situó al final del año en 4.12 por ciento anual. (ver grafica. 3).

Por otra parte, aún cuando la Fed redujo de forma inesperada la tasa de interés en 0.75 puntos base, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York, Dow Jones, perdió 1.06 por ciento, mientras



que el índice compuesto Nasdaq retrocedió 2.04 por ciento. No obstante, la desconfianza mostrada por los inversionistas de los mercados estadounidenses, la mayoría de las bolsas en el mundo lograron revertir las drásticas caídas de los días pasados. Las ganancias de estas bolsas las encabezó la bolsa de Londres (FTSE-100), la cual registró una ganancia de 2.90 por ciento, mientras que la de Madrid (Ibex -35) terminó con una ganancia de 1.69 por ciento; en América Latina las Bolsa de Argentina (MERVAL) ganó 3.55 por ciento respecto al cierre anterior y la de Sao Pablo (IBOVESPA) terminó con una ganancia de 4.45 por cientos (ver gráfica 4).

Asimismo, como parte de una acción conjunta, la Fed decidió reducir en la misma proporción (0.75 puntos base) la tasa de descuento para ubicarla en 4.00 por ciento, de esta manera, por quinto mes consecutivo volvió a bajar la tasa de préstamos a los bancos, debido a que la inestabilidad en los mercados financieros se ha venido incrementando considerablemente (ver gráfica 5).

Por otra parte, de acuerdo con un Informe del Fondo Monetario Internacional, se prevé que la economía mundial entre en una desaceleración significativa en 2008, por lo que será necesario impulsar medidas de apoyo fiscal y monetario para revertir la situación económica de Estados Unidos, país donde se originaron los problemas que han afectado los mercados financieros del mundo. Asimismo, se prevé que el proceso para restablecer la estabilidad financiera en los mercados financieros será complejo y largo.

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 aumentó 6.36 por ciento, es decir registró una ganancia de 1,606.86 unidades para situarse en 26 mil 892.74 puntos. Este martes operaron 77 emisoras de las cuales 62 obtuvieron ganancias, 10 perdieron y cinco se mantuvieron sin cambio. El volumen negociado fue de 313.5 millones de títulos por un importe de 9 mil 338.4 millones de pesos.

Los títulos con mayores ganancias fueron AMX serie L con 11.44 por ciento, PEÑOLES con 10.41 por ciento, y AMX serie A con 10.07 por ciento. En contraste, las de mayores pérdidas fueron HOGAR serie B con 9.77 por ciento, BACHOCO serie B con 4.68 por ciento y BBVA nominativa con 3.98 por ciento (ver Gráfica 6).

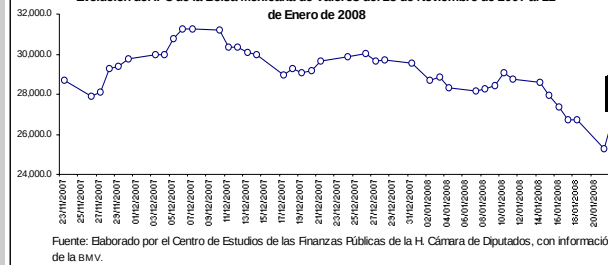
Por otro lado, en la última subasta de Banxico, la tasa primaria de Cetes a 28 días disminuyó 0.02 puntos base con respecto a la subasta anterior (7.41), al ubicarse en 7.39 por ciento, en tanto que, con la reducción que hizo la FED a la tasa de referencia de Estados Unidos, esta se ubicó en 3.50 por ciento (ver gráfica 7).

En cuanto a las medidas de política monetaria del Banxico, a partir del 21 de enero de 2008, la Junta adoptará como nivel objetivo para la tasa de interés de fondeo (interbancaria a un día) 7.50 por ciento, en sustitución del "corto" que fue el principal instrumento de la política monetaria.

Gráfica 5
Tasa de Descuento, 2001-2008/Enero



Gráfica 6
Evolución del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores del 23 de Noviembre de 2007 al 22 de Enero de 2008



Gráfica 7
Tasas de Interés: 2005-2008/Enero (porcentajes)

