

Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

En la reunión del 30 de enero de 2008, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió reducir en 0.50 puntos base la tasa de interés de fondos federales, para ubicarla en 3.00 por ciento; con esta nueva medida, la Reserva Federal realiza su quinto ajuste consecutivo de política monetaria a través de su tasa de interés (ver gráfica 1).

La decisión de las autoridades monetarias forma parte de un conjunto de las acciones globales de política monetaria que se han emprendido desde que se acentuó la crisis inmobiliaria y se incrementaron las posibilidades de una recesión económica en Estados Unidos. Cabe destacar que esta reducción es la segunda en lo que va del año, con lo cual la tasa de referencia se ubica en los niveles registrados a finales de 2001.

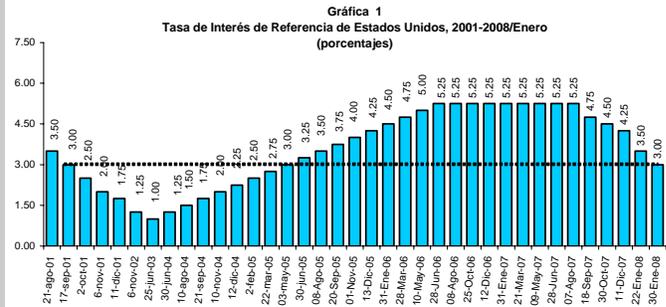
Efectos de la Tasa de Referencia en EE.UU y el Mundo:

El Comité adoptó esta decisión ante el débil desempeño de la economía estadounidense que creció en el cuarto trimestre apenas 0.60 por ciento para alcanzar un crecimiento anual de 2.20 por ciento, registrándose así la tasa de crecimiento más baja desde el 1.60 por ciento en 2002. El bajo desempeño de la economía más grande del mundo obedeció a que el gasto en construcción de casas nuevas se desplomó un 23.90 por ciento en el cuarto trimestre, la mayor caída en 26 años, tras haber descendido un 20.50 por ciento en los tres meses previos. Asimismo, durante 2007, el gasto residencial se contrajo un 16.90 por ciento, el peor desempeño anual desde 1982 (ver gráfica 2).

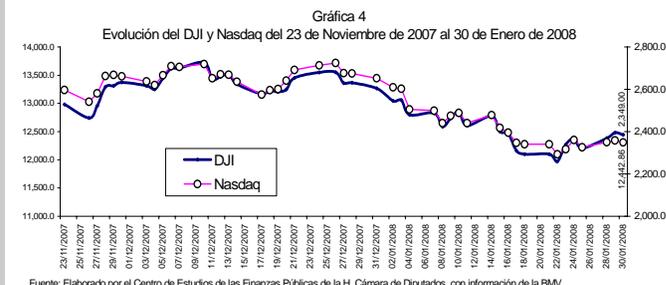
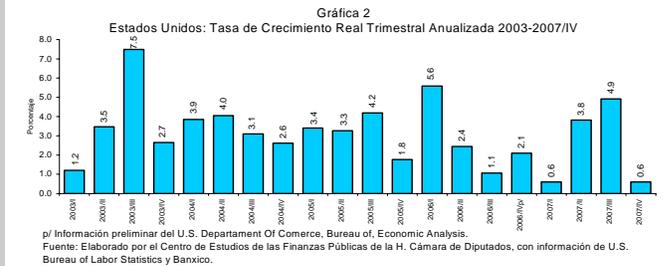
Por otro lado, el gasto de los consumidores registró un comportamiento aceptable tras registrarse un crecimiento de los precios de 2.0 por ciento anual en el cuarto trimestre, esto tras la expansión de 2.8 por ciento en los tres meses anteriores. Con el resultado del cuarto trimestre, durante todo 2007 el crecimiento del gasto de los consumidores fue el más bajo desde el 2003, por lo que se debe tomar como una señal de que la debilidad en los precios de las casas y las turbulencias en los mercados están golpeando a los hogares.

No obstante el moderado crecimiento de la inflación de Estados Unidos registrada en los meses de noviembre y diciembre de 2007, la inflación se situó al final del año en 4.12 por ciento anual. (ver gráfica. 3).

Por otra parte, las medidas de política monetaria implementadas por la FED provocaron una reacción inmediata en los mercados financieros que había operado con pérdidas a lo largo de la jornada; sin embargo, dichas reacciones, aún fueron insuficientes, ya —



Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con Información de la Reserva Federal de los Estados Unidos



que el principal indicador de la Bolsa de Nueva York, Dow Jones, cerró con una pérdida de 0.30 por ciento arrastrado por las especulaciones sobre la rebaja de la calificación de las aseguradoras de bonos AMBAC y MBIA; asimismo, el índice compuesto Nasdaq también registró pérdidas por 0.38 por ciento al ubicarse en 2 mil 349.00 unidades. Esta tendencia de mejoramiento se observó en otros mercados internacionales, solo que estos si registraron ganancias, como lo fue la Bolsa de Buenos Aires (MERVAL) que ganó 1.61 por ciento respecto al cierre anterior y la de Sao Paulo (IBOVESPA) que 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 (0.50 puntos base) la tasa de descuento para ubicarla en 3.50 por ciento, de esta manera, por sexto mes consecutivo volvió a bajar la tasa de préstamos a los bancos, debido al incremento de la inestabilidad de los mercados financieros (ver gráfica 5).

Ante la inminente recesión de Estados Unidos y la turbulencia que han venido registrando los mercados financieros en el mundo, las expectativas de crecimiento mundial se han reducido debido a que los más recientes datos indican que el crecimiento mundial se desaceleró marcadamente durante el último trimestre de 2007, por lo que se espera que la economía mundial crezca en aproximadamente 4.10 por ciento para 2008, tasa menor al 4.40 por ciento estimado desde octubre pasado por el Fondo Monetario Internacional.

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 0.12 por ciento, es decir registró una ganancia de 32.85 unidades para situarse en 28 mil 296.80 puntos. Este miércoles operaron 35 firmas de las cuales 19 obtuvieron ganancias, 15 perdieron y sólo una se mantuvo sin cambios.

Los títulos con mayores ganancias fueron SORIANAB.MX y COMERCIBUC.MX con una ganancia de 2.57 y 2.50 por ciento respectivamente; en contraste, las de mayores pérdidas fueron GRUMAB.MX, ICHB.MX y PINFRA.MX, con una ganancia de 4.69, 3.15 y 312 por ciento respectivamente, en tanto que el grupo financiero que se mantuvo constante con respecto al cierre anterior fue ARA.MX (ver Gráfica 6).

En la última subasta de Banxico, la tasa primaria de Cetes a 28 días aumentó 0.04 puntos base con respecto a la subasta anterior (7.39), al ubicarse en 7.43 por ciento, en tanto que, con la reducción que hizo la FED a su tasa de referencia, esta se ubicó en 3.00 por ciento, por lo que la diferencia entre la tasa de referencia de Estados Unidos y la de Cetes a 28 días es de 4.43 por ciento (ver gráfica 7).

Por otra parte, con respecto a la tasa objetivo de fondeo interbancario que se ubica en 7.50 por ciento, existe una diferencia de 4.50 puntos porcentuales con respecto a la tasa de referencia de los Estados Unidos, lo que acentúa la desvinculación entre las políticas monetaria de México y Estados Unidos.

