



### Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

En la reunión del 18 de marzo de 2008, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió reducir 0.75 puntos base la tasa de interés de fondos federales, para ubicarla en 2.25 por ciento; con esta nueva medida, la Reserva Federal realiza su sexto ajuste consecutivo de política monetaria a través de su tasa de interés (ver gráfica 1).

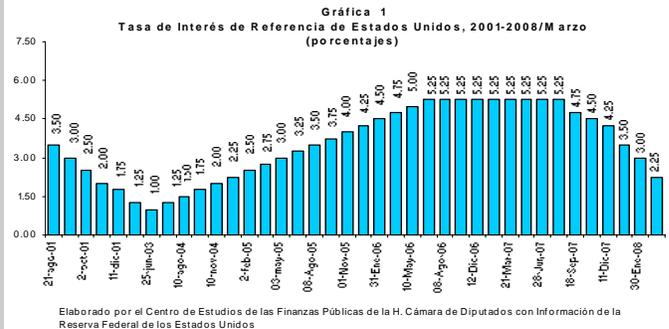
La decisión de las autoridades monetarias se dió dos días después de que la entidad anunciara una serie de medidas de emergencia para inyectar liquidez en los mercados financieros. Cabe destacar que esta reducción es la tercera en lo que va del año, con lo cual la tasa de referencia se ubica en los niveles registrados a finales de 2004.

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

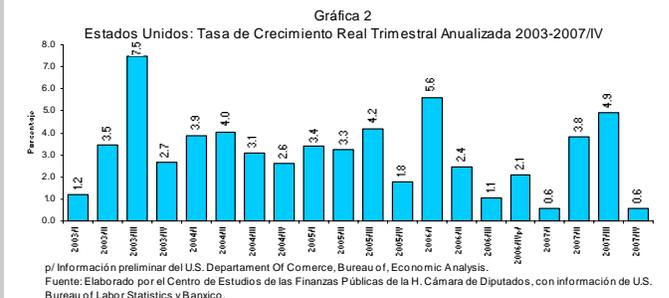
Con las medidas de política monetaria acordadas por la Reserva Federal se espera evitar que se profundice la recesión de la economía de Estados Unidos, debido a que el crecimiento del gasto del consumidor se ha retardado y los mercados de trabajo continúan debilitándose por lo que las perspectivas de crecimiento seguirán siendo incipientes, previéndose una tasa de crecimiento anual de aproximadamente 2.3 por ciento.

El Comité espera que la inflación modere su crecimiento en los próximos meses debido a una rebaja de los precios energéticos y las materias primas. Durante el mes de febrero, ya se observó una pequeña contracción en el nivel de precios, por lo que, la inflación mensual anualizada disminuyó 28 puntos base con respecto a enero de 2008, al pasar de 4.40 a 4.12 por ciento. (ver gráfica 3).

Por otra parte, las medidas de política monetaria implementadas por la FED provocaron una reacción favorable en los mercados financieros, por lo que el principal indicador de la Bolsa de Nueva York, Dow Jones, cerró con una ganancia de 420.41 puntos, para ubicarse en 12 mil 392.66 unidades, mientras que el índice compuesto Nasdaq registró ganancias de 55.77 puntos para ubicarse en 2 mil 268.26 unidades. La tendencia favorable de los mercados financieros estadounidenses favoreció a los mercados de América Latina, como la Bolsa de Buenos Aires (MERVAL) que ganó 1.20 por ciento respecto al cierre anterior y la de Sao Paulo (IBOVESPA) que terminó con una ganancia de 3.20 por cientos (ver gráfica 4).



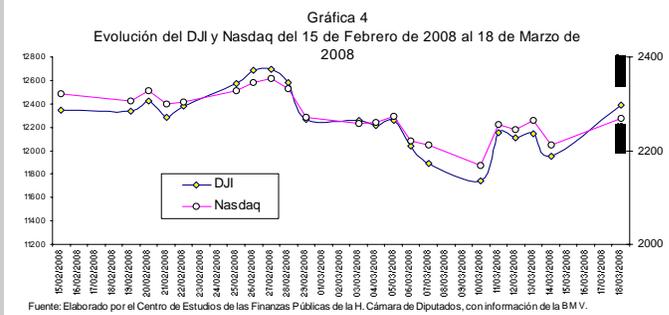
Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con información de la Reserva Federal de los Estados Unidos



Información preliminar del U.S. Department Of Commerce, Bureau of Economic Analysis. Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de U.S. Bureau of Labor Statistics y Banxico.



Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con información de U.S. Bureau of Labor Statistics.



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

Bajo el mismo contexto, y 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 2.75 por ciento, de esta manera, por séptimo mes consecutivo volvió a bajar la tasa de préstamos a los bancos, debido al asentamiento de la inestabilidad de los mercados financieros (ver gráfica 5).

Después de cuatro años de sólido crecimiento del PIB, alza constante del precio de los productos básicos, bajos márgenes en el mercado de bonos, variación gradual de las tasas de interés y tipos de cambio relativamente estables; en los últimos meses del 2007, se acentuó la volatilidad de los mercados internacionales y se inició un proceso de desaceleración, principalmente, en los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), cuyo PIB cayó 0.3 puntos porcentuales hasta situarse en el 2.5 por ciento en el último año. Entre los países en desarrollo, el crecimiento se mantuvo firme, del orden del 7.4 por ciento en 2007, sustentado por el dinamismo de Asia oriental y meridional.

### Efectos en México:

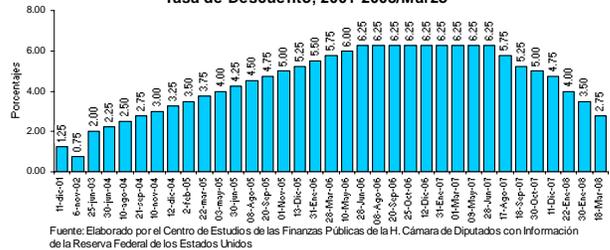
La Bolsa Mexicana de Valores también se vio favorecida por la decisión de la Reserva Federal de reducir en 0.75 puntos base la tasa de referencia, por lo que, al término de sus operaciones el Índice de Precios y Cotizaciones aumentó 1.61 por ciento, es decir, registró una ganancia de 467.00 unidades para situarse en 29 mil 515.55 puntos. En las operaciones de este martes, operaron 35 firmas de las cuales 22 obtuvieron ganancias y 13 registraron pérdidas.

Los títulos con mayores ganancias fueron TELEVISACPO.MX y AMXL.MX con una ganancia de 5.11 y 3.95 por ciento respectivamente; en contraste, las que registraron mayor pérdida fueron AXTELCPO.MX Y ARA.MX, con 2.94 y 2.23 por ciento con respecto al cierre inmediato anterior (ver Gráfica 6).

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 (7.45), 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 5.18 por ciento (ver gráfica 7).

Con respecto a la tasa objetivo de fondeo interbancario que se ubica en 7.50 por ciento, existe una diferencia de 5.25 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.

**Gráfica 5**  
Tasa de Descuento, 2001-2008/Marzo



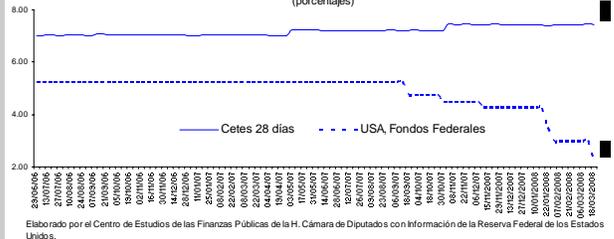
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con información de la Reserva Federal de los Estados Unidos

**Gráfica 6**  
Evolución del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores del 15 de Febrero de 2008 al 18 de Marzo de 2008



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: 2006-2008/Marzo



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.