



### Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

La Reserva Federal decide recortar por séptima ocasión consecutiva la tasa de los fondos federales en 25 puntos base. Para ubicarla en 2.0 por ciento consolidándose así el relajamiento de la política monetaria (ver gráfica 1).

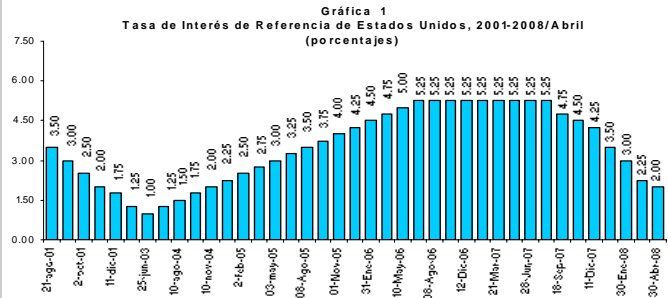
La decisión de las autoridades monetarias estadounidenses busca combatir la amenaza creciente de un recesión, ocasionada por una depresión en el mercado de la vivienda y una crisis de créditos, lo que ha provocado incertidumbre en los mercados financieros. Esta reducción es la cuarta en lo que va del 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:

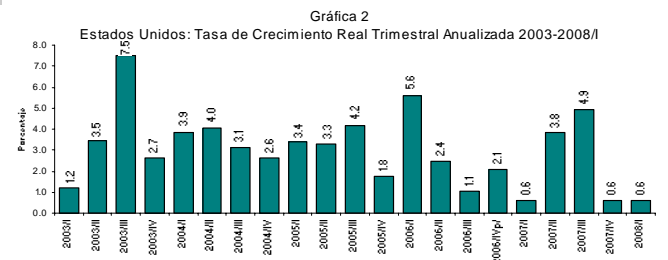
Con las medidas de política monetaria acordadas por la Reserva Federal se espera evitar que se profundice la recesión de la economía de Estados Unidos, debido a que el gasto del consumidor ha continuado reduciéndose y la tasa de desempleo incrementándose, por lo que, se espera que para 2008, la economía estadounidense crezca 0.52 por ciento, cifra menor en 0.07 puntos base respecto al registrado en el primer trimestre de 2008 (0.59 por ciento) (ver gráfica 2).

A pesar de que las expectativas de inflación se han incrementado debido al alza acelerada en el precio de los alimentos y los energéticos, se espera que ésta modere su crecimiento en los próximos meses. Durante marzo se volvió a observar una pequeña contracción en el nivel de precios, por lo que, la inflación mensual anualizada disminuyó 40.0 puntos base respecto a enero de 2008, al pasar de 4.40 a 4.00 por ciento. (ver gráfica 3).

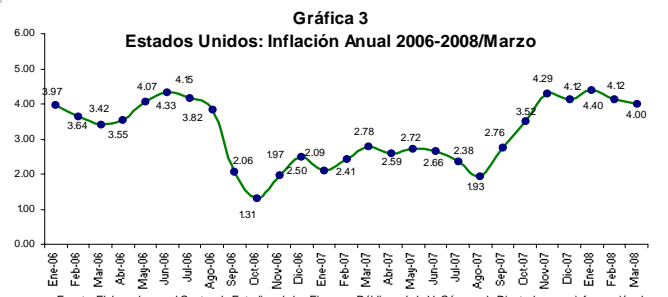
Por otra parte, las medidas de política monetaria acordadas en la reunión de la Reserva Federal también provocaron una reacción favorable en los mercados financieros, por lo que, el principal indicador de la Bolsa de Nueva York, Dow Jones, ha ganado 201 puntos desde la reducción de la tasa de interés, para ubicarse en 13 mil 020.83 unidades al cierre de las operaciones del 6 de mayo de 2008, mientras que el índice compuesto Nasdaq registró ganancias por 71 puntos para ubicarse en 2 mil 483.3 unidades. Esta medida también ha favorecido los mercados de América Latina, como la Bolsa de Sao Pablo (IBOVESPA) que ha ganado desde entonces 2 mil 327 unidades para ubicarse en 70 mil 195 unidades al cierre de las operaciones del 6 de mayo de 2008 y la de Buenos Aires (MERVAL) ha ganado 32 unidades para ubicarse 2 mil 127 unidades al cierre de las operaciones del 06 de mayo (ver gráfica 4).



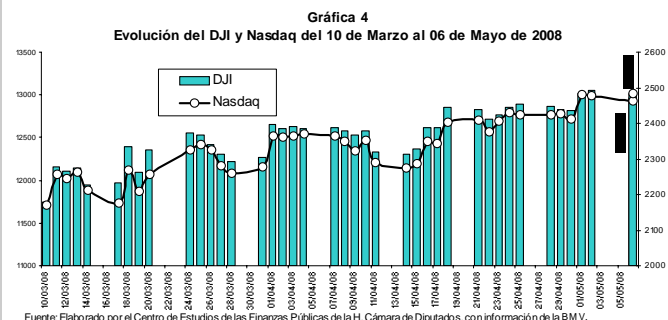
Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con información de la Reserva Federal de los Estados Unidos



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 and 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 BMV.

Por otra parte, en una acción conjunta, la Fed decidió reducir en la misma proporción (0.25 puntos base) la tasa de descuento para ubicarla en 2.25 por ciento, de esta manera, por octavo mes consecutivo, volvió a bajar la tasa de préstamos a los bancos en respuesta a la inestabilidad que sigue afectando a los mercados financieros (ver gráfica 5).

Después de cuatro años de firme crecimiento del PIB y del comercio, las condiciones de los mercados financieros mundiales han pasado de ser favorables a menos estables y menos previsibles. En 2007, el crecimiento del PIB mundial se redujo a 3.60 por ciento, en comparación con el 3.90 por ciento del año anterior, y se estima que el crecimiento sea más moderado en 2008. Las economías en desarrollo crecieron 7.40 por ciento en 2007, mientras que el crecimiento mundial se redujo a 3.60 por ciento. Asimismo, las turbulencias financieras que se registraron a finales de 2007 confirmaron volatilidad de los mercados financieros internacionales. No obstante, los flujos de capital dirigidos a los países en desarrollo ayudaron a mitigar los efectos de las alteraciones del mercado. Los mercados emergentes se han recuperado y, además de espera que sus rendimientos empiecen a superar las ganancias de los mercados financieros consolidados

### Efectos en México:

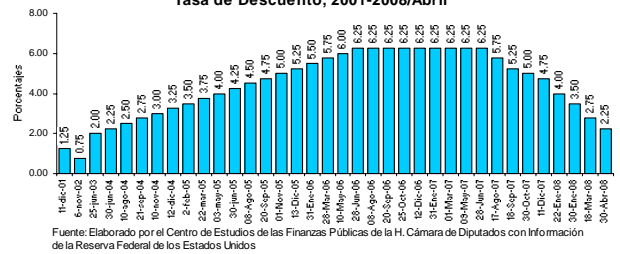
La Bolsa Mexicana de Valores también se ha visto favorecida por la decisión de la Reserva Federal de reducir en 0.25 puntos base la tasa de referencia, por lo que, al término de sus operaciones del 6 de mayo de 2008, el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó en 31 mil 223.42 unidades, con una ganancia de 942 unidades. En esta primera jornada de la semana operaron 75 emisoras, de las cuales 42 ganaron, 30 perdieron y 3 se mantuvieron sin cambio.

Las emisoras con mayores incrementos fueron POCHTEC serie B con 15.06 por ciento, CIDMEGA nominativa con 5.26 y CODUSA nominativa con 5.04 por ciento. Por el contrario, las de mayores pérdidas fueron CIE serie B con 12.13 por ciento, MEGA CPO con 5.06 y RCENTRO serie A con 5.00 por ciento.

En la última subasta de Banxico, la tasa primaria de Cetes a 28 días disminuyó 0.01 puntos base con respecto a la subasta anterior (7.44), 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 2.00 por ciento, por lo que, la diferencia entre la tasa de referencia de Estados Unidos y la de Cetes a 28 días es de 5.43 por ciento (ver gráfica 7).

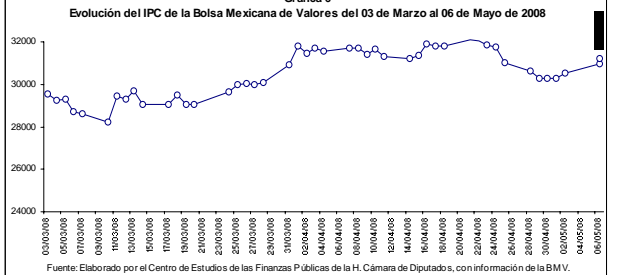
Con respecto a la tasa objetivo de fondeo interbancario que se ubica en 7.50 por ciento, hay una diferencia de 5.50 puntos porcentuales con respecto a la tasa de referencia de los Estados Unidos, lo que acentúa la desvinculación entre las políticas monetaria de México y Estados Unidos.

Gráfica 5  
Tasa de Descuento, 2001-2008/Abril



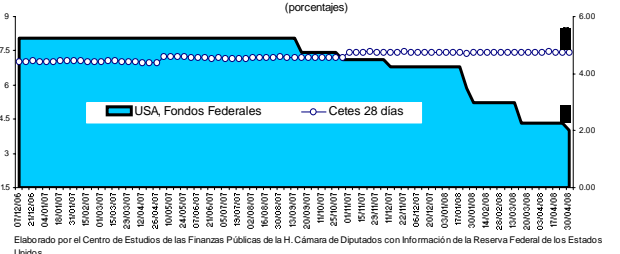
Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados con información de la Reserva Federal de los Estados Unidos

Gráfica 6  
Evolución del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores del 03 de Marzo al 06 de Mayo 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/Abril (porcentajes)



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.