



Tasa de Interés de Referencia de Estados Unidos

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió mantener por segunda ocasión consecutiva la tasa de fondos federales en 2.0 por ciento; en un esfuerzo por conducir a la economía hacia su recuperación sin generar presiones inflacionarias.

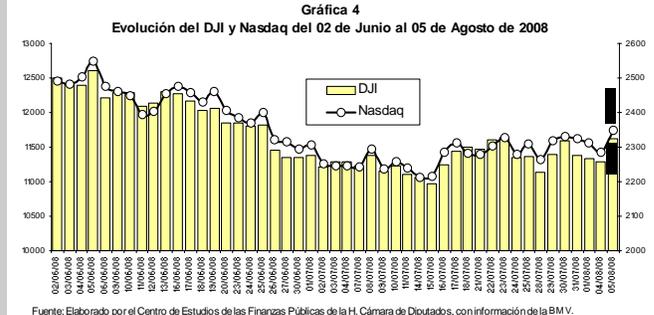
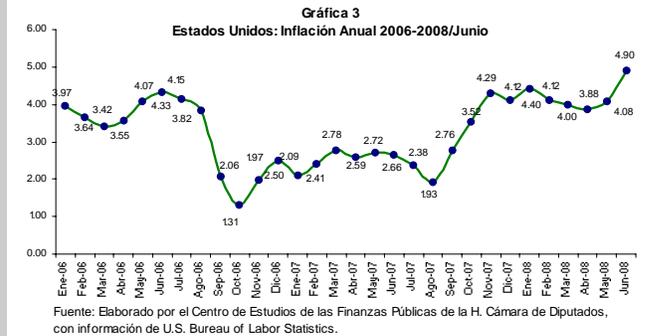
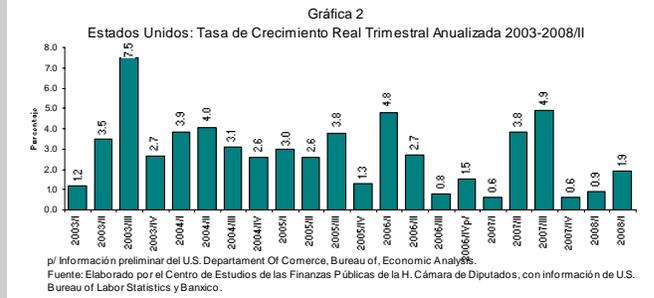
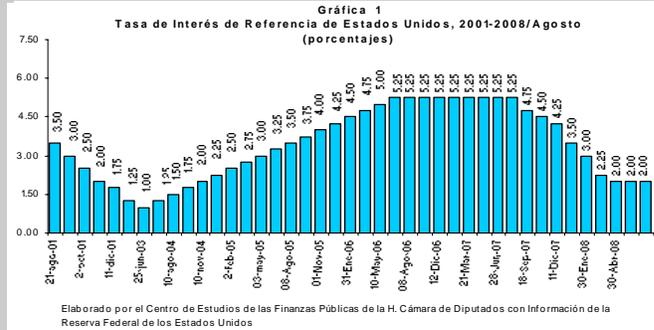
La decisión de la Fed de mantener la tasa de fondos federales en el nivel que se encuentra desde abril pasado, ha implicado una reducción de 3.25 puntos porcentuales desde mediados de septiembre de 2007; lo anterior, en respuesta a la contracción del sector inmobiliario y la turbulencia que se generó en el mercado crediticio de Estados Unidos (ver gráfica 1).

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

Con las medidas de política monetaria acordadas por la Fed, los precios de la deuda del Tesoro estadounidense cayeron; destacando el precio de la tasa de referencia del Tesoro a 10 años. Este efecto se registró a pesar de la mejoría de la economía de Estados Unidos que creció a una tasa anual del 1.90 por ciento entre abril y junio de 2008; la recuperación en la economía estadounidense se registró gracias a los estímulos fiscales de la administración federal; la positiva contribución procedente de las exportaciones, el consumo personal y el gasto público; el gasto de los consumidores, que compone aproximadamente el 70 por ciento de la economía estadounidense, subió un 1.50 por ciento y la favorable evolución de la balanza comercial de Estados Unidos, impulsada por la debilidad del dólar (ver gráfica 2).

Por otra parte, las expectativas de inflación se incrementaron debido al alza de los precios de la energía y de algunas otras materias primas; ante este escenario, la inflación mensual anualizada creció 224 puntos base respecto a junio de 2007, al pasar de 2.66 a 4.90 por ciento en junio de 2008 (ver gráfica 3).

Las medidas de política monetaria acordadas en la reunión del 5 de agosto de 2008 por la Fed provocaron una reacción favorable en los mercados financieros, donde el índice más importante de Wall Street, Dow Jones de Industriales, subió 331.62 puntos (2.94 por ciento) y se situó en 11.615,77 unidades, destacando la firma Chevron como la única que terminó con pérdidas tras el cierre de las operaciones del 5 de agosto de 2008, mientras que el índice compuesto Nasdaq, donde cotizan numerosas empresas de tecnología e informática, avanzó 64.27 puntos (2.81 por ciento) para ubicarse en 2 mil 349.83 unidades, tras el alza de las acciones de Apple (4.84 por ciento); Amazon (4.49 por ciento) y Microsoft (3.68 por ciento), principalmente (ver gráfica 4).



De igual manera, en una acción conjunta, la Fed decidió mantener la tasa de descuento en 2.25 por ciento, de esta manera, por segundo mes consecutivo se mantuvo sin movimiento la tasa de préstamos que el Banco Central cobra por los préstamos directos que otorga a los bancos; lo anterior en respuesta a la inestabilidad que sigue afectando a los mercados financieros (ver gráfica 5).

Por otra parte, el crecimiento mundial se ve amenazado debido a la abrupta desaceleración de la demanda y al nivel creciente de inflación, especialmente en las economías emergentes y en desarrollo. Se prevé que el crecimiento mundial sufra una desaceleración importante durante el segundo semestre de 2008, por lo que, se estima que el crecimiento mundial ascienda a 4.10 por ciento en 2008 y 3.90 por ciento en 2009; asimismo, se prevé que la expansión de las economías emergentes y en desarrollo también pierdan dinamismo por lo que su crecimiento bajaría a 7.0 por ciento en 2008.

Efectos en México:

La Bolsa Mexicana de Valores también se ha visto favorecida por la decisión de la Fed de mantener sin cambios la tasa de referencia, por lo que, al término de sus operaciones del 5 de agosto de 2008, el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó en 26 mil 990.19 unidades, registrando una ganancia de 502.43 unidades con respecto al cierre del 4 de agosto de 2008.

En la segunda jornada de la semana las ganancias de la Bolsa Mexicana de Valores se vio reflejada por un repunte en el avance de títulos de alta liquidez como Cemex y América Móvil, así como una baja en los precios del petróleo.

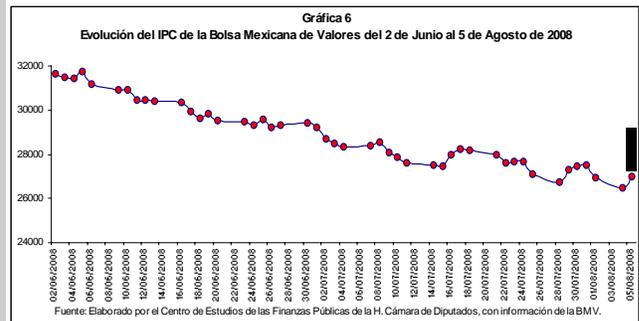
En la última subasta de Banxico, la tasa primaria de Cetes a 28 días aumentó 0.02 puntos base con respecto a la subasta anterior (8.09 por ciento), al ubicarse en 8.11 por ciento; con esta medida y la de la Fed, de mantener su tasa de referencia, la diferencia entre la tasa de Cetes a 28 días y la tasa de referencia de Estados Unidos es de 6.11 por ciento (ver gráfica 7).

Con respecto a la tasa objetivo de fondeo interbancario que se ubica en 8.00 por ciento, hay una diferencia de 6.00 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.

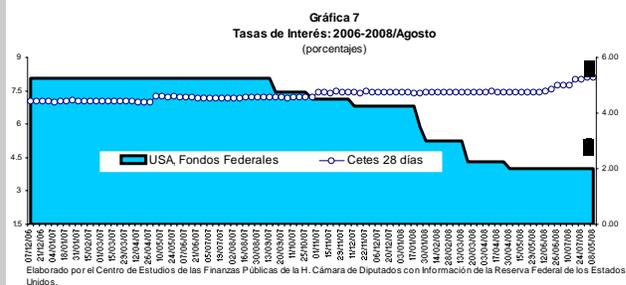
Gráfica 5
Tasa de Descuento, 2001-2008/Agosto



Gráfica 6
Evolución del IPC de la Bolsa Mexicana de Valores del 2 de Junio al 5 de Agosto de 2008



Gráfica 7
Tasas de Interés: 2006-2008/Agosto (porcentajes)



Comité del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Presidente: Dip. Moisés Alcalde Virgen

Dip. Javier Guerrero García

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Director General Dr. Héctor Juan Villarreal Páez

Director de Área: Dr. Carlos Augusto Colina Rubio

Elaboró: Germán Álvarez Martínez

Dip. Fco. Javier Calzada Vázquez

Dip. Carlos Alberto Puente Salas