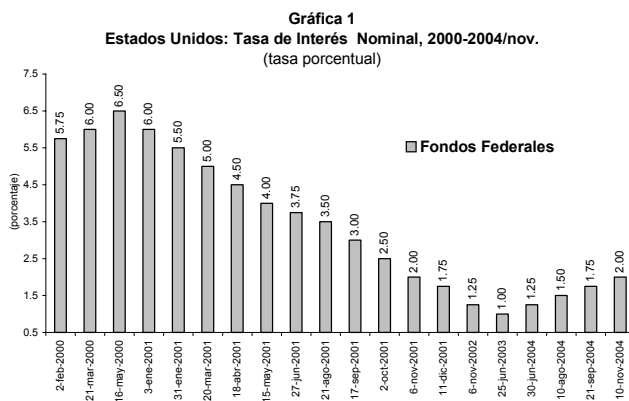




TASAS DE INTERÉS

Se incrementan las tasas de interés en México y Estados Unidos

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos aumentó, el pasado 10 de noviembre de 2004, la tasa de interés en 0.25 puntos porcentuales y estableció la tasa de referencia de los Fondos Federales en 2.0 por ciento. En lo que va del año, la Fed ha aumentado en cuatro ocasiones la tasa de referencia (ver gráfica 1); de esta forma, la tasa de Fondos Federales pasó de un rendimiento de 1.0 por ciento a finales de 2003 a 2.0 por ciento en noviembre de 2004.



Puente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la H. Cámara de Diputados, con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

La creciente demanda privada estadounidense y el aumento en el precio internacional de los energéticos mantienen a la Fed a la defensiva ante cualquier presión inflacionaria. La producción parece estar creciendo a un ritmo moderado, las condiciones del mercado laboral han mejorado y se considera que la inflación y sus expectativas de largo plazo están controladas.

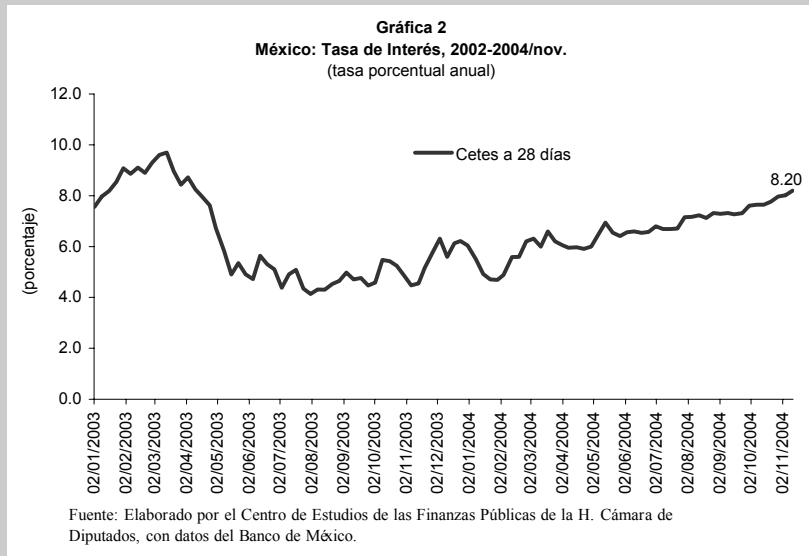
Cabe considerar que el ciclo de endurecimiento de la política monetaria por parte de la Fed tiene como objetivo lograr un nivel de tasas de interés necesario para sostener la expansión económica de largo plazo; es decir, la política de la Fed tiene la finalidad de proteger la capacidad de crecimiento de la economía, para lo cual sintoniza la política monetaria para lograr mantener el conjunto de tasas de interés en niveles

que, por un lado, desalienten potenciales perturbaciones abruptas en los precios; pero que por el otro lado no frenen el crecimiento.

Si bien el incremento en las tasas de interés resulta atractivo para atraer capitales a los EE.UU. y con ello fortalecer al dólar; su efecto repercute también en el aumento del costo financiero de la ya alta deuda pública estadounidense, agudizando la crisis fiscal de ese país, ya que si se considera el programa de reducción de impuestos a familias y empresas, el gobierno de Estados Unidos continuará dependiendo del endeudamiento público para sostener el mayor gasto generado por la guerra contra el terrorismo. Adicionalmente, el probable fortalecimiento del dólar como resultado del incremento en las tasas de interés de ese país –incremento que no ha sido acompañado por los principales bancos centrales del mundo–, seguramente ahondará el desequilibrio comercial, con lo que los déficit comercial y fiscal seguirán estando presentes en la economía de ese país.

Los analistas del mercado difieren en sus pronósticos para la próxima reunión de la Fed, el 14 de diciembre; sin embargo, algunos estiman que la Fed continuará endureciendo el costo del crédito debido a que un nivel más alto daría a la Fed cierto margen de seguridad en caso de que necesitara reducirlos en un futuro para alentar la actividad económica.

Por su parte, el Banco de México (Banxico) ha iniciado los incrementos generalizados para las tasas de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) de la Federación, como resultado tanto del incremento en la tasa de interés de Estados Unidos, como por la inflación observada (ver gráfica 2). Estos incrementos explican por qué Banxico decidió mantener su política monetaria sin cambios en su última reunión del 12 de noviembre y no aumentó el “corto” monetario. Sin embargo, el alza en las tasas de interés implica un incremento en el costo financiero de la deuda pública tanto interna como externa, lo que podría presionar a las finanzas públicas.



Si desea profundizar en el tema favor de comunicarse a las extensiones 4902 ó 1816.

Si está interesado en que este boletín le sea enviado por otro medio (correo electrónico, fax, u otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.