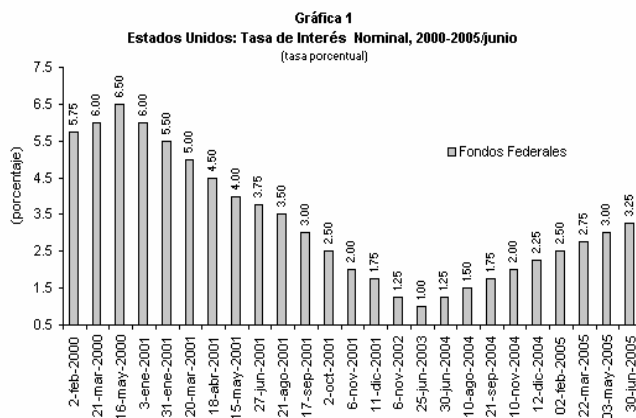




TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

La Reserva Federal de Estados Unidos aumentó 0.25 puntos porcentuales la Tasa de Interés de Referencia

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, tal y como se preveía, ajustó su política monetaria y, el pasado 30 de junio de 2005, aumentó un cuarto punto las tasas de interés objetivo; con ello la tasa de Fondos Federales se fijó en 3.25 por ciento; esta tasa es la principal herramienta con la cual la Fed orienta el rumbo de su política monetaria ya que afecta el costo de crédito al ser la que se aplica en los préstamos interbancarios.



Este fue el noveno incremento en las tasas de interés por parte de la Fed desde junio de 2004; dicha acción era ya esperada por los analistas del mercado, por lo que no tuvo un impacto significativo en los mercados financieros.

Por otra parte, la Fed fijó la tasa de Descuento en 4.25 por ciento, es decir 1.00 puntos porcentuales superior a la observada a principio del año; así, el manejo de las tasas de interés siguen siendo el principal instrumento del Banco Central estadounidense para controlar la liquidez monetaria en la economía.

La Fed es la encargada de conducir la política monetaria, regular la actividad bancaria, mantener la estabilidad del sistema financiero y proveer de servicios

financieros al gobierno y a las entidades públicas y privadas de dicho país.

En ese contexto, la Fed señaló que las tasas de interés podrían continuar subiendo a un ritmo mesurado y que podría incrementarlas a un ritmo más rápido si fuera necesario para mantener la estabilidad de los precios. Aunque los analistas del mercado esperan que el Comité de Mercado Abierto siga aumentando las tasas de interés en sus próximas reuniones de agosto y septiembre hasta alcanzar un nivel de 3.75 por ciento.

No obstante de que la economía de Estados Unidos creció en el primer trimestre de 2005 más de lo que se esperaba inicialmente, favorecida por la fuerte contracción de déficit comercial y por el aumento en la actividad de construcción de viviendas; se espera que disminuya su ritmo de crecimiento en los próximos trimestres. La Oficina de Análisis Económico informó que el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa trimestral anualizada de 3.8 por ciento en el primer trimestre, cifra ligeramente superior al estimado por los analistas.

Si bien el aumento en las tasas de interés de Estados Unidos puede fortalecer al dólar al hacer más atractivas las compras de productos importados, también puede afectar el consumo interno dado que el alza de los intereses puede restringir el gasto por medio del crédito.

Por otra parte, con dicha acción se confirma la desvinculación de la política monetaria del Banco de México (Banxico) con la de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos; esto es, al mantener el "corto" monetario en 79 millones de pesos, se espera que las tasas de interés nacionales ya no suban más, pues se espera que la decisión tomada por la Fed no impacte significativamente a las tasas de interés en México; sin embargo, con la finalidad de evitar una caída en los réditos internos, el Banxico señaló que no relajará

H. Cámara de Diputados

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Av. Congreso de la Unión, No. 66, Edificio "G" Tercer Nivel
Col. El Parque, Del. V. Carranza, C.P. 15969. MÉXICO, D.F.
Tel. 5628-13-00, Ext. 4902, 1816, Fax. 4901.

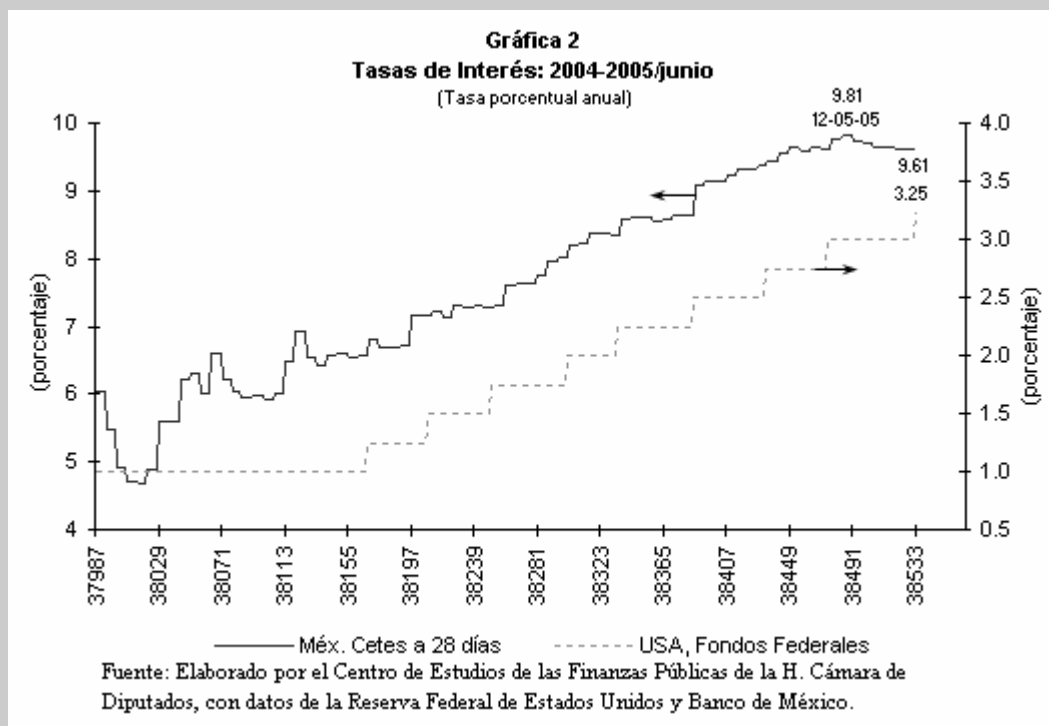
Información Económica Oportuna

<http://www.cefp.gob.mx>

las condiciones monetarias internas; esto último se debe a que las expectativas inflacionarias de mediano y largo plazos aún se mantienen por arriba de la meta de inflación establecida por el Banco Central.

Al mantener el "corto" monetario en su mismo nivel, los analistas del mercado suponen que el Banxico aplicará un esquema "híbrido" con el que fijaría la tasa de interés por medio de pisos eventuales que el Banco Central establecería en las subastas diarias de crédito. Lo que permite prever que el Banco Central estaría orientando el manejo de su política monetaria hacia un esquema de tasas de interés de referencia como el aplicado en Estados Unidos, esquema que se espera sea adoptado formalmente en 2006.

La combinación de los factores antes mencionados permitirá que el peso mantenga su fortaleza, lo que se explicaría, además, por la entrada de mayor inversión extranjera, las remesas familiares, la posibilidad de que China revalúe el yuan en los próximos meses, y por los ingresos petroleros excedentes por los sobreprecios del crudo en el mercado; sin embargo, los elevados precios del petróleo y las menores ganancias proyectadas para algunas empresas podrían afectar al mercado accionario por el temor de un menor crecimiento mundial. No obstante, el principal riesgo de la fortaleza del peso son las presiones especulativas en el mercado a futuro del tipo de cambio.



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.