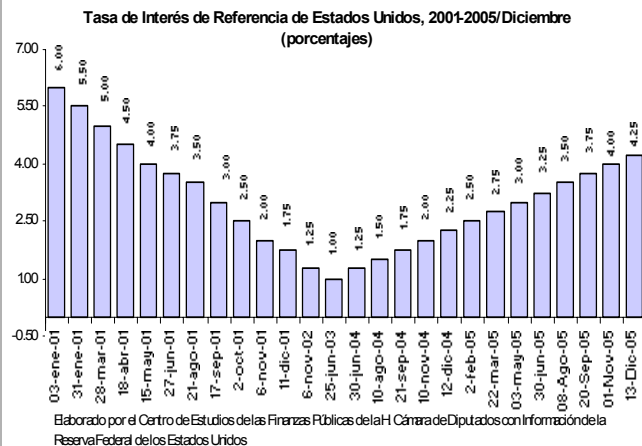




## TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

**La Reserva Federal de Estados Unidos incrementó en 0.25 puntos porcentuales la Tasa de Interés de Referencia.**

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, decidió continuar con su política monetaria restrictiva y en su reunión del 13 de diciembre de 2005 incrementó en 0.25 puntos la tasa de Fondos Federales para dejarla en 4.25 por ciento, ubicándose así, el costo del dinero en su nivel más alto desde abril de 2001; esta tasa es la principal herramienta con la cual la Fed orienta el rumbo de su política monetaria ya que afecta el costo del crédito por ser la que se aplica en los préstamos interbancarios.



Este reciente incremento es el décimo tercero consecutivo desde junio de 2004, y es una prueba más para los títulos de deuda de mercados emergentes, que han visto como sus diferenciales de riesgo han venido cayendo a mínimos históricos. Cabe mencionar que 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 Estados Unidos.

Los incrementos en las tasas de interés se han dado en un proceso de recuperación de la economía mundial y de la expansión que ha venido registrando la economía de los Estados Unidos. Durante el tercer trimestre de 2005 el PIB de Estados Unidos creció 4.3 por ciento y se espera que el próximo año el ritmo de la actividad económica se acerque a su potencial. La inflación general ha comenzado a descender, al ubicarse en 4.3 por ciento. No obstante lo anterior, el consenso entre los analistas consiste en que la Reserva Federal seguirá restringiendo su política monetaria.

Por otra parte, recientemente el Banco Central Europeo aumentó su tasa de referencia en un cuarto de punto porcentual. A pesar de lo señalado, en el horizonte inmediato se prevé que se prolongará la situación de abundancia de liquidez a nivel mundial, misma que ha propiciado la apreciación de materias primas, diversos activos y divisas, principalmente en los países emergentes.

La Fed fijó la tasa de Descuento en 5.25 por ciento, es decir 2.0 puntos porcentuales superior a la observada a principio del año; de esta manera, el manejo de las tasas de interés siguen siendo el principal instrumento del Banco Central estadounidense para controlar la liquidez monetaria en su economía, y señaló que las tasas de interés podrían continuar subiendo pero a un ritmo más lento, y podría incrementarse a

un mayor ritmo si fuera necesario para mantener la estabilidad de los precios. Cabe mencionar que con este incremento la Fed superó el nivel estimado al mes de diciembre por los diferentes analistas del mercado.

Si bien, el aumento en las tasas de interés de Estados Unidos pueden fortalecer la paridad del dólar al hacer más atractivas las compras de productos importados, también puede afectar el consumo interno debido a que el alza de los intereses puede restringir el gasto por medio del crédito. Por ello, de continuar el ascenso de las tasas de interés de Estados Unidos y con el descenso de las tasas de interés en México, se prevé que en el corto plazo México empiece a enfrentar problemas de competitividad en las transacciones que realice con los Estados Unidos.

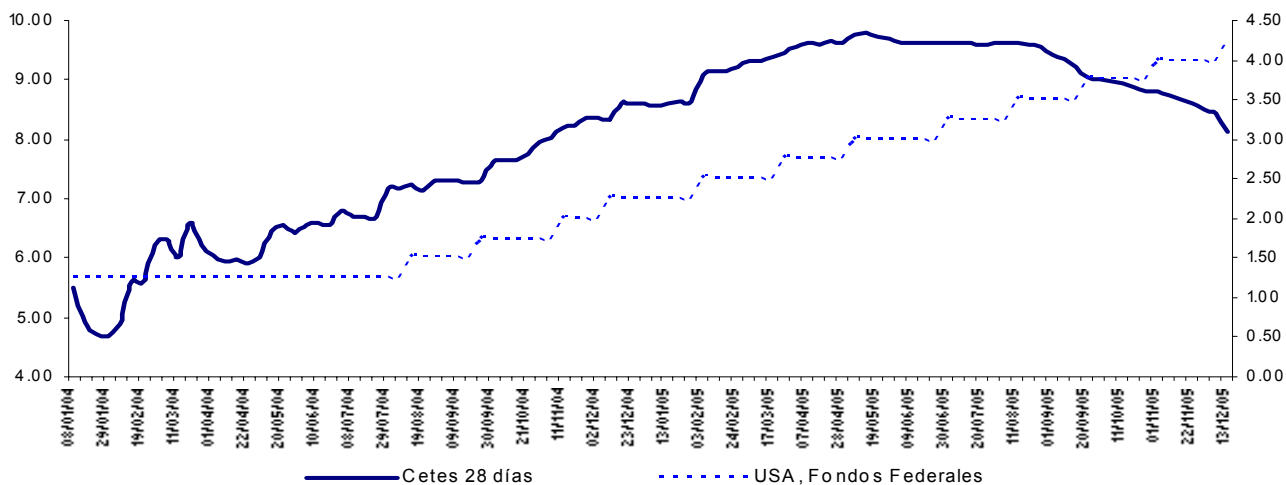
Por otra parte, la tasa de referencia del mercado mexicano, el Certificado de la Tesorería (Cetes) se ubico en 8.14 por ciento, ligando así 20 semanas consecutiva a la baja y se coloca en su menor nivel desde noviembre de 2004; dicha tendencia contrasta con la trayectoria ascendente de las tasas estadounidenses. Con lo

que se consolida la desvinculación de la política monetaria del Banco de México (Banxico) con respecto a la de la Fed de Estados Unidos.

Asimismo, el “corto” monetario continua siendo la principal herramienta de política monetaria restrictiva del Banco Central. Por ello, La evolución favorable de la inflación y un entorno financiero global que continúa siendo favorable han generado las condiciones adecuadas para permitir, un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor de 50 puntos base y mantener el nivel del “corto” monetario en 79 millones de pesos diarios, buscando así ampliar la disponibilidad de crédito y que las tasas de interés continúen con descensos moderados, sin que esto genere un aceleramiento del consumo y así mantener el nivel de precios controlado.

Durante el último mes, la inflación fue de 0.72 por ciento, con este resultado, la inflación anual alcanzó 2.91 por ciento y en el periodo enero – noviembre se ubicó en 2.70 por ciento acumulado, ubicándose así dentro de la banda de variabilidad fijada por el Banco de México para el 2005, de 3.0 por ciento, más menos un punto porcentual.

**Tasas de Interés: 2004-2005/Diciembre**  
(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

Si usted desea que esta información le sea enviada por otro medio (correo electrónico, fax, otro), favor de indicarlo al Centro mediante oficio y firma autorizada.