



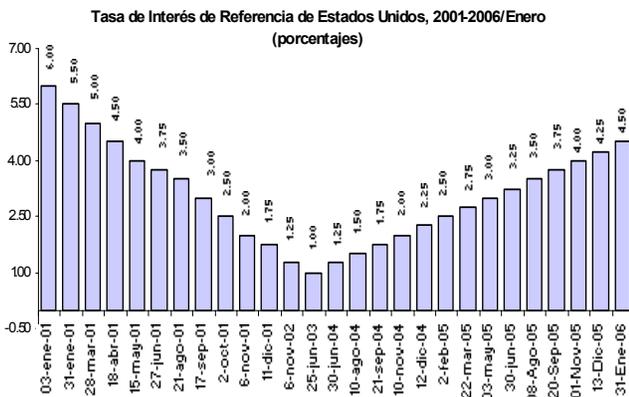
**TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU**

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

El Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos, decidió continuar con su política monetaria restrictiva y en su reunión del 31 de enero de 2006 incrementó en 0.25 puntos base la tasa de Fondos Federales para dejarla en 4.50 por ciento, ubicándose así el costo del dinero en su nivel más alto desde marzo 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.

conducir la política monetaria en estados unidos, 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 ese país.

Los incrementos en las tasas de interés se han dado en un proceso de estabilidad donde la actividad económica parece estable, la inflación ha permanecido relativamente baja, sin olvidar que los elevados costos del sector energético, podrían afectar el nivel de la inflación. Durante el cuarto trimestre de 2005, el PIB de Estados Unidos creció 1.1 por ciento y alcanzó una tasa anual de 3.5 por ciento; mientras que la inflación general continuó descendiendo, hasta ubicarse en 3.4 por ciento al cierre de 2005.



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

Por otra parte, la economía mundial continuó mostrando un crecimiento dinámico a finales de 2005, impulsado principalmente por la expansión de la producción en los principales países industriales y en algunas economías emergentes, particularmente China. Asimismo, el Banco Central Europeo aumentó en diciembre su tasa de referencia en 0.25 puntos base; este incremento es la primera modificación en más de dos años y el primer incremento en más de cinco años.

Este incremento es el décimo cuarto consecutivo desde junio de 2004 y, se da en contra de las expectativas expresadas por instituciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI) que no esperaba nuevos incrementos debido a los efectos negativos que se han venido registrando en los títulos de deuda de los diversos mercados emergentes. Cabe señalar que la Fed es la encargada de

Asimismo, la Fed fijó la tasa de Descuento en 5.50 por ciento, es decir 0.25 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; Asimismo, se determinó que la tasa de fondos federales continuará aumentando durante el primer semestre de 2006, aunque a un ritmo menor que en 2005.

En este mismo contexto, el Comité señaló la probabilidad de aplicar medidas adicionales de política para mantener equilibrados los riesgos vinculados al logro de un crecimiento económico sostenido, por una parte, y a la estabilidad de precios, por otra. Al mismo tiempo, determino que cualquier estímulo monetario se modificará de acuerdo a las perspectivas económicas; por lo que el proceso de aumentos en la tasa de fondos federales podría llegar a su fin próximamente.

Si bien, el aumento de la tasa de interés de Estados Unidos pueden fortalecer la paridad del dólar al hacer más atractivos los productos importados, también puede restringir el consumo interno debido a que el alza en los intereses puede afectar el gasto por medio del crédito. De continuar el ascenso de las tasas de referencia de Estados Unidos y el descenso en la tasa de referencia de México, se prevé que en el corto plazo México enfrente problemas de competitividad en operaciones con los Estados Unidos.

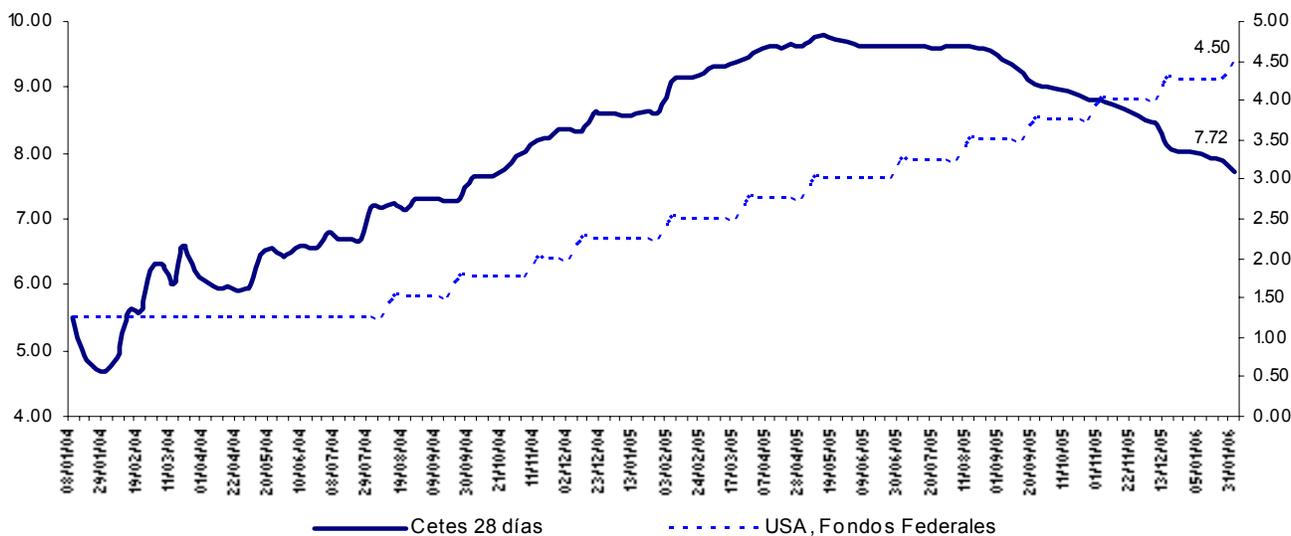
Por otra parte, la tasa de referencia del mercado mexicano, el Certificado de la Tesorería (Cetes) se ubicó en 7.72 por ciento, llegando así a 27 semanas consecutiva a la baja, colocándose en su menor nivel desde octubre de 2004; dicha tenden-

cia contrasta con la trayectoria ascendente de las tasas estadounidenses.

Durante 2006, la política monetaria en México se conducirá bajo un esquema de objetivos de inflación, destacando los siguientes elementos: a) Anuncio de una meta multianual de inflación; b) Análisis sistemático de la coyuntura económica y de las presiones inflacionarias; c) Descripción de los instrumentos que utilizará el Banco Central para alcanzar sus objetivos; y, d) Una política de comunicación que promueva la transparencia, credibilidad y efectividad de la política monetaria. Ante la evolución favorable de la inflación y del sector financiero; la Junta de Gobierno del Banco de México en su intervención del 27 de enero encontró las condiciones adecuadas para permitir un relajamiento de las condiciones monetarias no mayor a 50 puntos base y mantener en 79 millones de pesos el "corto" monetario.

Por otra parte, se prevé que la inflación general anual presente un incremento a principios de 2006 a niveles cercanos a 4.0 por ciento, principalmente como resultado del incremento en los precios de algunas frutas y verduras. Posteriormente, se espera que la inflación general anual retome una tendencia decreciente, hasta ubicarse en un intervalo de entre 3.0 y 3.5 por ciento al cierre del año.

**Tasas de Interés: 2004-2006/Enero**  
(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.