



TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DE EU

En la reunión del 25 de octubre de 2006, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) decidió mantener sin cambios la política monetaria; con esta medida, el nivel de las tasas de interés de fondos federales se mantuvo por tercer mes consecutivo en 5.25 por ciento, como se acordó desde el pasado 28 de junio de 2006. (ver gráfica 1).

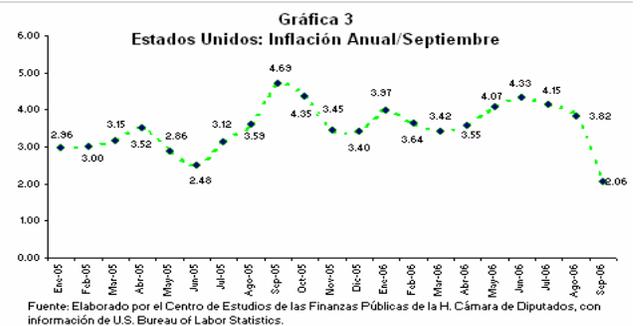
La autoridad monetaria ha señalado que a pesar de las menores presiones sobre los precios se mantendrá atenta ante cualquier desajuste en los precios y, advirtió que en el futuro inmediato, cualquier medida de política monetaria dependerá de cómo evolucione tanto la inflación como la economía.

Efectos de la FED en EE.UU y el Mundo:

La tercera pausa de la tasa de referencia obedece a que el crecimiento económico de Estados Unidos se ha desacelerado durante la segunda mitad del año, debido al estancamiento del mercado inmobiliario, el cual vio disminuida sus ventas por sexto mes consecutivo. El consumo continúa siendo el motor clave de la economía, pero las ventas de autos y otros bienes de consumo duradero han descendido significativamente.

Durante el tercer trimestre la economía de Estados Unidos registró el crecimiento más bajo en los últimos tres años, al crecer apenas 1.6 por ciento debido a la debilidad del sector inmobiliario, la producción industrial que se contrajo en 0.60 por ciento en septiembre, el gasto en construcción que se contrajo en un 17.4 por ciento durante el tercer trimestre, así como, la acumulación de inventarios, el aumento en los índices de capacidad ociosa y la poca capacidad que mostró la economía para generar empleos. De acuerdo con especialistas, se prevé que en 2006, la economía estadounidense alcance un crecimiento anual de 3.47 por ciento (ver gráfica 2).

La autoridad monetaria prevé que la inflación se modere en los próximos meses, debido, entre otros factores, a la caída de los precios de la energía y al efecto acumulado de las subidas de tipos de interés. Para el mes de septiembre, la inflación se ubicó en 2.06 por ciento, 1.76 por ciento respecto al mes de agosto. Se espera que en 2006, la inflación alcance el 2.90 por ciento (ver gráfica 3).



De igual forma, la Fed decidió mantener la tasa de descuento en 6.25 por ciento, consolidándose la pausa sobre los ajustes de política monetaria que venía aplicando desde junio de 2003, de esta forma, el banco central estadounidense continua utilizando las tasas de interés como el principal instrumento para controlar la liquidez monetaria. (ver gráfica 3).

La decisión de la FED de mantener la tasa de interés impulso los mercados bursátiles de Sao Paulo y de Buenos Aires. La primera se ubicó en 39 mil 562 puntos, 0.16 puntos porcentuales más que el día anterior, en tanto que la segunda subió 41.96 puntos para ubicarse en 1 mil 765.66 unidades. El índice Dow Jones finalizó con una ganancia mínima de 6.80 unidades, 0.06 por ciento, para situarse en 12 mil 134.68 puntos.

Las perspectivas de crecimiento de la economía mundial se orienta hacia un menor crecimiento. Entre los factores que pueden poner en peligro el impulso de la economía mundial es la elevación de los precios de las materias primas, entre las cuales destaca el precio del petróleo. Este hecho contrasta con la actual coyuntura económica que vive China e India que las llevará a alcanzar crecimientos de hasta 10.00 por ciento.

En cuanto a la política monetaria en la zona del EURO, el pasado 6 de octubre de 2006, el Banco Central Europeo decidió elevar de 3.00 a 3.25 el costo del dinero, esta mediada esta en línea con la tendencia alcista de la actividad económica de la zona del EURO; no obstante, el ascenso en el costo del dinero, este aun se encuentra muy por debajo de la tasa de referencia de Estados Unidos (ver gráfica 5).

Efectos en México:

La mayoría de las principales acciones mexicanas que cotizan en Nueva York cerraron al alza, influenciadas por la decisión de la Reserva Federal (FED) de mantener sin cambio las tasas de interés. El alza de la bolsa se produjo a pesar de algunos reportes desfavorables de las empresas y del alza del petróleo.

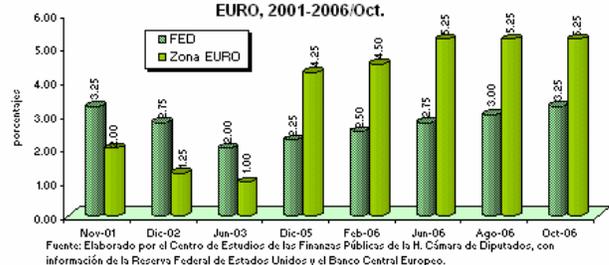
La pausa en la tasa de referencia de los Estados Unidos y la estabilidad que registró en los últimos meses la tasa de referencia de México, suaviza de momento, el proceso de revaluación del peso y la pérdida de competitividad que se había gestando a raíz de las tendencias desiguales en las tasas de referencia de ambos países. Actualmente la tasa de referencia de México es mayor a la de Estados Unidos en apenas 1.80 puntos porcentuales.

En la última subasta del Banco de México, la tasa de Cetes a 28 días se ubicó en 7.04 por ciento, mientras que la de FED permaneció como desde hace tres meses en 5.25 por ciento (ver gráfica 5).

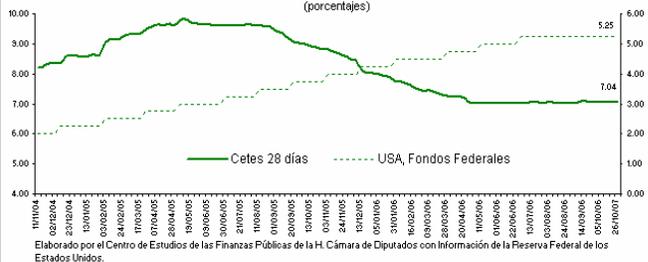
No obstante, la estabilidad de las tasas de interés en México, en general, el costo de los créditos ofrecidos al público continúa siendo elevado por lo que el mercado bancario no ha reflejado la tendencia descendente que ha registrado la tasa de interés desde octubre de 2005. (ver gráfica 6).

Finalmente, el nivel de inflación registrado hasta septiembre de 2006, se ubicó en 4.09 por ciento, cifra mayor a la del objetivo de inflación de 3.00 por ciento para 2006 y, al límite superior del 4.00 por ciento del intervalo de variabilidad; con este hecho se prevé que el Banco de México ubique el nivel de la inflación por arriba del intervalo superior de variabilidad y, además se abre la posibilidad de que endurezca nuevamente su política monetaria al final del año aumentando la tasa de interés de referencia, la cual se encuentra actualmente en de 7.04 por ciento.

Gráfica 5
Tasa de Interés de la Reserva Federal de EEUU y de la Zona del EURO, 2001-2006/Oct.



Gráfica 6
Tasas de Interés: 2005-2006/Octubre (porcentajes)



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.