

The logo for BBVA Research, featuring the text "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Marzo 2019

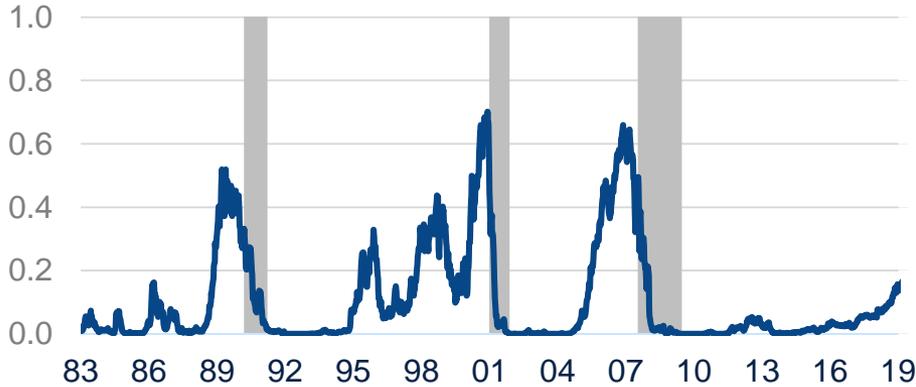
Creando Oportunidades

Puntos destacados

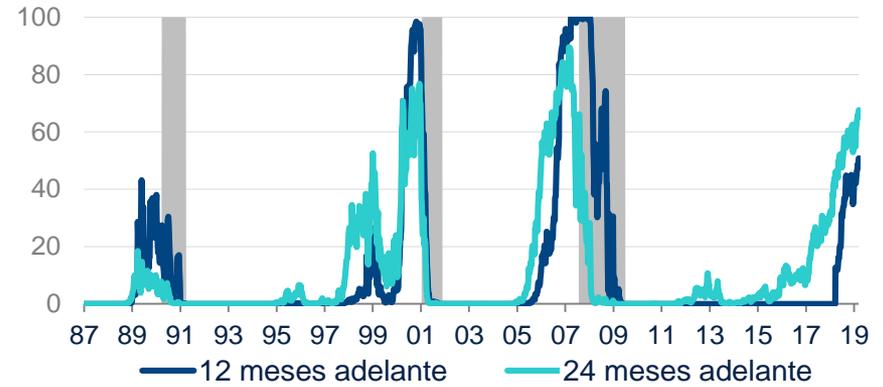
- En los modelos, se indica una probabilidad de recesión de más del 50 % dentro de los próximos 24 meses
- A nivel mundial, las deudas hipotecarias y comerciales representan las principales alertas
- El cambio de postura radical de la Reserva Federal corresponde a una respuesta ante los riesgos
- El equilibrio de los mercados entre los pronósticos más débiles y las tasas de interés más bajas previstas
- Los fundamentos económicos para los hogares y las entidades financieras continúan siendo sólidos
- Actividad financiera débil y un mayor estrés financiero en el extranjero

BBVA Estados Unidos Probabilidad de recesión

Prima a plazo del difer. del Tesoro ajustada
%, a 12 meses

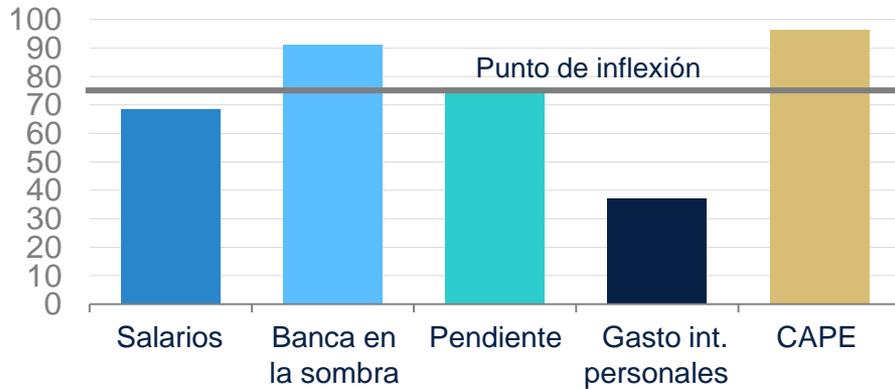


Factor de probabilidad de recesión
%, a 12 y 24 meses



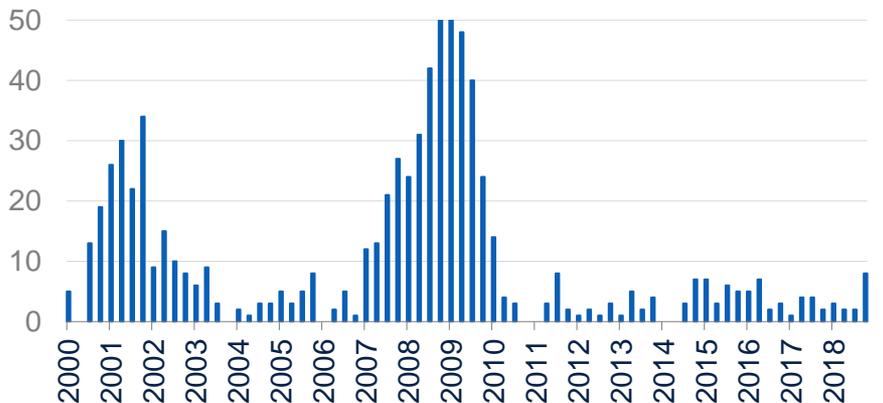
Factores de riesgo

Rango percentil



Condiciones regionales

de estados con probabilidad mayor al 30 %



Probabilidad de recesión

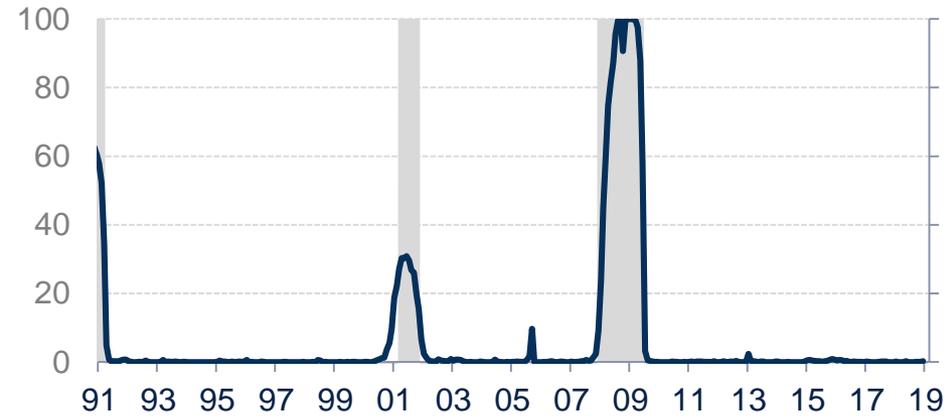
Modelo diferencial del Tesoro

%, a 12 meses



Factor dinám. del modelo Markov-Switching

%, a 12 meses



Modelo diferencial crediticio

%, a 12 meses



Encuesta a expertos en previsión eco.

%, disminución del PIB real próximo trimestre

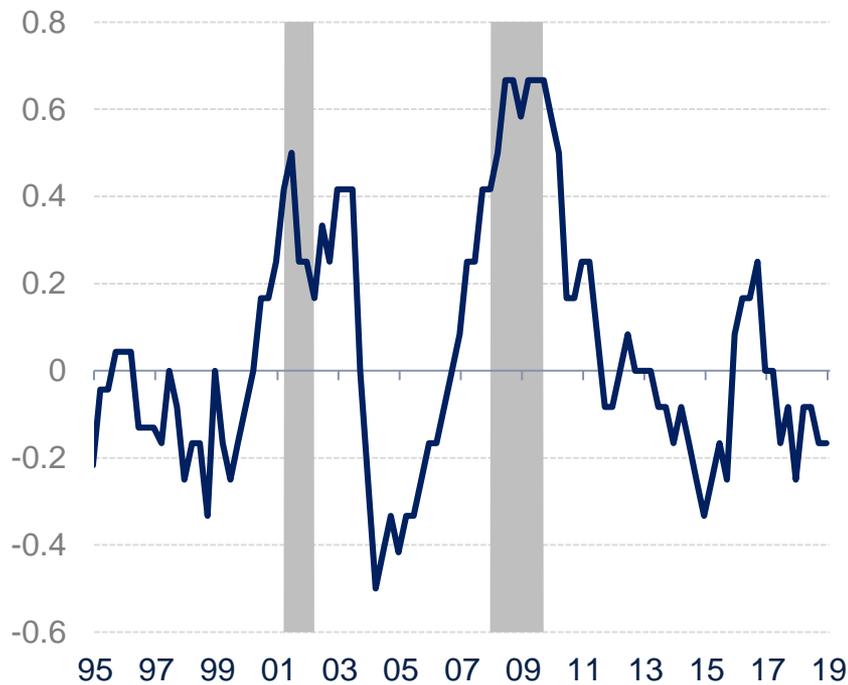


Índices de ciclo crediticio y períodos de recesión

El riesgo de crisis sistémica permanece bajo.
Lapso de próxima recesión se hace cada vez más estrecho

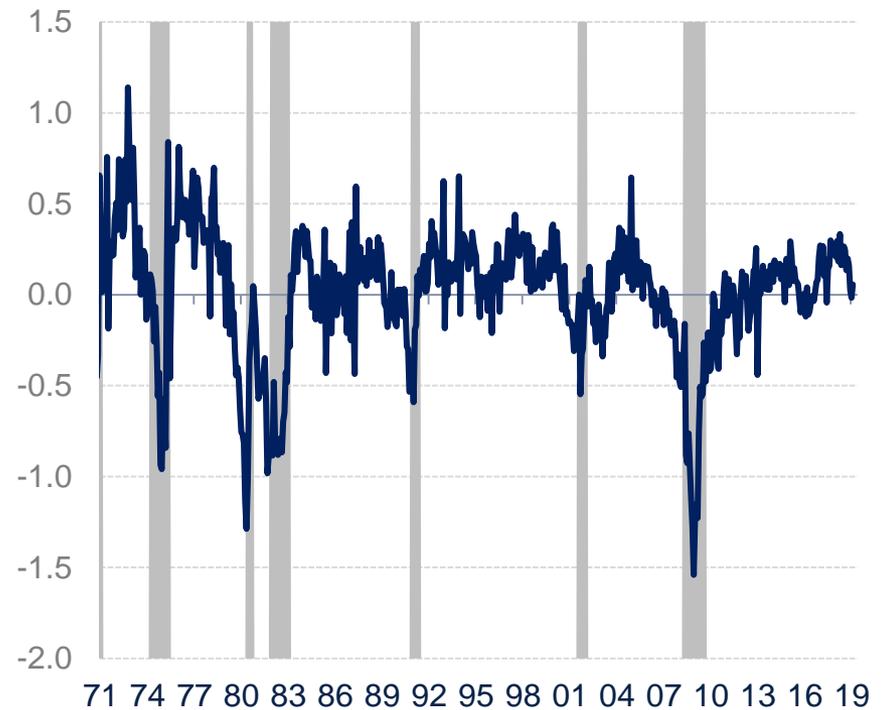
Índice riesgo de ciclo crediticio de BBVA

Por encima de 0 = riesgo por encima de la media



Índice de períodos de recesión de BBVA

Por encima de 0 = mayor demora a la recesión

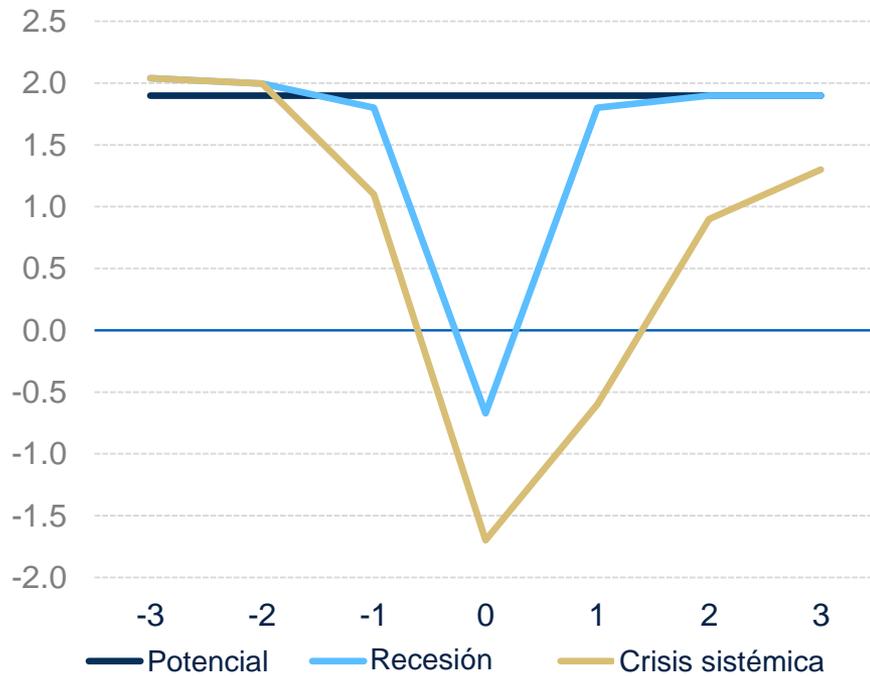


Escenarios

Recuperación dolorosamente lenta en forma de U es más probable si la respuesta monetaria y fiscal es menos eficaz

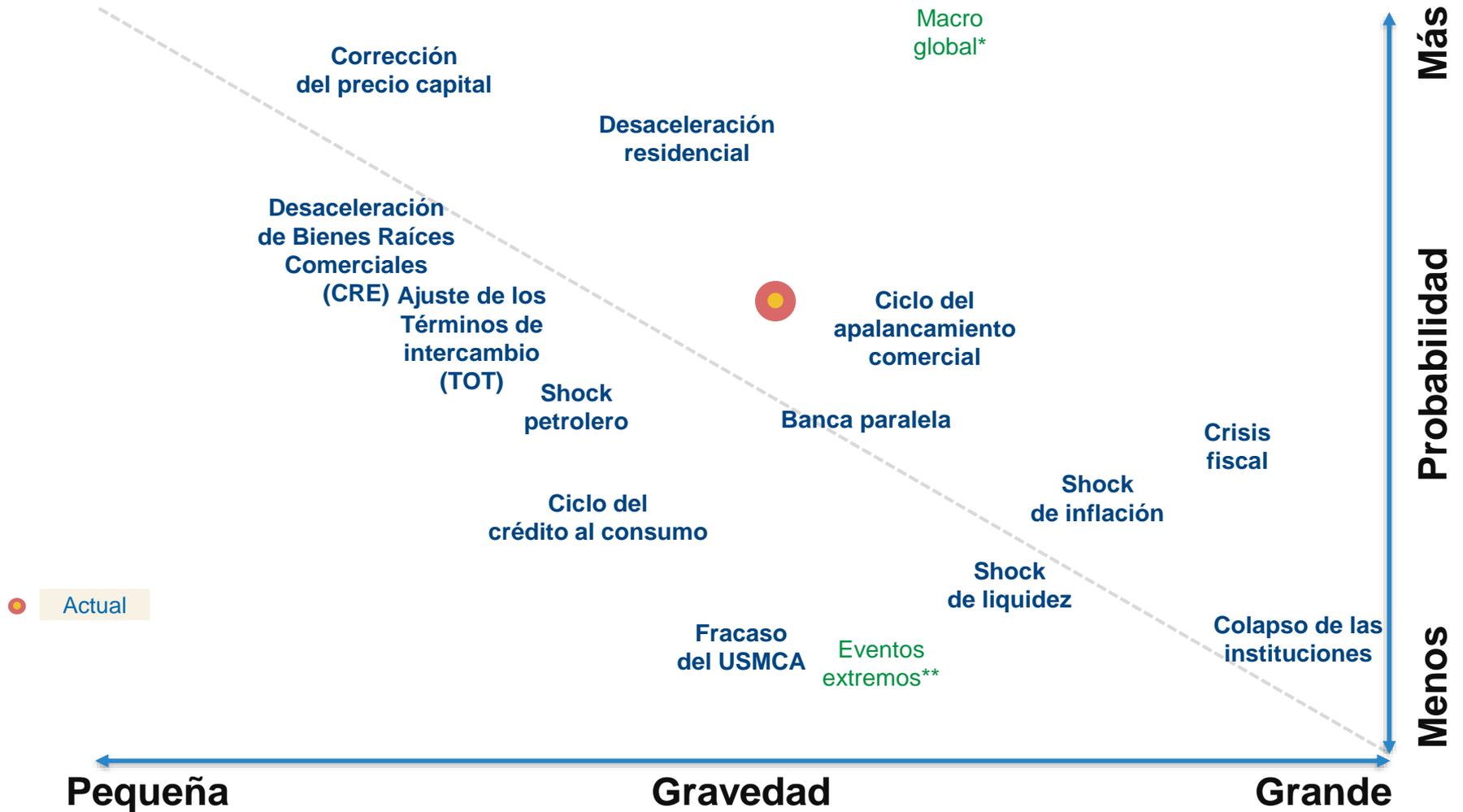
Gravedad de la recesión

Crecimiento del PIB real; t=0 Año de recesión



Resultado	Probabilidad 2019-2021	t	t+1
Sin recesión	60%	2.1 (Base de ref. promedio 2019-21)	
Recesión	40%	-0.7	1.8
<i>Crisis sistémica</i>	4%	-1.7	-0.6

Matriz de riesgos



● Actual

Fuente: BBVA Research. Esta evaluación no es estática y puede cambiar significativamente según los acontecimientos futuros.

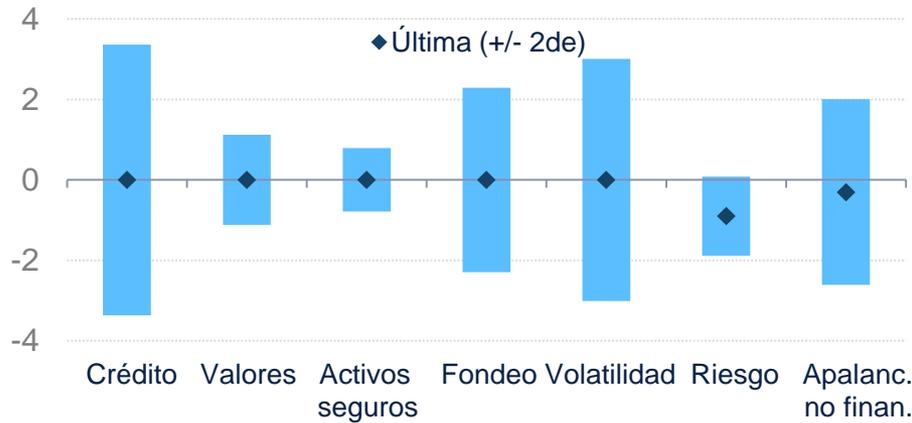
* Incluye las condiciones macroeconómicas de los mercados emergentes de china, la eurozona, el brexit las pandemias, el terrorismo, la migración, entre otros.

** Incluye factores no económicos, como el clima, la seguridad cibernética,

Mercados financieros

Indicadores de estrés financiero

> 0 = más ajustado que el promedio



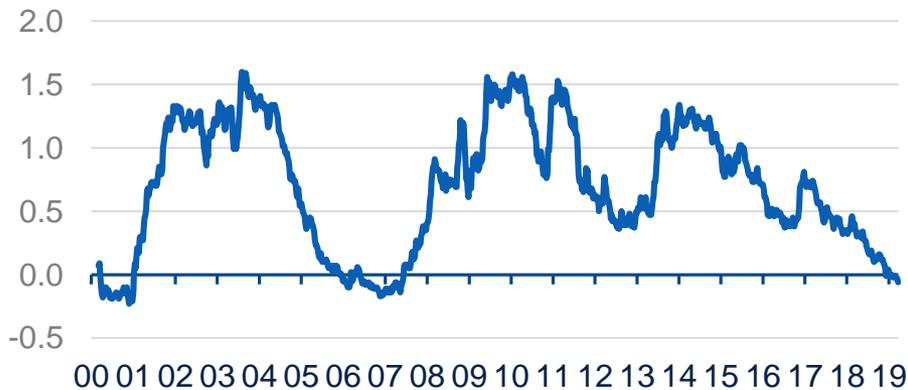
Índice de estrés financiero

Por encima de 0 = estrés por encima de la media



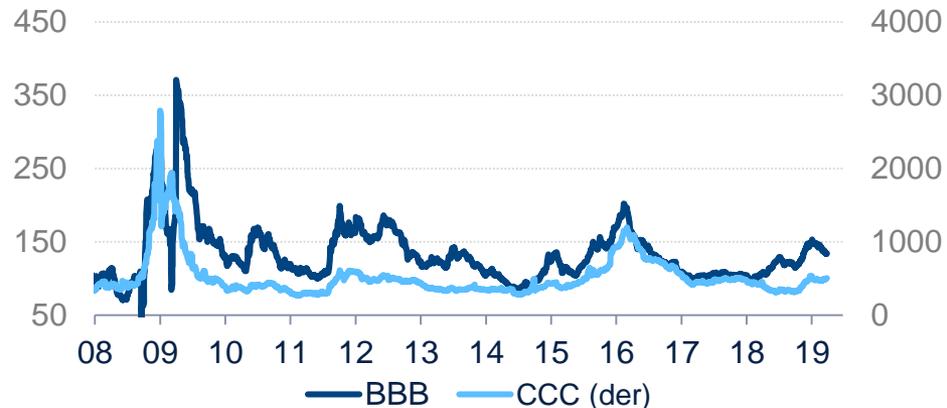
Curva rend. del Tesoro 5 años menos 2 años

Puntos básicos



Diferenciales Corporativos

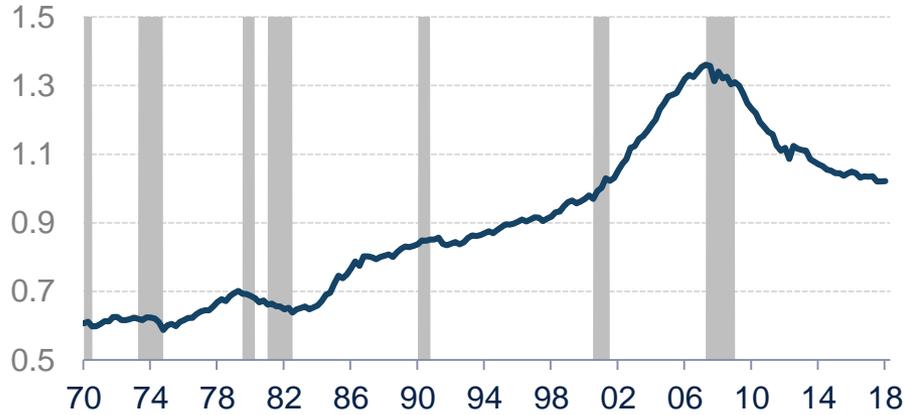
Puntos básicos



Hogares

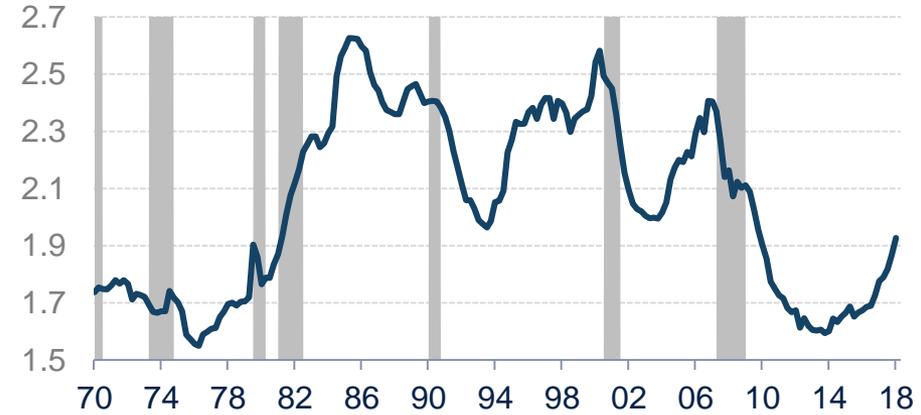
Pasivos / Ingresos Disponibles

Porcentaje (%)



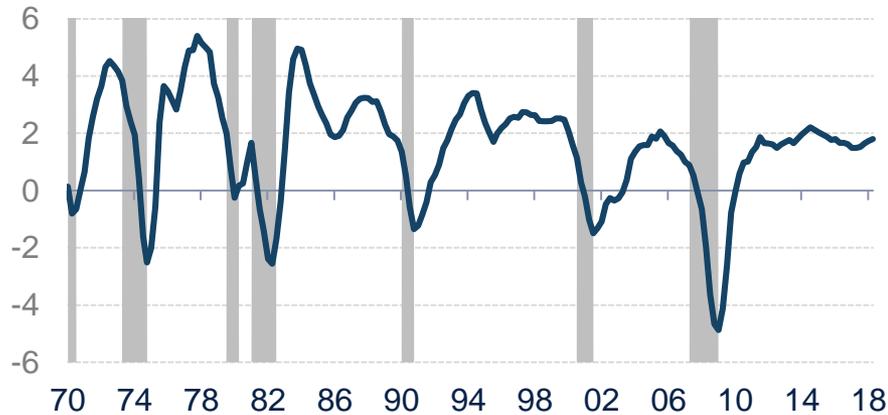
Pagos de intereses / ingresos personales

%



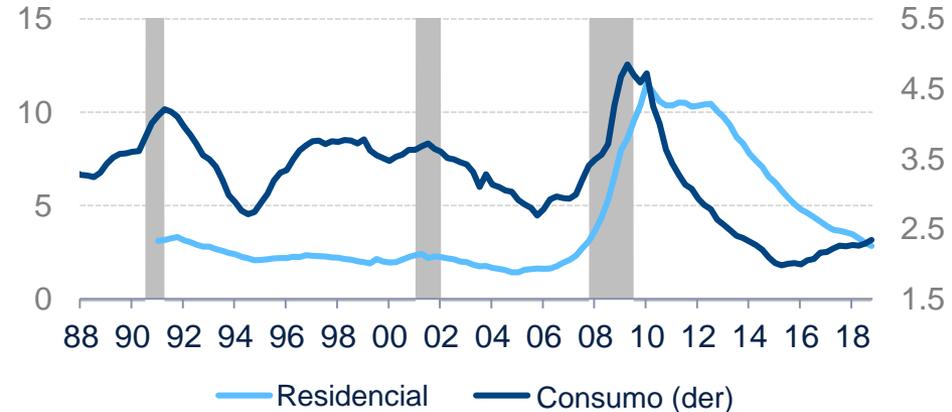
Nóminas no agrícolas

de variación interanual



Índices de morosidad

%



Empresas

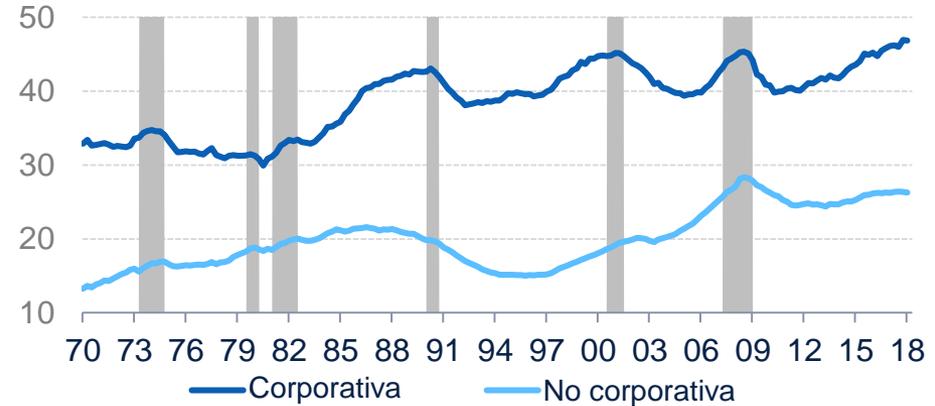
Beneficios corporativos no financieros

% del PIB



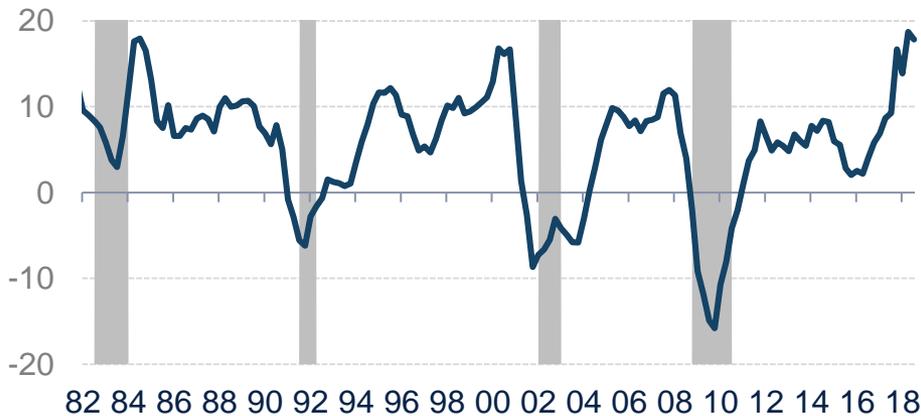
Deuda comercial no financiera

% del PIB



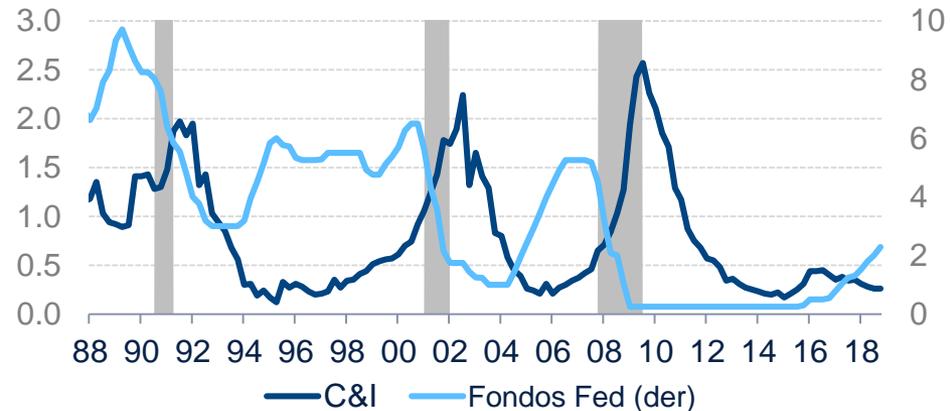
Pasivos corporativos no finan. a corto plazo

de variación interanual



Tasa desembolso créditos C&I y fondos Fed

%



Bienes raíces

Construcción viv. y ventas casas nuevas

Mil unidades, anualizado.



Asequibilidad y precios de vivienda

Índice y cambio % interanual



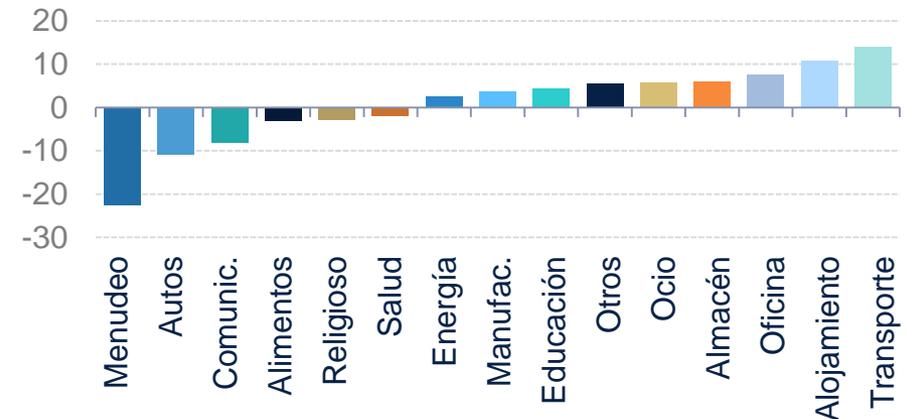
Desalineación precios inmobiliarios BBVA

1990=100



Construcción no residencial

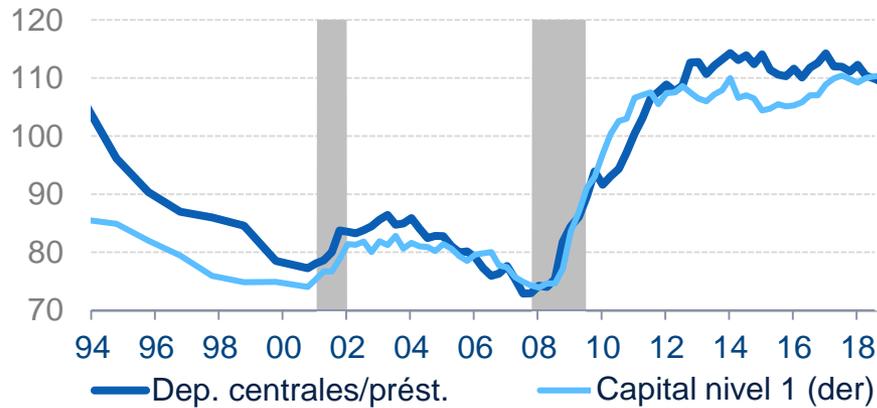
de variación interanual



Sector financiero

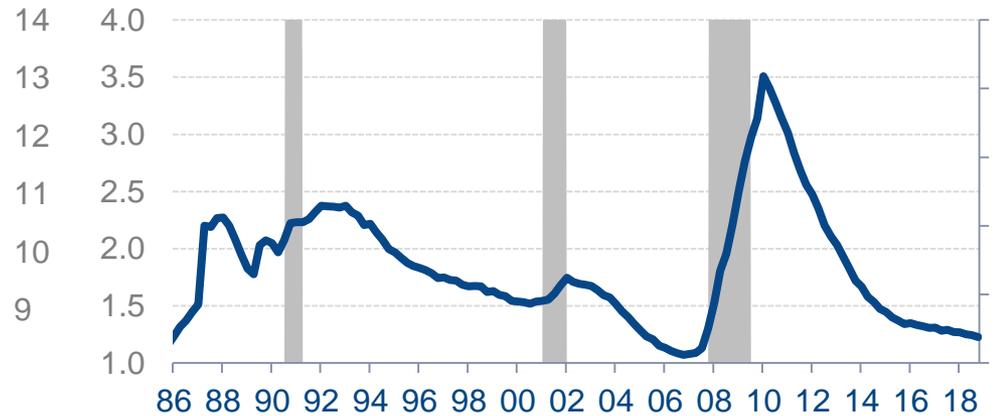
Depósitos y índices de capital

% de préstamos y activos, bancos comerciales.



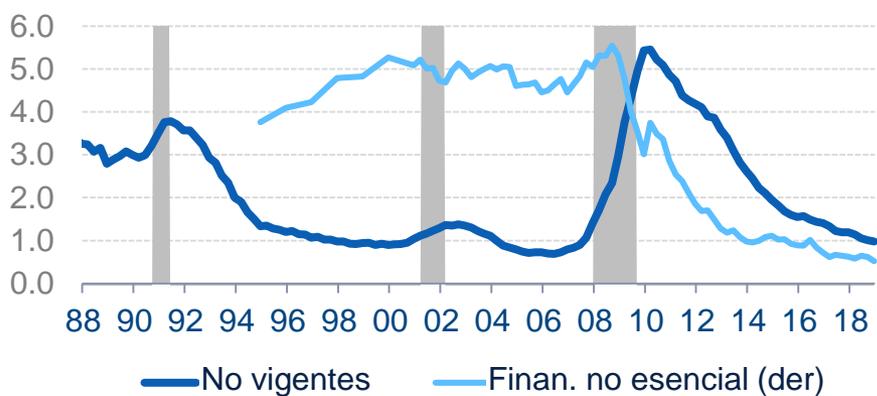
Reservas de préstamo

% del total de préstamos, todas las entidades de la FDIC



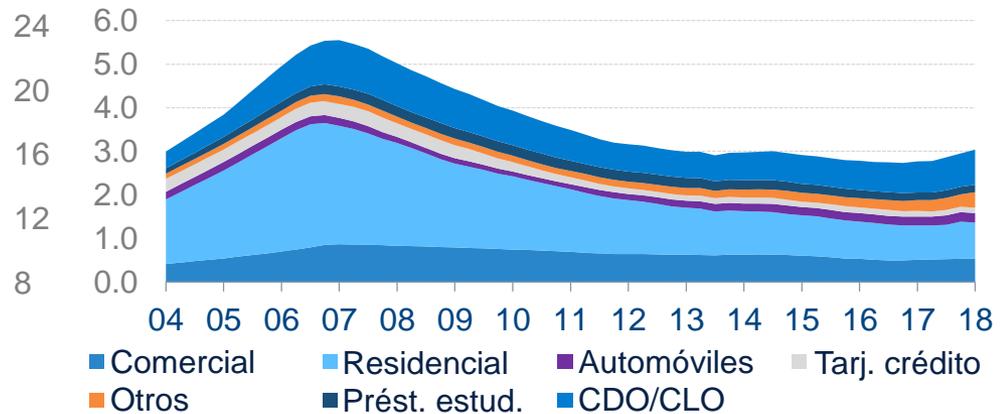
Préstamos y financiación a largo plazo

% de préstamos y pasivos, , bancos comerciales



Titulizaciones

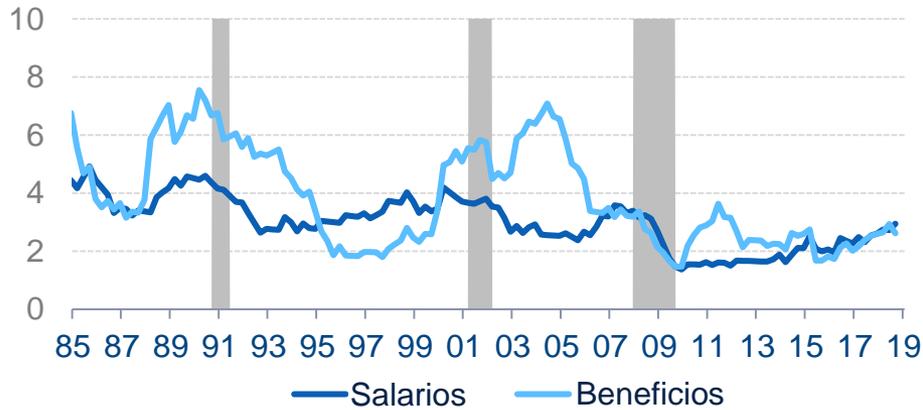
US\$tn



Precios

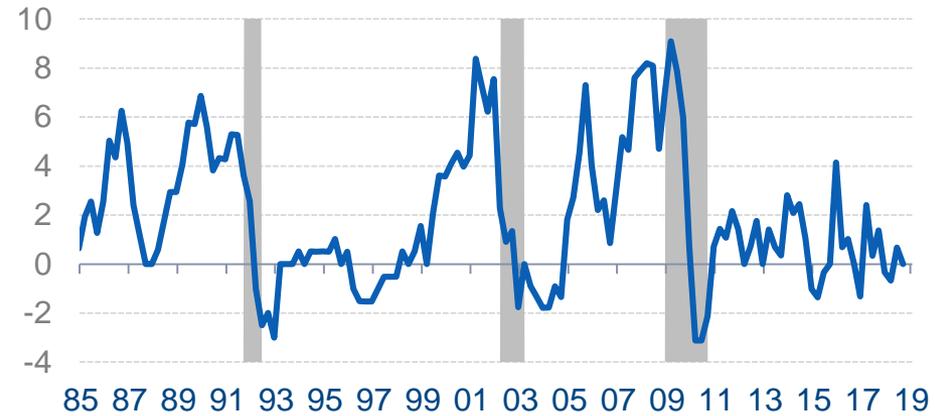
Costos laborales

de variación interanual., ECI



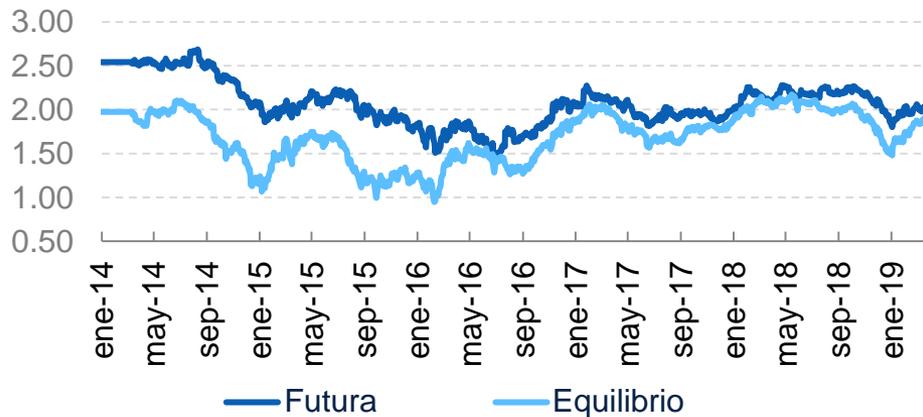
Costos no laborales por unidad de PIB real

de variación interanual



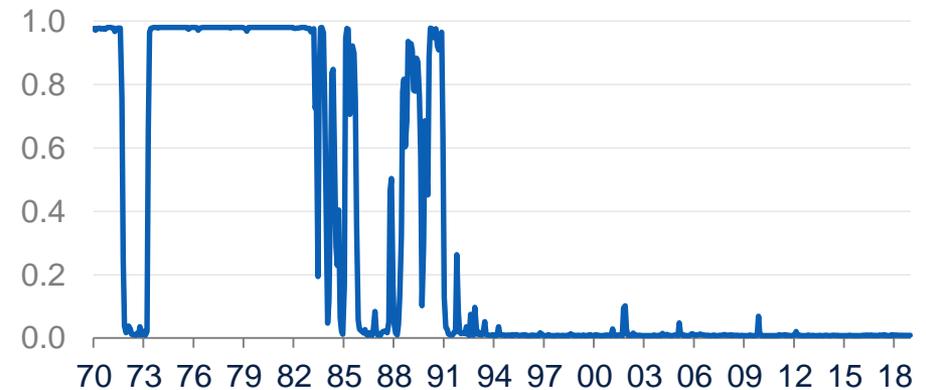
Expectativas de inflación del mercado

%



Probabilidad régimen inflación BBVA

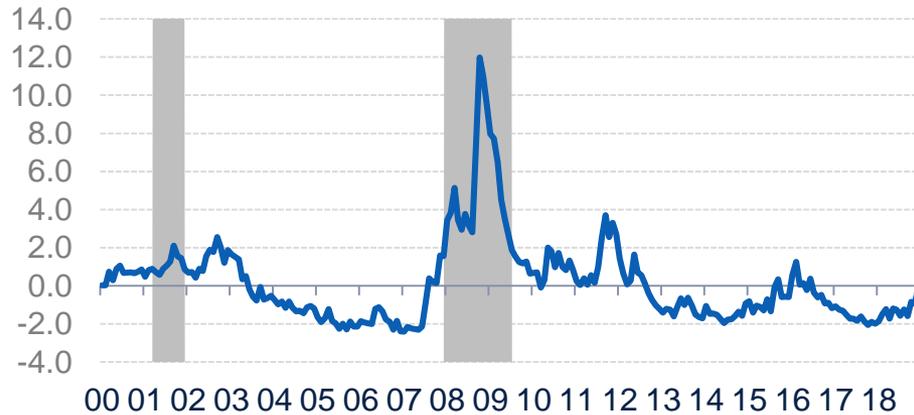
Cambio de régimen bajo a alto



Condiciones globales

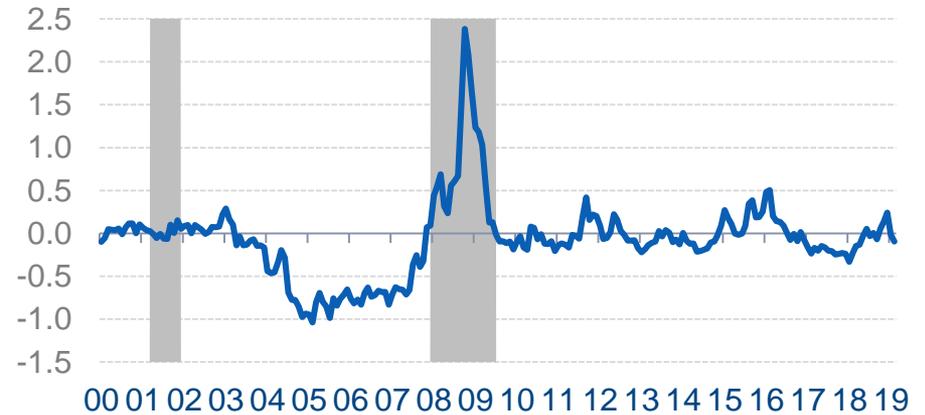
Estrés financiero en economías avanzadas

0 = Nivel de estrés promedio



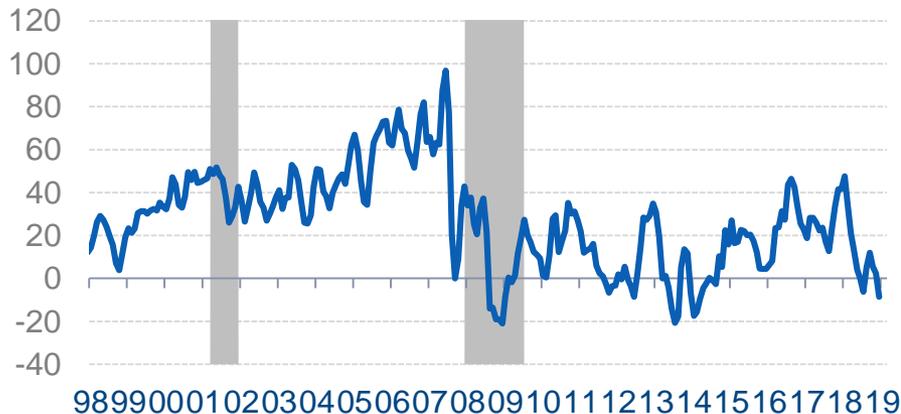
Estrés financiero en mercados emergentes

0 = Nivel de estrés promedio



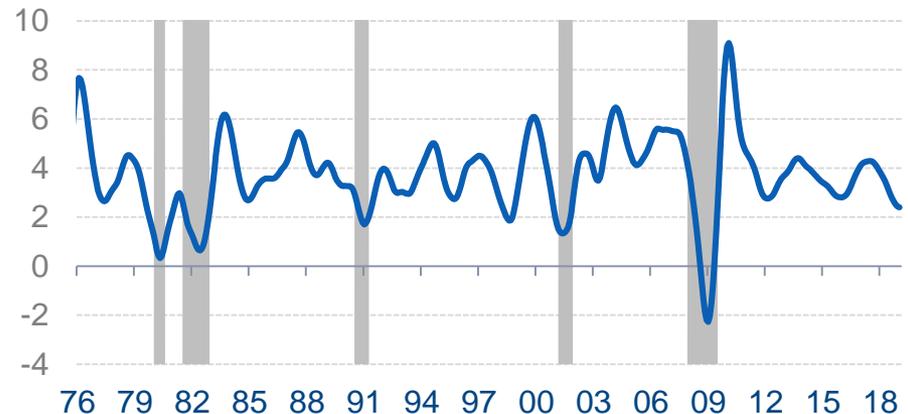
Compras netas extranjeras títulos de EEUU

US\$ miles millones, 3mma, exc. OFI y org. internacionales



Indicador principal de actividad global

de variación interanual



Para más información

Documentos recientes y presentaciones:

[Todo lo bueno se acaba, pero, ¿se encamina EE.UU. a una recesión?](#)

[Deuda corporativa en el ocaso del ciclo de crédito](#)

[Justo lo que el doctor prescribió: predicciones sobre las recesiones en tiempo real](#)

[Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos. Enero 2019](#)

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank.

La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.

The logo for BBVA Research, featuring the text "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Marzo 2019

Creando Oportunidades