

# Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Diciembre 2019

# Datos clave

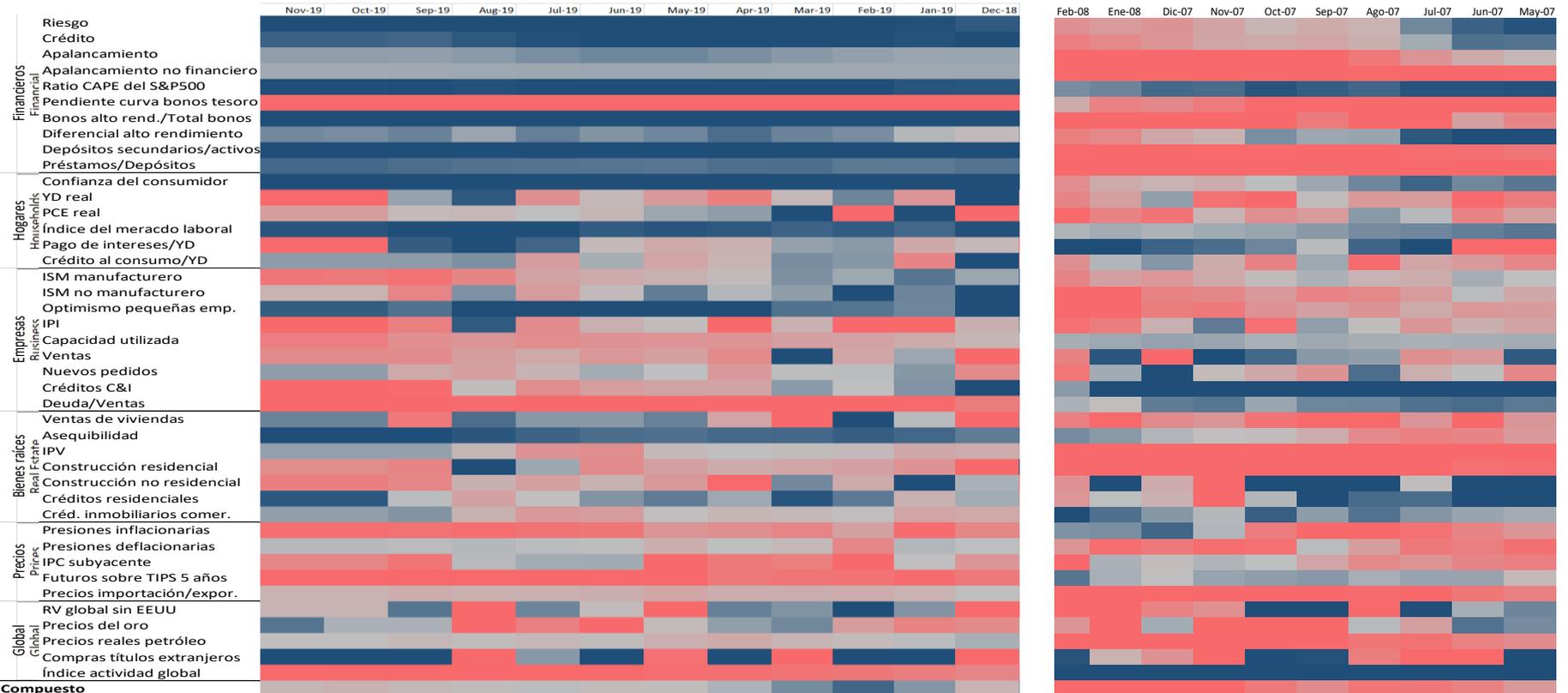
- Probabilidad de recesión en 12 meses en mínimos a un año (30%).
- Condiciones financieras igual de sólidas tras el ajuste de «mitad de ciclo» de la Fed.
- Fomento del consumo gracias a la solidez financiera de los hogares.
- Ligero retroceso en préstamos empresariales más arriesgados (el riesgo de cola se mantiene).
- Preocupaciones clave: fricciones comerciales, liquidez del mercado y corrección del precio capital.
- Riesgos del sistema global atenuados, a pesar de la recesión industrial en economías avanzadas.

# Mapa de calor

Al alza  A la baja

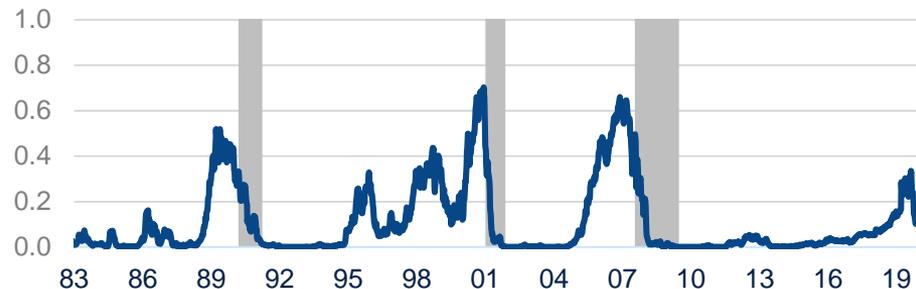
Actualidad

Crisis de 2007

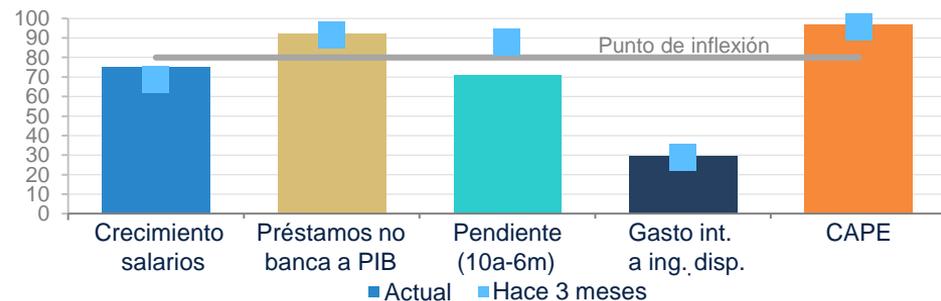


# Probabilidad de recesión en EE. UU. según BBVA

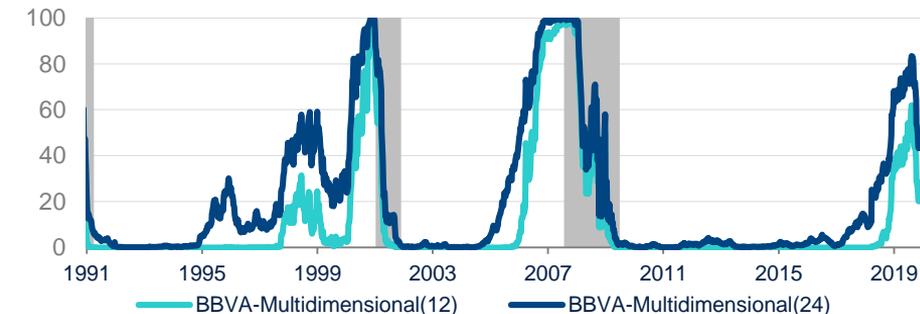
## PRIMA A PLAZO DEL DIFERENCIAL DEL TESORO AJUSTADA %, A 12 MESES



## FACTORES DE RIESGO RANGO PERCENTIL

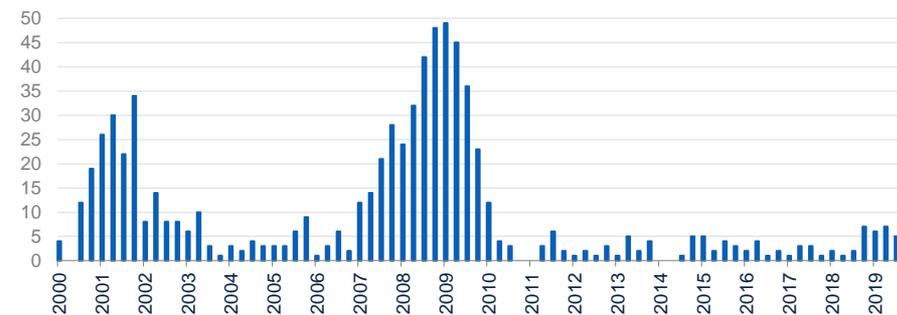


## FACTOR DE PROBABILIDAD DE RECESIÓN %, A 12 Y 24 MESES



## CONDICIONES REGIONALES

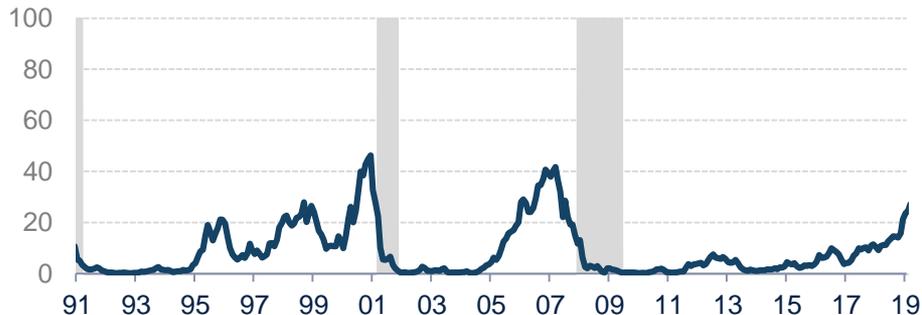
### N.º DE ESTADOS CON UNA PROBABILIDAD SUPERIOR AL 30%



# Probabilidad de recesión

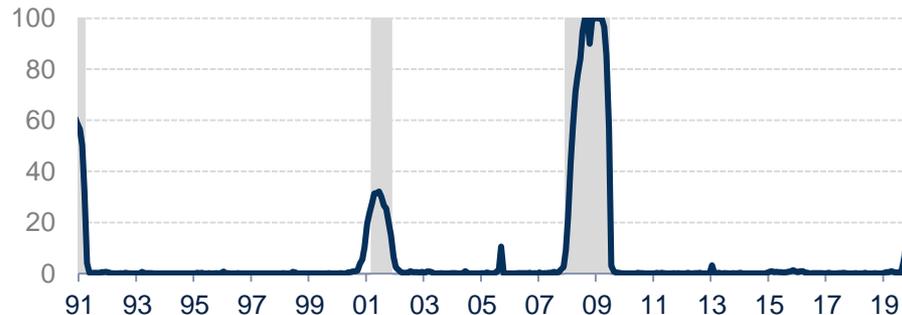
## MODELO DIFERENCIAL DEL TESORO

%, A 12 MESES



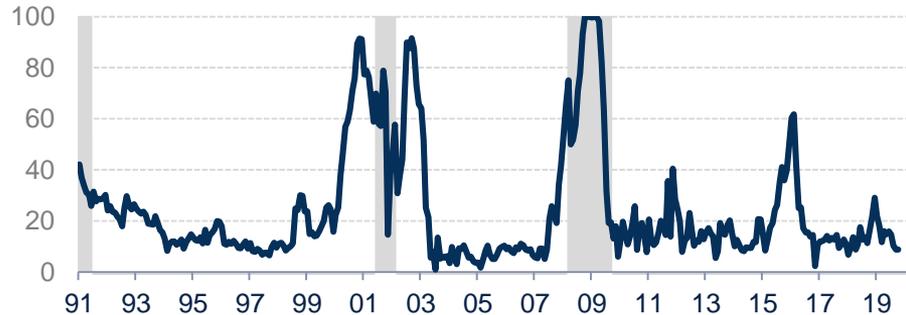
## FACTOR DINÁMICO DEL MODELO MARKOV-SWITCHING

%, A 12 MESES



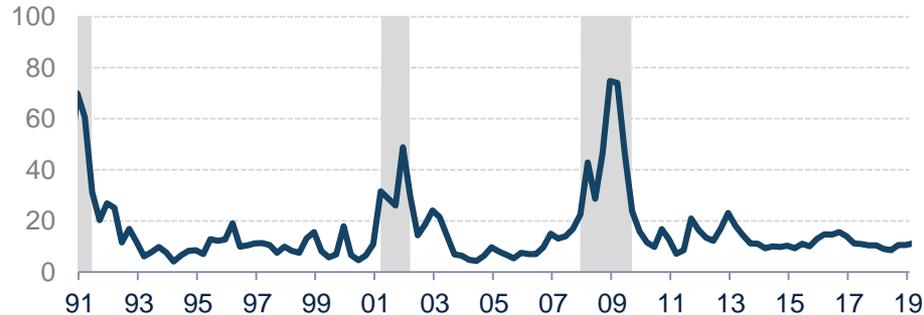
## MODELO DIFERENCIAL CREDITICIO

%, A 12 MESES



## ENCUESTA A EXPERTOS EN PREVISIÓN ECONÓMICA

%, DISMINUCIÓN DEL PIB REAL EN EL PRÓXIMO TRIMESTRE



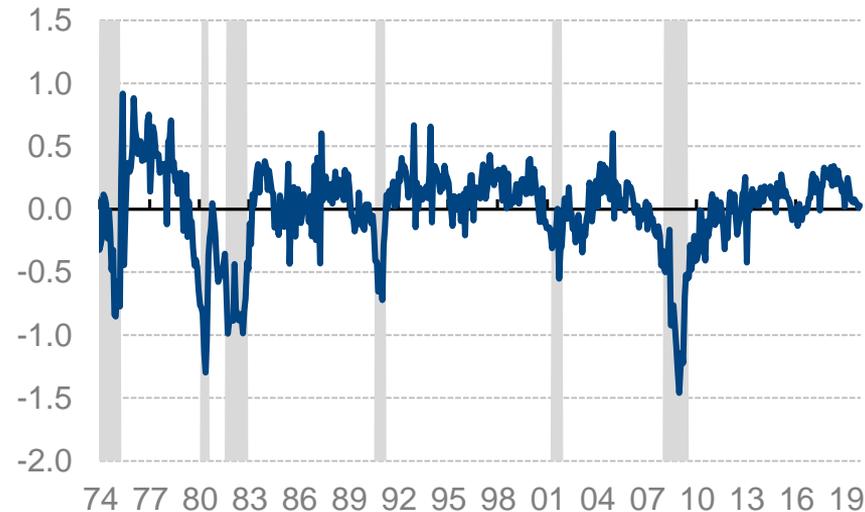
# Índices de ciclo crediticio y períodos de recesión

La flexibilización de «mitad de ciclo» de la Fed debería ayudar a prolongar la expansión.

**ÍNDICE DE RIESGO DE CICLO CREDITICIO DE BBVA**  
POR ENCIMA DE 0 = RIESGO POR ENCIMA DE LA MEDIA



**ÍNDICE DE PERÍODO DE RECESIÓN DE BBVA**  
POR ENCIMA DE 0 = MAYOR DEMORA A LA RECESIÓN

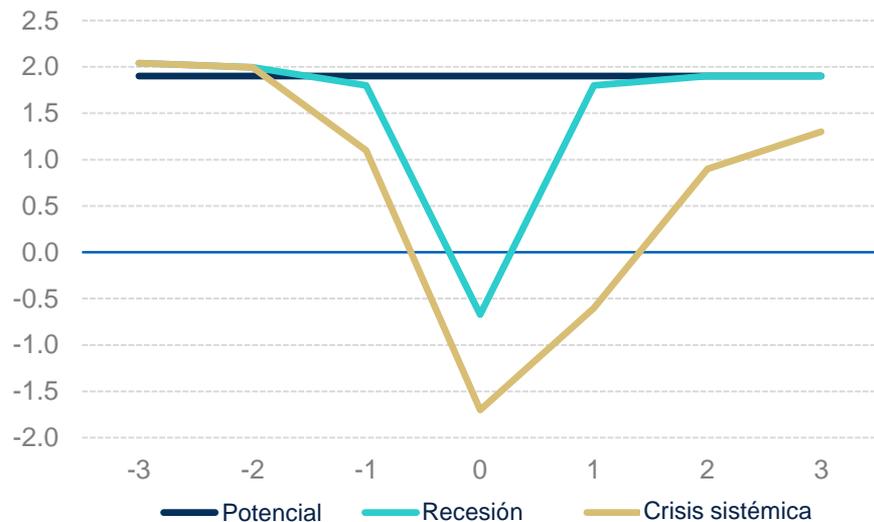


# Escenarios

La probabilidad de recesión se encuentra en su nivel más bajo desde noviembre de 2018.

## GRAVEDAD DE LA RECESIÓN

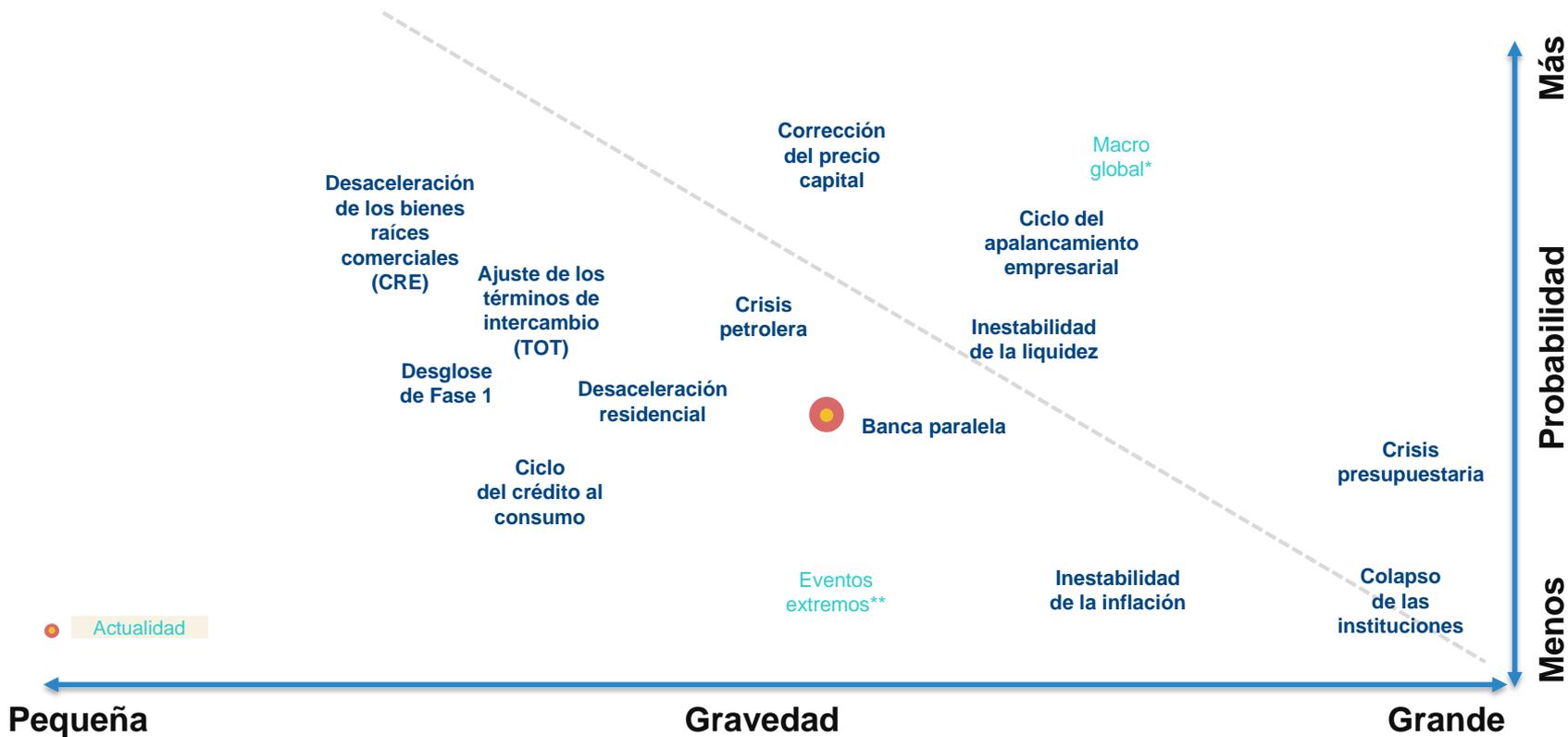
CRECIMIENTO DEL PIB REAL; T=0 AÑO DE RECESIÓN



Fuente: BBVA Research

Resultado	Probabilidad 2020-2021	t	t+1
Sin recesión	70%	1,9 (Escenario central promedio 2020-22)	
Recesión	30%	-0,7	1,8
Crisis sistémica	4%	-1,7	-0,6

# Matriz de riesgos



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

\* Incluye las condiciones macroeconómicas de China, la zona euro, el Brexit y los mercados emergentes.

\*\* Incluye factores no económicos: clima, ciberseguridad, pandemias, terrorismo, migración, etc.



# Hogares

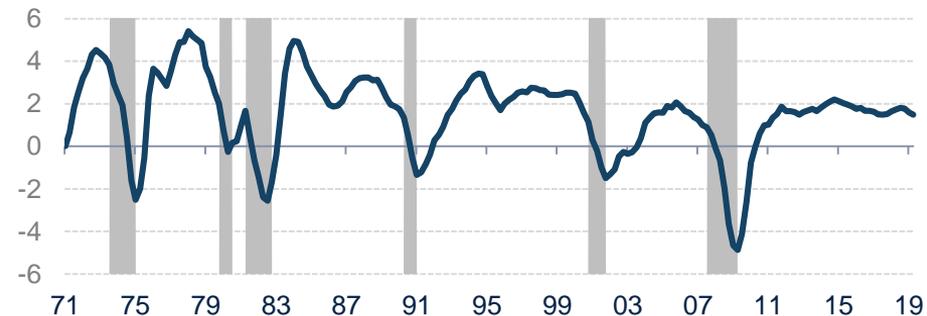
## PASIVOS/INGRESOS DISPONIBLES

RATIO



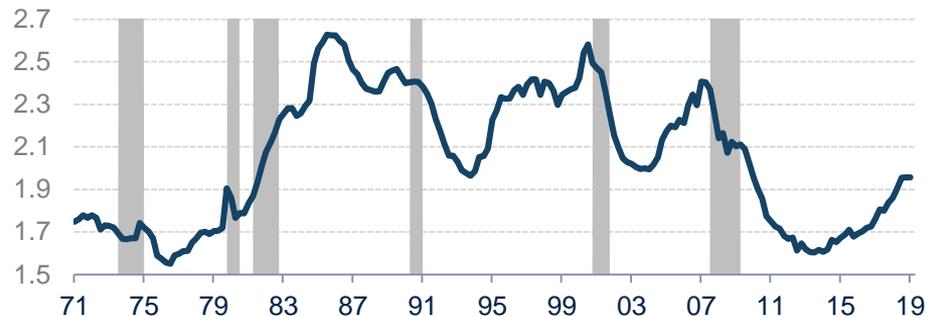
## NÓMINAS NO AGRÍCOLAS

% DE VARIACIÓN INTERANUAL



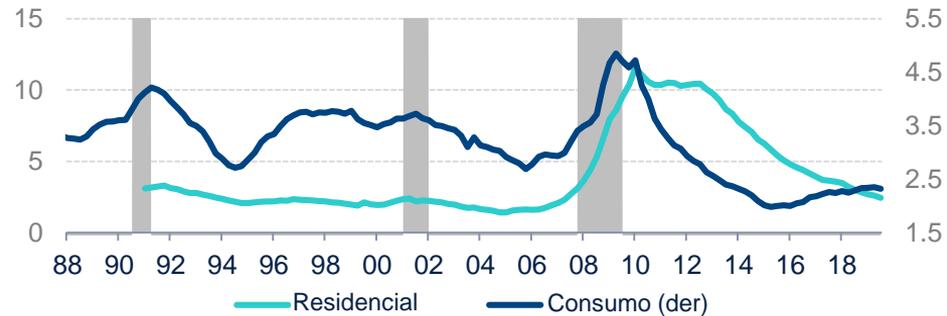
## PAGOS DE INTERESES/INGRESOS PERSONALES

%



## ÍNDICES DE MOROSIDAD

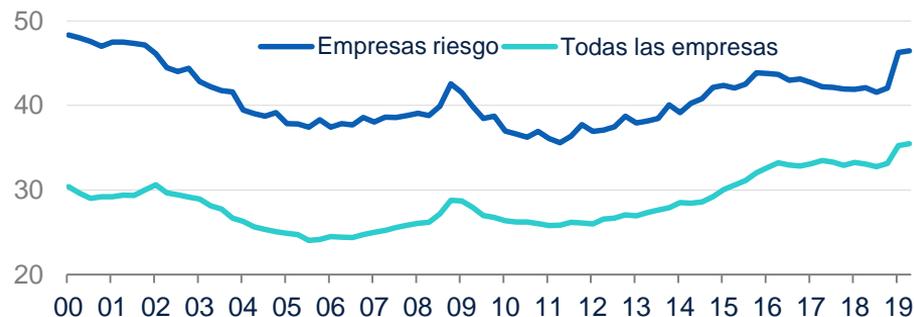
%



# Empresas

## APALANCAMIENTO DEL BALANCE GENERAL BRUTO

EMPRESAS NO FINANCIERAS PÚBLICAS, %



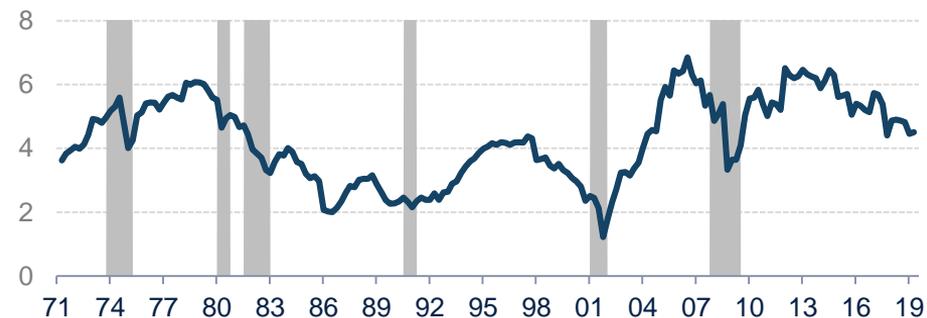
## RATIO DE COBERTURA DE INTERESES

EMPRESAS NO FINANCIERAS PÚBLICAS, %



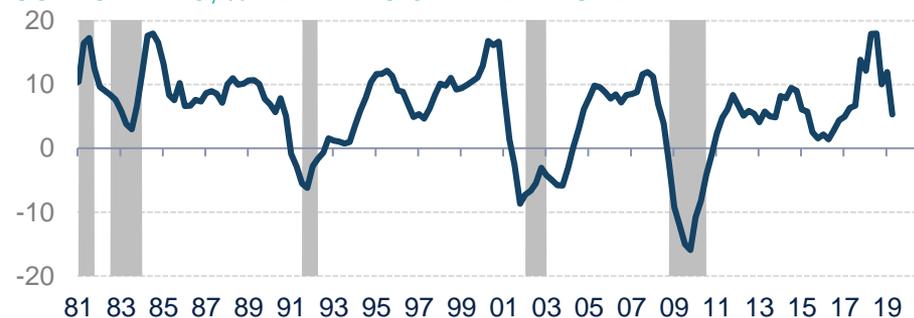
## BENEFICIOS CORPORATIVOS NO FINANCIEROS

% DEL PIB



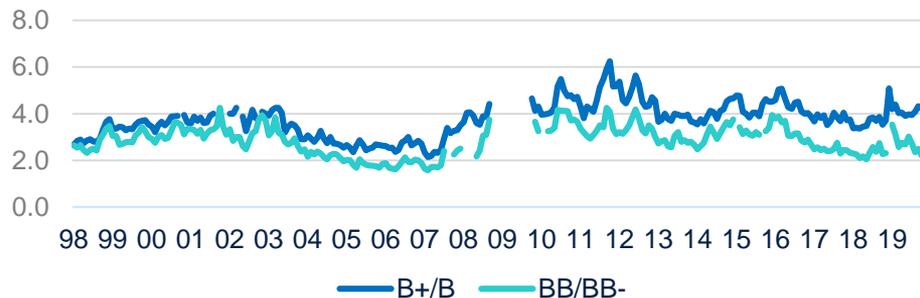
## PASIVOS CORPORATIVOS NO FINAN. A CORTO PLAZO

CORPORATIVO, % DE VARIACIÓN INTERANUAL

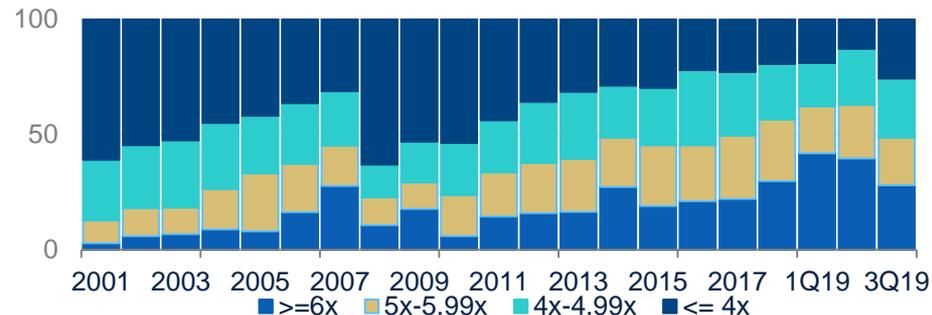


# Préstamos apalancados y bonos de alta rentabilidad

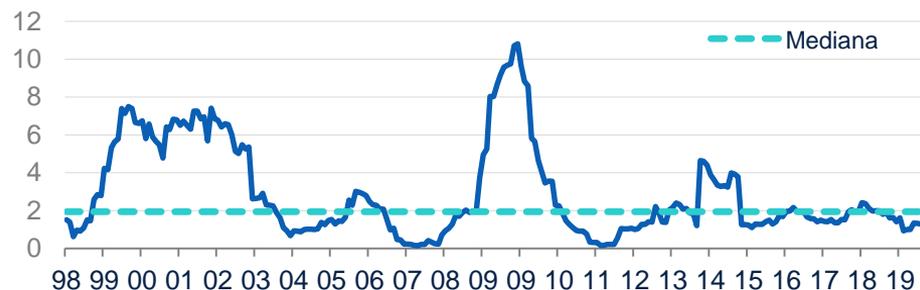
## PRÉST. INSTITUC. APALANCADOS DE NUEVA EMISIÓN DIFERENCIAL, PP



## VOL. PRÉST. GRANDES INSTITUCIONALES APALANCADOS RATIO DE DEUDA/EBITDA, %



## TASAS DE IMPAGO DE PRÉSTAMOS APALANCADOS %



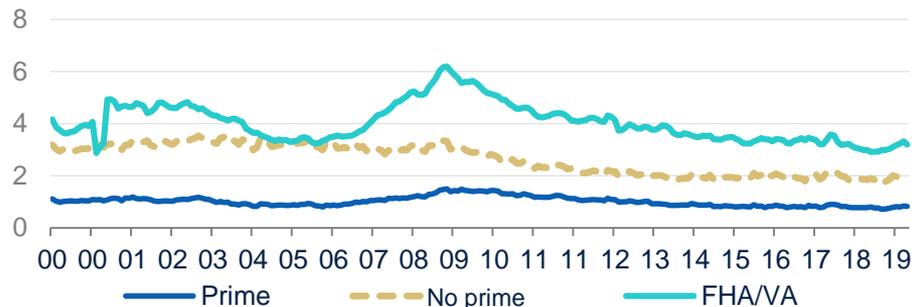
## EMISIÓN NETA DE DEUDAS EMPRESARIALES DE RIESGO MILES DE MILLONES DE USD



# Bienes raíces

## ÍND. TRANSICIÓN HIPOTECAS ALTO RIESGO A MOROSIDAD

% DE PRÉSTAMOS PREVIOS ACTUALES



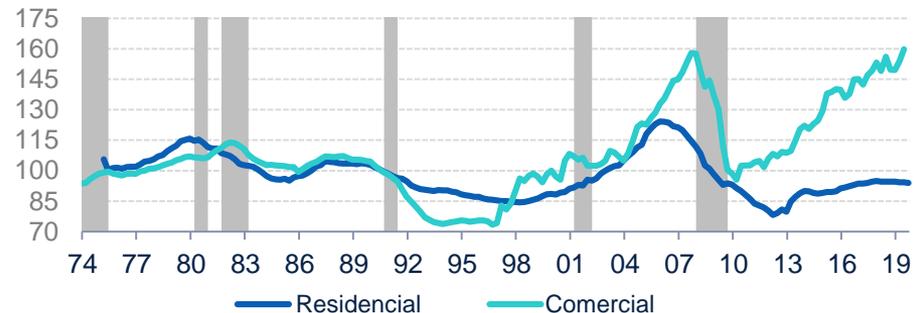
## HIPOTECAS DE ALTO RIESGO CON CAPITAL NEGATIVO

%



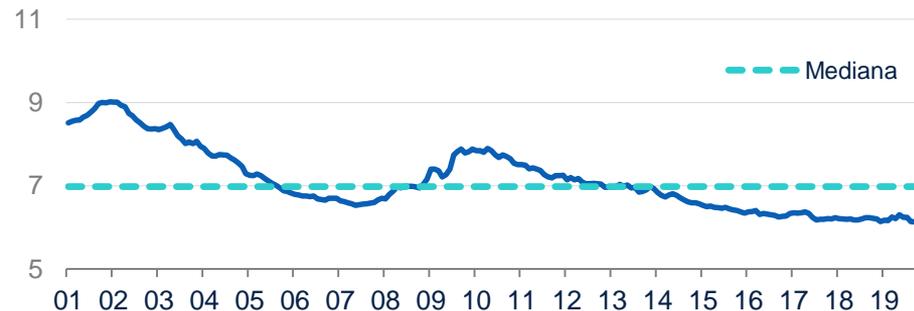
## DESALINEACIÓN DE PRECIOS INMOBILIARIOS DE BBVA

1990=100



## TASAS DE CAPITALIZACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LOS BONOS DEL TESORO A 10 AÑOS

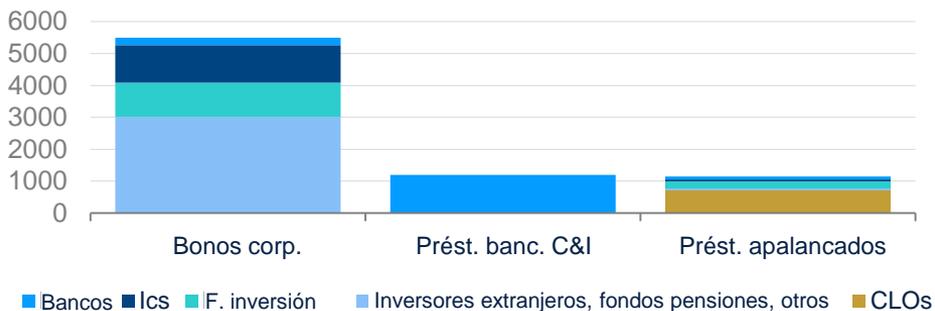
DIFERENCIAL, PP



# Sector financiero

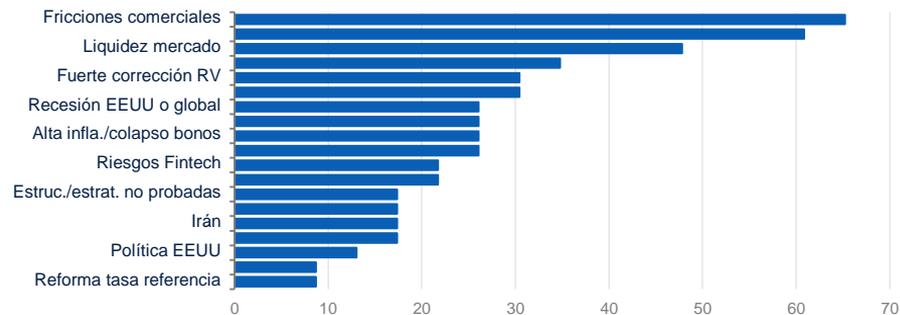
## DEUDA CORPORATIVA, POR TIPO DE DEUDA Y TITULAR

MILES DE MILLONES DE USD



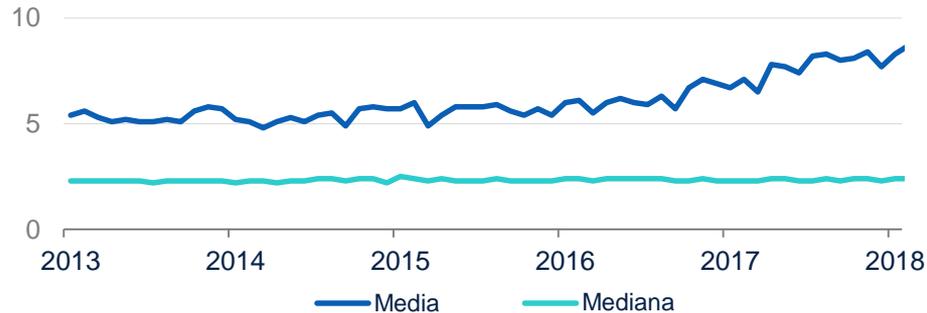
## PREOCUPACIONES POR POTENCIALES INESTABILIDADES

% (DEL TOTAL) DE INESTABILIDAD GENERADA POR DIFER. SUCESOS



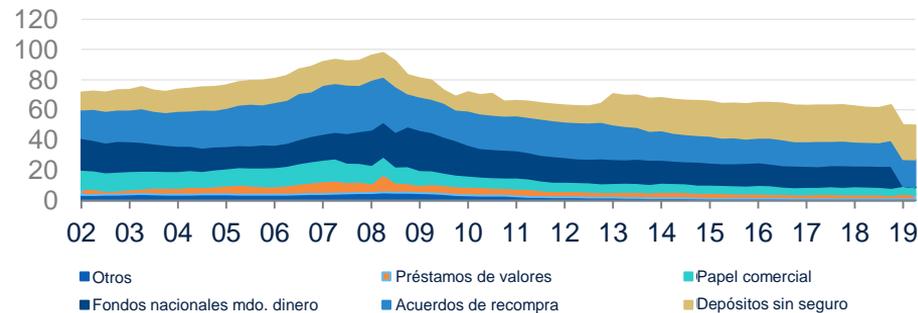
## APALANCAMIENTO BRUTO FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE

RATIO



## PASIVOS EJECUTABLES DE TIPO MONETARIO

% DEL PIB



# Precios

## COSTES LABORALES

% DE VARIACIÓN INTERANUAL, ECI



## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL MERCADO

%



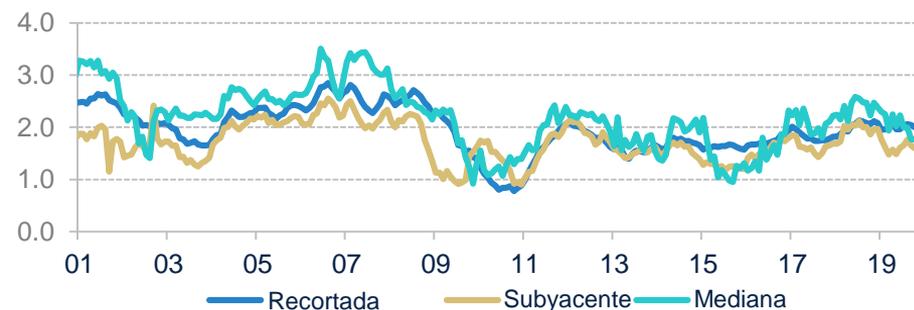
## COSTES NO LABORALES POR UNIDAD DE PIB REAL

% DE VARIACIÓN INTERANUAL



## INFLACIÓN DEL GCP

% DE VARIACIÓN EN 12 MESES



# Condiciones globales

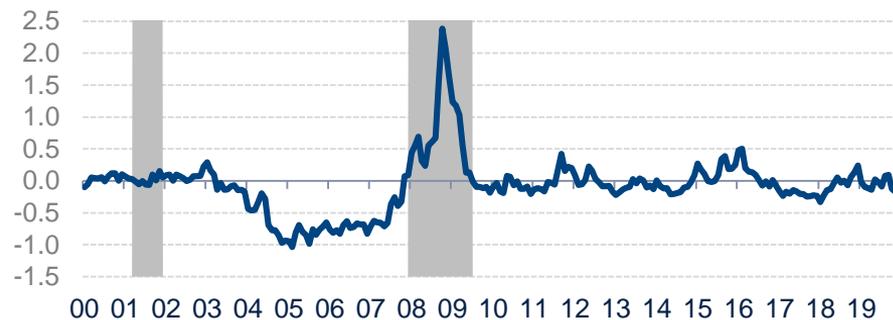
## ESTRÉS FINANCIERO EN ECONOMÍAS AVANZADAS

0 = NIVEL DE ESTRÉS PROMEDIO



## ESTRÉS FINANCIERO EN MERCADOS EMERGENTES

0 = NIVEL DE ESTRÉS PROMEDIO



## COMPRAS NETAS EXTRANJERAS DE VALORES DE EE. UU.

(MMD, 3 MMA, EXCLUYENDO OFI Y ORGANIZ. INTERNACIONALES)



## EXPORTACIONES GLOBALES Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

% DE VARIACIÓN INTERANUAL, EXCL. EE. UU.



# Para más información

## Reportes y presentaciones económicas recientes:

[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](#)

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

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

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

## Contacto:

[bbvaresearch\\_usa@bbva.com](mailto:bbvaresearch_usa@bbva.com)

# 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.

# Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Diciembre 2019