

EEUU

Fed Watch

6 de enero de 2011

Análisis Económico

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

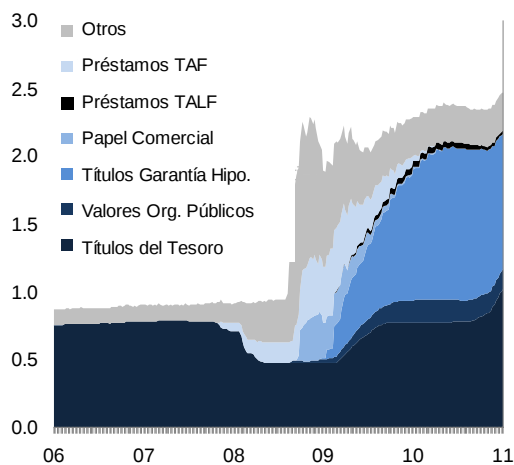
Balance de la Reserva Federal

Prudentes maniobras de compras en las semanas navideñas

Durante la semana del 22 de diciembre, la Fed incrementó su distribución de vencimientos de bonos del Tesoro a 1-5 años y 5-10 años en aproximadamente 18.000 millones de dólares, en lo que fue la semana más intensa de este tipo de instrumentos de los últimos 12 meses. Sin embargo, la última semana del año registró una actividad mínima en pagarés. En la semana que concluyó el 6 de enero, la Fed favoreció los títulos de 5-10 años frente a los de 1-5 años, incrementando la distribución de vencimientos en 10.000 y 5.700 millones de dólares, respectivamente. Desde el inicio del programa CAGE (Compra de activos a gran escala), el 12 de noviembre, y hasta el 6 de enero, la Fed ha adquirido valores del Tesoro por un total de 185.600 millones de dólares. La cantidad circulante de cédulas hipotecarias (MBS) se redujo en 58.900 millones de dólares. La semana próxima, la Fed anunciará otro mes de compras programadas. Según el Gráfica 3, la Fed se encuentra apenas por debajo del punto medio de su margen previsto de compras. En general, el balance de la Fed se ha incrementado en unos 12.000 millones de dólares desde el inicio del CAGE, alcanzando un nivel acumulado de aproximadamente 2,5 billones. En los dos últimos meses menguaron la volatilidad y el diferencial corporativo, ambos indicios de mejoría.

Gráfica 1

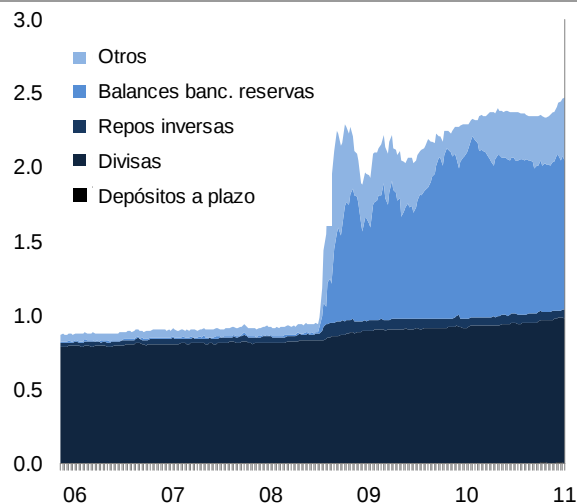
Factores que aportan fondos de reserva (en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

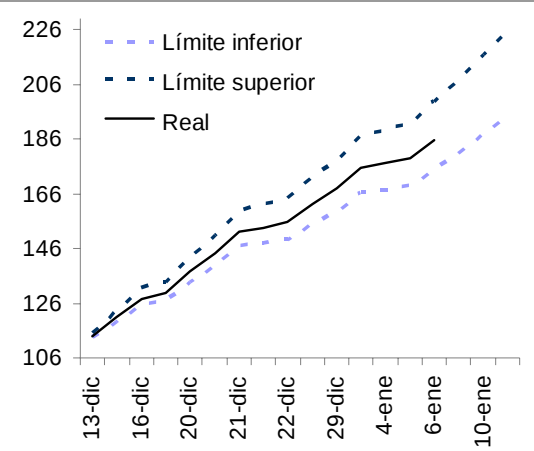
Gráfica 2

Factores que absorben fondos de reserva (en billones de dólares)



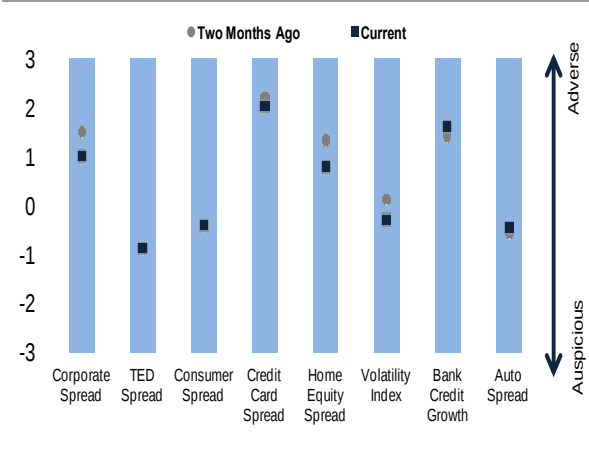
Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 3
Compras de la Fed previstas y reales



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 4
Indicadores financieros, desviaciones de la media



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA), y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos 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.