

EEUU

Fed Watch

13 de enero de 2011

Análisis Económico

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Hakan Danis
hakan.danis@bbvacompass.com

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Cuadro de mando de CAGE: semana 9 Evolución insuficiente de los indicadores de empleo

- Las previsiones de inflación, medidas con los parámetros de inflación indizada e inflación implícita a 10 años, son notablemente superiores que las correspondientes a los períodos posteriores a la segunda ronda de flexibilización cuantitativa (QE2) y de recuperación anterior a la QE2, aunque los incrementos de los precios al consumidor se mantienen incómodamente bajos
- Los importantes flujos hacia fondos de inversión extranjeros ilustran los intensos flujos de capitales hacia los mercados emergentes tras el continuo aumento de los precios de las materias primas (Gráfica 5)
- Aunque la tasa de desempleo ha descendido, en realidad se trata más del resultado de una disminución de la participación de la fuerza de trabajo que de una generación de puestos de trabajo generalizada y sólida
- Dadas las actuales tendencias —incremento moderado del empleo, baja inflación y previsiones inflacionarias estables—, creemos que la Fed continuará su programa CAGE (Compras de activos a gran escala) según lo planeado, aunque estará muy atenta a la evolución de los indicadores económicos

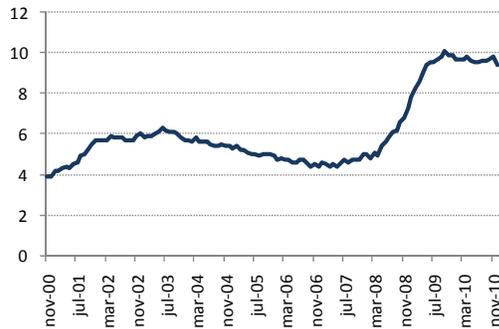
Cuadro 1

Compras de activos a gran escala (CAGE)

	Más recientes disponibles	Después de QE2 03/11/10 hasta hoy	Recuperación antes de QE2 09-10/07/10	Crisis 06-07/12/09	Precrisis 03-11/03/07
Valores del Tesoro a 10 años (%)	3.40	2.94	3.34	3.49	4.41
Valores del Tesoro a 3 m (%)	0.15	0.14	0.13	1.06	3.02
Pendiente de la curva (pb)	325	280	321	243	139
Inflación indizada a 10 años (%)	0.98	0.78	1.34	1.77	2.06
Prev. inflación implícita a 10 años (%)	2.42	2.16	2.00	1.72	2.35
Prev. pto. crítico inflación a 5 años (%)	2.84	2.67	2.38	2.15	2.41
Índice VIX	16.2	19.0	23.7	33.6	15.8
Índice S&P500*	1286	1214	1093	1109	1462
Índice de tipo de cambio real efectivo (USD)	99.7	99.4	102.3	102.9	111.2
Diferenciales corporativos (pb de BAA)	268	301	287	409	201
Diferencial de créditos hipotecarios a 30 años (pb)	29	23	57	155	115
Libor-bonos del Tesoro a 3 meses (pb)	15	15	22	128	36
Masa monetaria M2 (% a/a)	3.7	3.3	3.8	7.8	5.4
Flujos nacionales de fondos de inversión (millones de USD)	-4229	-1822	-1884	-	-
Flujos extranjeros de fondos de inversión (millones de USD)	2416	2026	919	-	-
Flujos gravables de fondos de inversión (millones de USD)	2693	917	6393	-	-
Flujos municipales de fondos de inversión (millones de USD)	-2146	-2228	1105	-	-
Emisión de papel comercial (miles de millones de USD)	90.9	76.4	88.3	134.2	173.8
Demandas iniciales (promedio de 4 semanas)	423	431	492	478	341
Tasa de desempleo (%)	9.4	9.6	9.7	6.8	5.2
Empleo en el sector privado (miles mensuales)	113	96	12	-389	119
Índice de confianza de los consumidores*	53	53	53	53	98
Ventas minoristas excl. edificios, vehículos y combustibles (% a/a)	6.4	6.1	2.1	-0.1	5.3
Producción industrial (% a/a)	5.4	5.5	1.2	-6.1	2.3
Utilización de la capacidad (%)	75	75	73	75	79
Encuestas ISM (índice)	57.0	56.8	55.8	44.0	54.0
Precios al consumidor (% 12 m)*	1.1	1.2	1.0	2.2	2.9
Precios al consumidor subyacentes (% 12 m)*	0.8	0.7	1.2	2.1	2.0
Créditos hipotecarios bancarios (miles de millones de USD)*	2112	2113	2106	2060	2014
Créditos bancarios propiedad no residencial (miles de millones de USD)*	1494	1506	1610	1676	1574
Créditos comerciales e industriales bancarios (miles de millones de USD)*	1224	1215	1270	1524	1416
Créditos al consumo bancarios (miles de millones de USD)*	1111	1119	992	837	786

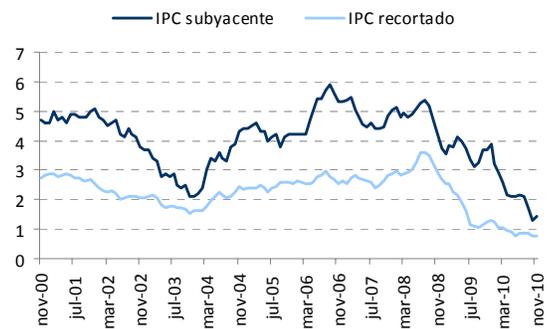
Fuente: BBVA Research y Haver Analytics. * Precrisis = nov 2007

Gráfica 1
Tasa de desempleo, %



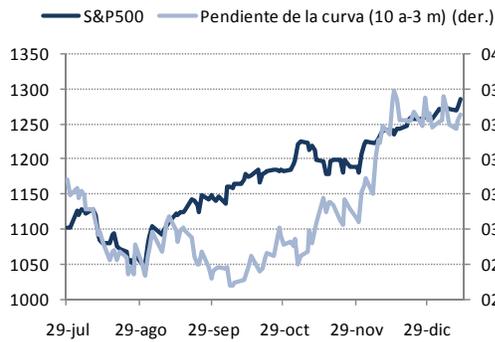
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2
Inflación, variación % en 12 meses



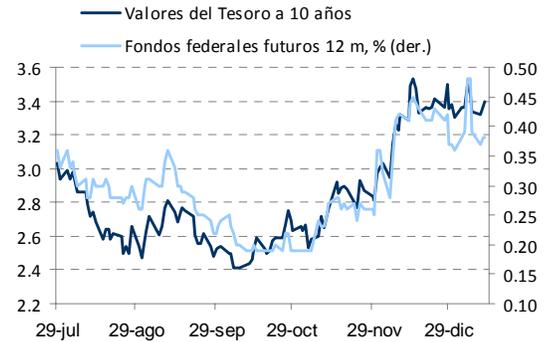
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 3
S&P500 y pendiente de la curva de rendimiento, (índice y %)



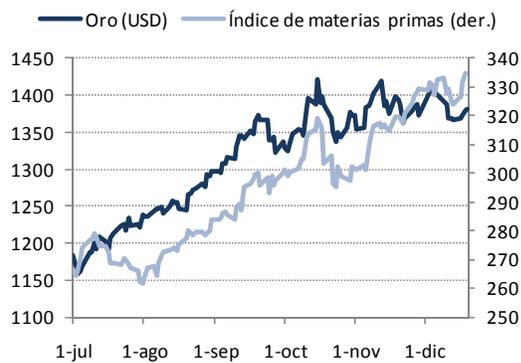
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 4
Valores del Tesoro a 10 años y futuros de fondos federales, %



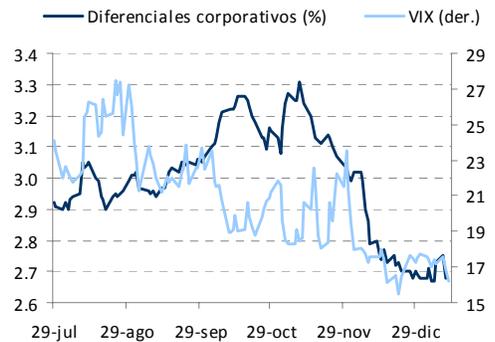
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 5
Oro y materias primas



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 6
Diferencial BAA y volatilidad implícita



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Economista Jefe para EEUU

Nathaniel Karp

Nathaniel.karp@bbvacompass.com

Ignacio San Martín

Ignacio.SanMartin@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

Jeff.Herzog@bbvacompass.com

Marcial Nava

Marcial.Nava@bbvacompass.com

Hakan Danış

Hakan.Danis@bbvacompass.com

Jason Frederick

Jason.Frederick@bbvacompass.com

Datos de contacto

BBVA Research

5 Riverway Drive

Houston, Texas 77056 (EEUU)

Aviso legal

Este documento ha sido elaborado por el BBVA Research EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas un banco 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.