

# EEUU

# Fed Watch

20 de enero de 2011

**Análisis Económico**

**Hakan Danış**  
hakan.danis@bbvacompass.com

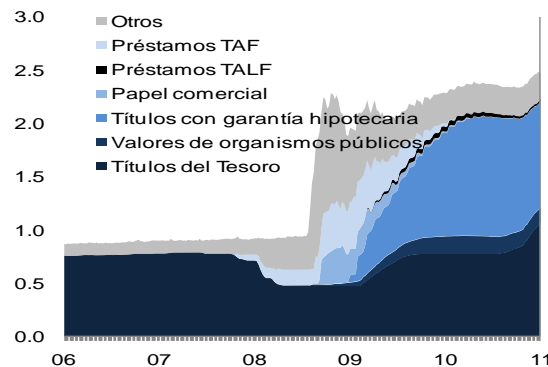
**Jeffrey Owen Herzog**  
jeff.herzog@bbvacompass.com

## Balance de la Reserva Federal

### Los repagos de AIG reducen el balance

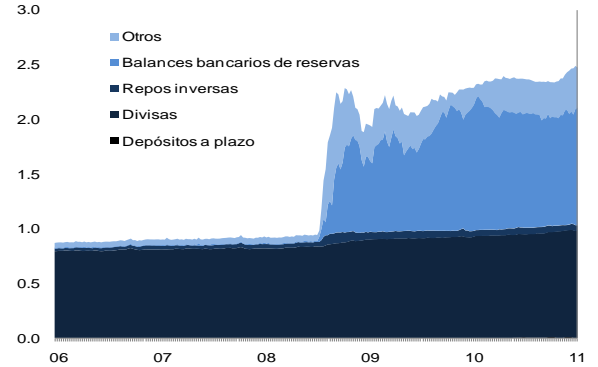
La Reserva Federal anunció hoy que la recapitalización de AIG podría conllevar el cese de todos los compromisos de financiamiento a la aseguradora, lo que generaría aproximadamente una reducción bruta de 39.2 mil millones de dólares (mmd) en el balance. Al mismo tiempo, la Reserva Federal continuó sus programas de reinversión y compras de activos a gran escala (CAGE), y desde el 10 de noviembre ha adquirido valores del Tesoro por un monto de 235.7 mmd. En la semana que concluyó el 19 de enero, la Fed se concentró en títulos del Tesoro con vencimiento a 5-10 años, comprando 9.6 mmd. Durante los dos primeros meses, el total de las compras de la Fed se situó apenas por debajo del total proyectado de 105 mmd mensuales, pero durante el tercer mes de compras (en curso), la Fed tiene previsto adquirir 112 mmd en títulos. En consecuencia, las dos últimas operaciones en el mercado abierto han tendido a situarse en el límite superior de las compras previstas. Considerando los repagos de AIG, el balance total descendió marginalmente este mes a 2.47 billones de dólares, aunque era algo que se esperaba tras el anuncio de AIG. Una serie de indicadores financieros seleccionados, como el VIX y el de diferencial corporativo, han reflejado significativas mejoras con respecto a la situación de dos meses atrás.

Gráfica 1  
**Factores que aportan fondos de reserva (en billones de dólares)**



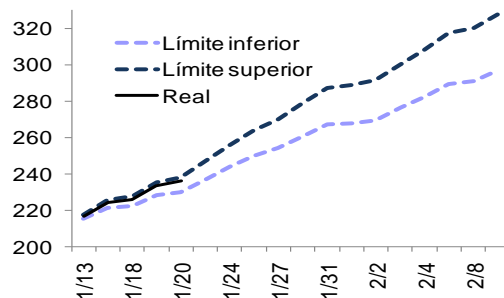
Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 2  
**Factores que absorben fondos de reserva (en billones de dólares)**



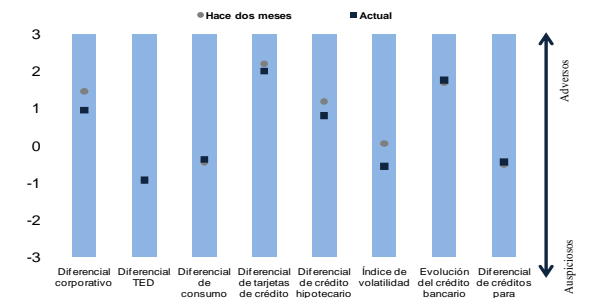
Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 3  
**Compras de la Fed previstas y reales**



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 4  
**Ind. financieros, desviaciones de la media**



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

**Aviso legal**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research 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 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.