

EEUU

Fed Watch

24 de febrero de 2011

Análisis Económico

Jason Frederick

jason.frederick@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog

jeff.herzog@bbvacompass.com

Hakan Danış

hakan.danis@bbvacompass.com

Nathaniel Karp

nathaniel.karp@bbvacompass.com

Cuadro de mando de CAGE: semana 15

La inquietud por el petróleo vuelve a los mercados

- Las tensiones geopolíticas han provocado un brusco ascenso del índice VIX, contrastando con su anterior tendencia a la baja, y también enfrentándose al recientemente renovado apetito por la renta variable local
- Los mercados están descontando el lastre que para el crecimiento económico supondrá el aumento del petróleo, que ha provocado el ascenso de los futuros de la Fed a 12 meses y el descenso de los bonos del Tesoro a 10 años
- El aumento de los precios de las materias primas ha situado la inflación general en el 1.6% a/a, aunque el traslado a la inflación subyacente es, por ahora, limitado
- Los recientes acontecimientos políticos internacionales están revirtiendo las anteriores apuestas por un adelanto del aumento a las tasas de la Fed, y empujando hacia arriba los riesgos. Estas tendencias aproximan la confianza de los mercados a nuestro escenario de referencia en materia de tasas de interés de fondos federales

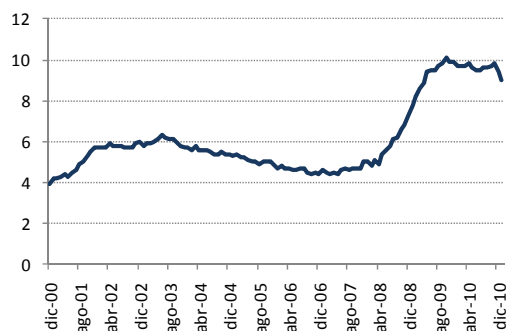
Cuadro 1

Compras de activos a gran escala (CAGE)

	Más recientes disponibles	Después de QE2	Recuperación		
		03/11/10 hasta hoy	antes de QE2	Crisis	Precrisis
			7/09-10/10	12/07-6/09	3/03-11/07
Valores del Tesoro a 10 años (%)	3.46	3.06	3.34	3.49	4.41
Valores del Tesoro a 3 m (%)	0.13	0.14	0.13	1.06	3.02
Pendiente de la curva (pb)	333	291	321	243	139
Inflación indizada a 10 años (%)	1.05	0.89	1.34	1.77	2.06
Prev. inflación implícita 10 a (%)	2.41	2.17	2.00	1.72	2.35
Prev. pto. crítico inflación a 5 años (%)	2.62	2.64	2.38	2.15	2.41
Índice VIX	22.1	18.9	23.7	33.6	15.8
Índice S&P500*	1,306	1,232	1,093	1,109	1,462
Índice de tipo de cambio real efectivo (USD)	97.8	99.3	102.3	102.9	111.2
Diferenciales corporativos (pb de BAA)	260	291	287	409	201
Diferencial de créditos hipotecarios a 30 años (pb)	33	23	57	155	115
Libor-bonos del Tesoro a 3 meses (pb)	19	16	22	128	36
Masa monetaria M2 (% a/a)	3.9	3.7	3.8	7.8	5.4
Flujos nacionales de fondos de inversión (millones de USD)	5,181	225	-1,884	-	-
Flujos extranjeros de fondos de inversión (millones de USD)	1,239	1,817	919	-	-
Flujos gravables de fondos de inversión (millones de USD)	1,549	1,488	6,393	-	-
Flujos municipales de fondos de inversión (millones de USD)	-1,454	-2,326	1,105	-	-
Emisión de papel comercial (miles de millones de USD)	81.5	78.6	88.3	134.2	173.8
Demandas iniciales (promedio de 4 semanas)	421	435	492	478	341
Tasa de desempleo (%)	9.0	9.5	9.7	6.8	5.2
Empleo en el sector privado (miles mensuales)	50	115	-14	-396	119
Índice de confianza de los consumidores*	65	59	53	53	98
Ventas minoristas excl. edificios, vehículos y combustibles (% a/a)	5.4	5.7	2.1	-0.1	5.3
Producción industrial (% a/a)	5.1	5.7	1.2	-6.1	2.3
Utilización de la capacidad (%)	76	76	73	75	79
Encuestas ISM (índice)	60.8	58.6	55.7	44.0	54.0
Precios al consumidor (% 12 m)*	1.6	1.4	1.0	2.2	2.9
Precios al consumidor subyacentes (% 12 m)*	1.0	0.8	1.2	2.1	2.0
Créditos hipotecarios bancarios (miles de millones de USD)*	2,106	2,113	2,106	2,060	2,014
Créditos bancarios propiedad no residencial (miles de millones de USD)*	1,480	1,498	1,610	1,676	1,574
Créditos comerciales e industriales bancarios (miles de millones de USD)*	1,220	1,218	1,270	1,524	1,416
Créditos al consumo bancarios (miles de millones de USD)*	1,069	1,101	992	837	786

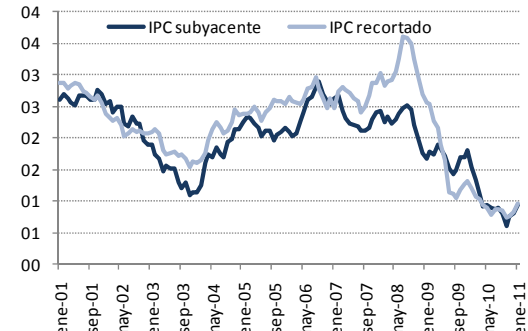
Fuente: BBVA Research y Haver Analytics. * Precrisis = nov 2007

Gráfica 1
Tasa de desempleo, %



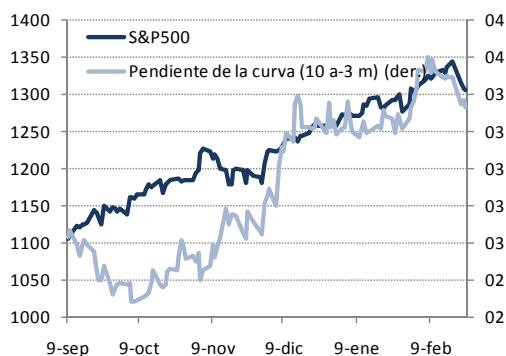
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2
Inflación, variación % en 12 meses



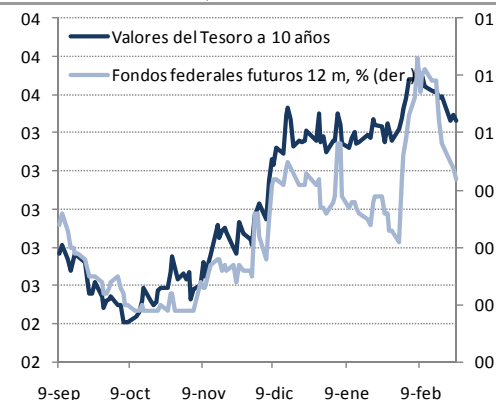
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



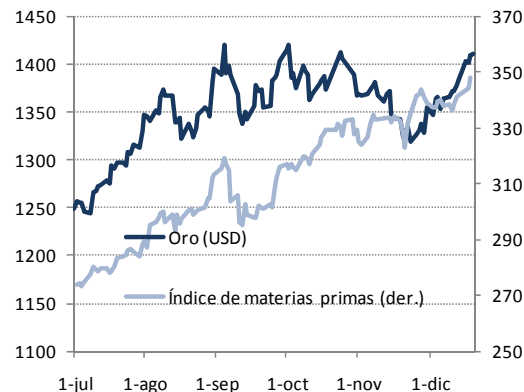
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



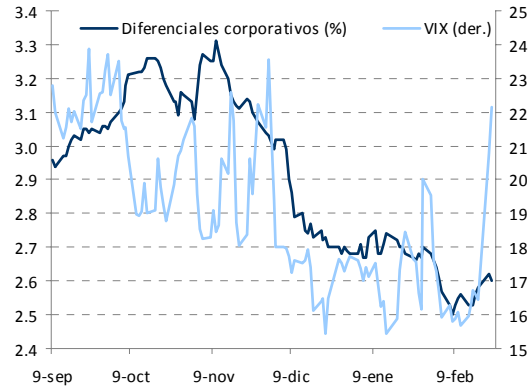
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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 (EE.UU.)

Aviso legal

Este documento ha sido elaborado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) 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.