

EEUU

Fed Watch

24 de marzo 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 19

Retroceso de los trastornos, previsiones de inflación al alza

- Los datos más recientes reflejan un retroceso del fuerte avance que el VIX experimentó en marzo, aunque la disposición a asumir riesgos solamente se ha recuperado parcialmente, como lo atestiguan la disminución de flujos de capital internos y la limitación de flujos hacia el extranjero
- Tanto las materias primas como los futuros de la Fed a 12 meses retrocedieron tras el sismo en Japón. Las materias primas todavía no han vuelto a sus máximos de febrero
- Las previsiones de inflación se han incrementado en relación con las épocas anteriores a la QE2, con mayores niveles implícitos a 10 años y tendencias alcistas de la inflación subyacente y el IPC recortado
- Los indicadores del mercado de trabajo confirman la “mejora” que ha detectado la Fed, aunque otros, como la tasa de desempleo, se mantienen firmes con una considerable capacidad ociosa de recursos

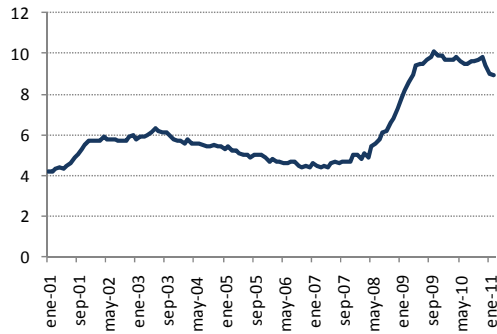
Cuadro 1

Compras de activos a gran escala (CAGE)

	Más recientes disponibles	Después de QE2 03/11/10 hasta hoy	Recuperación antes		
			de QE2 7/09-10/10	Crisis 12/07-6/09	Precrisis 3/03-11/07
Valores del Tesoro a 10 años (%)	3.36	3.09	3.34	3.49	4.41
Valores del Tesoro a 3 m (%)	0.09	0.14	0.13	1.06	3.02
Pendiente de la curva (pb)	327	295	321	243	139
Inflación indizada a 10 años (%)	0.98	0.91	1.34	1.77	2.06
Prev. inflación implícita a 10 años (%)	2.38	2.18	2.00	1.72	2.35
Prev. pto. crítico inflación a 5 años (%)	2.60	2.62	2.38	2.15	2.41
Índice VIX	19.2	19.4	23.7	33.6	15.8
Índice S&P500*	1310	1236	1093	1109	1462
Índice de tipo de cambio real efectivo (USD)	97.0	99.2	102.3	102.9	111.2
Diferenciales corporativos (pb de BAA)	263	287	287	409	201
Diferencial de créditos hipotecarios a 30 años (pb)	32	25	57	155	115
Libor-bonos del Tesoro a 3 meses (pb)	22	16	22	128	36
Masa monetaria M2 (% a/a)	4.5	3.8	3.8	7.8	5.4
Flujos nacionales de fondos de inversión (millones de USD)	-1,307	-25	-1,884	-	-
Flujos extranjeros de fondos de inversión (millones de USD)	1,889	1,700	919	-	-
Flujos gravables de fondos de inversión (millones de USD)	3,493	2,022	6,393	-	-
Flujos municipales de fondos de inversión (millones de USD)	-618	-1,989	1,105	-	-
Emisión de papel comercial (miles de millones de USD)	77.8	78.8	88.3	134.2	173.8
Demandas iniciales (media de 4 semanas)	406	429	492	478	341
Tasa de desempleo (%)	8.9	9.4	9.7	6.8	5.2
Empleo en el sector privado (miles mensuales)	222	146	-14	-396	119
Índice de confianza de los consumidores*	70	61	53	53	98
Ventas minoristas excl. edificios, vehículos y combustibles (% a/a)	5.1	5.6	2.1	-0.1	5.3
Producción industrial (% a/a)	5.5	5.8	1.2	-6.1	2.3
Utilización de la capacidad (%)	76	76	73	75	79
Encuestas ISM (índice)	61.4	59.2	55.7	44.0	54.0
Precios al consumidor (% 12 m)*	2.1	1.5	1.0	2.2	2.9
Precios al consumidor subyacentes (% 12 m)*	1.1	0.8	1.2	2.1	2.0
Créditos hipotecarios bancarios (miles de millones de USD)*	2,082	2,108	2,106	2,060	2,013
Créditos bancarios propiedad no residencial (miles de millones de USD)*	1,477	1,495	1,611	1,676	1,574
Créditos comerciales e industriales bancarios (miles de millones de USD)*	1,234	1,223	1,269	1,522	1,418
Créditos al consumo bancarios (miles de millones de USD)*	1,075	1,099	990	837	786

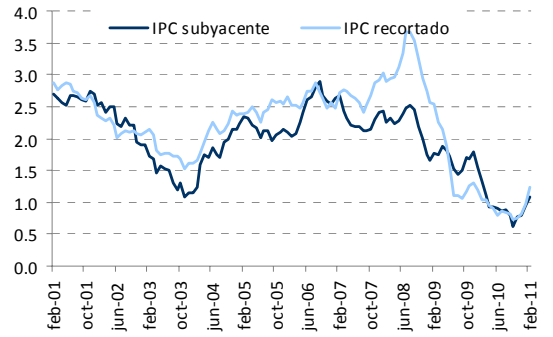
Fuente: BBVA Research y Haver Analytics. * Precrisis = nov 2007

Gráfica 1
Tasa de desempleo, %



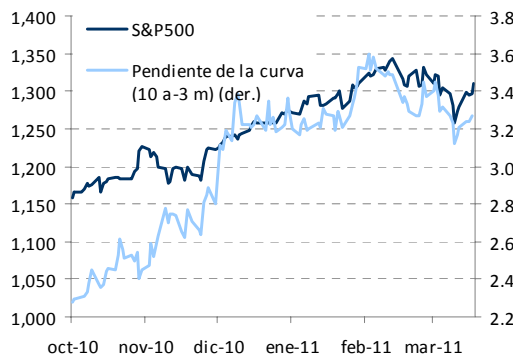
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2
Inflación, variación % en 12 meses



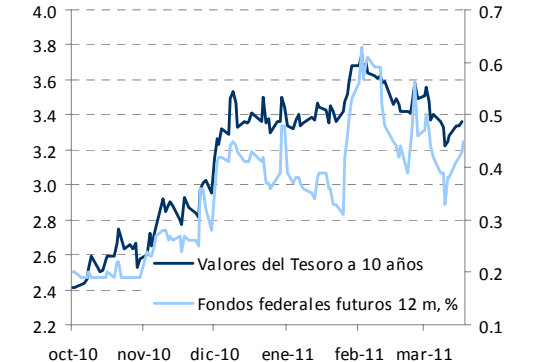
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



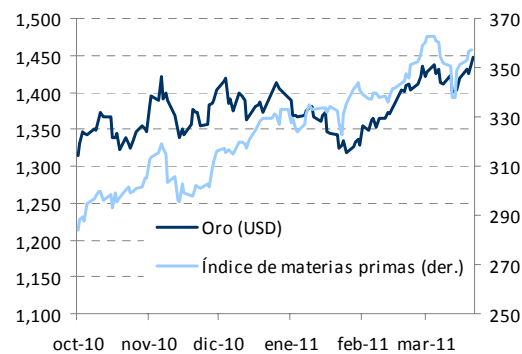
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



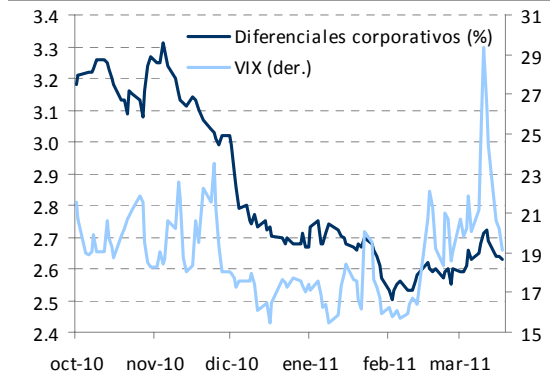
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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 preparado por BBVA Research 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), 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.