

EEUU

Fed Watch

31 de marzo de 2011

Análisis Económico

Hakan Danis
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

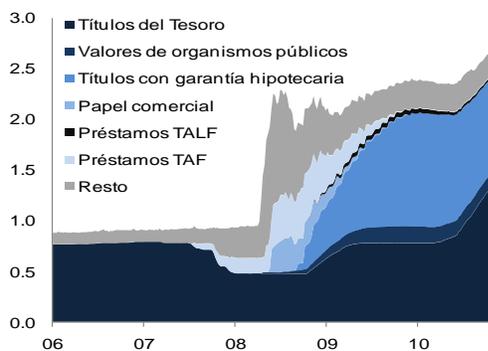
Balance de la Reserva Federal

La Fed anuncia la venta de bonos hipotecarios "subprime"

El Banco de la Reserva Federal de Nueva York anunció hoy la venta de activos Maiden Lane II por 16 mil millones de dólares (mmd) a través de un proceso de licitación, medida que se espera aumente la tasa de absorción de cédulas hipotecarias (MBS) en el balance acumulado de la Fed. Este anuncio llega poco después de la declaración que hizo el Tesoro el 21 de marzo, en la que afirmaba que vendería 142 mmd en MBS que mantenía desde la crisis financiera. Se espera que ambos inventarios de MBS se vendan tal y como lo exija la situación financiera, aunque los activos Maiden Lane II son fundamentalmente hipotecas "subprime", en lugar de MBS respaldadas por el Tesoro. Los excedentes de reservas siguen siendo elevados en comparación con el comienzo del año, lo que sugiere que hay suficiente liquidez en los mercados financieros. Los diferenciales corporativos han mejorado en comparación con los de hace dos meses, mientras que el crédito bancario avanza lentamente y con tendencia a mejorar. A medida que nos vayamos aproximando a la salida de la política monetaria extraordinaria, la Fed será cada vez más consciente de las oportunidades del mercado para deshacerse de los activos tóxicos procedentes de sus programas de intervención de emergencia en la crisis.

Gráfica 1

Factores que aportan fondos de reserva (billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 2

Factores que absorben fondos de reserva (billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 3

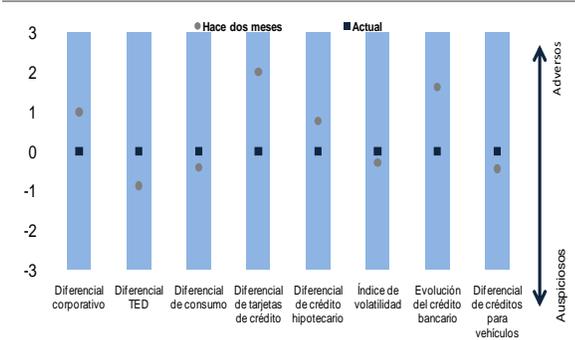
Compras de la Fed previstas y reales



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 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 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.