

EEUU

Fed Watch

7 de abril 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 21

Con un ojo puesto en el mercado de trabajo, pero prestando más atención a la inflación

- Aunque la volatilidad, según la mide el índice VIX, continúa consolidándose a la baja, los flujos de capital nacional están registrando bruscos descensos mientras los fondos de inversión extranjeros muestran flujos moderadamente positivos, lo cual apunta a una ambivalencia en materia de asunción de riesgos
- Los datos del crédito señalan descensos a/a, aliviando la inquietud de un crecimiento excesivo del crédito. Los bancos continúan manteniendo altos excedentes de reservas
- Hace unos dos meses no existían suficientes datos de empleo como para evaluar los efectos de la CAGE, aunque ahora que el mercado de trabajo parece marchar por un terreno más firme, la atención está puesta en la inflación
- Los datos de inflación de la próxima semana nos permitirán entender mejor el traslado del precio del petróleo a los índices de inflación, así como el papel general de la CAGE

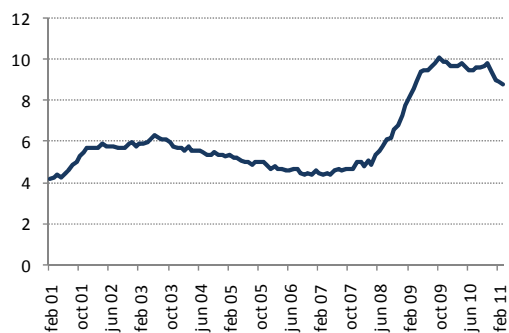
Cuadro 1

Compras de activos a gran escala (CAGE)

	Más recientes disponibles	Después de QE2 03/11/10 a 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 (%)	3.45	3.08	3.34	3.49	4.41
Valores del Tesoro a 3 m (%)	0.06	0.14	0.13	1.06	3.02
Pendiente de la curva (pb)	339	295	321	243	139
Inflación indizada a 10 años (%)	0.91	0.92	1.34	1.77	2.06
Prev. inflación implícita 10 a (%)	2.54	2.17	2.00	1.72	2.35
Prev. pto. crítico inflación a 5 años (%)	2.79	2.59	2.38	2.15	2.41
Índice VIX	17.5	19.5	23.7	33.6	15.8
Índice S&P500*	1,333	1,232	1,093	1,109	1,462
Índice de tipo de cambio real efectivo (USD)	96.3	99.1	102.3	102.9	111.2
Diferenciales corporativos (pb de BAA)	258	286	287	409	201
Diferencial de créditos hipotecarios a 30 años (pb)	35	26	57	155	115
Libor-bonos del Tesoro a 3 meses (pb)	23	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)	-2,508	-288	-1,884	-	-
Flujos extranjeros de fondos de inversión (millones de USD)	1,093	1,625	919	-	-
Flujos gravables de fondos de inversión (millones de USD)	2,922	2,186	6,393	-	-
Flujos municipales de fondos de inversión (millones de USD)	-569	-1,806	1,105	-	-
Emisión de papel comercial (miles de millones de USD)	75.6	78.7	88.3	134.2	173.8
Demandas iniciales (promedio de 4 semanas)	392	418	494	479	341
Tasa de desempleo (%)	8.8	9.2	9.7	6.8	5.2
Empleo en el sector privado (miles mensuales)	230	172	-14	-396	119
Índice de confianza de los consumidores*	63	64	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)	5.8	6.2	0.2	-7.0	2.3
Utilización de la capacidad (%)	77	77	72	75	79
Encuestas ISM (índice)	61.2	60.0	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)*	2,071	2,104	2,106	2,060	2,013
Créditos bancarios propiedad no residencial (miles de millones de USD)*	1,468	1,493	1,611	1,676	1,574
Créditos comerciales e industriales bancarios (miles de millones de USD)*	1,241	1,225	1,269	1,522	1,418
Créditos al consumo bancarios (miles de millones de USD)*	1,076	1,097	990	837	786

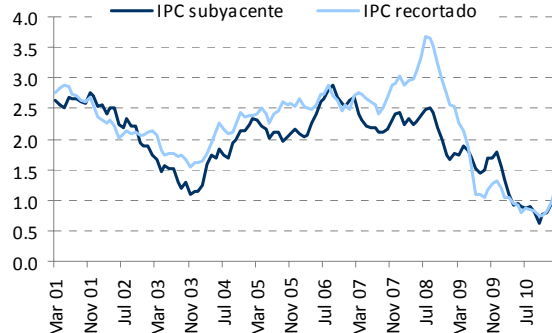
Fuente: BBVA Research y Haver Analytics. * Precrisis = nov 2007

Gráfica 1
Tasa de desempleo, %



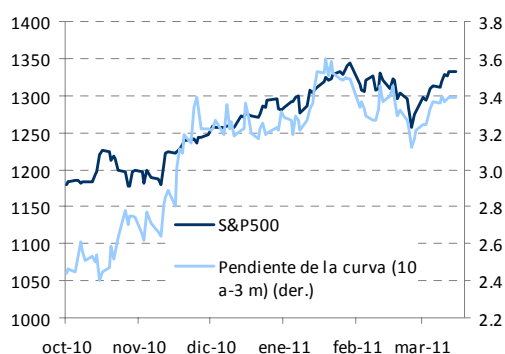
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2
Inflación, variación % en 12 meses



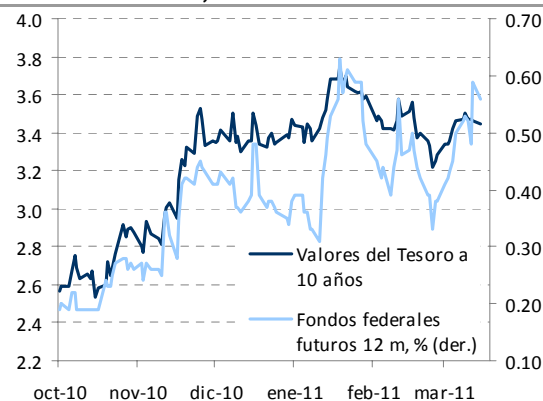
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



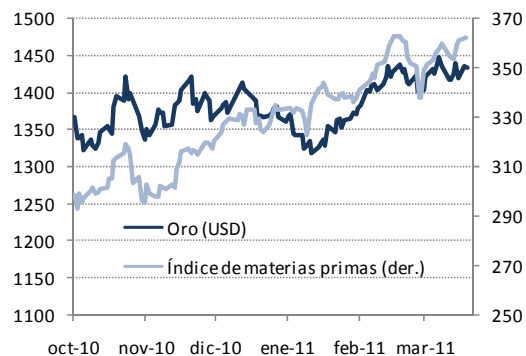
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



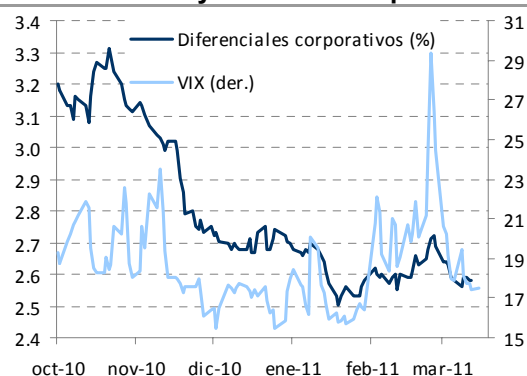
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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.