

Fed Watch

EEUU

Balance de la Reserva Federal

Los excedentes de reservas se moderan ligeramente

El crecimiento de los excedentes de reservas se moderó ligeramente en las últimas semanas. El brusco incremento inicial durante el 1T11 fue el resultado de la acumulación de liquidez en las instituciones de depósito por el final del Programa de Financiamiento complementario del Tesoro, que restringió la cantidad de instrumentos del Tesoro a corto plazo disponibles para la gestión de efectivo de estas instituciones. Las cédulas hipotecarias han descendido 65 mil millones de dólares (mmd) desde comienzos de año, un ritmo de prepago coherente con las expectativas del mercado. En cuanto a los títulos de deuda pública, se han incrementado en 427 mmd desde comienzo de año, y en 603 mmd desde el inicio de las compras de activos a gran escala (CAGE), el 10 de noviembre de 2010. Además, la Fed está actuando a través de subastas de hipotecas de segunda que quedaron en sus manos como consecuencia de la ayuda extraordinaria a AIG. Hasta el momento, la Fed ha vendido 6 mmd en hipotecas de segunda, excluyendo las subastas de hoy. Los indicadores de evolución del crédito (Gráfica 4) están sesgados por los desgloses estadísticos de los datos.

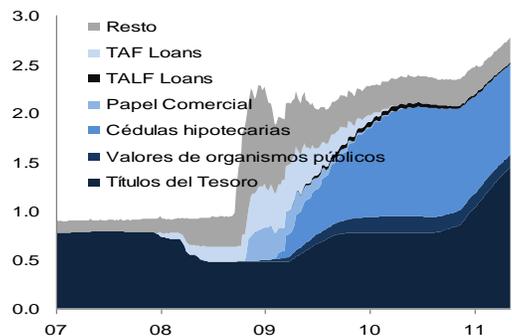
12 de mayo de 2011
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

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



Fuente: Reserva Federal

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



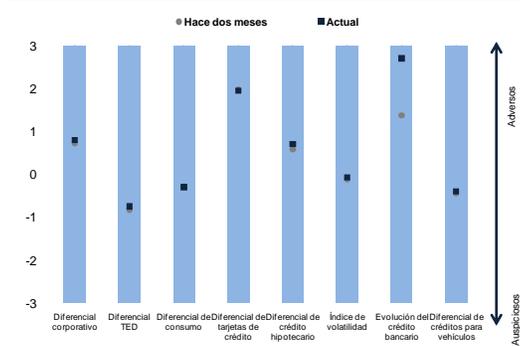
Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3
Excedentes de reservas y reservas obligatorias (en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 4
Indicadores 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 (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EE.UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. 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.