

# Fed Watch

EEUU

## Balance de la Reserva Federal

### Excedente de reservas vuelve a senda de un fuerte crecimiento

El crecimiento del excedente de reservas aumentó fuertemente en el transcurso de las últimas semanas a medida que el excedente ajustado de reservas de las instituciones depositarias consumió 115 mil millones de dólares (mmd) desde el 4 de mayo. Las cédulas hipotecarias han descendido 74.2 mmd desde comienzos de año o aproximadamente 14.8 mmd por mes. En cuanto a los títulos de deuda pública, se han incrementado en 506 mmd desde comienzos de año, y en 682 mmd desde el inicio de las compras de activos a gran escala (CAGE) el 10 de noviembre de 2010. La Fed está por finalizar su programa de CAGE y el 10 de junio publicará el valor de las compras programadas correspondientes al último mes. Un aumento cada vez más rápido en el excedente de reservas podría complicar la secuencia prevista por la Fed para abandonar las medidas extraordinarias de política monetaria. Los indicadores de estabilidad financiera tales como el diferencial corporativo, el diferencial TED y el VIX apenas se han modificado en comparación con los datos de hace dos meses, mientras que el diferencial del patrimonio de las familias ha experimentado un empeoramiento marginal (Gráfica 4). Los indicadores de evolución del crédito están sesgados por los desgloses estadísticos de los datos.

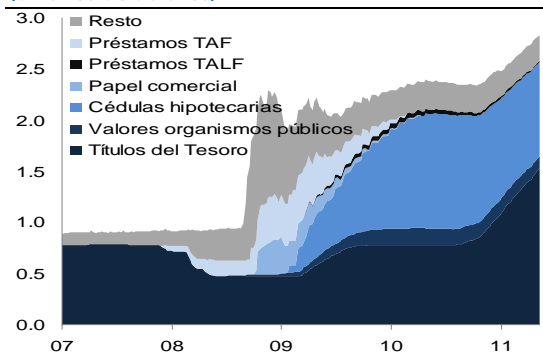
2 Junio 2011  
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danis  
hakan.danis@bbvacompass.com

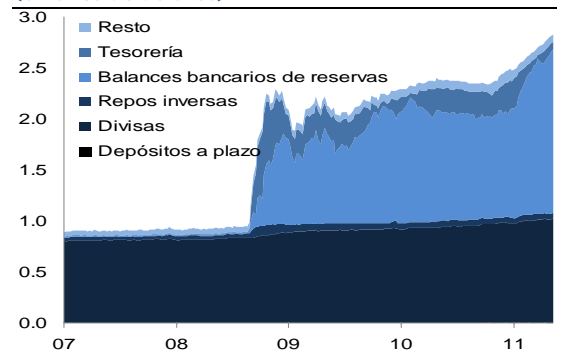
Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

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



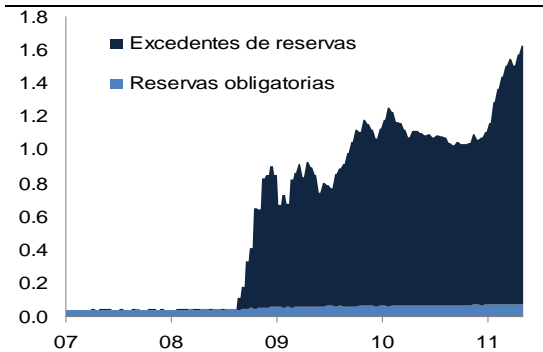
Fuente: Reserva Federal

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



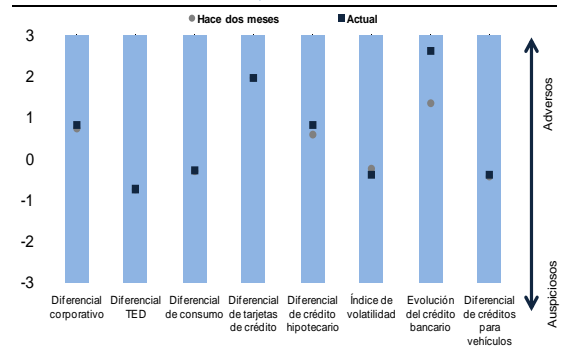
Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3  
Excedentes de reservas y reservas obligatorias  
(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.