

Fed Watch

EEUU

23 de junio de 2011
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Boyd Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Cuadro de mando de CAGE: semana 32

Adiós, hasta pronto y gracias por la liquidez

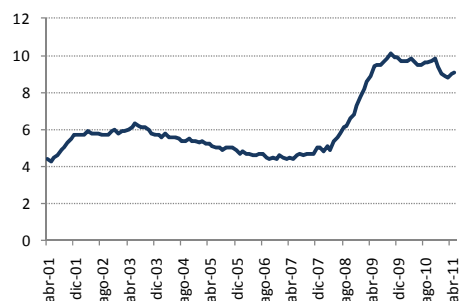
- Si los inversionistas temen a la deflación, las CAGE constituyen un triunfo, pero si temen al desempleo, las CAGE fallaron: el índice general de precios y la inflación subyacente están lejos del cero, pero los indicadores del mercado laboral siguen siendo preocupantes
- Desde el punto de vista de la Fed, las CAGE fueron un éxito, ya que evitaron que la economía entrara en deflación y sortearon la cuestión de la irrelevancia de las tasas de interés
- La confianza ha aumentado en términos de crecimiento de las ventas al menudeo, menor volatilidad y mejora en los diferenciales corporativos
- Los indicadores del mercado laboral -demandas iniciales, desempleo, salarios- sólo muestran una ligera mejoría y están lejos de indicar una rápida contratación por parte de las empresas privadas

Cuadro 1
Compras de activos a gran escala (CAGE)

	Ultimo disponible	Después de QE2 hoy	Recuperación antes de QE2 7/09-10/10	Crisis 12/07-6/09	Pre crisis 3/03-11/07
Valores del Tesoro a 10 años (%)	3.01	3.09	3.34	3.5	4.41
Valores del Tesoro a 3 m (%)	0.02	0.12	0.13	1.1	3.02
Pendiente de la curva (pb)	299	297	321	243.0	139
A 10 años, indexados a la inflación (%)	0.82	0.90	1.34	1.8	2.06
Prev. inflación implícita 10 a (%)	2.19	2.19	2.00	1.7	2.35
Prev. pto. crítico inflación a 5 años (%)	2.48	2.56	2.38	2.2	2.41
Índice VIX	19.3	19.4	23.7	33.6	15.8
Índice S&P500*	1284	1243	1093	1109.0	1462
Índice de tipo de cambio real efectivo (USD)	95.7	98.7	102.5	102.9	111.2
Diferenciales corporativos (pb de BAA)	274	281	287	409.0	201
Diferencial de créditos hipotecarios a 30 años (pb)	29	28	57	155.0	115
Libor-bonos del Tesoro a 3 meses (pb)	23	18	22	128.0	36
Masa monetaria M2 (%a/a)	5.4	4.3	3.8	7.8	5.4
Flujos nacionales de fondos de inversión (millones de USD)	-6862	-726	-1884	-	-
Flujos extranjeros de fondos de inversión (millones de USD)	-463	1274	919	-	-
Flujos gravables de fondos de inversión (millones de USD)	2410	2869	6393	-	-
Flujos municipales de fondos de inversión (millones de USD)	75	-1345	1105	-	-
Emisión de papel comercial (miles de millones de USD)	81.0	79.7	88.3	134.2	173.8
Demandas iniciales (promedio 4 semanas)	436	423	494	479.0	341
Tasa de desempleo (%)	9.1	9.2	9.7	6.8	5.2
Empleo en el sector privado (miles mensuales)	83	168	-14	-396.0	119
Índice de confianza de los consumidores*	61	62	53	53.0	98
Ventas minoristas excl. edificios, vehículos y combustibles (%a/a)	6.2	5.6	1.6	-0.6	5.3
Producción industrial (%a/a)	3.4	5.4	0.2	-7.0	2.3
Utilización de la capacidad (%)	77	76	72	75.0	79
Encuestas ISM (índice)	53.5	58.9	55.7	44.0	54.0
Precios al consumidor (%12 m)*	3.6	2.1	1.0	2.2	2.9
Precios al consumidor subyacentes (%12 m)*	1.5	1.0	1.2	2.1	2.0
Créditos hipotecarios bancarios (miles de millones de USD)*	2036	2084	2106	2060.0	2013
Créditos bancarios propiedad no residencial (miles de millones de USD)*	1451	1480	1611	1676.0	1574
Créditos comerciales e industriales bancarios (miles de millones de USD)*	1268	1235	1269	1522.0	1418
Créditos al consumo bancarios (miles de millones de USD)*	1081	1090	990	837.0	786

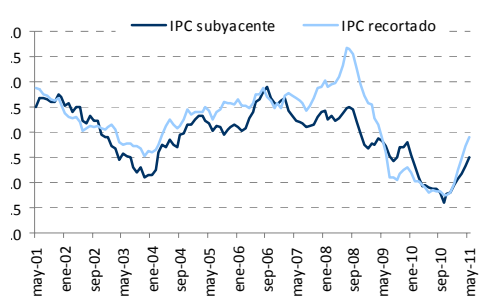
Pre crisis = nov 2007
BBVA Research y Haver Analytics.

Gráfica 1
Tasa de desempleo, %



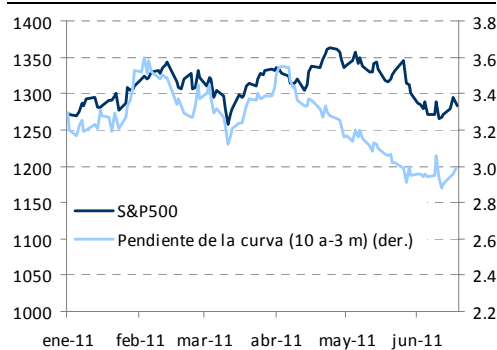
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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 %)



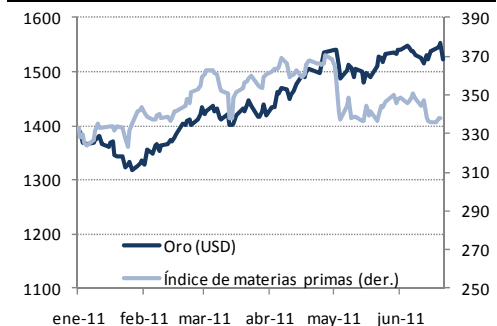
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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



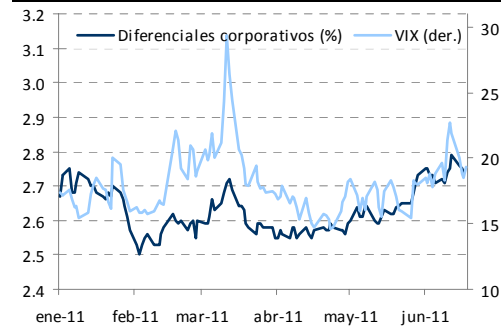
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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

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.