

Fed Watch

EEUU

Balance de la Reserva Federal

Termina el plan CAGE, pero continuará el escrutinio del balance

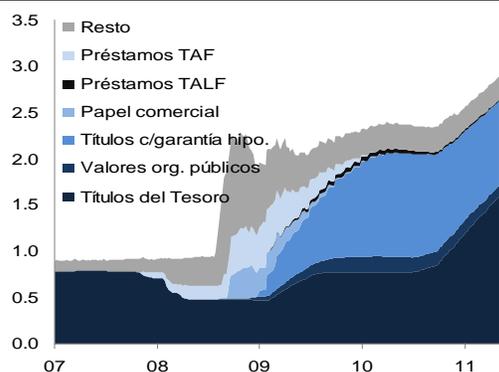
Hoy acaba el plan de compras de activos a gran escala (CAGE) de la Reserva Federal que preveía compras de valores del Tesoro por 600 mmd. Desde el anuncio en noviembre, el balance de la Fed ha sufrido una importante transformación. Al término de las CAGE, la Fed posee 911 mmd en títulos con garantía hipotecaria (MBS), 12.9 mmd en préstamos TALF y 118 mmd en valores de organismos públicos. Sin embargo, estos activos relacionados con la crisis se han reducido durante 31 semanas consecutivas (s/s) y el balance ha evolucionado hacia los valores del Tesoro, que han aumentado 75.9 mmd (89%), desde el 10 de noviembre. Las recientes declaraciones de la Fed implican una reinversión continuada del capital vencido. Las minutas anteriores de la Fed también revelaron el debate sobre el objetivo final de tener un balance constituido totalmente por valores del Tesoro, un reto que la Fed está logrando gradualmente, aunque el tamaño absoluto del balance sigue siendo un obstáculo. Los excedentes de reservas se han tomado un respiro en comparación con su anterior alta tasa de crecimiento de los pasados meses y se han reducido en 42 mmd.

30 de junio de 2011
Análisis Económico

EEUU

Boyd Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

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



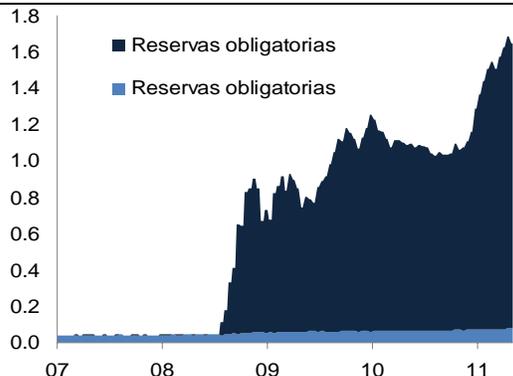
Fuente: Reserva Federal

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



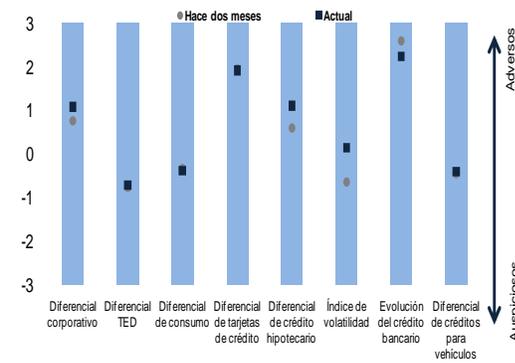
Fuente: Reserva Federal

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 el Servicio de Estudios del BBVA de EE. UU. 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 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.