

# Fed Watch

EEUU

## Balance de la Reserva Federal

### Los objetivos a corto plazo de la Fed son evidentes en el balance

14 Julio 2011

Análisis Económico

EEUU

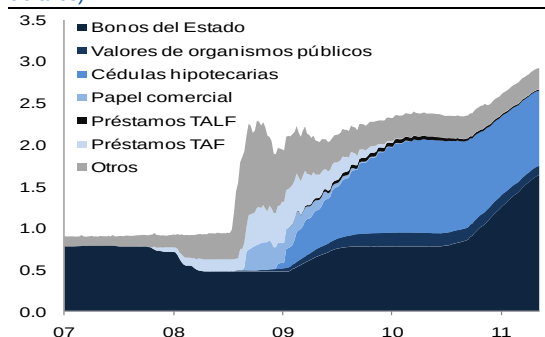
Boyd Stacey

boyd.stacey@bbvacompass.com

Los excedentes de reservas volvieron a su rápida expansión de las semanas anteriores, aumentando 4.3% desde el 30 de junio. El aumento es probable que continúe hasta que la Fed implemente un cambio de política. La Fed describió su estrategia de salida final, en las minutas del FOMC y en el testimonio del congreso en el Comité de servicios financieros, que podría incluir alteraciones respecto a los pagos de intereses de los excedentes de reservas y otros métodos de normalización del balance. Parte de esta normalización del balance implicará la liquidación de activos de riesgo como los créditos hipotecarios. El informe de hoy refleja este proceso con los valores del Tesoro aumentando 0.3% y las cédulas hipotecarias (MBS), la Línea de préstamos de títulos a plazo respaldados por activos (TALF) y los valores de organismos públicos bajando o manteniéndose. La Fed parece estar entrando en un compás de espera, ya que termina el segundo programa de compra de activos a gran escala (CAGE) y, por lo tanto, los ajustes del balance serán mínimos a muy corto plazo.

Gráfica 1

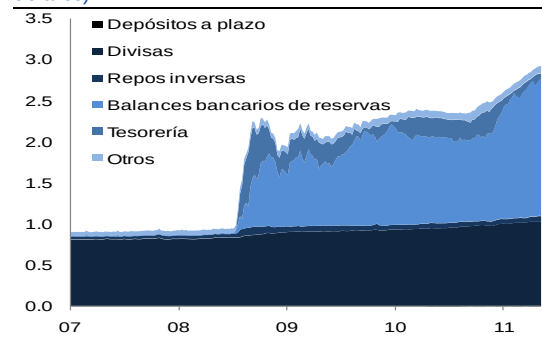
Factores que aportan fondos de reserva (en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 2

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



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3

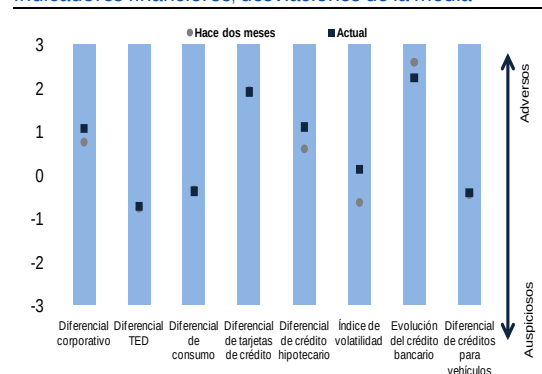
Excedentes de reservas y reservas obligatorias (en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 4

Indicadores financieros, desviaciones de la media



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

#### AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado 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.