

Fed Watch

EEUU

4 de agosto de 2011

Análisis Económico

EEUU

Boyd Stacey

boyd.stacey@bbvacompass.com

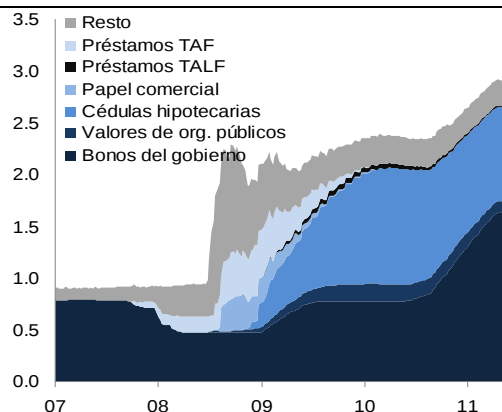
Balance de la Reserva Federal

El balance refleja una reducción de la reinversión del principal

La Fed sigue depurando los valores adquiridos durante el segundo programa de Compra de activos a gran escala, con una menor incidencia general de los factores de oferta, excepto para los bonos del gobierno. Aunque la reducción de los factores que aportan fondos fue irrelevante, con una caída media de 0.3%. El escaso efecto neto es coherente con la disminución de la actividad de la Fed y de la reinversión del principal. Además, los pasivos de la Fed no sufrieron variaciones, lo que refuerza la idea de un menor crecimiento del balance. El bache actual ha alimentado los rumores sobre otra ronda de compra de activos. El balance de esta semana no sugiere grandes cambios. Además, el excedente de reservas cayó 0.1% m/m; sin embargo, el crecimiento a/a del excedente de reservas está bastante por encima de los niveles de 2010, llegando a 56.7% a/a. En resumen, la actividad en los mercados de la Fed y el crecimiento del excedente de reservas fueron moderados, aunque una mayor desaceleración económica y un aumento del pago de intereses podría hacer que aumenten ambos.

Gráfica 1

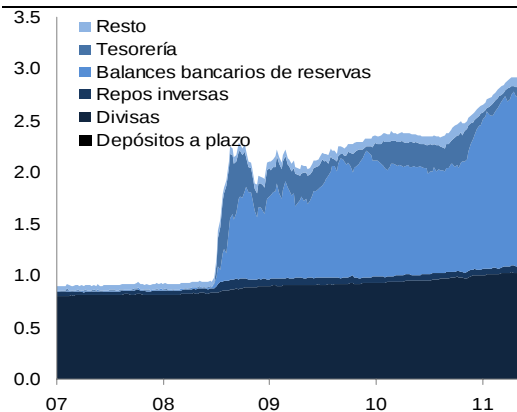
Factores que aportan fondos de reserva
(en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 2

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



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3

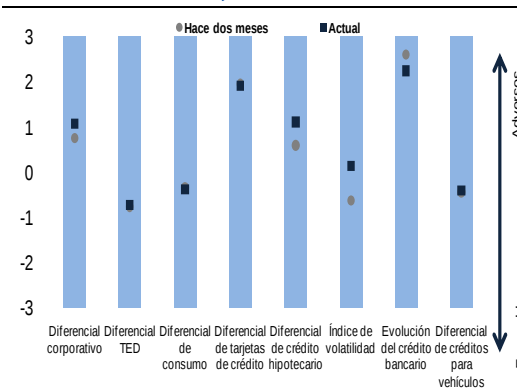
Excedentes de reservas y reservas obligatorias
(en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 4

Indicadores financieros, desviaciones de la media



Fuentes: 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.