

Fed Watch

EEUU

Balance de la Reserva Federal Pongamos en práctica la "Operación Twist"

El lunes comenzaron a hacerse prácticos los cambios en el vencimiento de las operaciones de la System Open Market (SOMA) con la primera compra y venta oficial bajo la política de balance que enmendó la Fed con el nombre de "Operación Twist". La venta se produjo a 15 días del anuncio de la Fed de ajustar sus posiciones de cartera, de forma que se ampliaba el vencimiento medio de la cartera a la vez que se introducía una política de reinversión del principal de los valores vencidos en hipotecas de agencia garantizadas (MBS). Tras este anuncio, la Fed retuvo 156 billones de dólares en bonos del Tesoro, de los cuales el 19% vence en menos de dos años; el 35% entre 2 y 5 años; el 36% entre 5 y 10 años; y el 10% vence entre 10 y 30 años. El vencimiento medio se sitúa en 6.1 años, el cual se verá incrementado si la Fed logra sus objetivos. Hasta la fecha, la SOMA ha articulado tres rondas de compras de un total de 75.92 mmd en valores con vencimiento en 2019-2041 y 8.8 mmd en ventas de valores del Tesoro con vencimiento en 2012. Las operaciones de esta semana dieron como resultado un incremento de 0.15% semanal o 7.1 mmd en participaciones de fondos de operaciones de mercado abierto netas. La MBS de agencia, sin embargo, no experimentó grandes cambios con un descenso de 0.6% semanal. Por otra parte, la posición neta del interés que se paga por los excedentes de reservas (IOER) cayó por sexta vez consecutiva en periodos bisemanales.

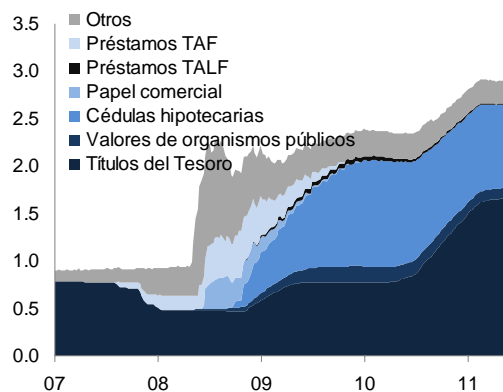
6 de octubre de 2011
Análisis Económico

EEUU

Boyd Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

Gráfica 1

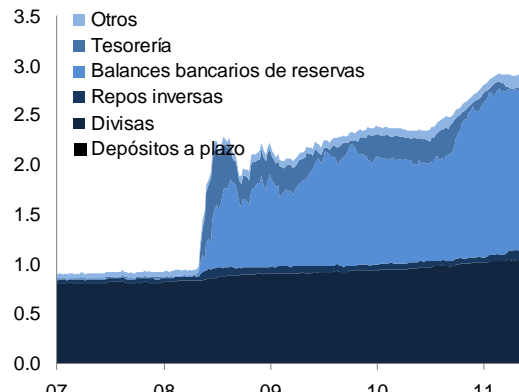
Factores que aportan fondos de reserva (billones dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 2

Factores que absorben fondos de reserva (billones dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3

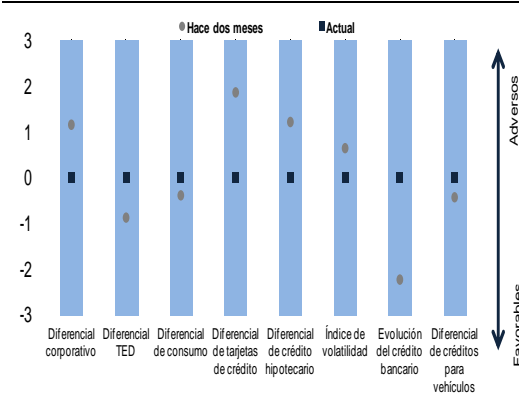
Excedentes de reservas y reservas obligatorias (en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 4

Indicadores financieros, desviaciones de la media



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por 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.