

# Fed Watch

EEUU

## Balance de la Reserva Federal ¿Operación Un-Twist?

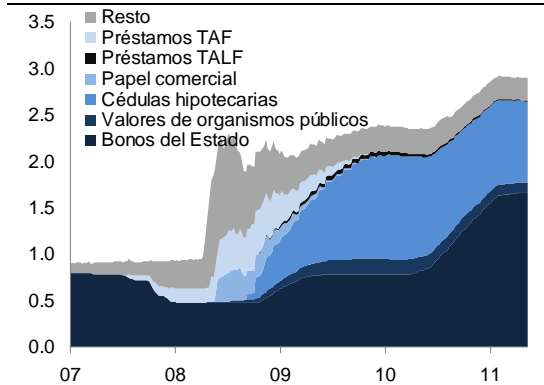
20 de octubre de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Boyd Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

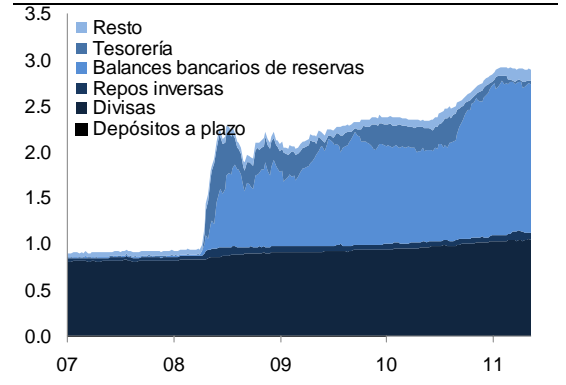
Con toda la vorágine que rodea al intento de la Fed de estimular la economía prolongando el vencimiento medio de su cartera, los bonos del Tesoro a 15 días de la Fed subieron 65.1% semanal. Dado que el mandato de la SOMA ahora incluye el mantenimiento de las tasas de interés a corto plazo dentro del objetivo implícito de 0 - 0.25%, a la vez que la reducción de las tasas de interés a largo plazo, no faltan razones para la subida semanal. En cuanto a valores a largo plazo, la Fed continúa aumentando su cartera de bonos del Tesoro a 5-10 años y a 10-30 años, que suben 1.6% y 1.2% semanal respectivamente. De este modo, la dinámica del balance a corto plazo indica un aplanamiento de la curva de rendimiento. Parte del reciente anuncio de la Fed incluía planes para estimular la demanda interna en parte mediante la reinversión del principal de los títulos con garantía hipotecaria (MBS) que vencen con la intención de influir en las tasas hipotecarias y, con ello, en la demanda de viviendas por parte de los consumidores. No obstante, hasta ahora, el número total de MBS cayó 0.4% y 0.0% durante los dos periodos pasados, respectivamente, y ha bajado o se ha mantenido durante 62 semanas. La Fed también seguirá supervisando el efecto de sus operaciones sobre el funcionamiento de los mercados a corto plazo.

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



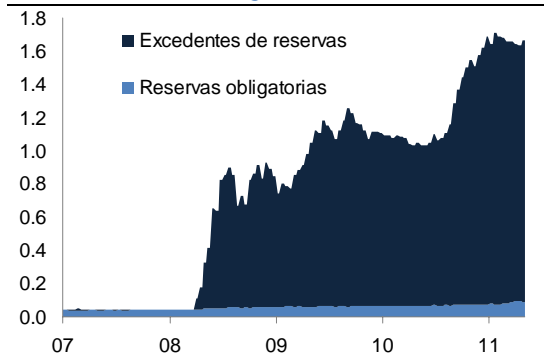
Fuente: Reserva Federal

Gráfica 2  
Factores que absorben fond. de reserva (billones dólares)



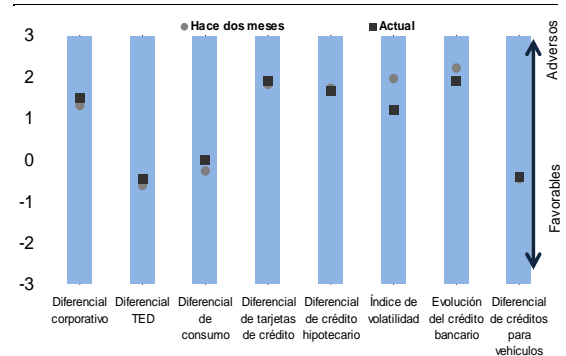
Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3  
Reservas: excedentes obligatorias (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 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.