

# Fed Watch

EEUU

## Balance de la Reserva Federal

### El salvavidas a Europa no afecta a la Operación Twist

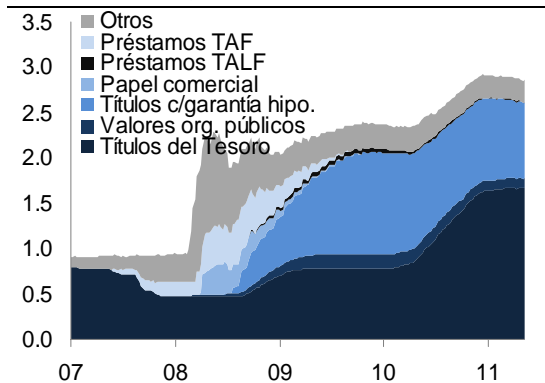
La semana pasada, la Fed anunció que reduciría en 50 pb el costo de los contratos swap de liquidez en dólares con un grupo selecto de bancos centrales. Esto es una reacción internacional de política monetaria a la crisis de la deuda soberana europea y ante las consiguientes secuelas para los balances de los grandes bancos de Europa. Además, hasta ahora la medida no ha repercutido en los objetivos de la política monetaria nacional. Por ejemplo, la pendiente de la curva de rentabilidad ha bajado 3 pb en los dos últimos meses, coincidiendo con las compras de valores del Tesoro de larga duración por parte de la Fed. De este modo, la Fed también ha evitado que la expansión del balance dado que los factores que absorben fondos de reserva bajaron 0.7% en el mismo período. Por otra parte, los excedentes de reservas han bajado 173 mmd desde el máximo alcanzado a principios de julio. No queda claro si el descenso de excedentes de reservas es un síntoma de fugas de capitales de inversionistas europeos. Incluso en tal caso, la reciente medida de incrementar la liquidez internacional en dólares frenaría las salidas de capitales.

9 de diciembre de 2011  
Análisis Económico

EEUU

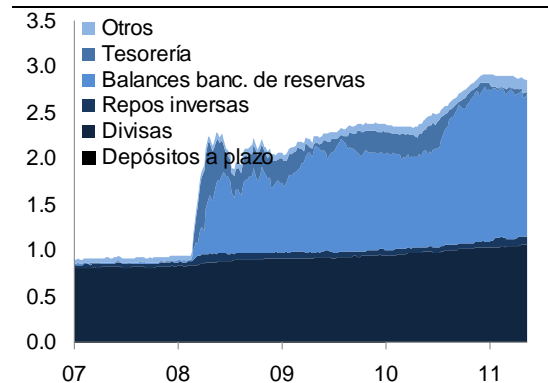
Boyd Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

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



Fuente: Reserva Federal

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



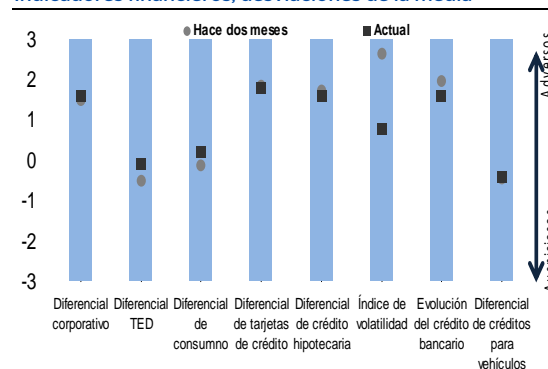
Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3  
Excedentes de reservas y reservas 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.