

The logo for BBVA Research, featuring the text "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Cuarto trimestre 2018

Creando Oportunidades

Mensajes clave

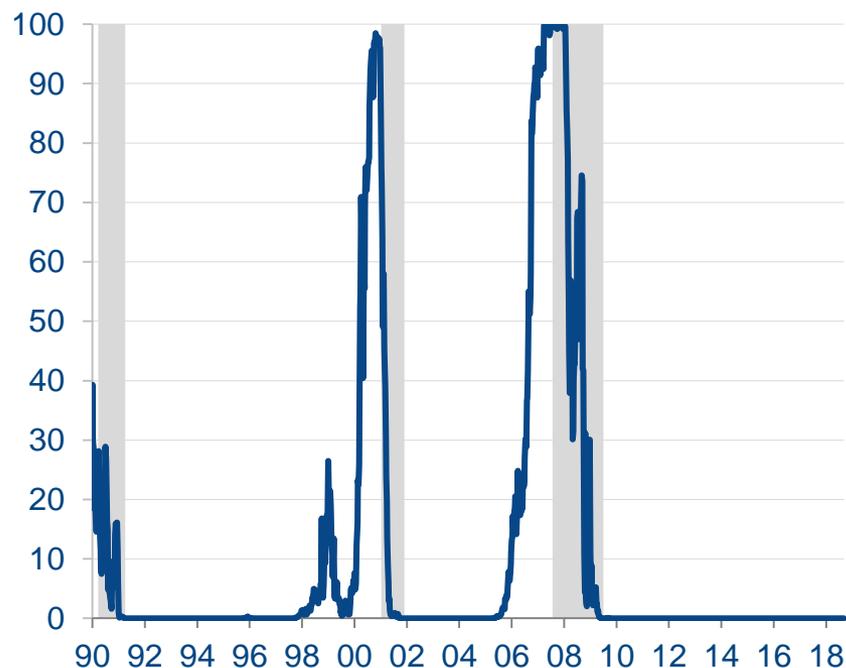
- La probabilidad de que se produzca una recesión económica en los próximos 12 meses sigue siendo baja
- Los modelos alternativos muestran una probabilidad creciente, pero también indican una probabilidad relativamente baja
- Las condiciones financieras generales siguen siendo acomodaticias. Sin embargo, cabe que se produzca una corrección brusca en acciones y diferenciales corporativos
- Los fundamentales económicos para los hogares y las entidades financieras continúan siendo sólidos.
- Los riesgos a la baja para los negocios no financieros y los bienes raíces continúan aumentando en medio de altos índices de apalancamiento y tipos de interés al alza
- Creciente incertidumbre por las turbulencias en los mercados financieros mundiales.

Probabilidad de recesión

Nuestros modelos indican que la probabilidad de recesión es baja

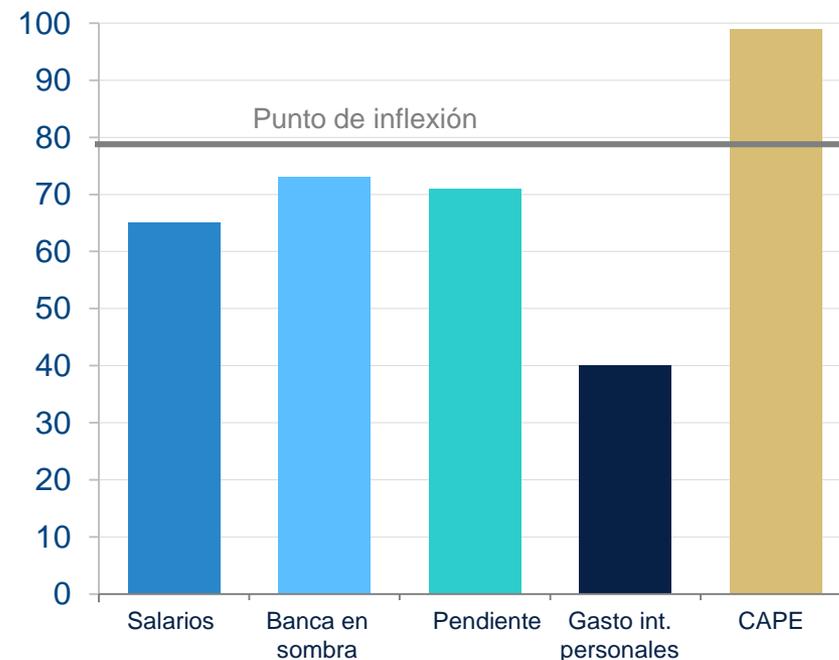
Probabilidad de recesión BBVA

%, a 12 meses



Factores explicativos

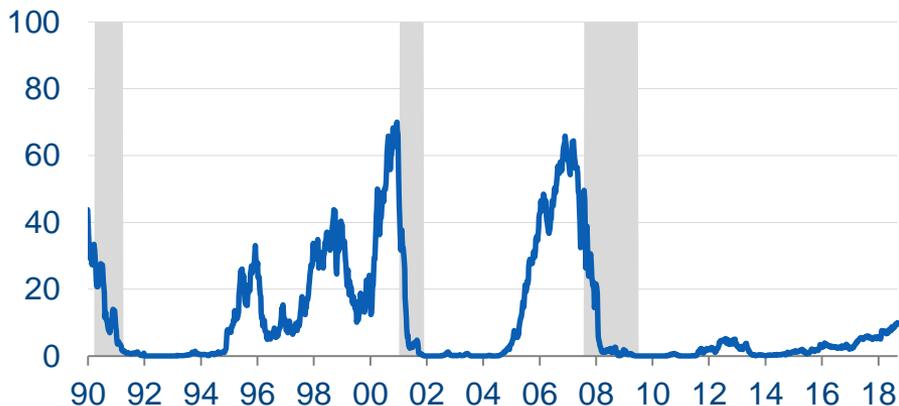
Rango percentil



Probabilidad de recesión

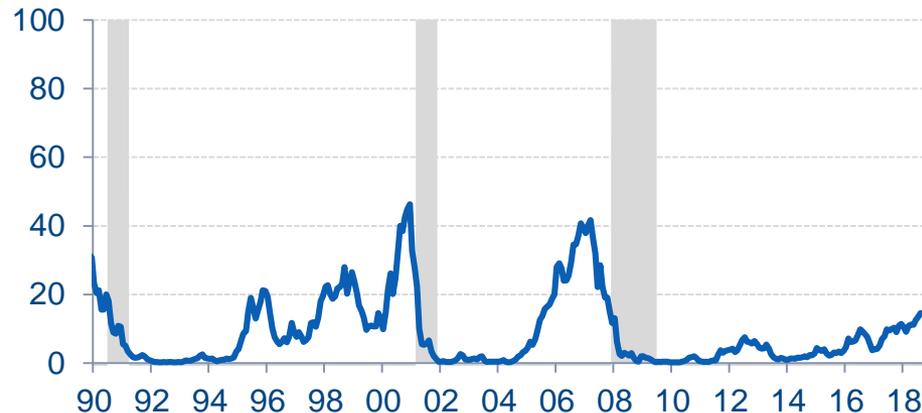
BBVA Spread bonos del Tesoro -Prima ajus

%, a 12 meses



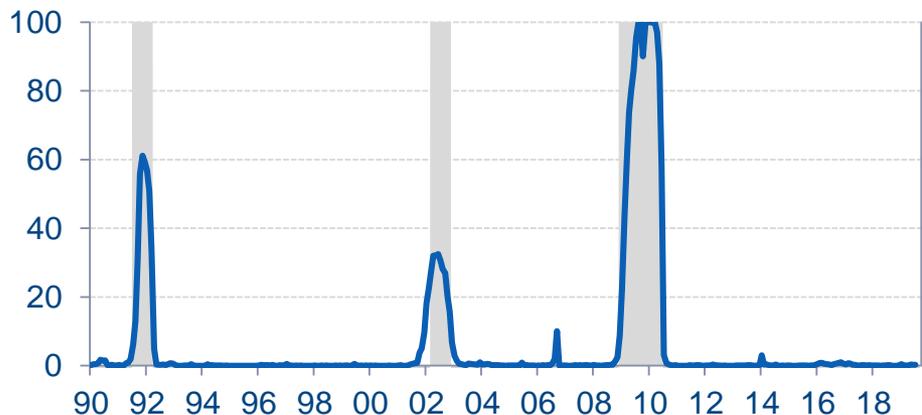
Spread de bonos del Tesoro

%, a 12 meses, Fed NY



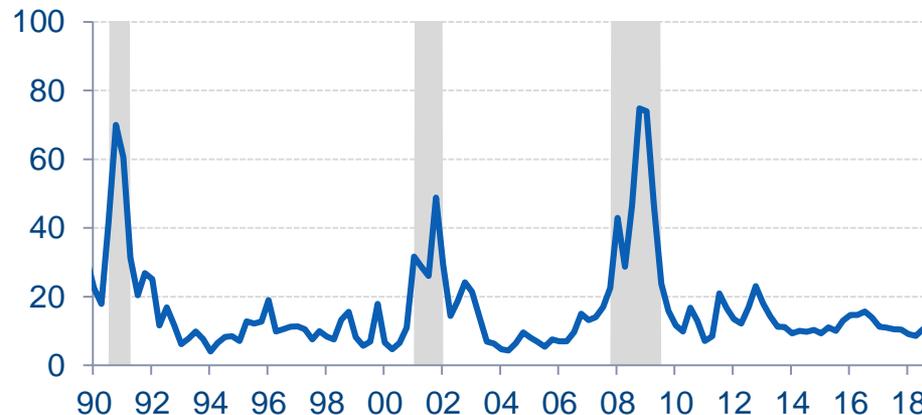
Modelo de conmutación de Markov de factor dinámico

(%, a 12 meses, Fed San Luis)



Encuesta de pronosticadores profesionales

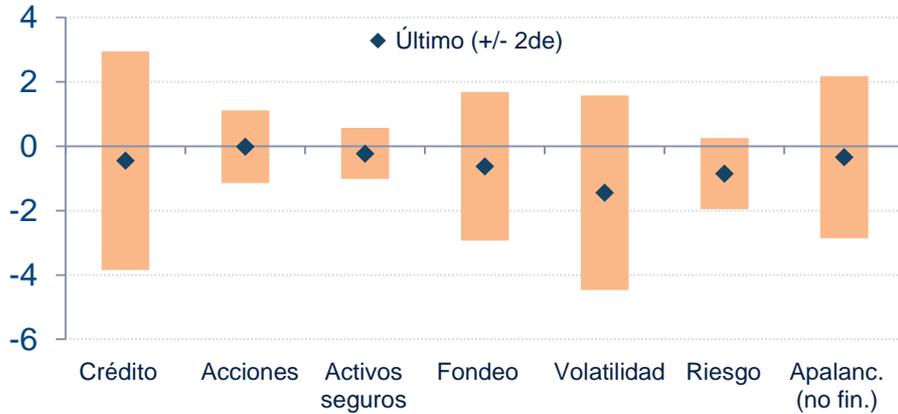
%, disminución del PIB real el próximo trimestre, Fed Filadelfia



Mercados financieros

Indicadores de estrés financiero

> 0 = más ajustado que el promedio



Índice de estrés financiero

Por encima de 0 = estrés por encima de la media

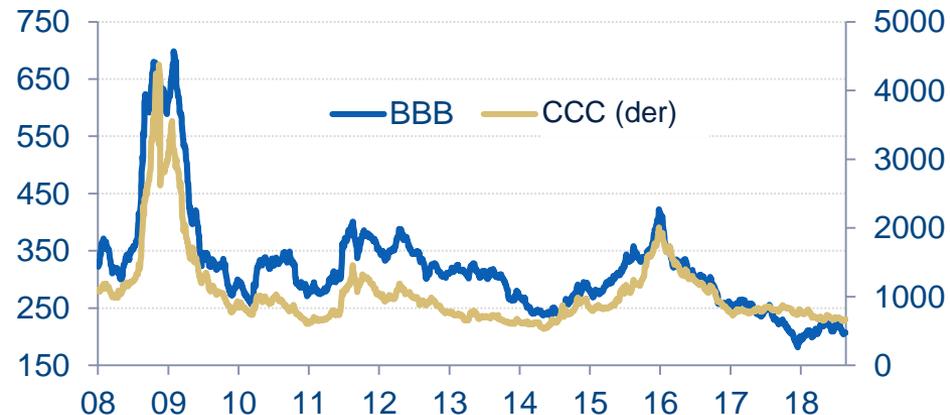


Relación precio/beneficios ajustada cíclicamente (1T18 = 100, S&P 500)



Spreads Corporativos

Puntos básicos



Hogares

Pasivos/Ingresos Disponibles

Ratio



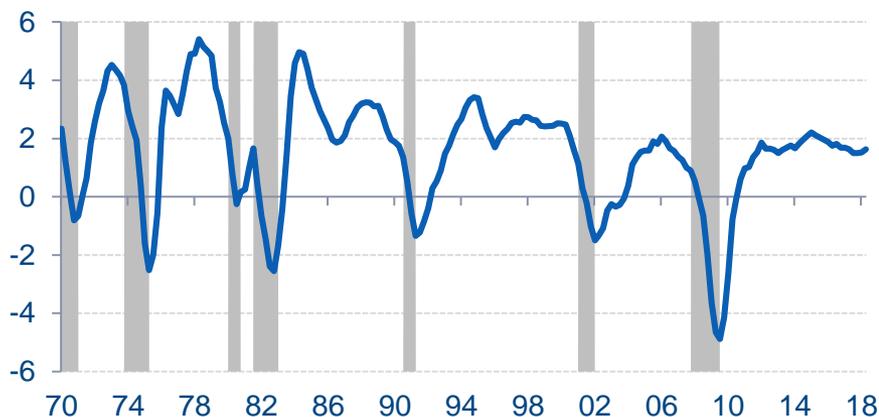
Pagos de intereses/ingresos personales

%



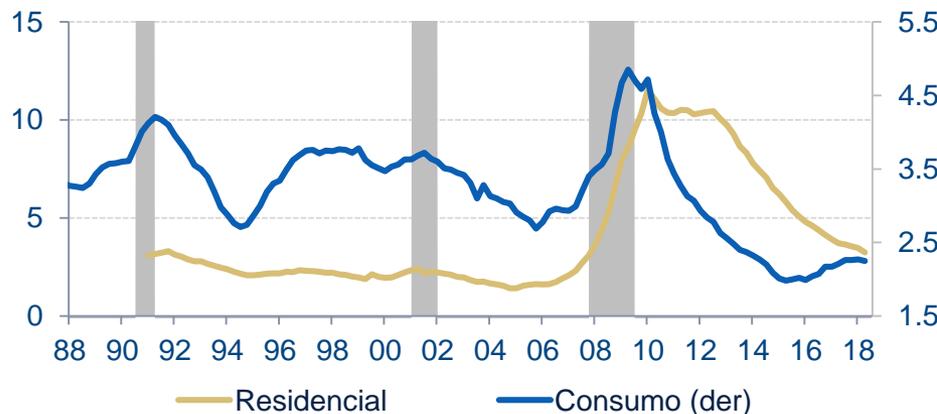
Nóminas no agrícolas

% de variación interanual



Índices de morosidad

%



Empresas

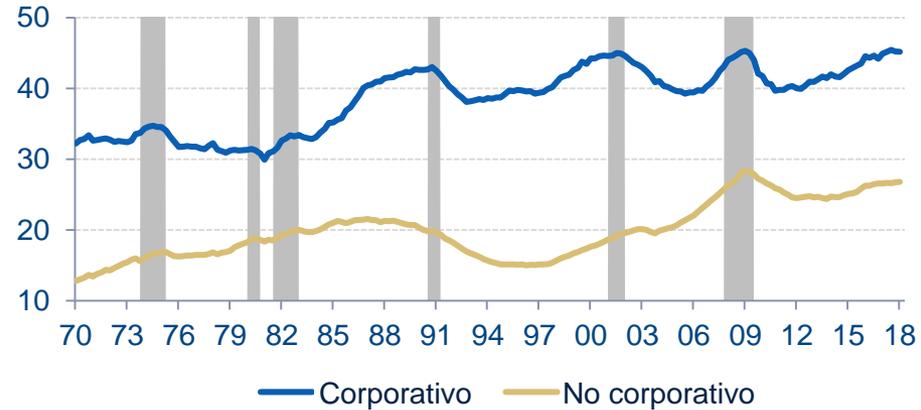
Beneficios corporativos no financieros

% del PIB

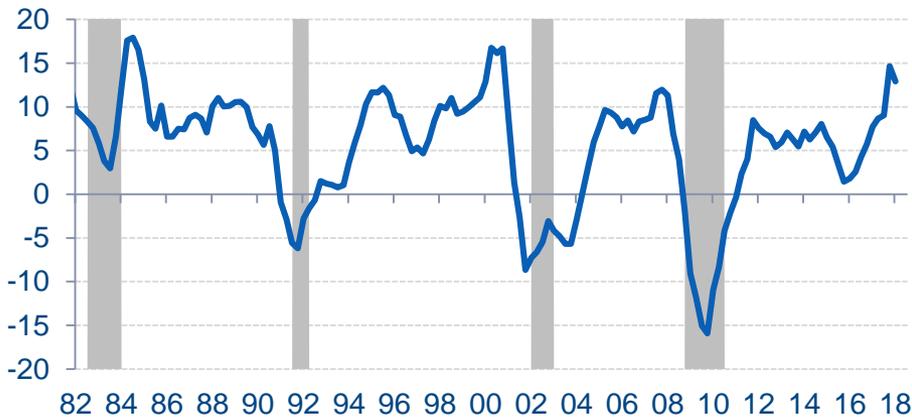


Deuda comercial no financiera

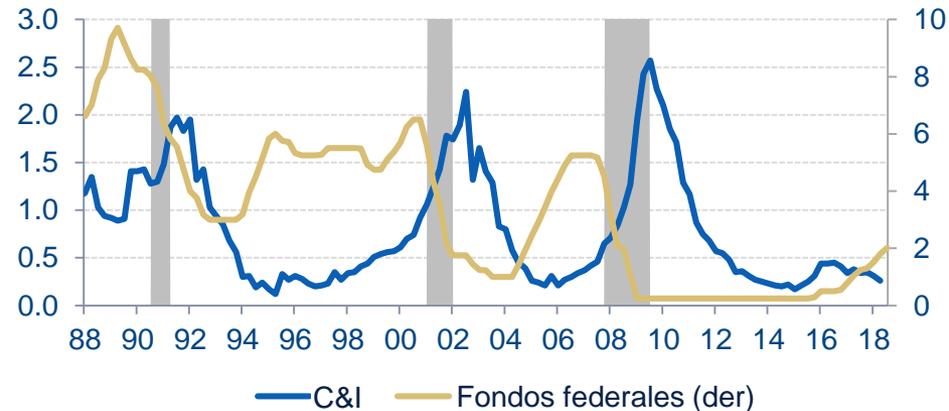
% del PIB



Pasivos corporativos no financieros a corto plazo (% de variación interanual)



Tasa de desembolso de los préstamos de C&I y fondos federales (%)



Bienes raíces

Construcción de viviendas y ventas de casas nuevas (Mil unidades, anualizado)

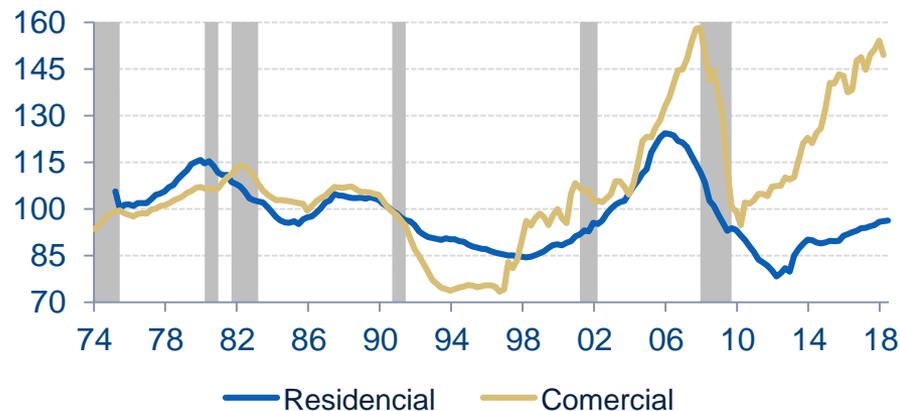


Asequibilidad y precios de vivienda

Índice y cambio % interanual

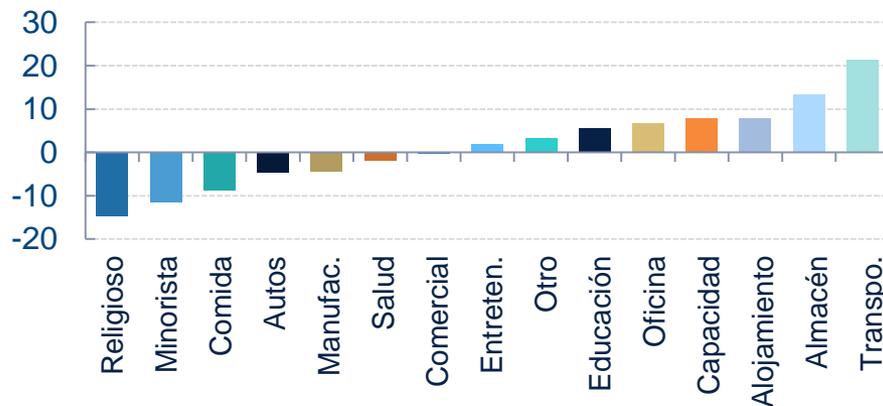


Desalineación de precios inmobiliarios BBVA (1990 = 100)



Construcción no residencial

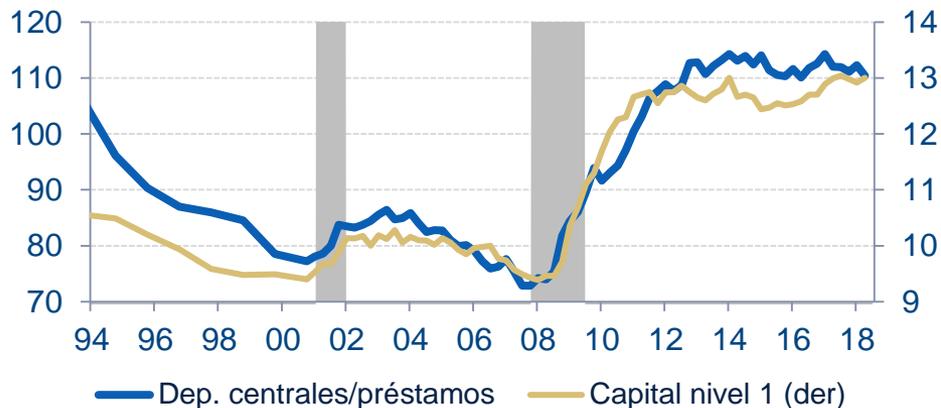
% de variación interanual



Entidades financieras

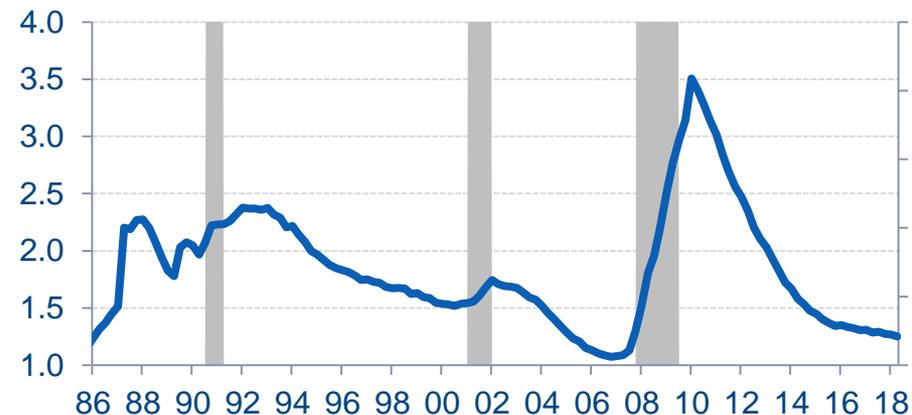
Depósitos y ratios de capital

% de préstamos y activos, bancos comerciales.



Reservas de préstamo

% del total de préstamos, todas las entidades de la FDIC



Préstamos no corrientes y financiación

% de préstamos y Pasivo: bancos comerciales.



Índice de Riesgo de Ciclo Crediticio de BBVA

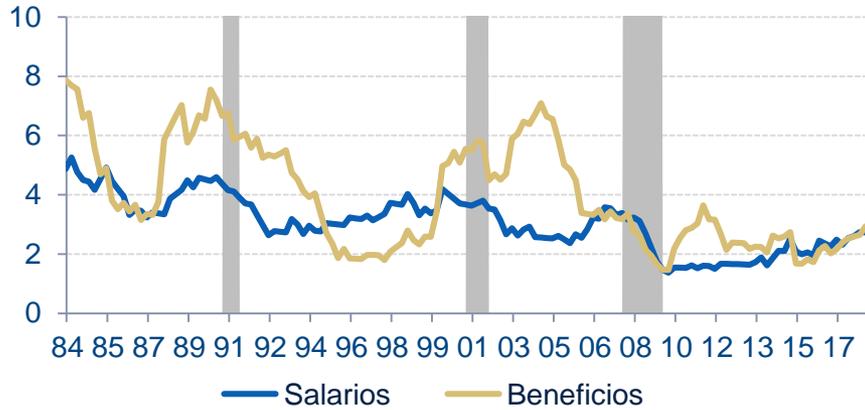
(Por encima de 0 = riesgo por encima de la media)



Precios

Costes laborales

% de variación interanual., ECI



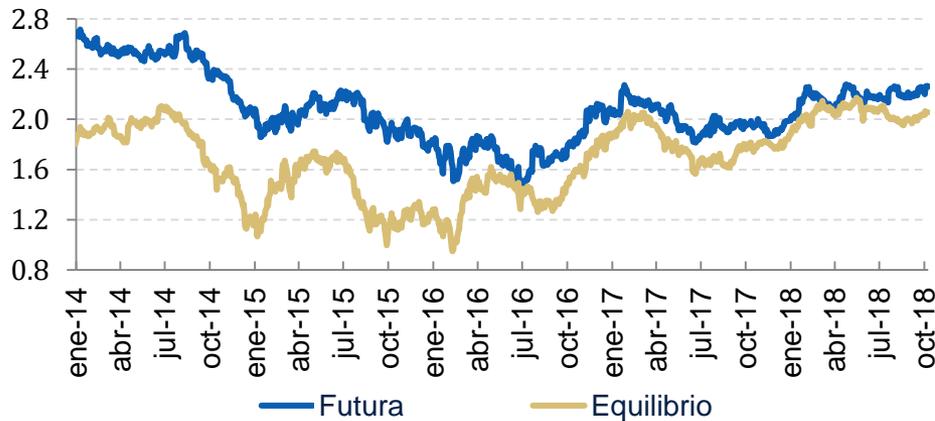
Costos no laborales por unidad de PIB real

% de variación interanual



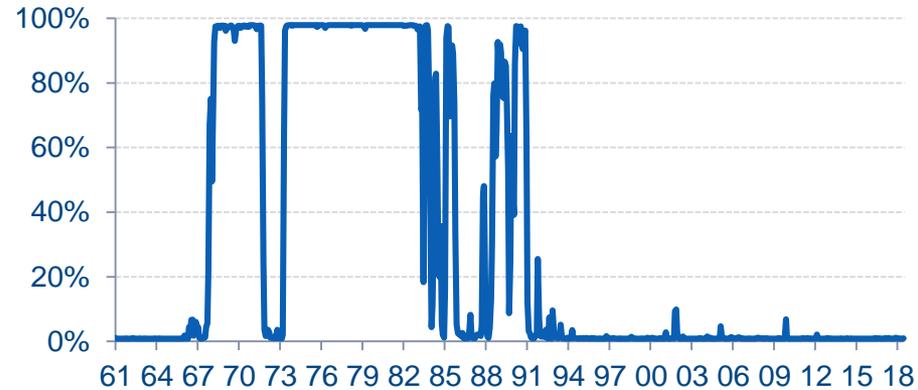
Expectativas de inflación del mercado

%



Probabilidad régimen inflación BBVA

Cambio de régimen bajo a alto



Condiciones globales

Precios del oro

% de variación interanual

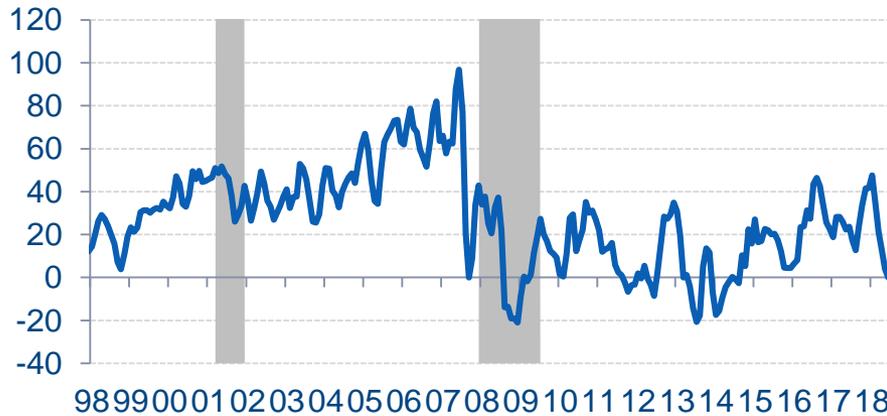


Precios reales del petróleo

% de variación interanual

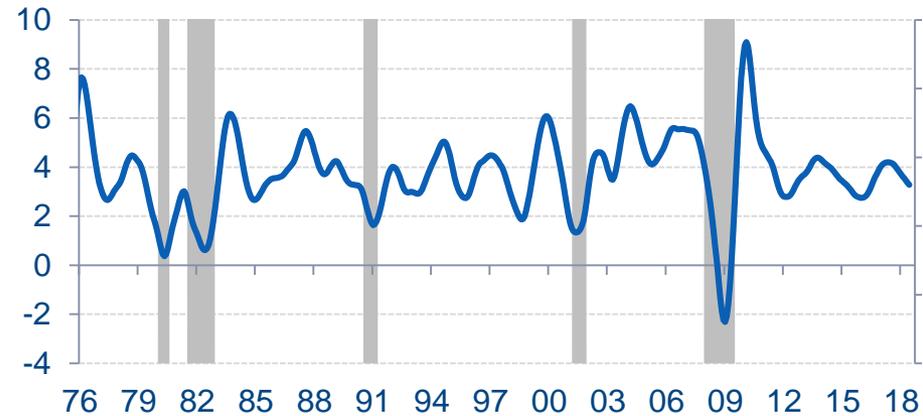


Compras Netas Extranjeras de Valores de EEUU (mmd, mm3m, excluyendo OFIs y org. internacionales)



Indicador principal de actividad global

% de variación interanual



Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU 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 EEUU, 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.

The logo for BBVA Research, featuring the text "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by "Research" in a smaller, lighter weight sans-serif font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Cuarto trimestre 2018

Creando Oportunidades