

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

Diciembre 2018

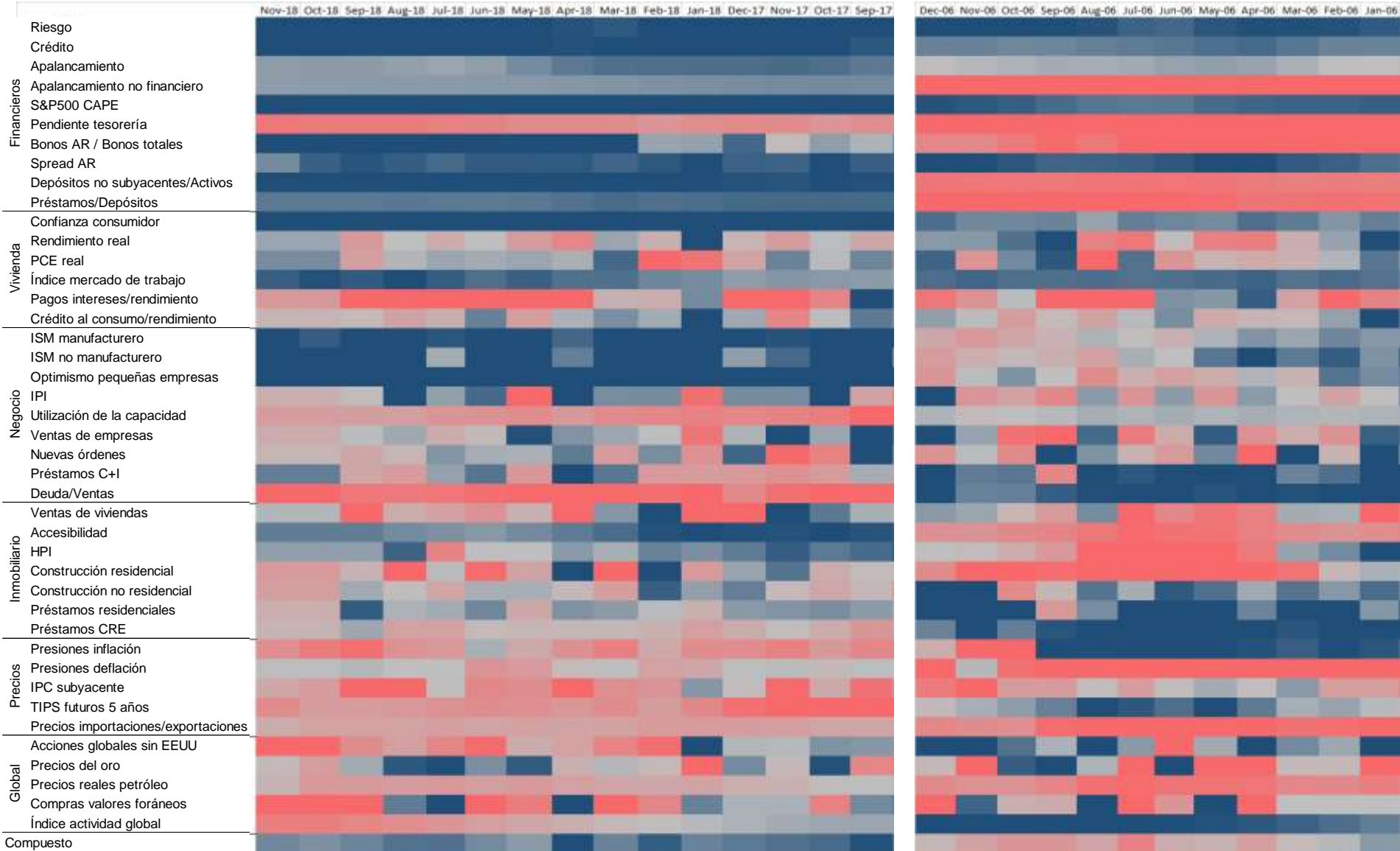
Creando Oportunidades

Puntos destacados

- La probabilidad de una recesión está aumentando
- Corrección en los mercados financieros a medida que los participantes ajustan las expectativas sobre política monetaria y crecimiento
- La curva de rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos está más cerca de invertirse
- El aumento en los diferenciales corporativos acentúa los riesgos a la baja para las empresas no financieras
- Los fundamentales económicos para los hogares y las entidades financieras continúan siendo sólidos
- Creciente incertidumbre por turbulencias en los mercados financieros mundiales

Mapa de riesgos

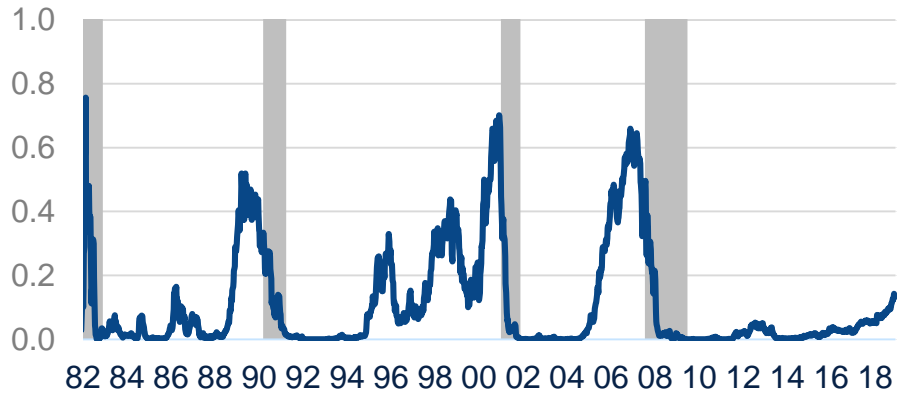
Al alza  A la baja



Probabilidad de recesión EE.UU. de BBVA

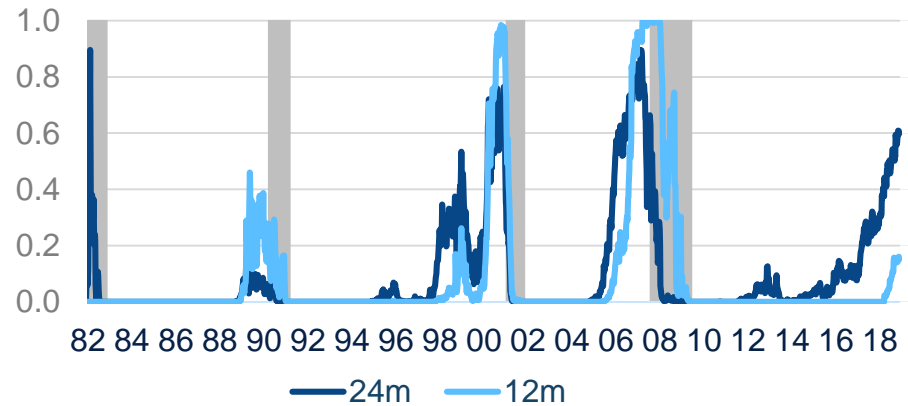
Prima a plazo del difer. del Tesoro ajustada

%, a 12 meses



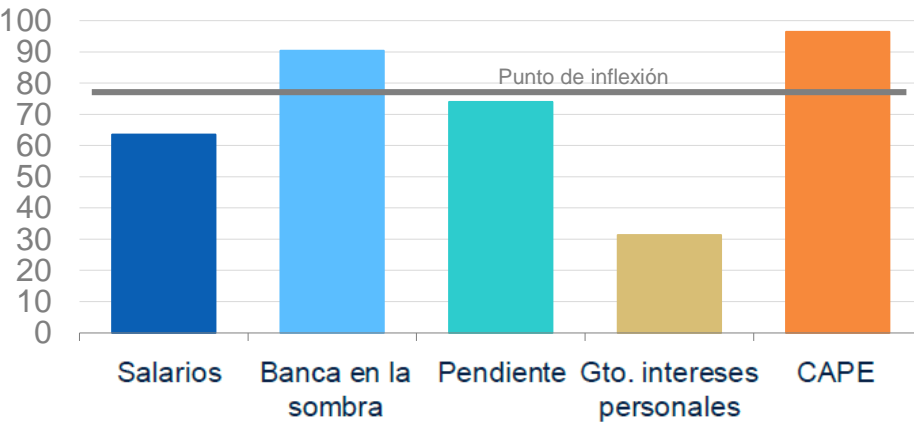
Factor de probabilidad de recesión

%, a 12 y 24 meses



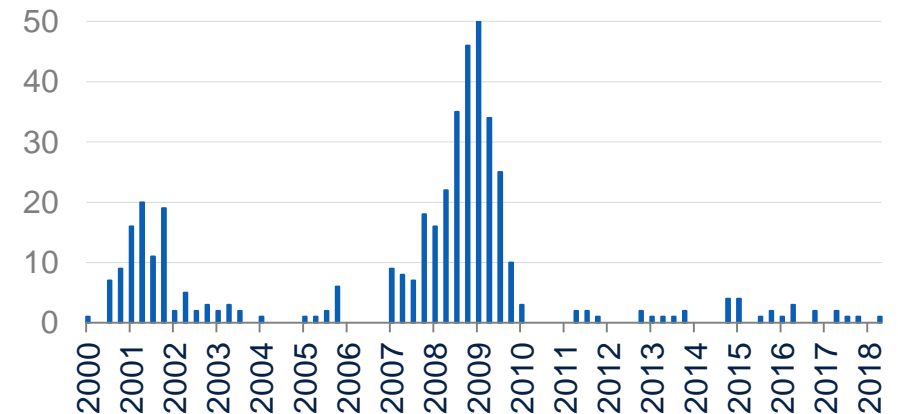
Factores de riesgo

Rango percentil



Condiciones regionales

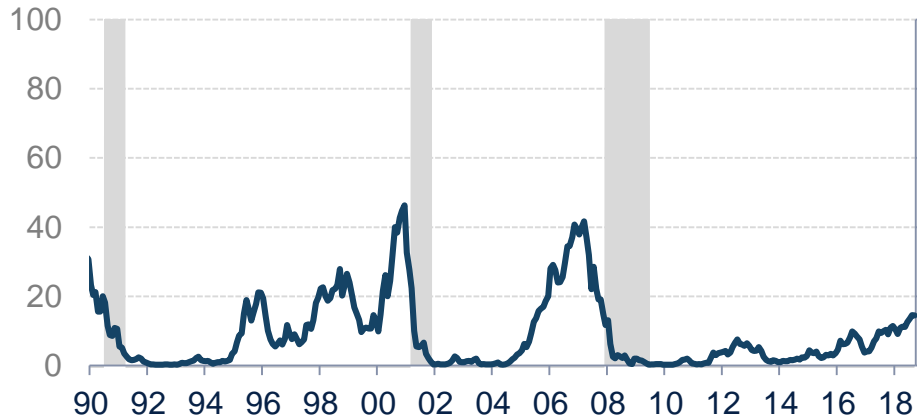
de estados con probabilidad superior al 50 %



Probabilidad de recesión

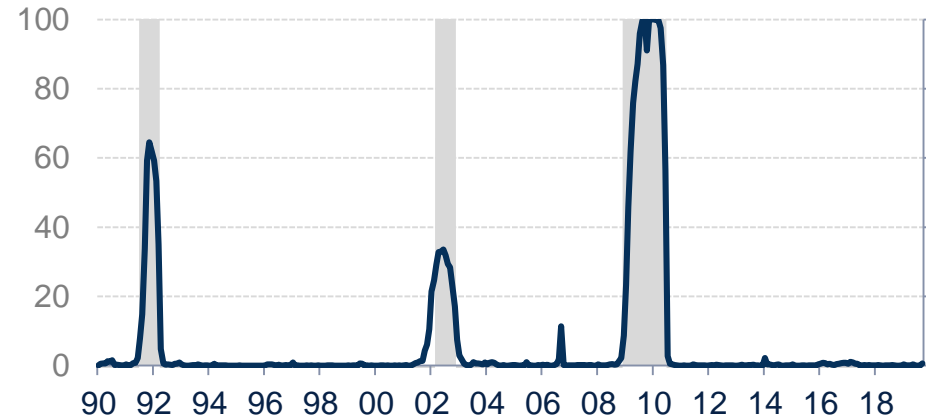
Modelo diferencial de bono Tesoro

%, a 12 meses



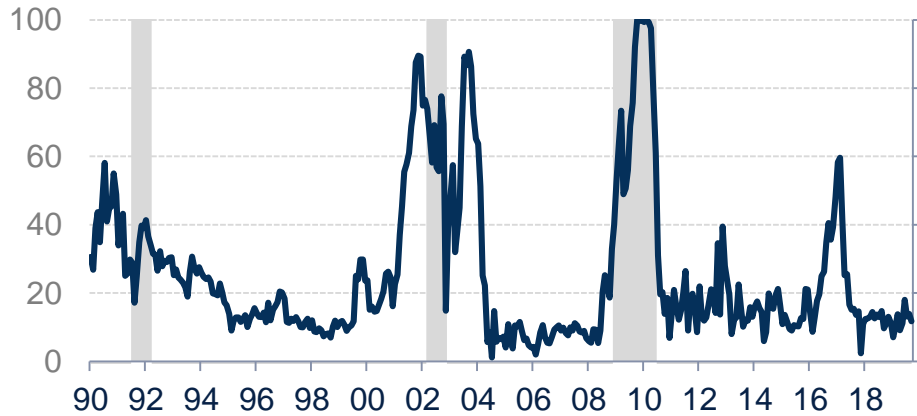
Factor dinámico del modelo Markov-Switching

%, a 12 meses



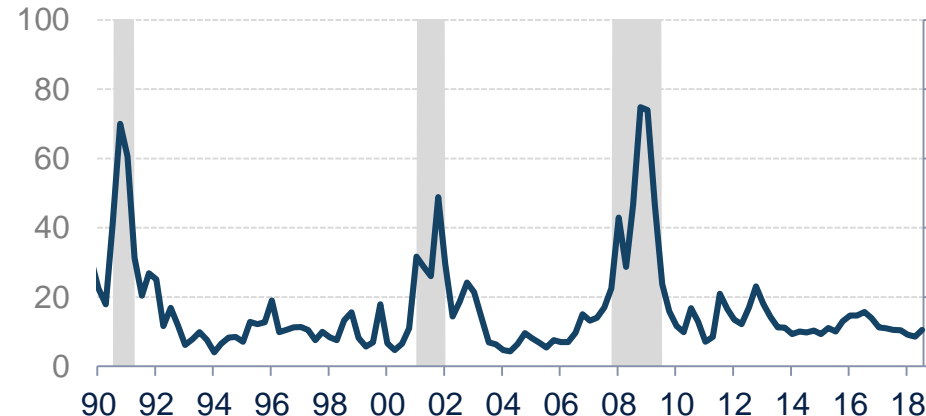
Modelo diferencial crediticio

%, a 12 meses



Encuesta a expertos en previsión económica

%, disminución del PIB real próximo trimestre

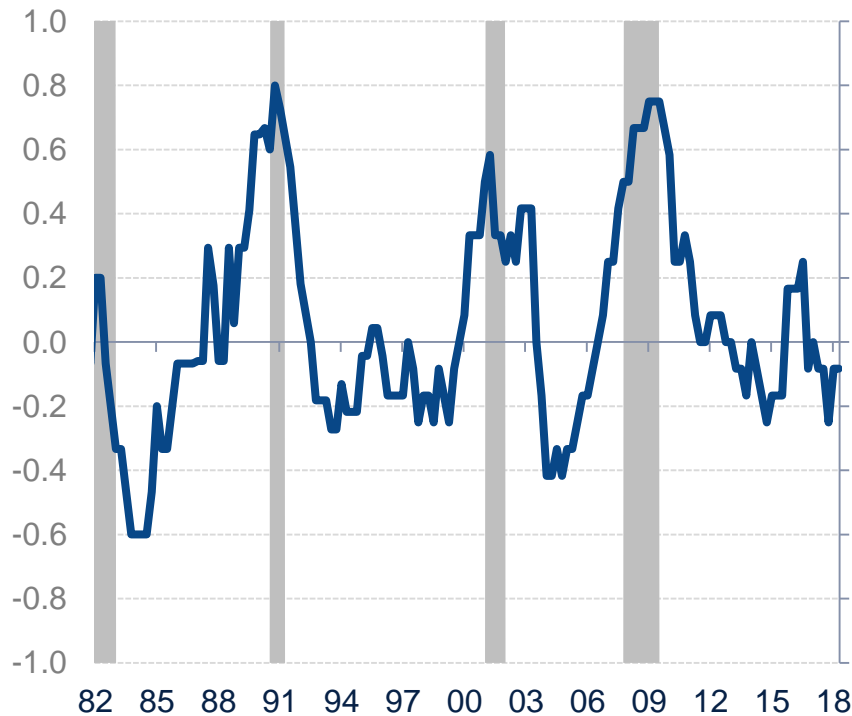


Índices de ciclo crediticio y períodos de recesión

El riesgo a una crisis sistémica permanece bajo.
Sin riesgo inminente de recesión.

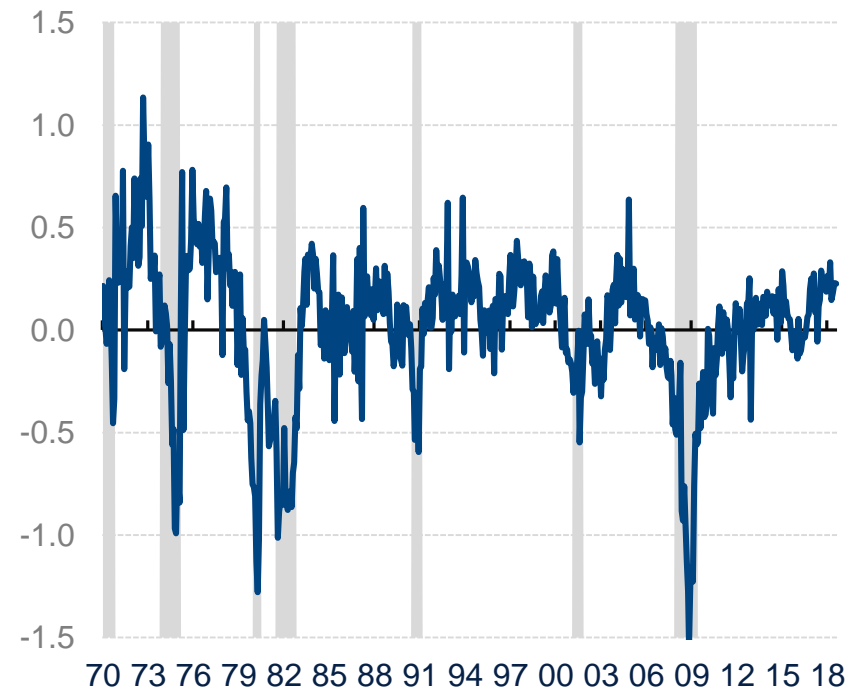
Índice de riesgo de ciclo crediticio de BBVA

Por encima de 0 = riesgo por encima de la media



Índice de períodos de recesión de BBVA

Por encima de 0 = mayor demora a la recesión

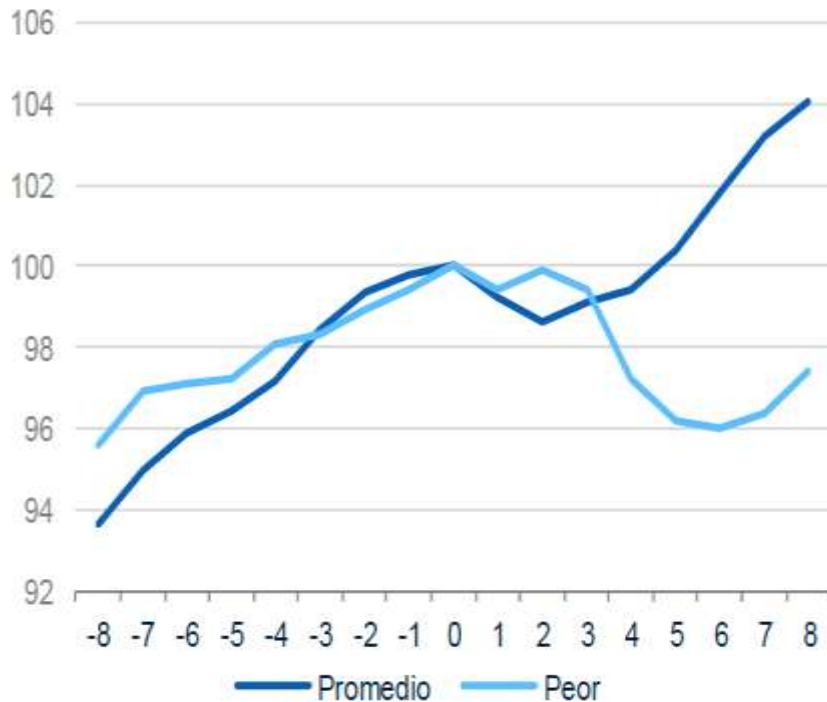


Escenarios

Una recuperación dolorosamente lenta en forma de U es más probable si la respuesta monetaria y fiscal es menos eficaz

Gravedad de la recesión

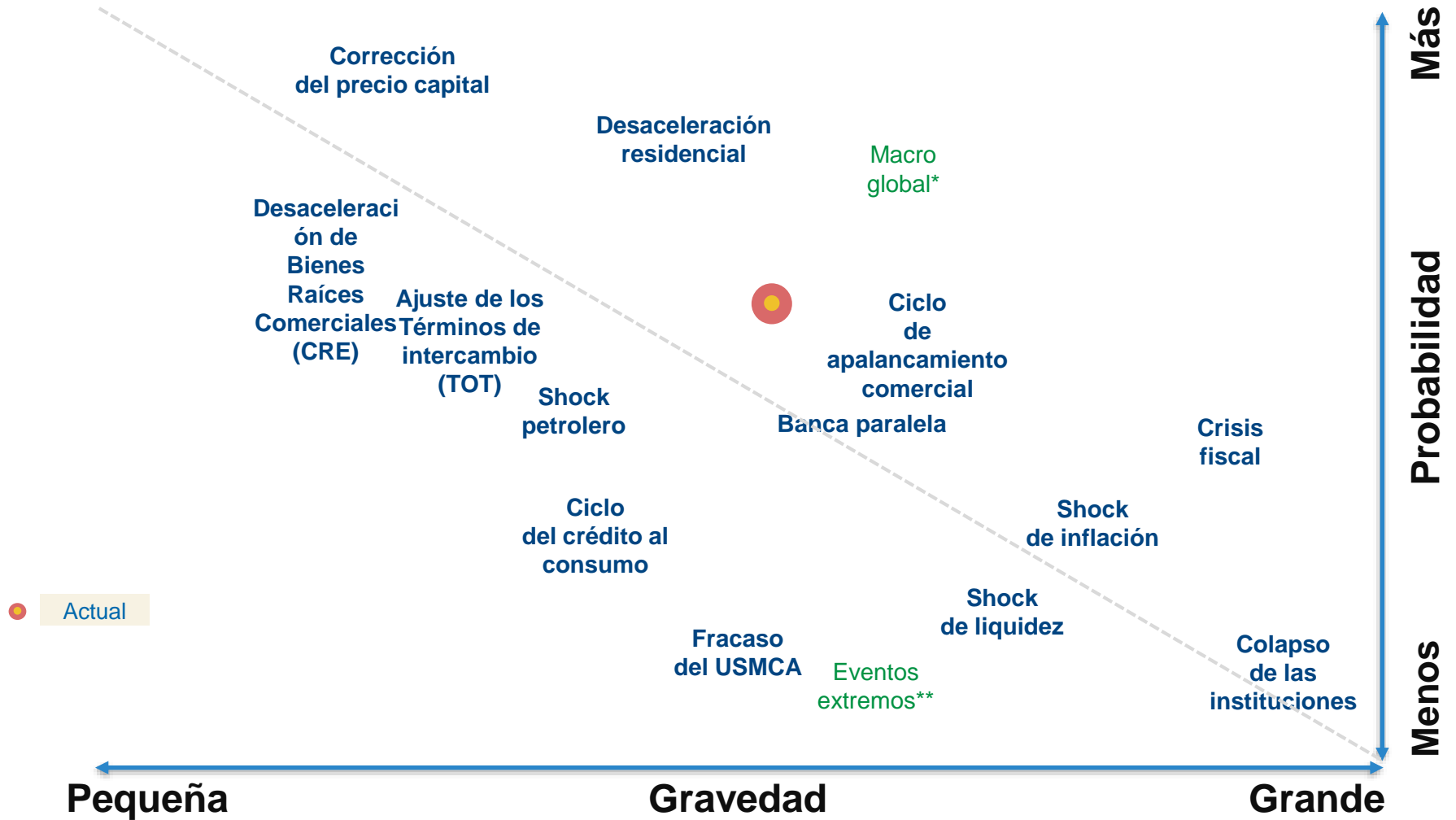
Crecimiento del PIB real; t=0 Año de recesión



Fuente: BBVA Research.

Resultado	Probabilidad 2019-2021	t	t+1
Sin recesión	60%	2,1 (Base de ref. promedio 2019-21)	
Recesión	40%	-0,7	1,8
<i>Crisis sistémica</i>	4%	-1,7	-0,6

Matriz de riesgos



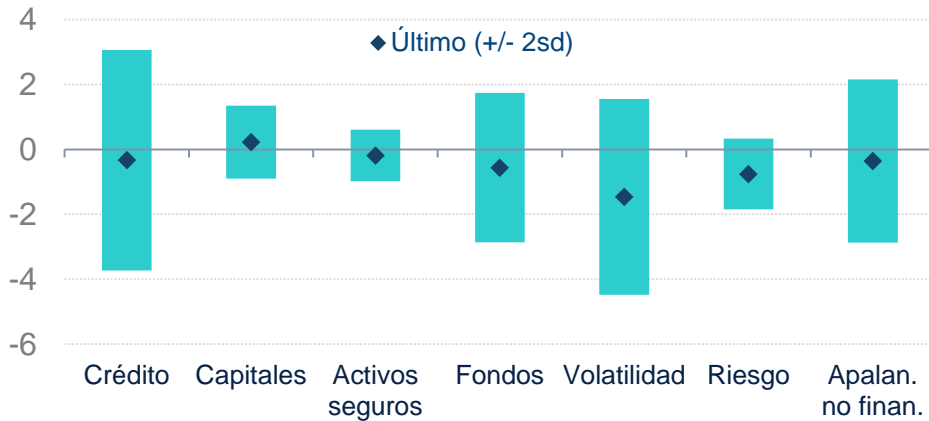
Fuente: BBVA Research; esta evaluación no es estática y puede cambiar significativamente según los acontecimientos futuros.

* Incluye las condiciones macro de China, la Zona Euro, el Brexit y los mercados emergentes ** Incluye factores no económicos: clima, ciberseguridad, pandemias, terrorismo, migración, etc.

Mercados financieros

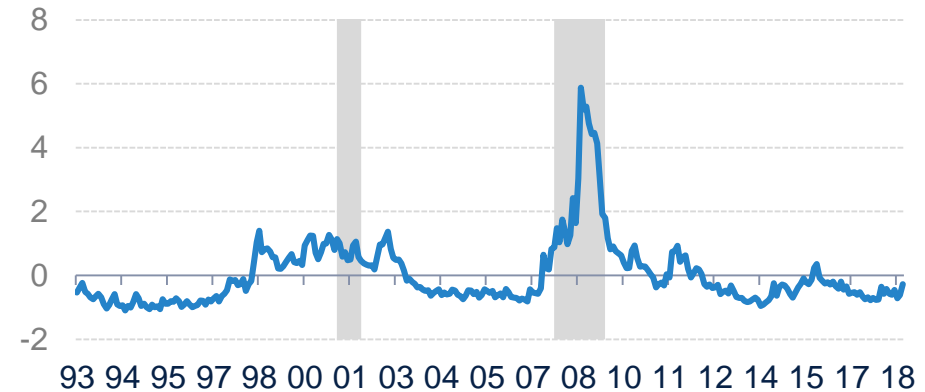
Indicadores de estrés financiero

> 0 = más ajustado que el promedio



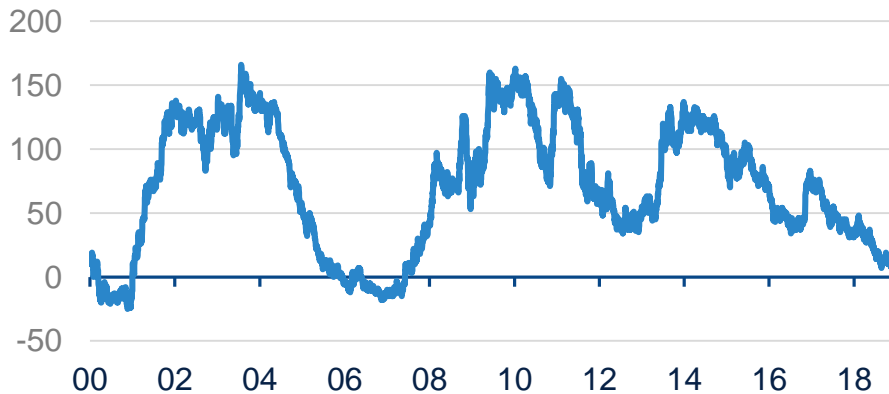
Índice de estrés financiero

Por encima de 0 = estrés por encima de la media



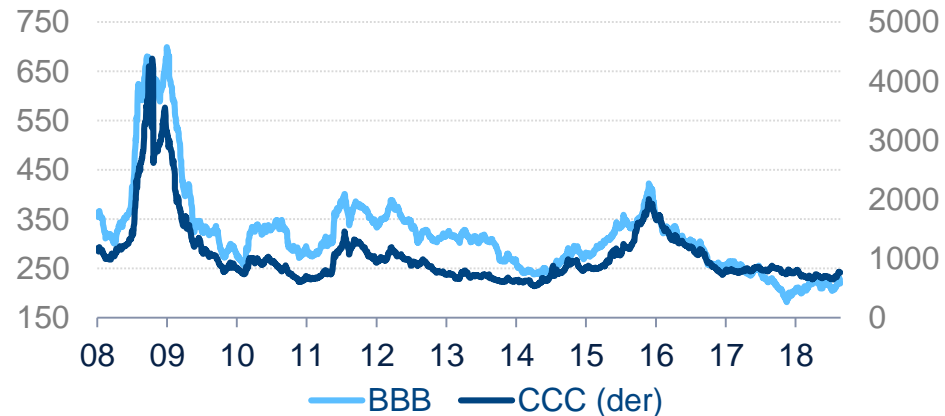
Curva de rend. de bonos Tesoro 5A - 2A

Puntos básicos



Diferenciales Corporativos

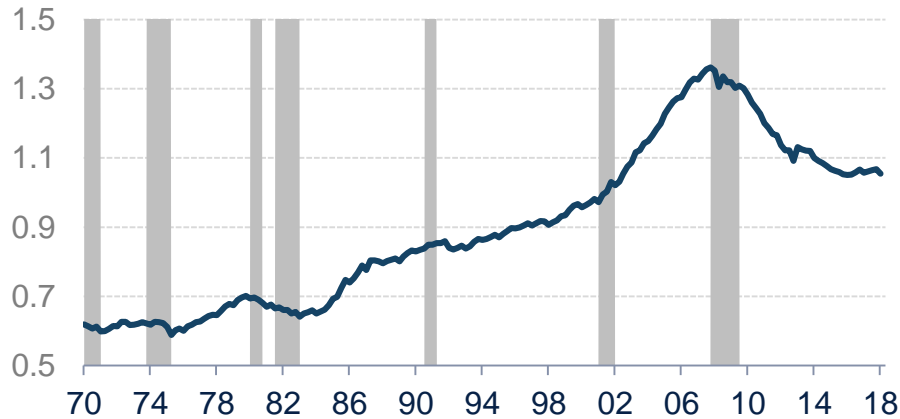
Puntos básicos



Hogares

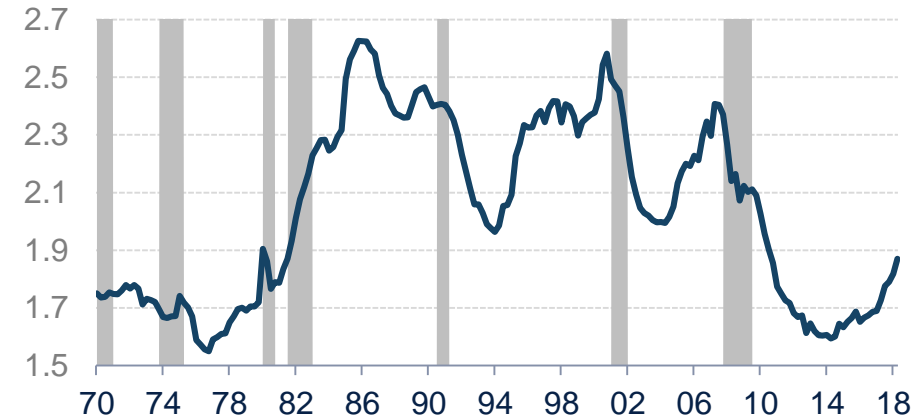
Pasivos/Ingresos Disponibles

Ratio



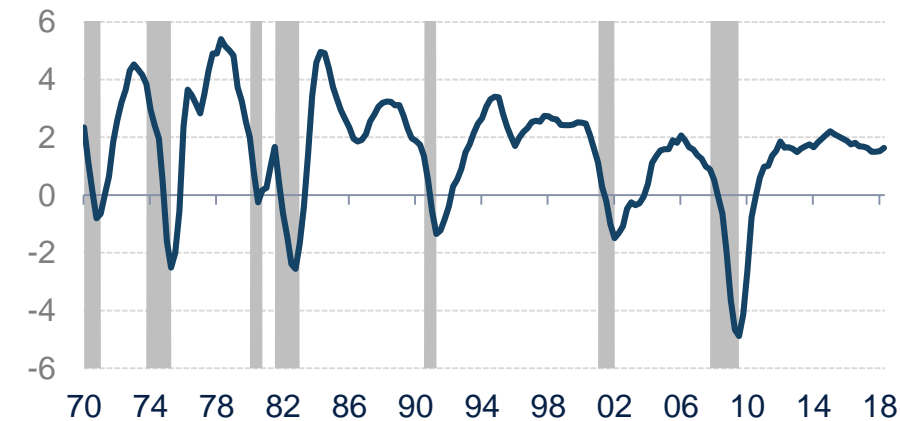
Pagos de intereses/ingresos personales

%



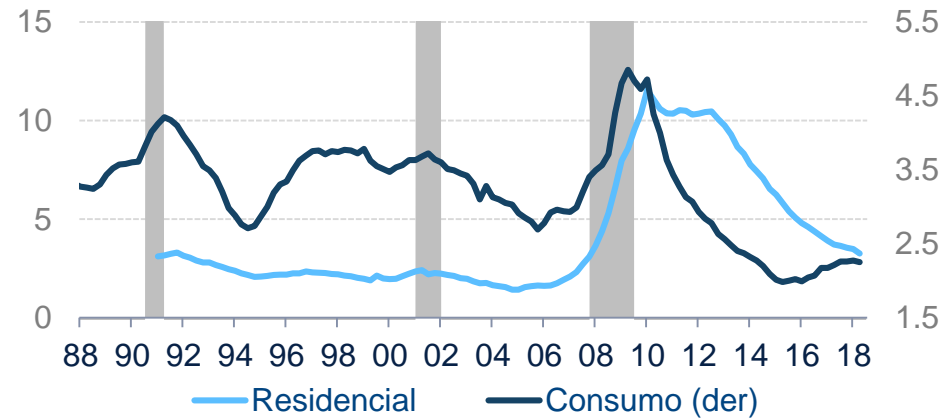
Nóminas no agrícolas

% de variación interanual



Índices de morosidad

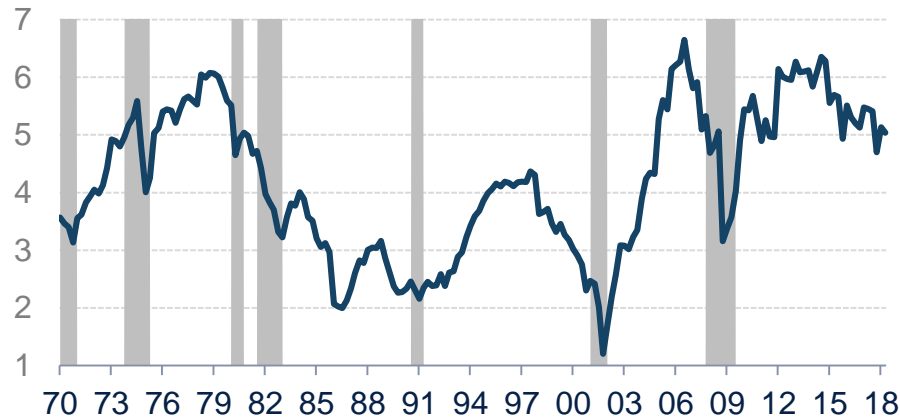
%



Empresas

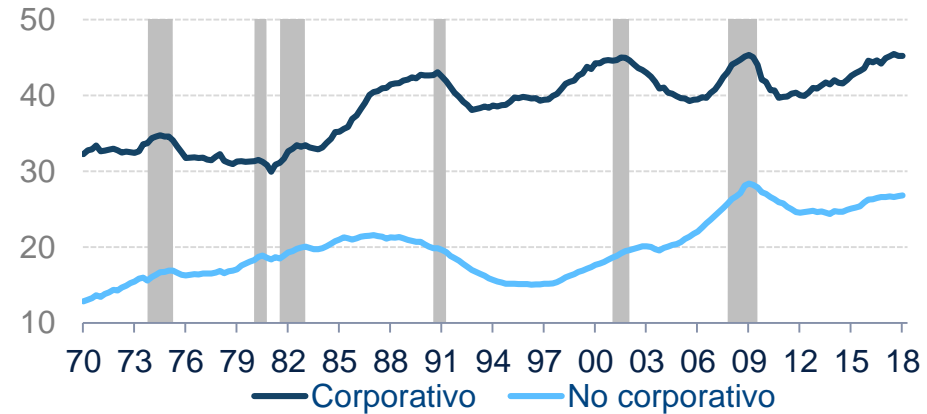
Beneficios corporativos no financieros

% del PIB



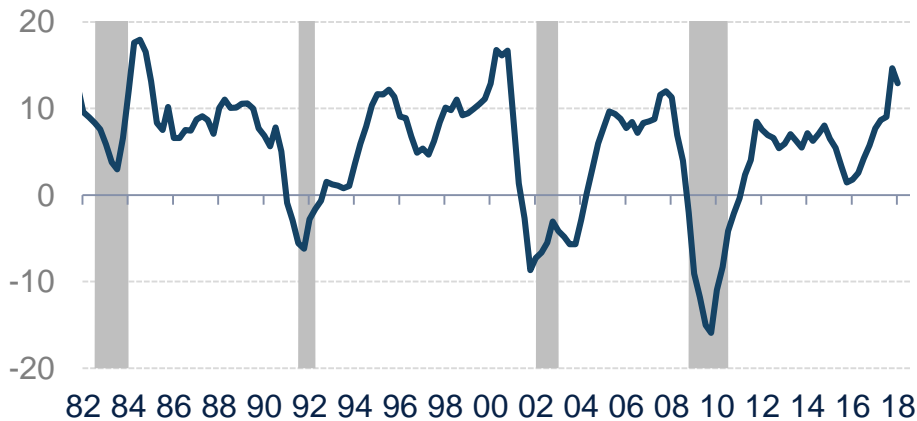
Deuda comercial no financiera

% del PIB



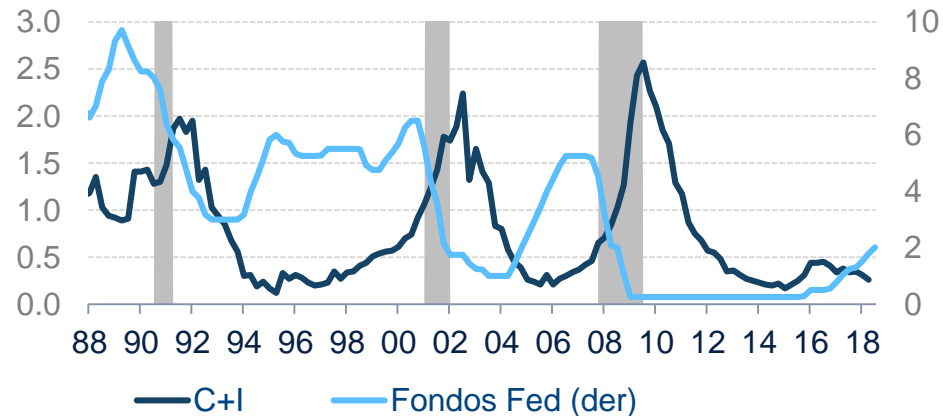
Pasivos corp. no financieros a corto plazo

% de variación interanual



Tasa de desembolso prést. C+I y fondos Fed

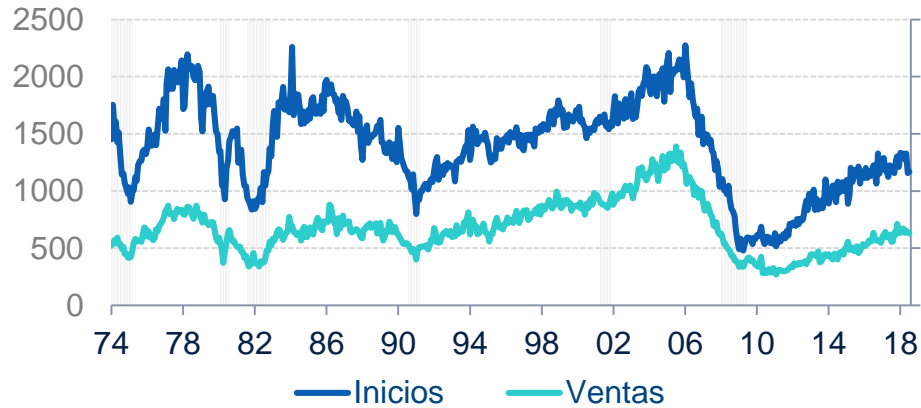
%



Bienes raíces

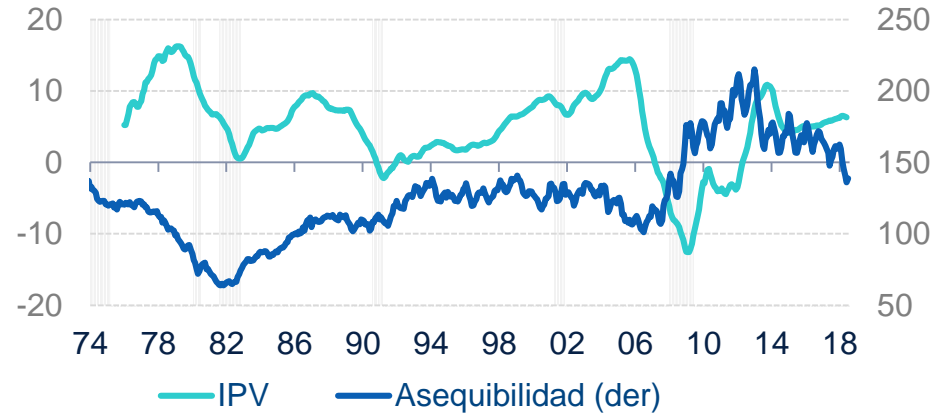
Const. viviendas y ventas de viv. nuevas

Mil unidades, anualizado.



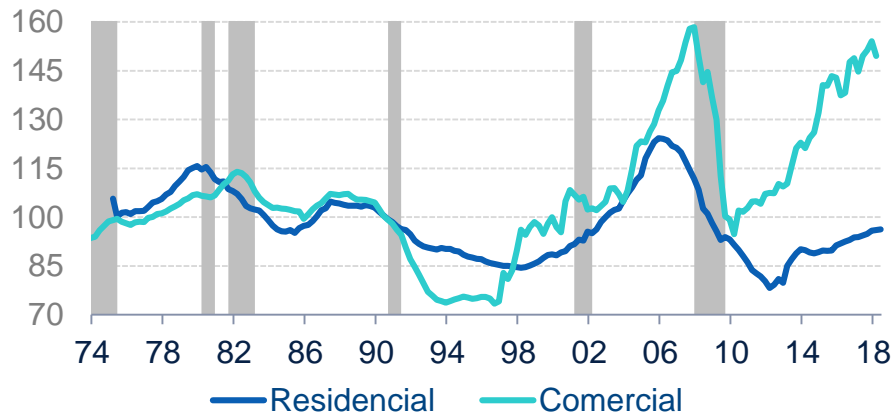
Asequibilidad y precios de vivienda

Índice y cambio % interanual



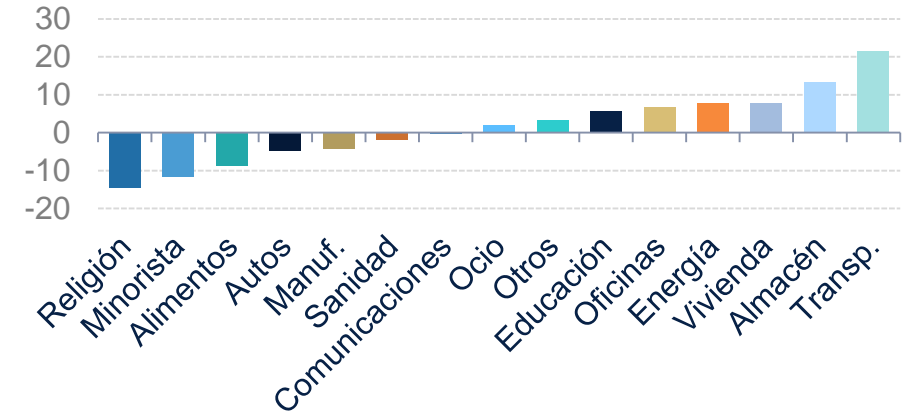
Desalineación de precios inmob. BBVA

1990=100



Construcción no residencial

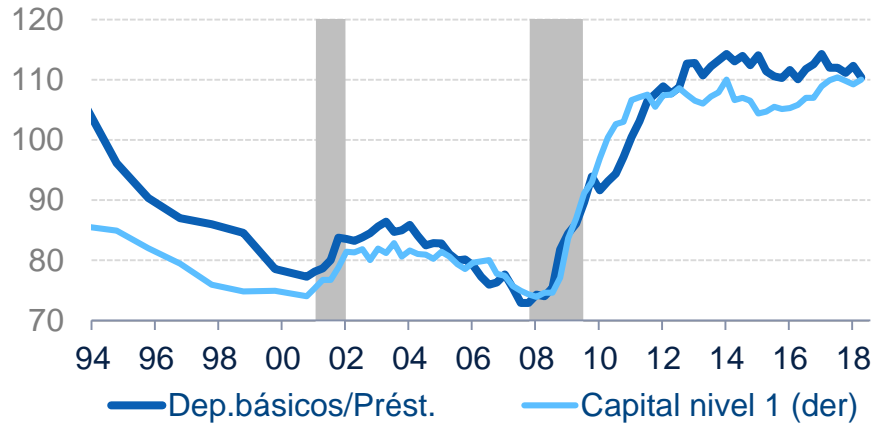
% de variación interanual



Sector financiero

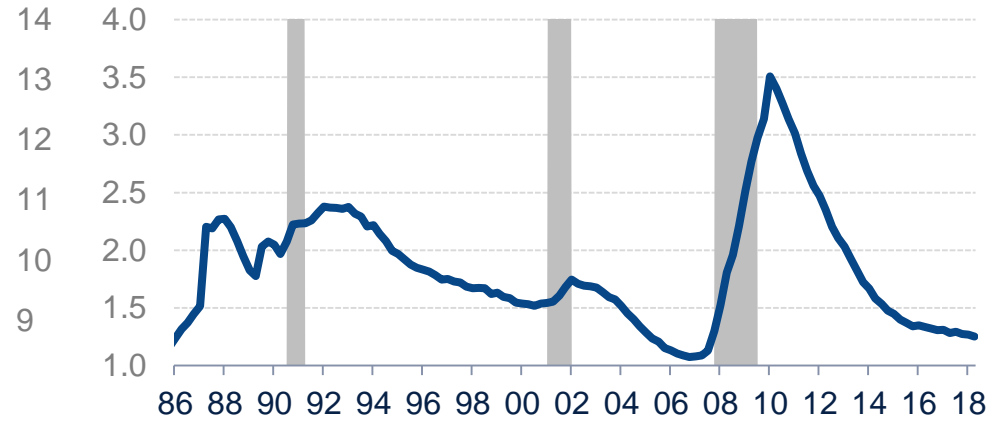
Depósitos y ratios de capital

% de préstamos y activos, bancos comerciales.



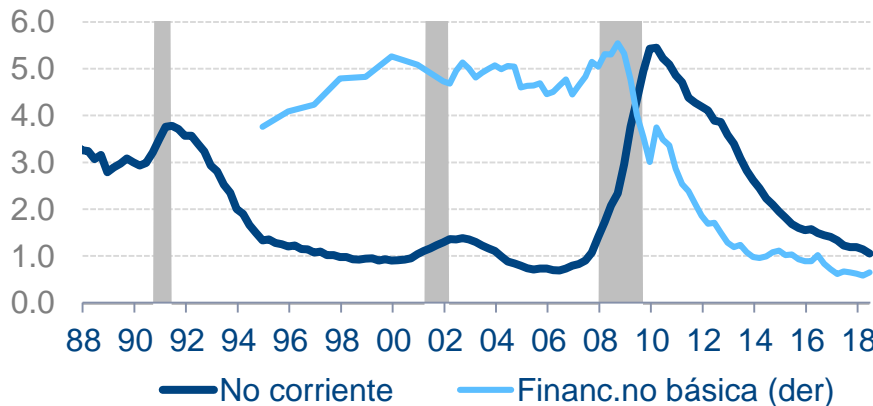
Reservas de préstamo

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



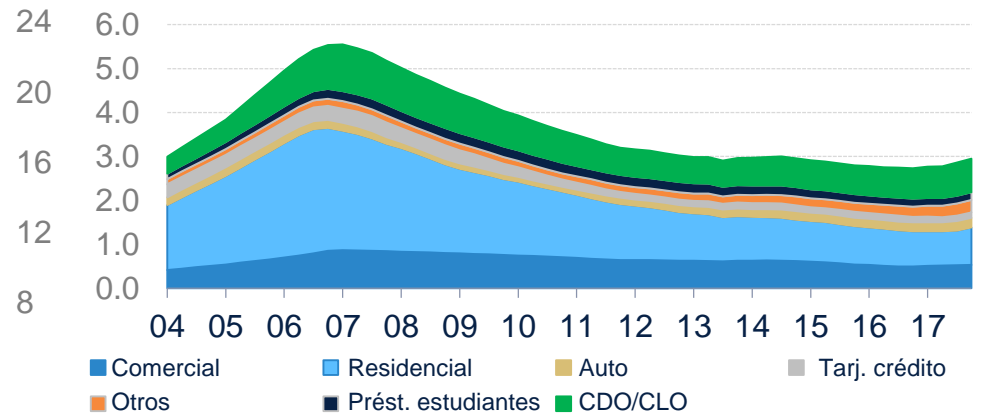
Préstamos y financiación a largo plazo

% de préstamos y pasivos, bancos comerciales



Titulizaciones

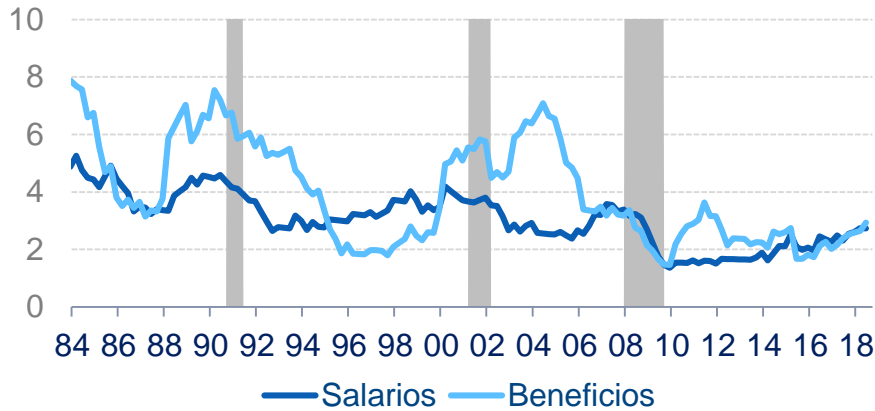
Miles mln. USD



Precios

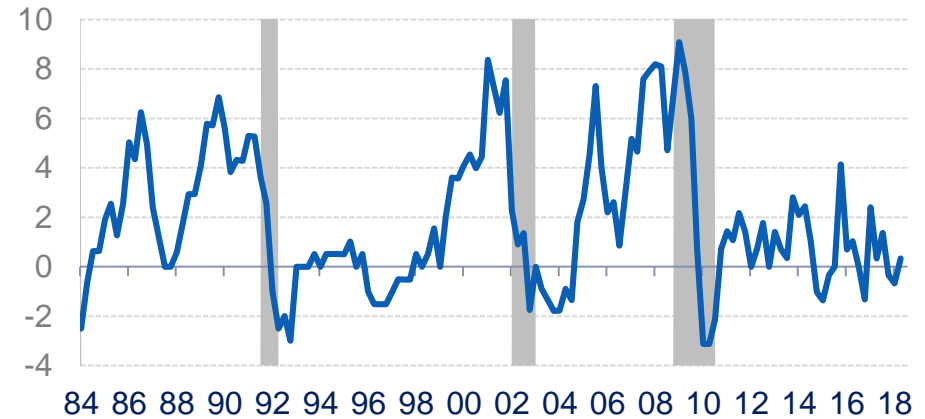
Costes laborales

% de variación interanual, ECI



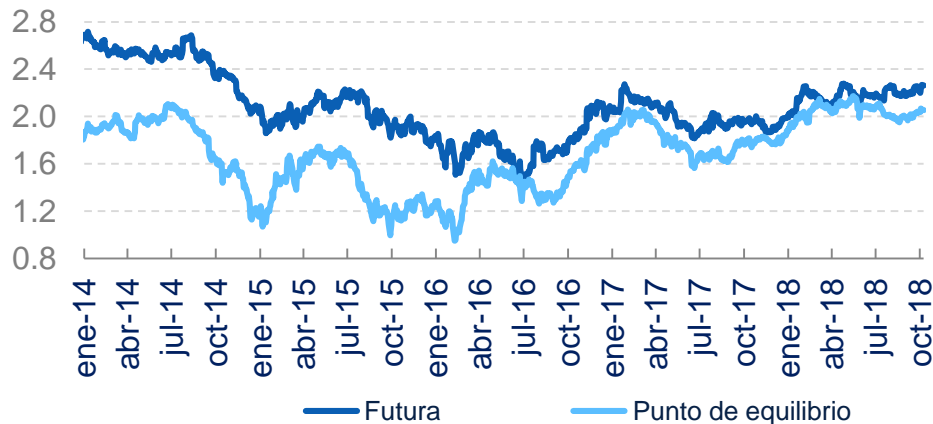
Costes no laborales por unidad de PIB real

% de variación interanual



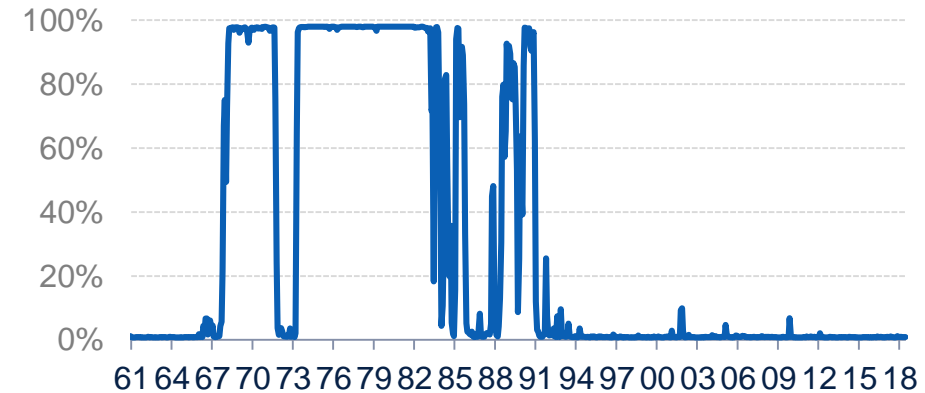
Expectativas de inflación del mercado

%



Probabilidad régimen inflación BBVA

Cambio de régimen bajo a alto



Condiciones globales

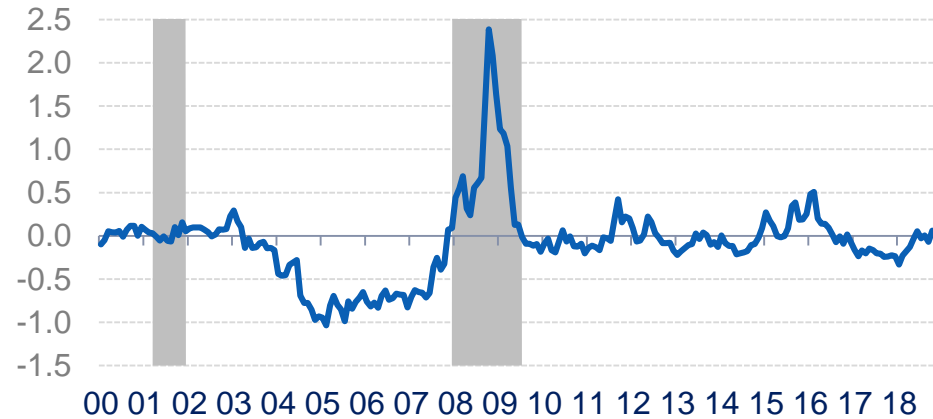
Estrés financiero economías avanzadas

0 = Nivel de estrés promedio



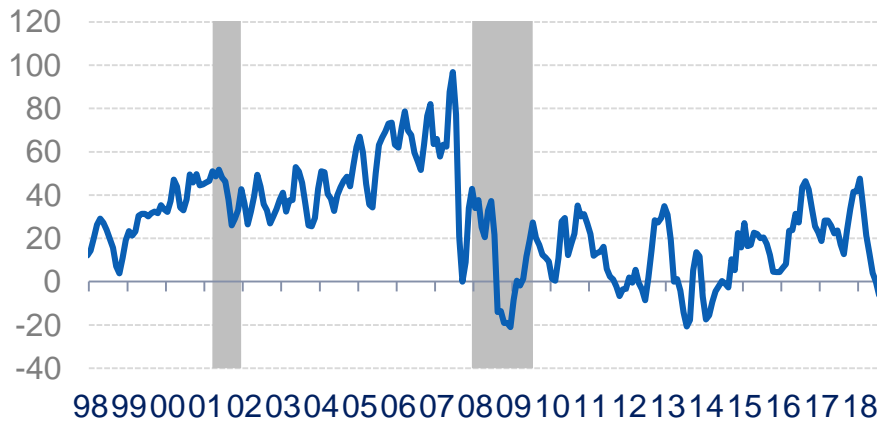
Estrés financiero mercados emergentes

0 = Nivel de estrés promedio



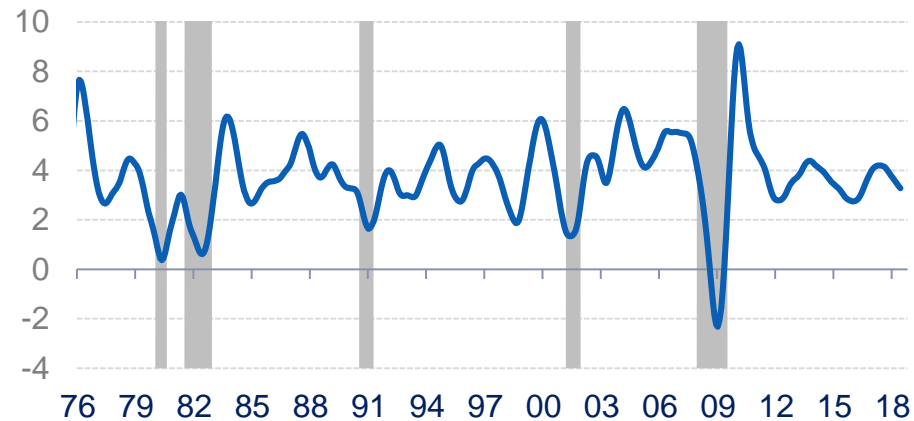
Compras netas extranjeras valores de EEUU

mMd, PM3M, exc. OFIs y organizaciones internacionales



Indicador principal de actividad global

% de variación interanual



Para más información

Documentos recientes y presentaciones:

[Todo lo bueno se acaba, pero, ¿se encamina EE.UU. a una recesión?](#)

[Deuda corporativa en el ocaso del ciclo de crédito](#)

[Justo lo que el doctor prescribió: predicciones sobre las recesiones en tiempo real](#)

[Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos. Cuarto trimestre 2018](#)

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

Diciembre 2018

Creando Oportunidades