

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

Junio 2019

Creando Oportunidades

## Lo más destacado

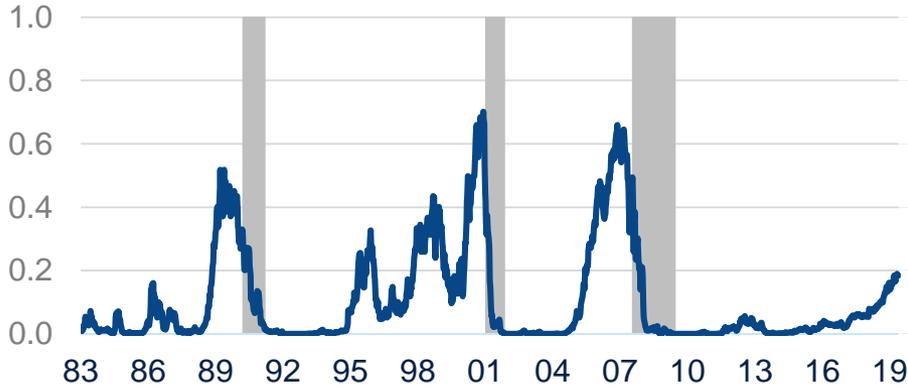
- En los modelos, se indica una probabilidad de recesión de más del 70 % dentro de los próximos 24 meses
- La banca paralela, la deuda empresarial y el apetito de riesgo representan las señales de alerta principales
- Una respuesta federal moderada tiene el potencial de negar los riesgos bajistas a corto plazo
- Las tensiones comerciales influyen en las expectativas empresariales y la confianza del mercado
- Los fundamentos económicos para los hogares y las entidades financieras continúan siendo sólidos
- Hay actividad financiera débil y un mayor estrés financiero en el extranjero



# Probabilidades de recesión de BBVA Estados Unidos

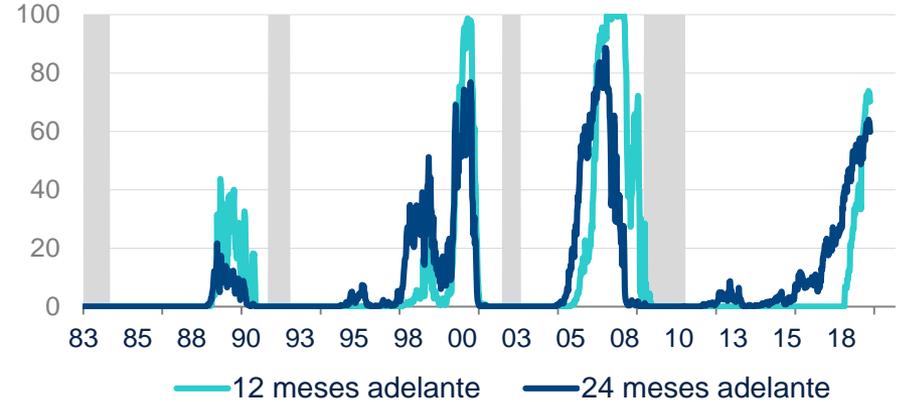
## Prima a plazo del difer. del Tesoro ajustada

Porcentaje a 12 meses



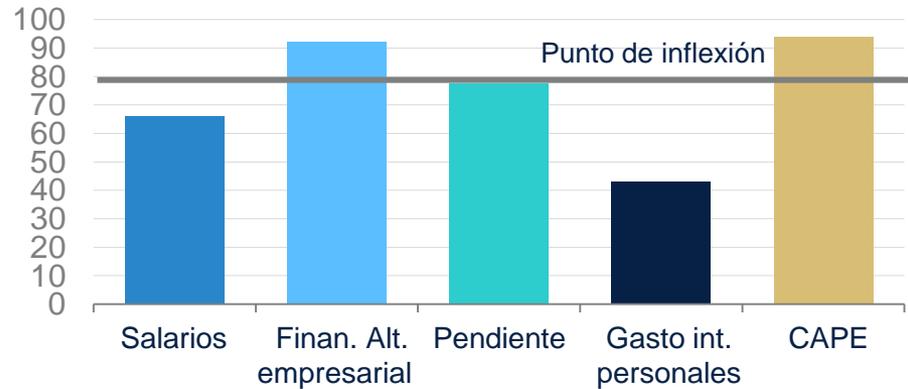
## Factor de probabilidad de recesión

Porcentaje a 12 y 24 meses



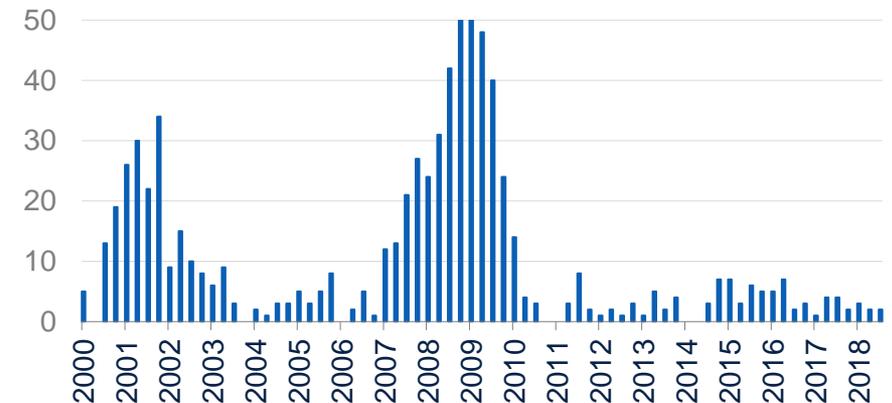
## Factores de riesgo

Rango percentil



## Condiciones regionales

Cantidad de estados con probabilidad mayor al 30 %



# Probabilidad de recesión

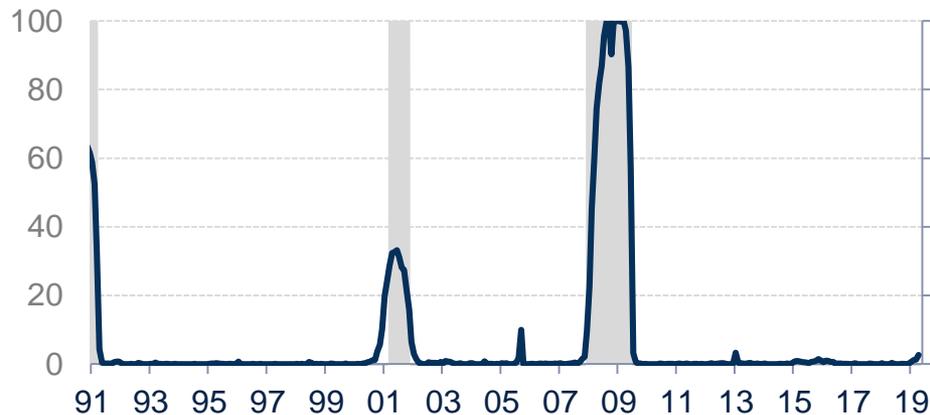
## Modelo diferencial del Tesoro

Porcentaje a 12 meses



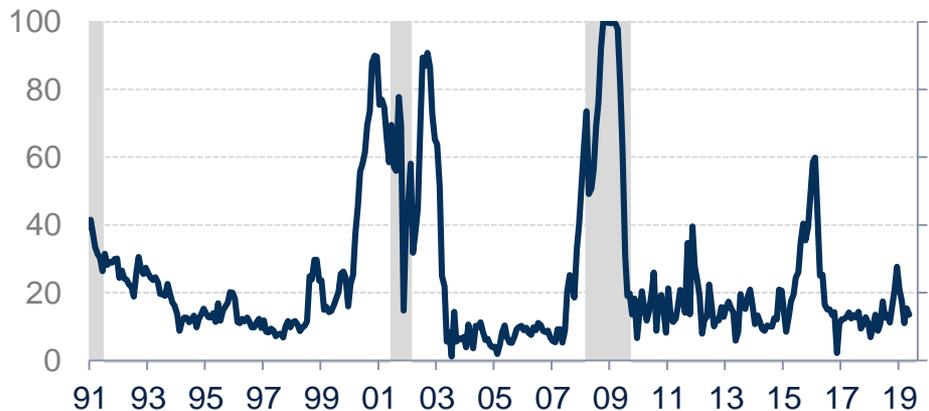
## Factor dinám. modelo de cambios de Markov

Porcentaje a 12 meses



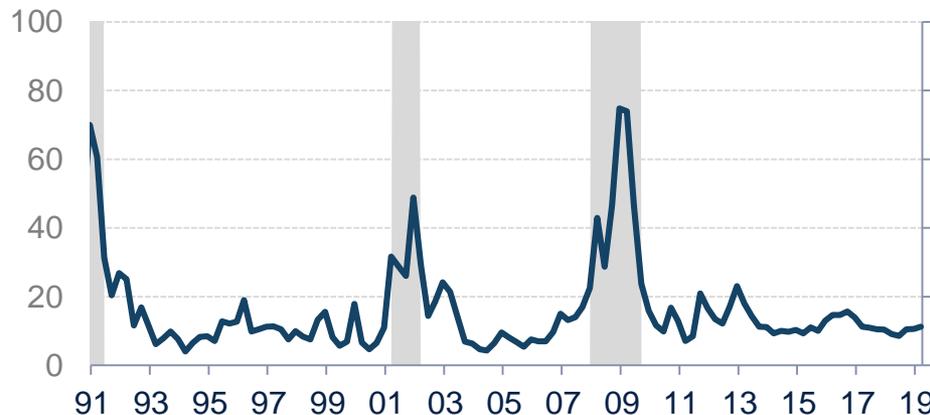
## Modelo diferencial crediticio

Porcentaje a 12 meses



## Encuesta a expertos en previsión eco.

%, probab. de disminución del PIB real el próximo trimestre

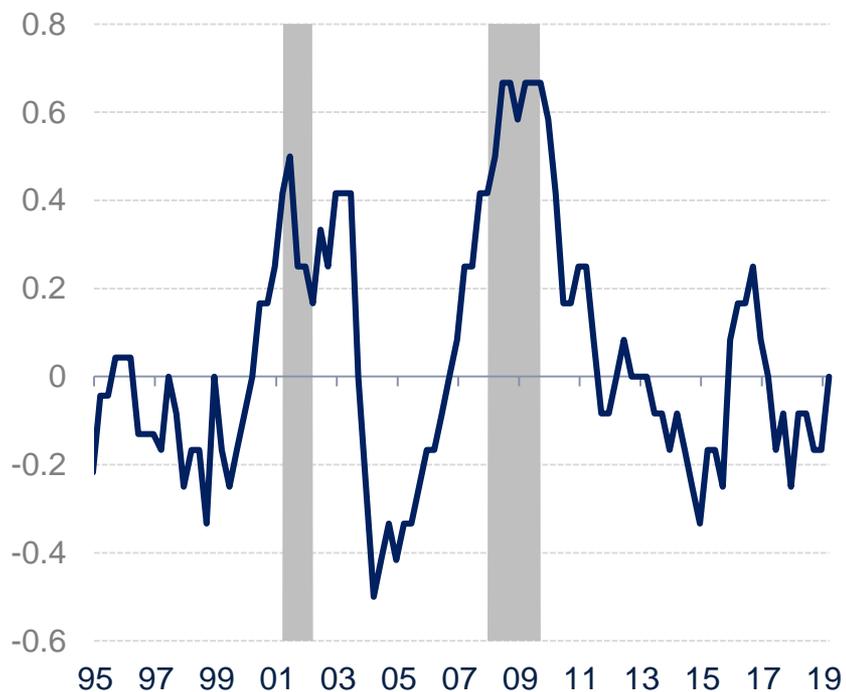


# Índices de ciclo crediticio y períodos de recesión

El riesgo de crisis sistémica permanece bajo.  
 El lapso de la próxima recesión se hace cada vez más breve.

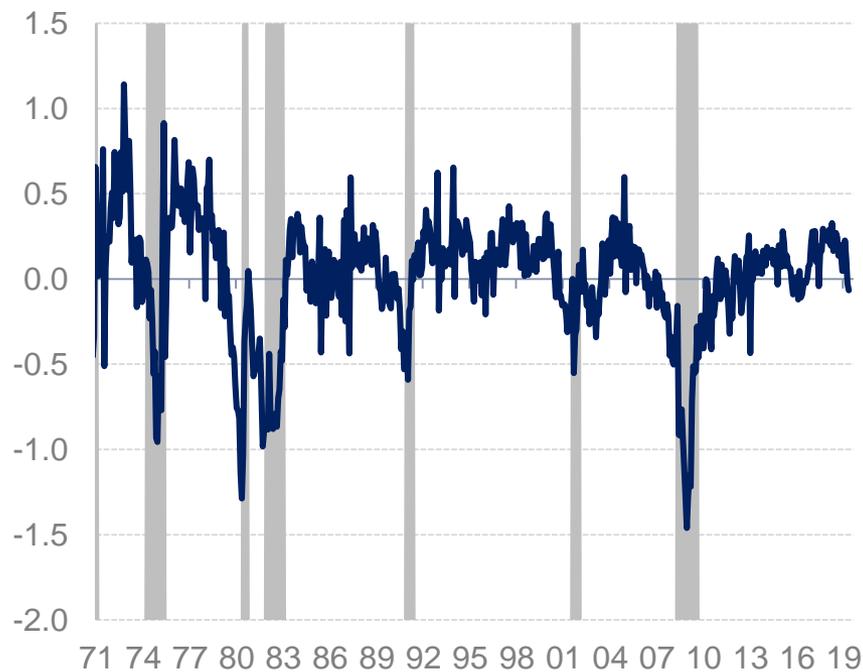
## Índice riesgo de ciclo crediticio de BBVA

Por encima de 0 = riesgo por encima de la media



## Índice de períodos de recesión de BBVA

Por debajo de 0 = menor demora a la recesión

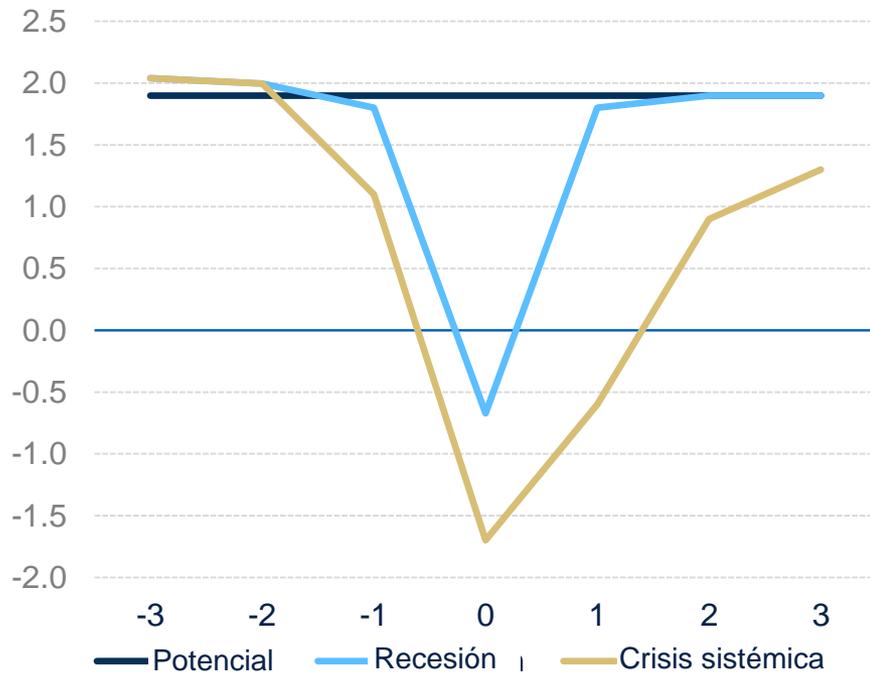


# Escenarios

Es más probable que ocurra una recuperación extremadamente lenta en forma de U si la respuesta monetaria y fiscal es menos eficaz

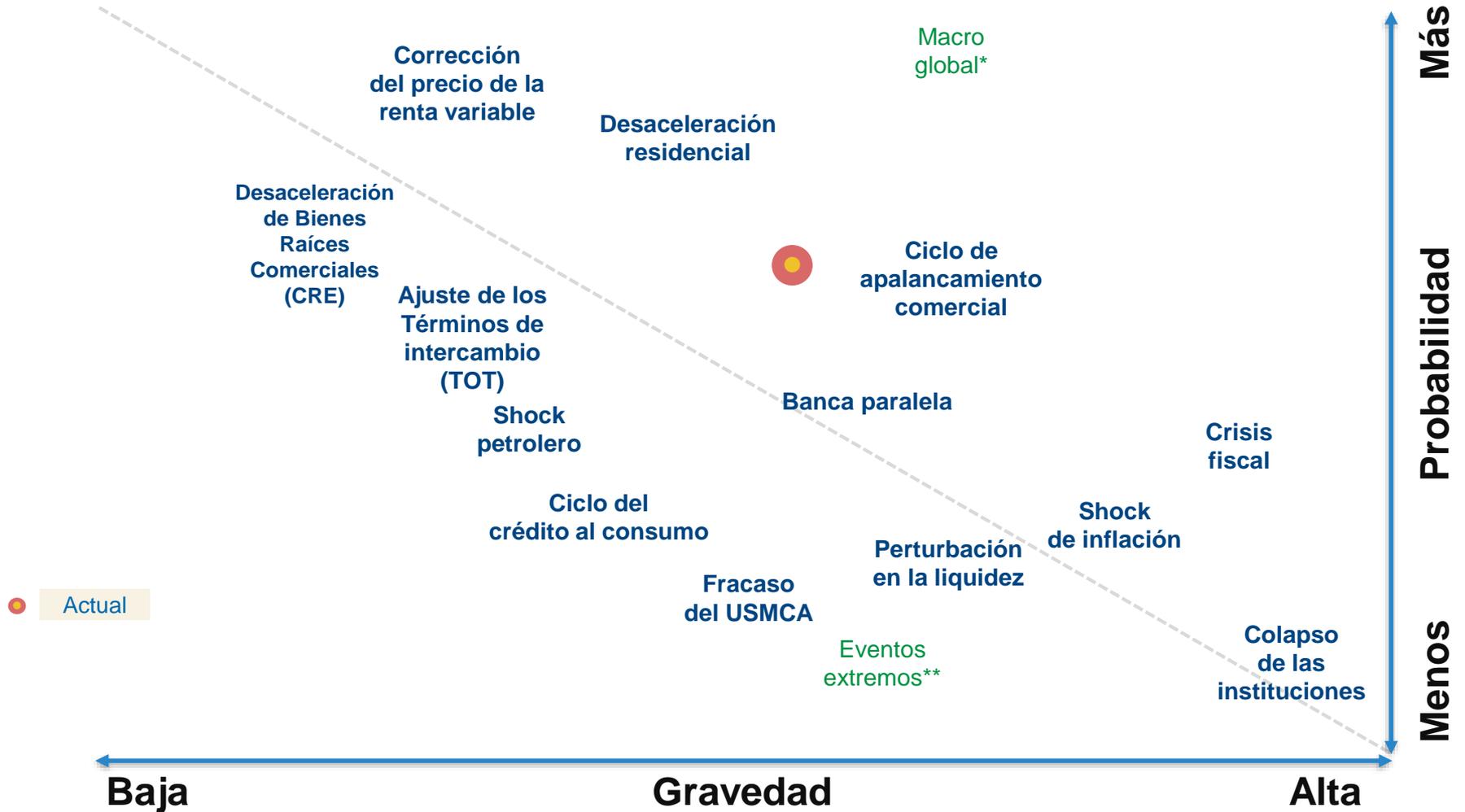
## Gravedad de la recesión

Crecimiento del PIB real; t = Año 0 de recesión



Resultado	Probabilidad 2019-2021	t	t+1
Sin recesión	55%	2.1 (Escenario base promedio 2019-21)	
Recesión	45%	-0.7	1.8
<i>Crisis sistémica</i>	4%	-1.7	-0.6

# Matriz de riesgos



● Actual

Fuente: BBVA Research. Esta evaluación no es estática y puede cambiar significativamente en función de los acontecimientos futuros.

\* Incluye la guerra comercial, las condiciones macro de los mercados emergentes, China, la zona del euro y el brexit.

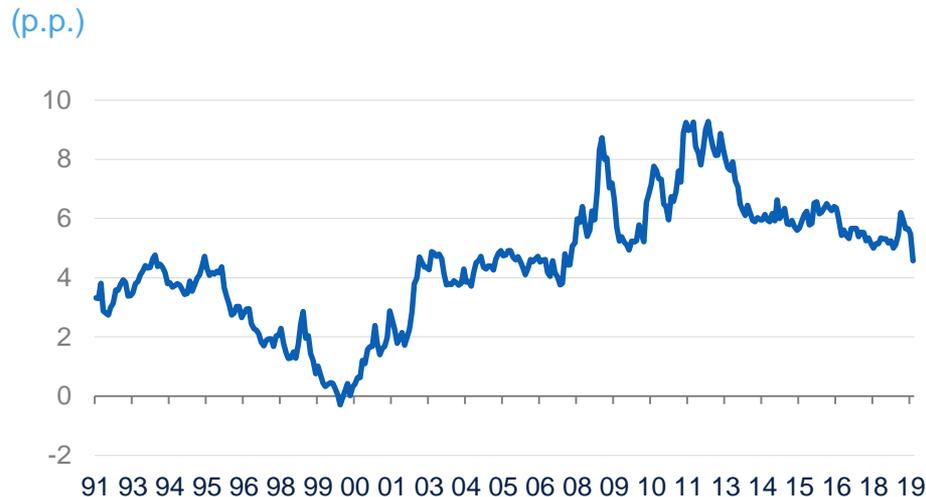
\*\* Incluye factores no económicos, como el clima, la seguridad cibernética, las pandemias, el terrorismo y la migración, entre otros.

# Mercados financieros

## Rel. PE a futuro de las empresas S&P 500



## Rel. difer. de EP a futuro de S&P a 10YTN real



## Prima bono corp. sobre pérdidas esperadas



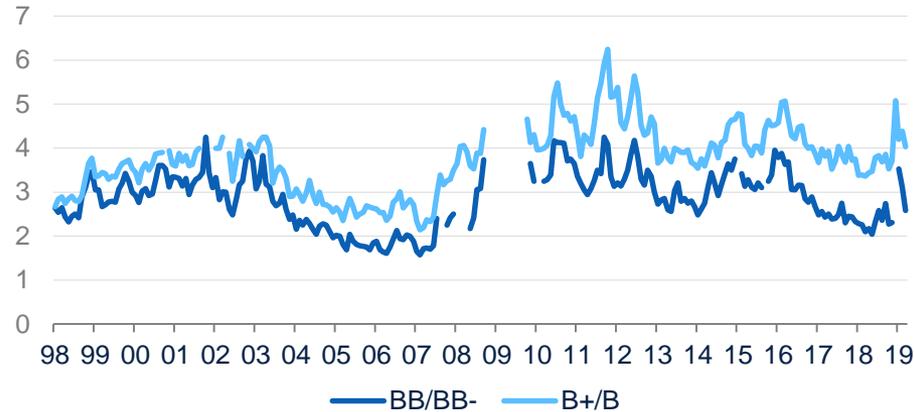
## Prima a plazo en 10YTN nominal



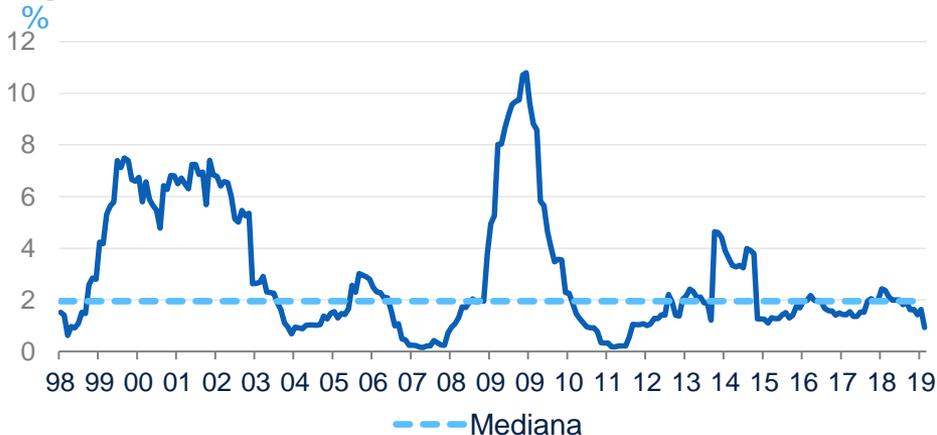
# Mercados financieros

## Préstamos institucionales apalancados recién emitidos

Diferencial, PP

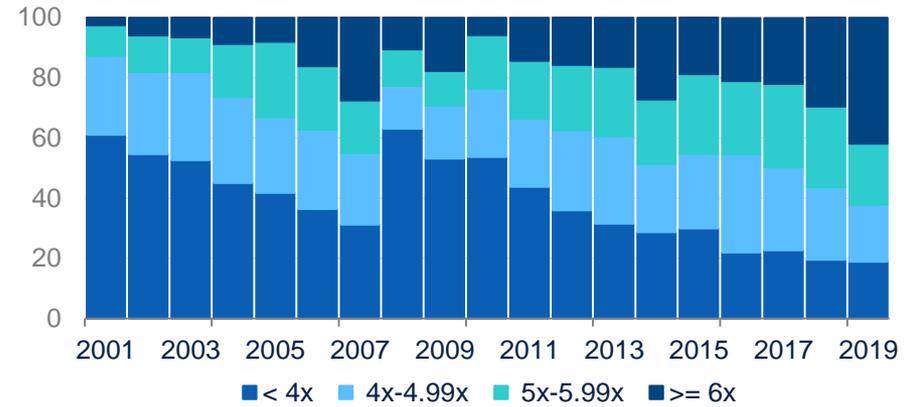


## Tasas predeterminadas de préstamos apalancados



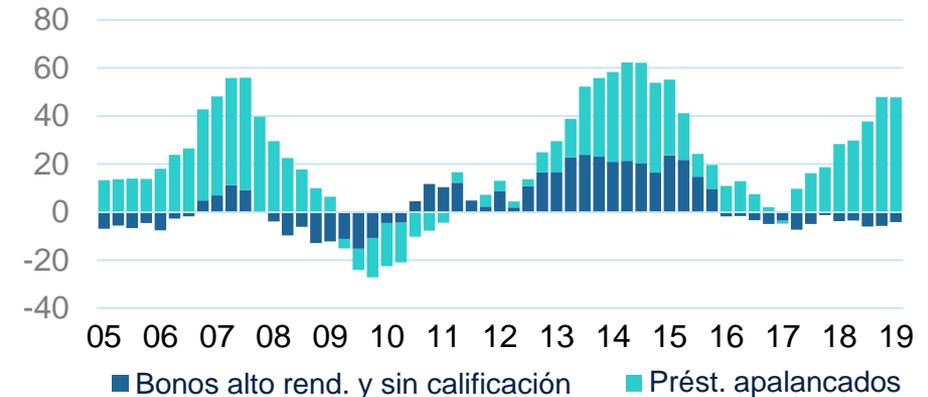
## Grandes volúmenes de préstamos institucionales apalancados

Porcentaje de relación deuda-EBITDA



## Emisión neta de deuda empresarial arriesgada

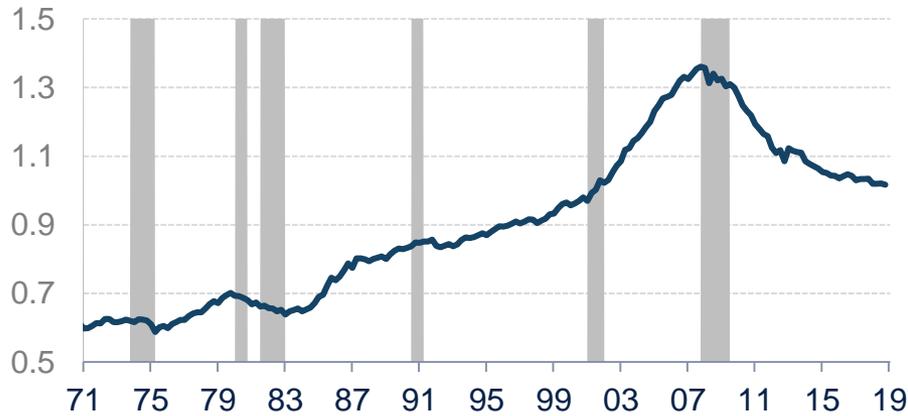
Miles de millones de USD



# Hogares

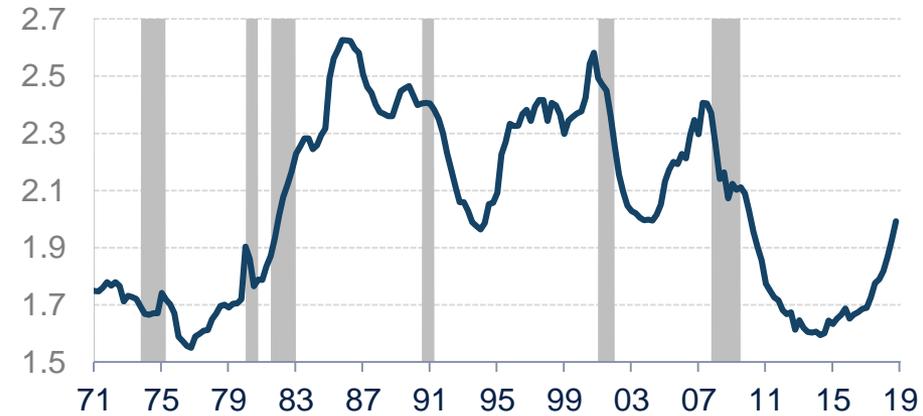
## Pasivos/ingresos disponibles

Porcentaje



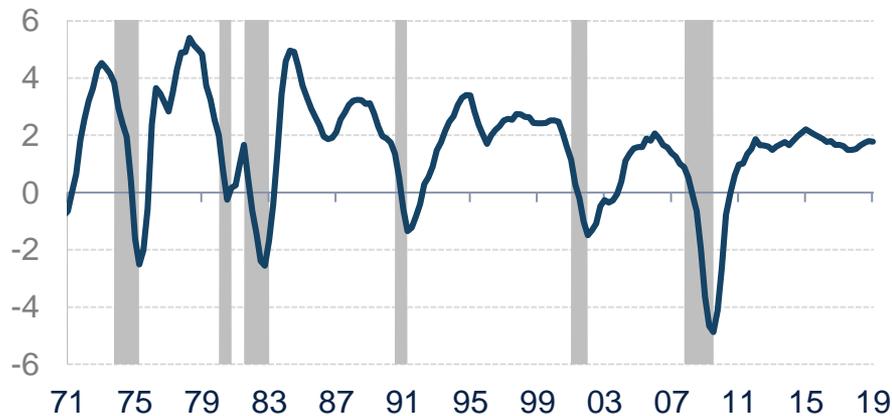
## Pago de intereses/ingresos personales

%



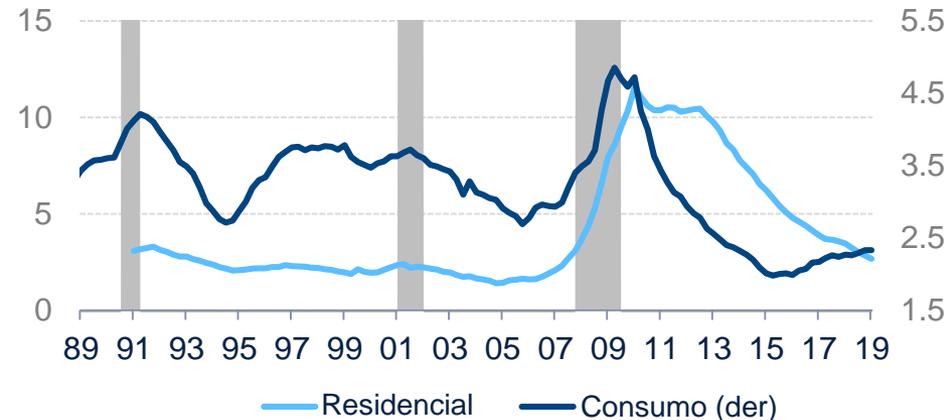
## Nóminas no agrícolas

Cambio porcentual a/a



## Índices de morosidad

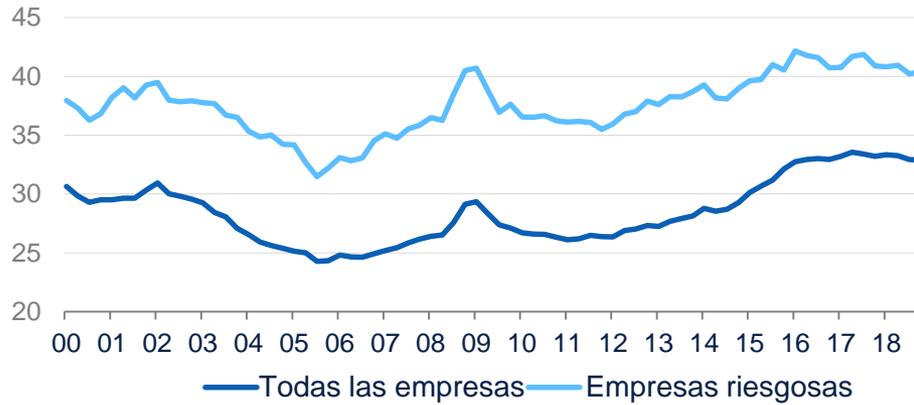
%



# Empresas

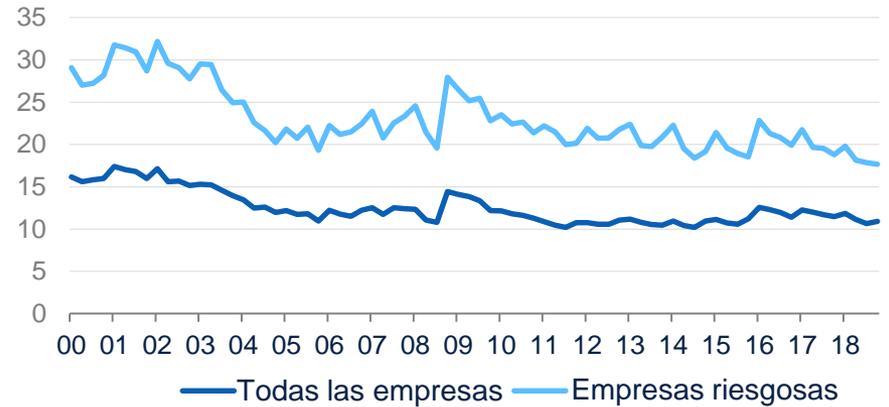
## Apalancamiento del balance bruto

Porcentaje de empresas públicas no financieras



## Relación de gastos por intereses

Porcentaje de empresas públicas no financieras



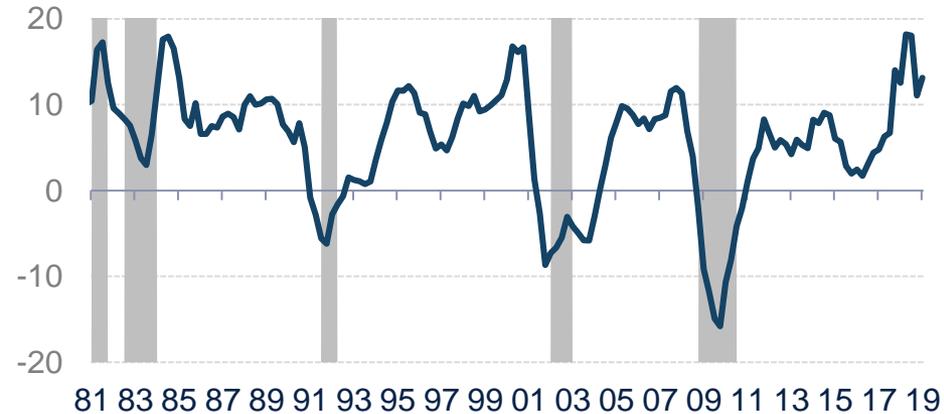
## Beneficios corporativos no financieros

Porcentaje del PIB



## Pasivos no financieros a corto plazo

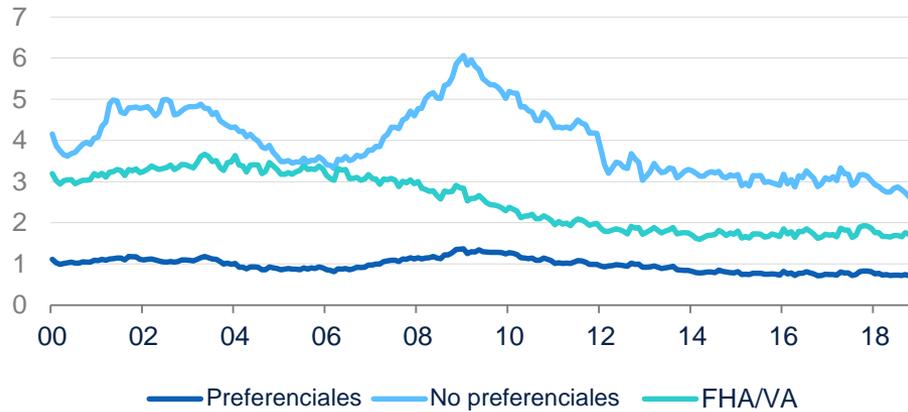
Cambio porcentual a/a, empresarial



# Bienes raíces

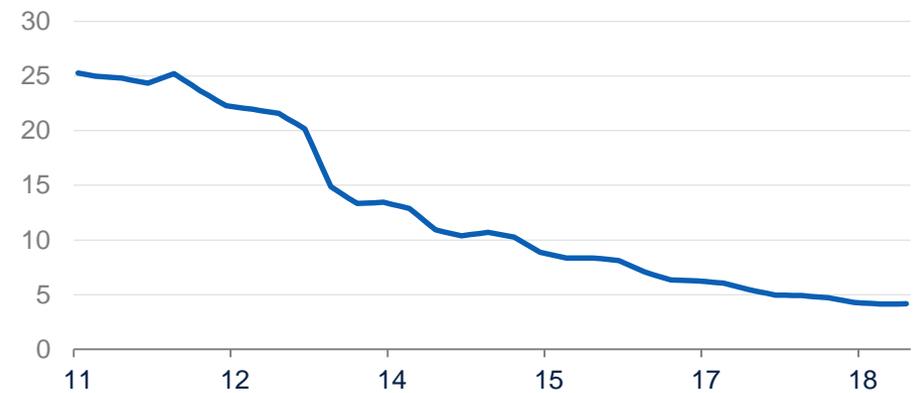
## Tasas de transición de hipoteca a morosas

% de préstamos corrientes antiguos



## Hipotecas con capital negativo

%



## Desalineación de precio inmobiliario de BBVA

1990=100



## Tasas de capitalización con rendimiento del bono del Tesoro a 10 años

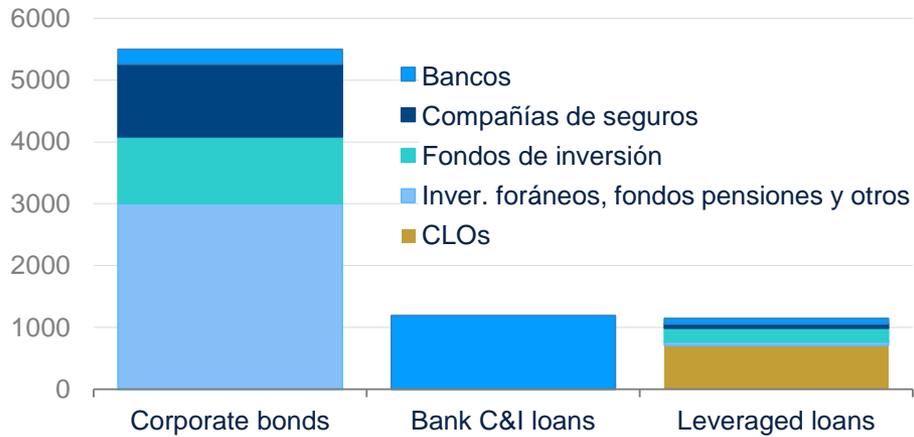
Diferencial, PP



# Sector financiero

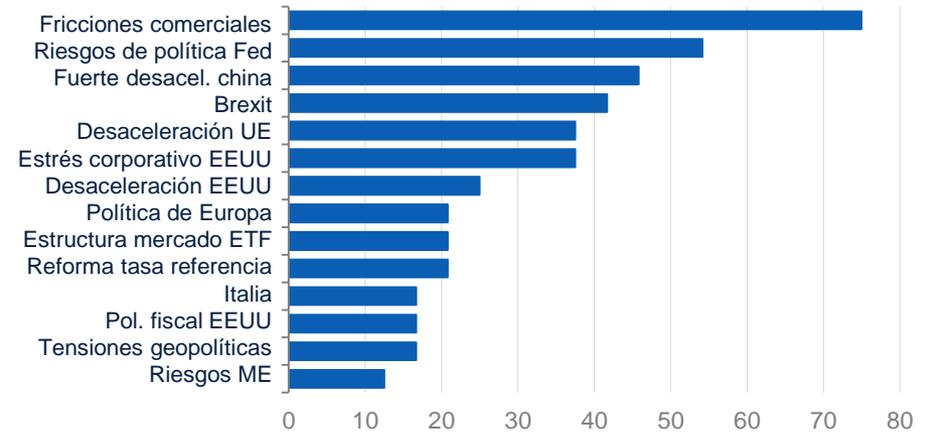
## Deuda corp., por tipo de deuda y titular

Miles de millones de USD



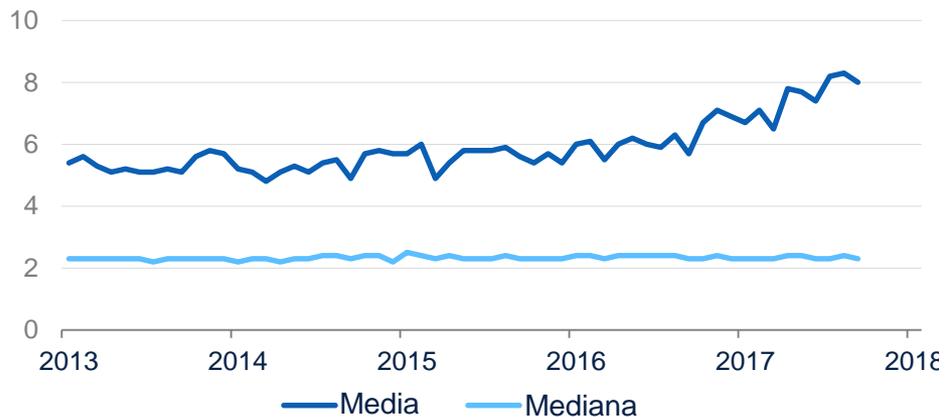
## Impacto de preocupaciones y potencial

Porcentaje del total, cuota de contactos que citan impacto



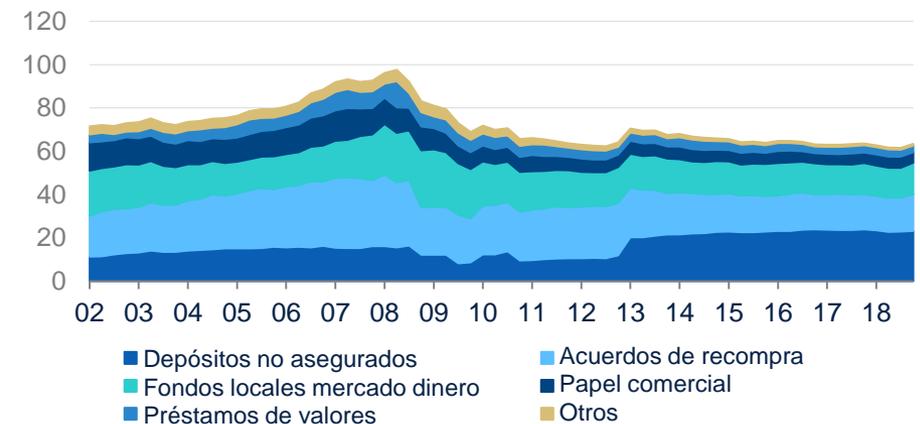
## Apalan. bruto de fondos de inversión

Porcentaje



## Pasivos ejecutables similares a dinero

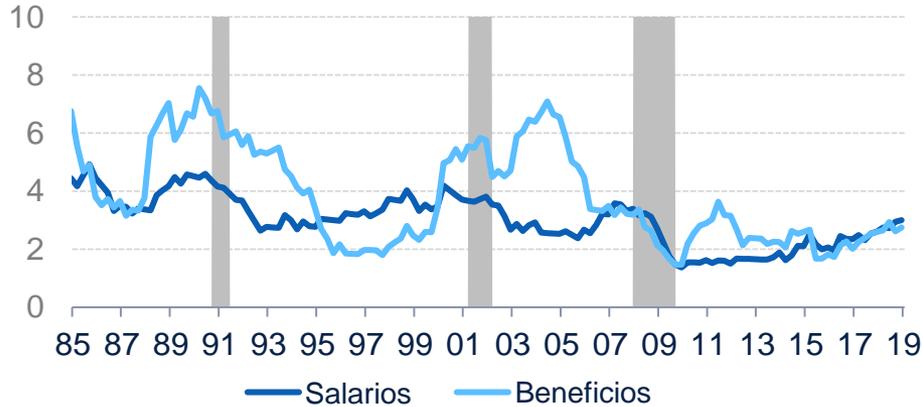
Cuota porcentual del PIB



# Precios

## Costos laborales

Cambio porcentual a/a, ECI



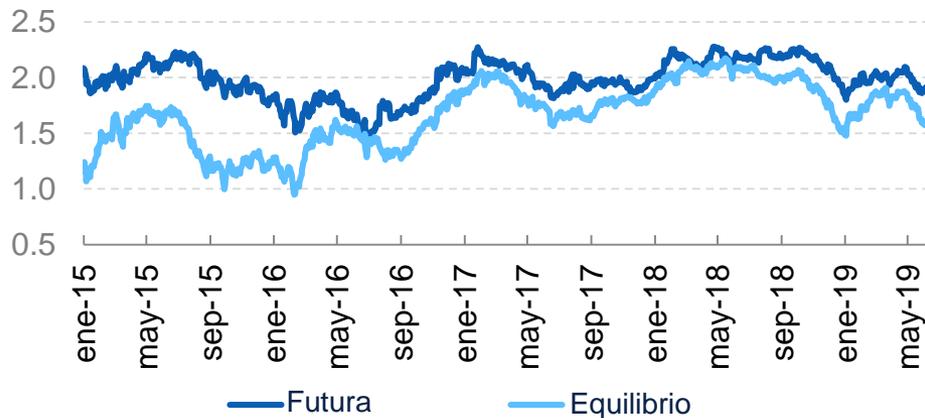
## Costos no laborales por unidad de PIB real

Cambio porcentual a/a



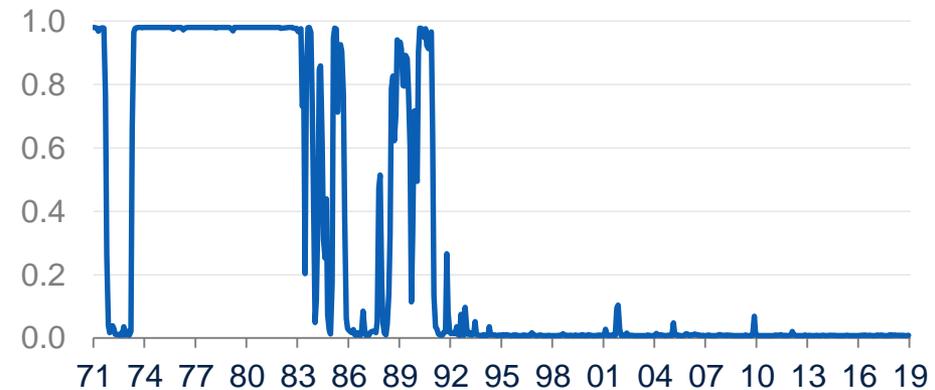
## Expectativas de inflación del mercado

%



## Probabilidad régimen inflación BBVA

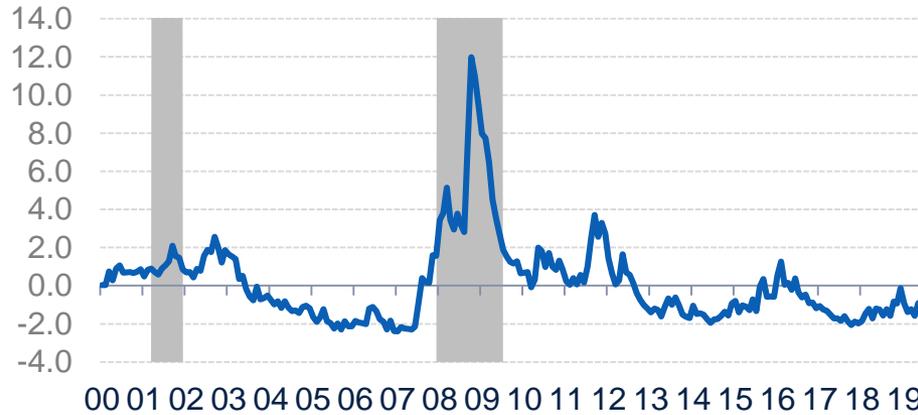
Cambio de régimen bajo a alto



# Condiciones globales

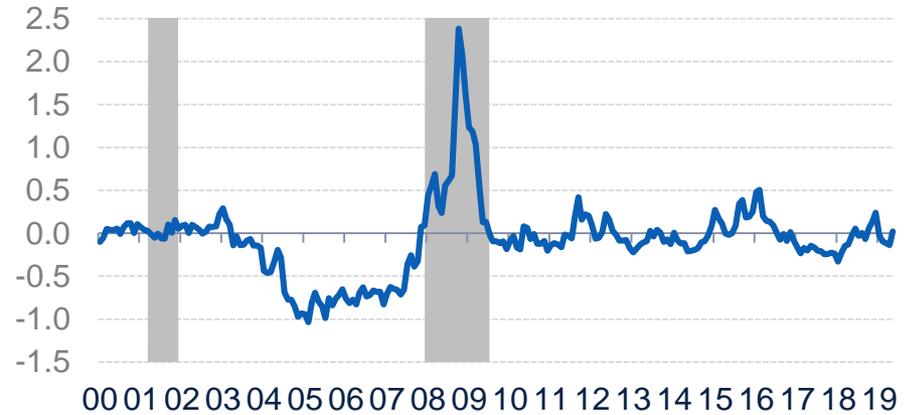
## Estrés financiero en economías avanzadas

0 = Nivel de estrés promedio



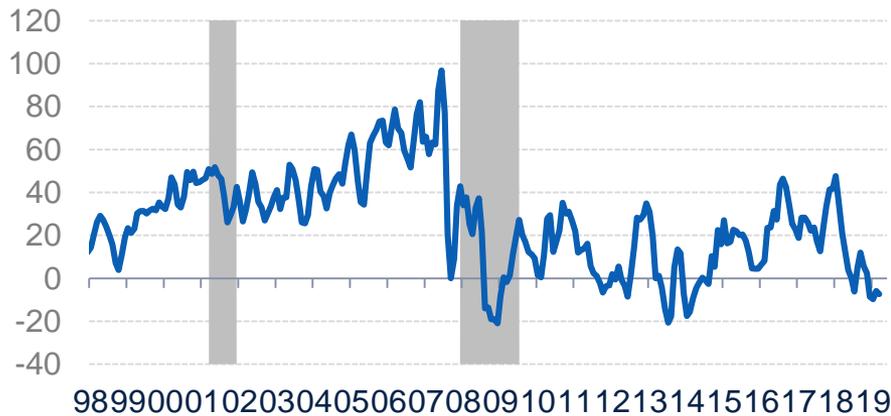
## Estrés financiero en mercados emergentes

0 = Nivel de estrés promedio



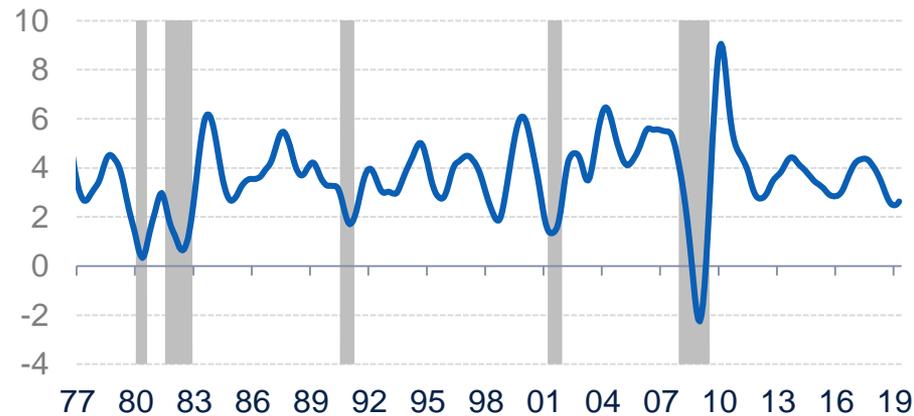
## Compras netas extranjeras valores de EEUU

mmd, pm3m, excluye OFI y organizaciones internacionales



## Indicador principal de actividad global

Cambio porcentual a/a



## 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. Enero 2019](#)

[Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos. Marzo 2019](#)

## 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 of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

# Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Junio 2019

Creando Oportunidades