

Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

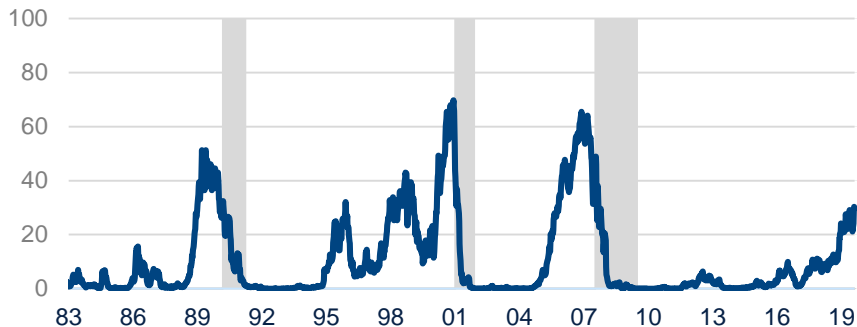
Agosto 2019

Mensajes clave

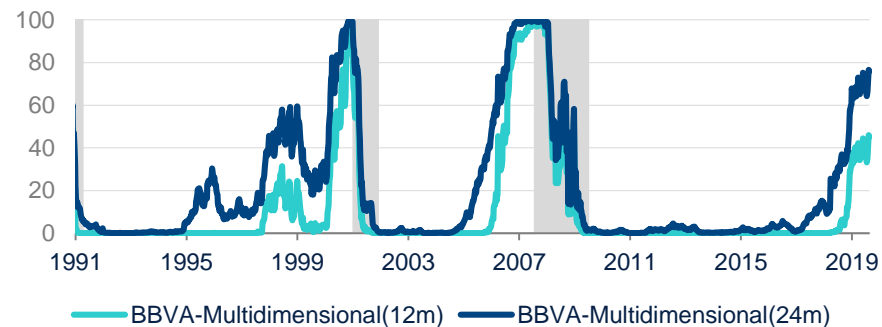
- Los modelos sugieren una probabilidad de recesión del 70% en los próximos 24 meses
- Debilidad del crecimiento global agudizada
- La incertidumbre de la política económica oscila a causa de tensiones comerciales
- Los mercados financieros clave muestran indicios de unas condiciones similares a una situación de pánico en ciertos momentos
- La Fed se encuentra bajo presión para otorgar más incentivos
- Los fundamentales económicos para los hogares continúan siendo sólidos

Probabilidad de recesión de EE. UU. según BBVA

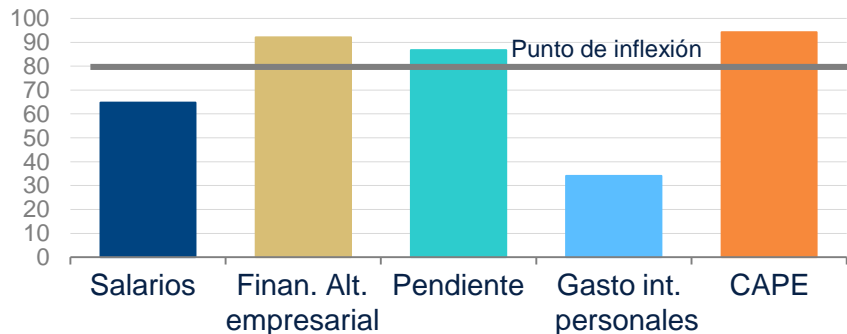
PRIMA A PLAZO DEL DIFERENCIAL DEL TESORO AJUSTADA
(%, A 12 MESES)



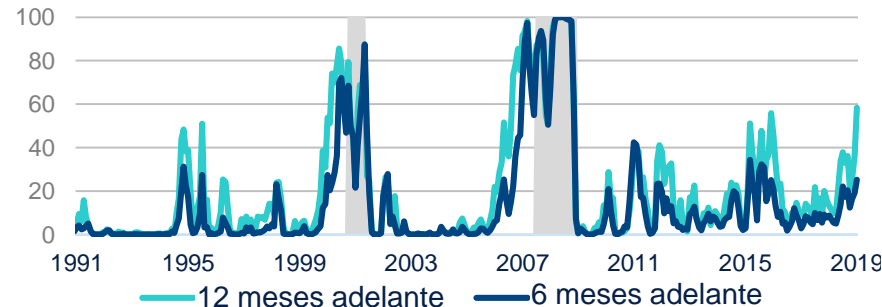
PROBABILIDAD DE RECESIÓN MULTIDIMENSIONAL DE BBVA
(%, A 12 Y 24 MESES)



FACTORES DE RIESGO
(RANGO PERCENTIL)



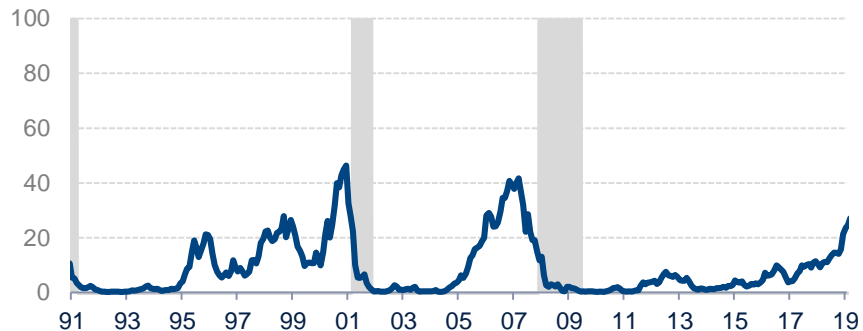
PROBABILIDAD DE RECESIÓN DEL MODELO BBVA-TEC
(%, A 12 Y 24 MESES)



Probabilidad de recesión

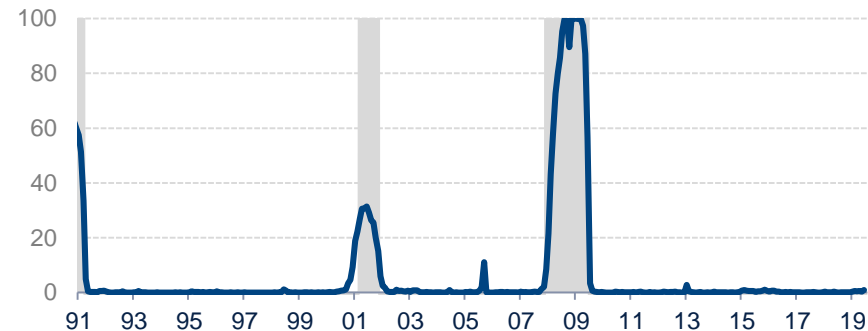
MODELO DIFERENCIAL DEL TESORO

(%, A 12 MESES)



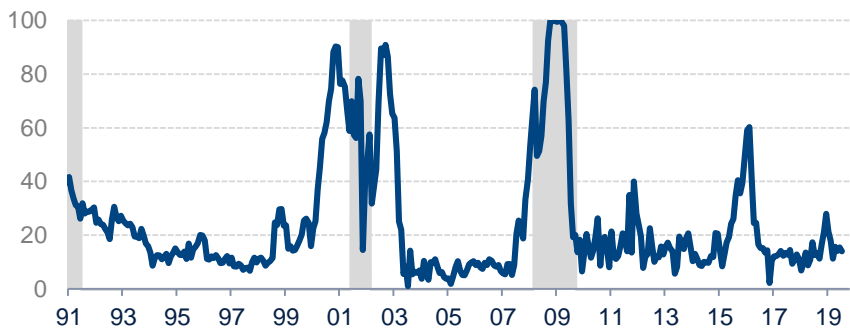
FACTOR DINÁMICO DEL MODELO MARKOV-SWITCHING

(%, A 12 MESES)



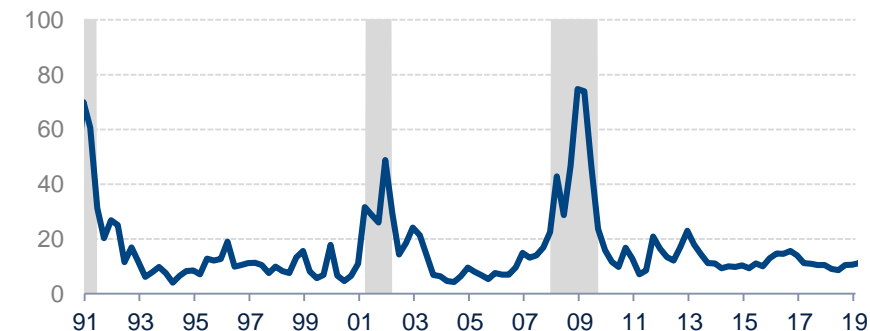
MODELO DIFERENCIAL CREDITICIO

(%, A 12 MESES)



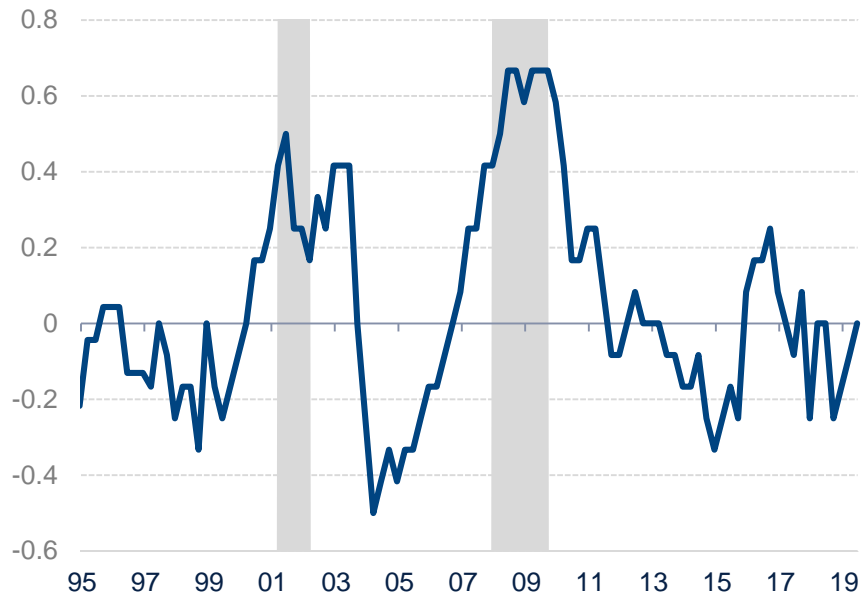
ENCUESTA A EXPERTOS EN PREVISIÓN ECONÓMICA

(%, DISMINUCIÓN DEL PIB REAL PRÓXIMO TRIMESTRE)



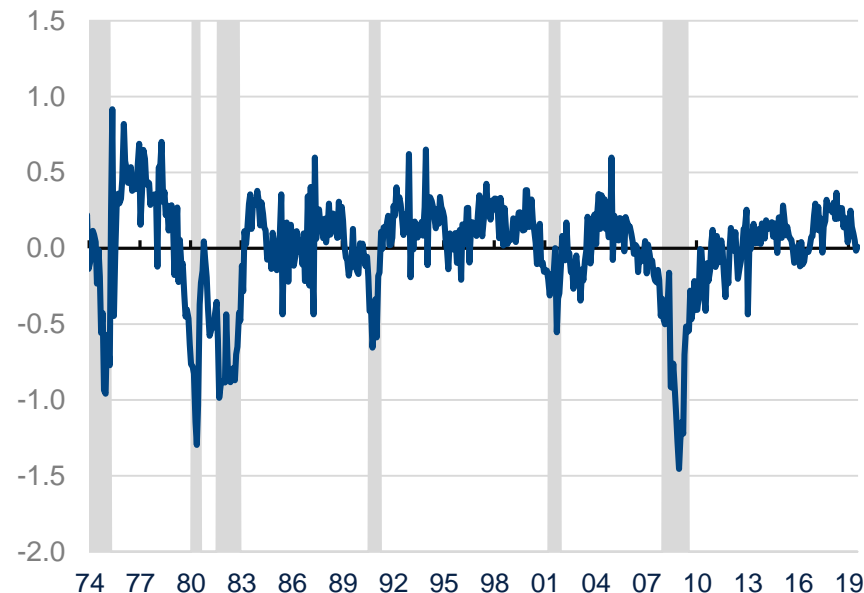
Índices de ciclo crediticio y períodos de recesión

ÍNDICE DE RIESGO DE CICLO CREDITICIO DE BBVA
(POR ENCIMA DE 0 = RIESGO POR ENCIMA DE LA MEDIA)



Fuente: BBVA Research y Haver

SE APROXIMA EL MOMENTO DE LA SIGUIENTE RECESIÓN
(POR ENCIMA DE 0 = MAYOR DEMORA A LA RECESIÓN)



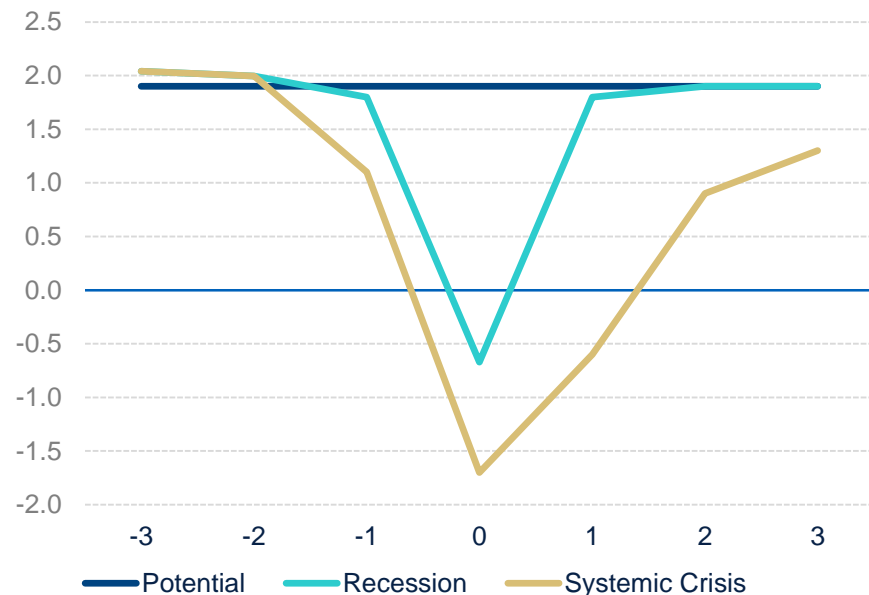
Índice de períodos de recesión de BBVA

Se ha logrado contener el riesgo de crisis sistémica, pero se aproxima la recesión

Escenarios

GRAVEDAD DE LA RECESIÓN

(CRECIMIENTO DEL PIB REAL; T=0 AÑO DE RECESIÓN)

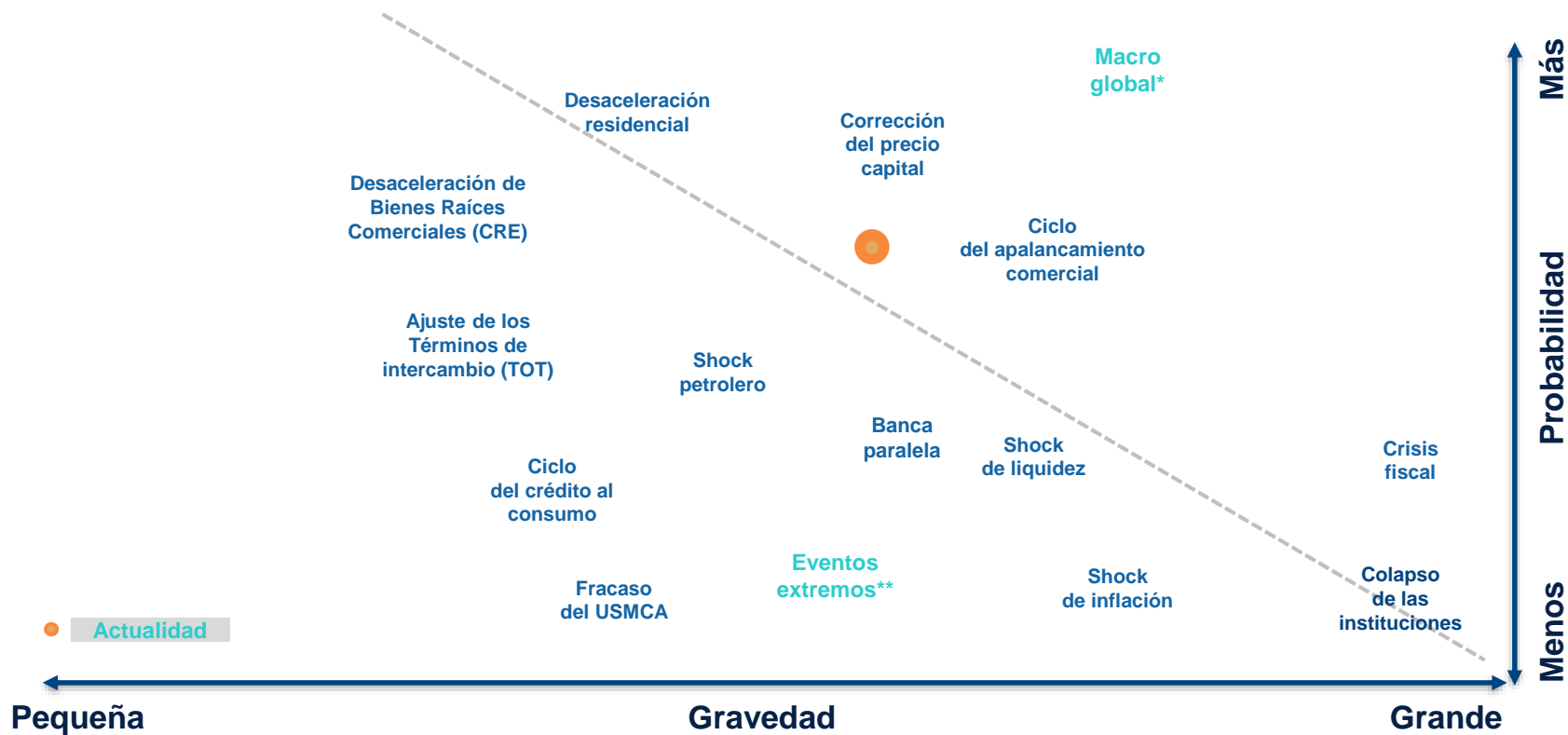


Fuente: BBVA Research

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

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

Matriz de riesgos



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

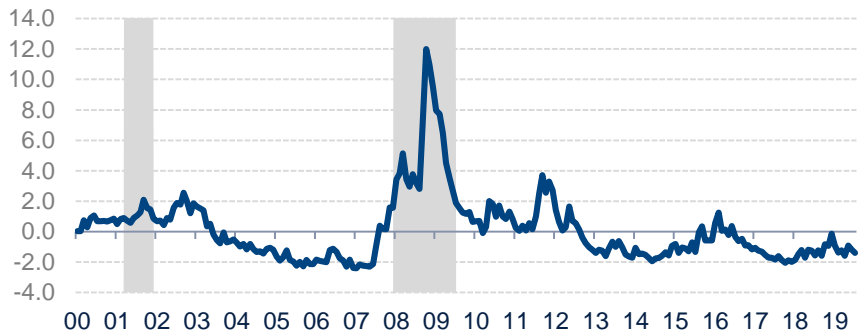
* Incluye las condiciones macroeconómicas de China, la zona euro, el Brexit y los mercados emergentes

** Incluye factores no económicos: clima, ciberseguridad, pandemias, terrorismo, migración, etc.

Condiciones globales

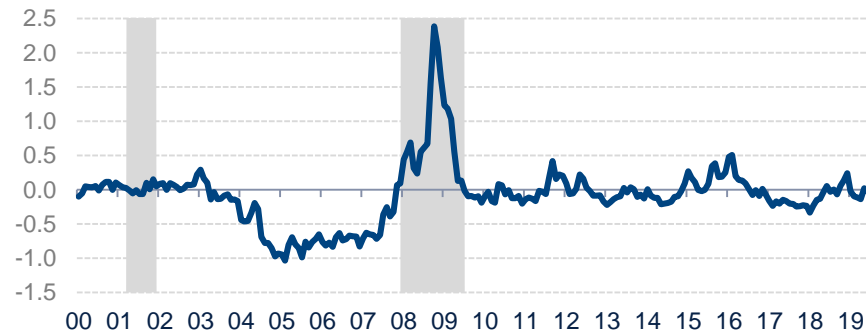
ESTRÉS FINANCIERO EN ECONOMÍAS AVANZADAS

(0 = NIVEL DE ESTRÉS PROMEDIO)



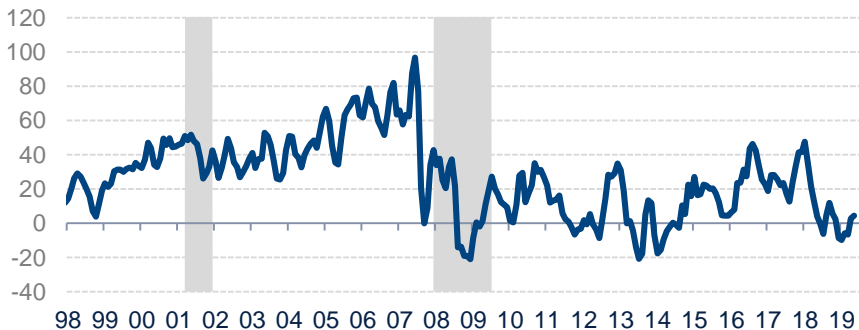
ESTRÉS FINANCIERO EN MERCADOS EMERGENTES

(0 = NIVEL DE ESTRÉS PROMEDIO)



COMPRAS NETAS EXTRANJERAS DE VALORES DE EE. UU.

(MILES DE MILLONES DE USD, 3 MMA, EXC. OFI. Y ORG. INTERNACIONALES)



EXPORTACIONES GLOBALES Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

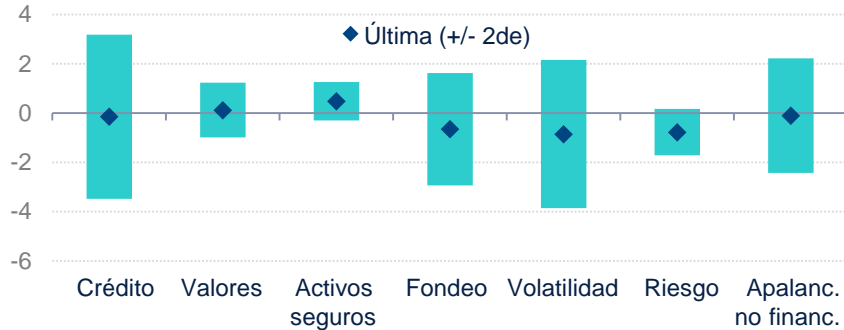
(% DE VARIACIÓN INTERANUAL, EXCL. EE. UU.)



Mercados financieros

INDICADORES DE ESTRÉS FINANCIERO

(> 0 = MÁS AJUSTADO QUE EL PROMEDIO)



CURVA DE RENDIMIENTO DEL TESORO A 10 AÑOS MENOS A 2 AÑOS

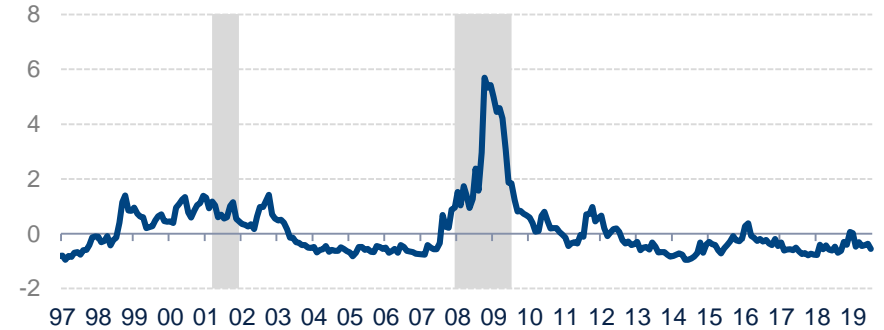
(PUNTOS BÁSICOS)



Fuente: BBVA Research, OFR, KC Fed, R. Shiller, ICE y Haver

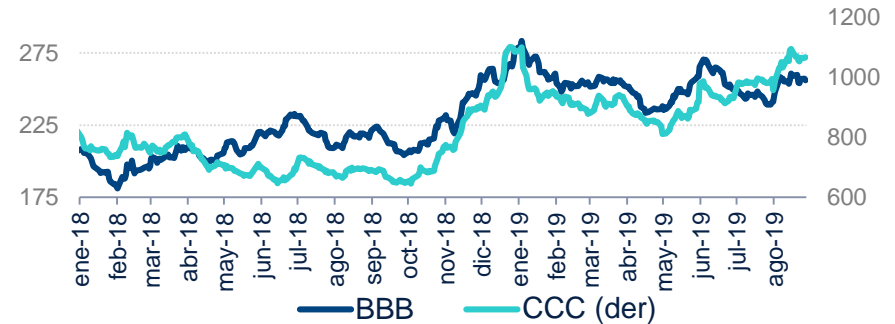
ÍNDICE DE ESTRÉS FINANCIERO

(POR ENCIMA DE 0 = ESTRÉS POR ENCIMA DE LA MEDIA)



DIFERENCIALES CORPORATIVOS

(PUNTOS BÁSICOS)

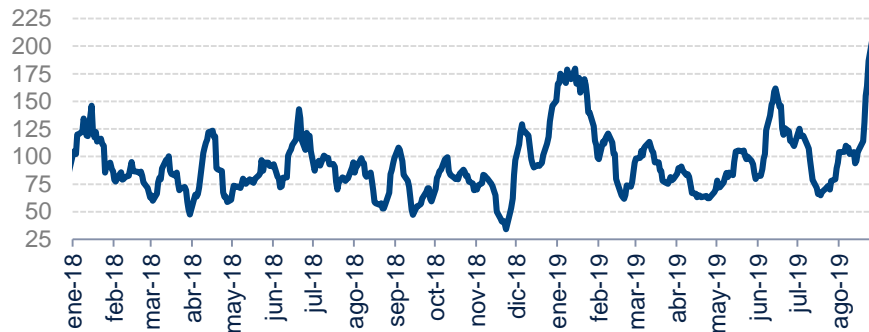


Fuente: BBVA Research, OFR, KC Fed, R. Shiller, ICE y Haver

Incertidumbre

INCERTIDUMBRE SOBRE LA POLÍTICA ECONÓMICA

(ÍNDICE, MEDIA=100)



Mercado de valores

(ÍNDICE VIX)



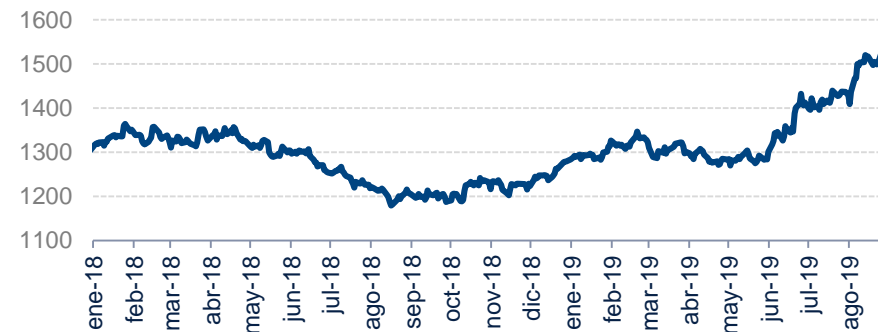
PRIMA A PLAZO

(10YTN, %, INVERTIDO)



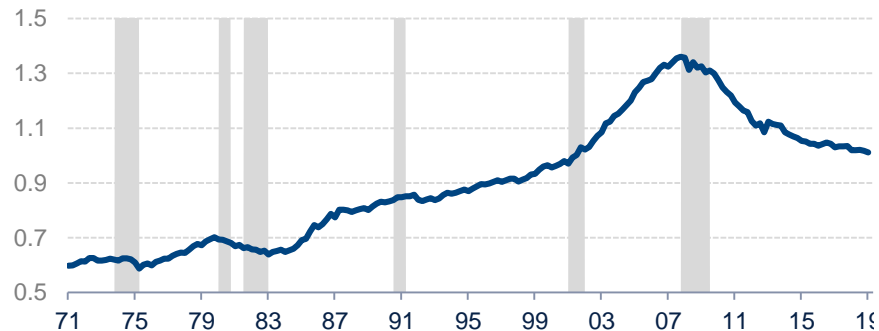
ORO

(\$/ONZA TROY)

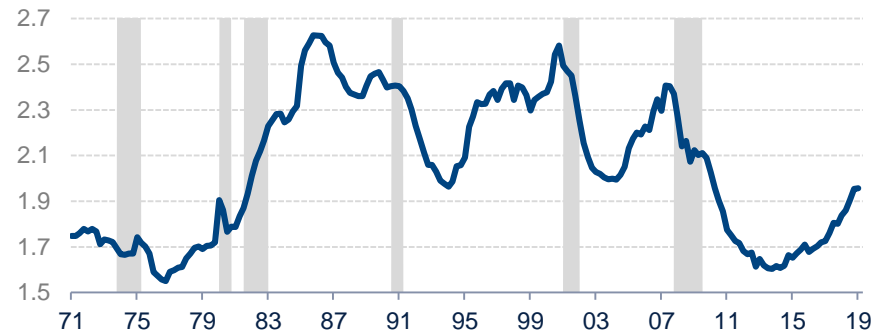


Hogares

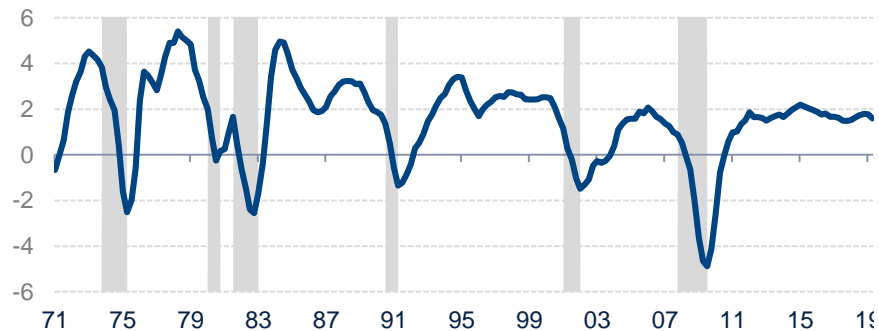
PASIVOS/INGRESOS DISPONIBLES
(RATIO)



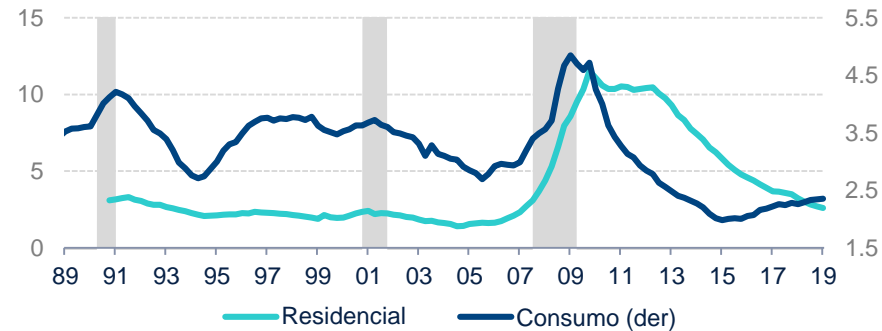
PAGOS DE INTERESES/INGRESOS PERSONALES
(%)



NÓMINAS NO AGRÍCOLAS
(% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



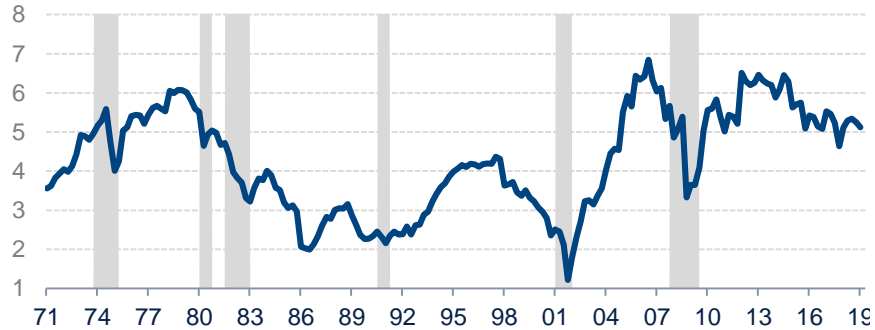
ÍNDICES DE MOROSIDAD
(%)



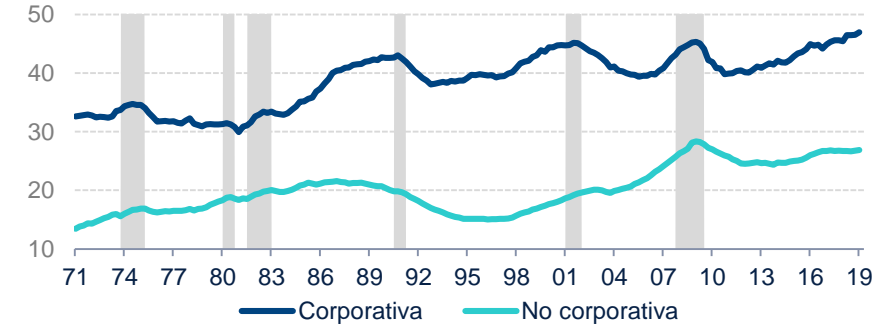
Fuente: BBVA Research, Reserva Federal, BLS, BEA y Haver

Empresas

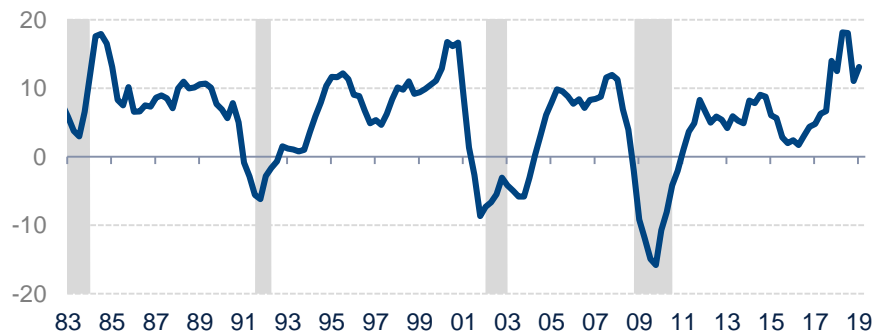
BENEFICIOS CORPORATIVOS NO FINANCIEROS
(% DEL PIB)



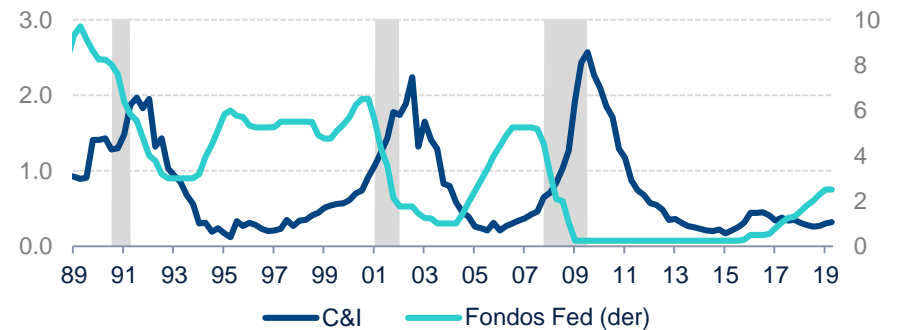
DEUDA COMERCIAL NO FINANCIERA
(% DEL PIB)



PASIVOS CORPORATIVOS NO FINANCIEROS A CORTO PLAZO
(% DE VARIACIÓN INTERANUAL)

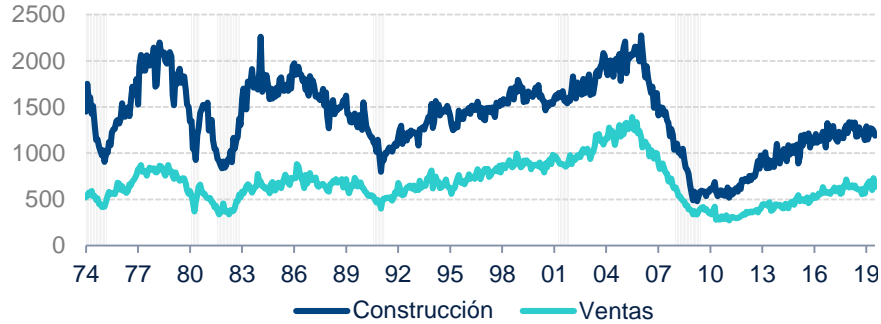


TASA DE DESEMBOLO DE LOS PRÉSTAMOS DE C&I Y FONDOS FEDERALES (%)

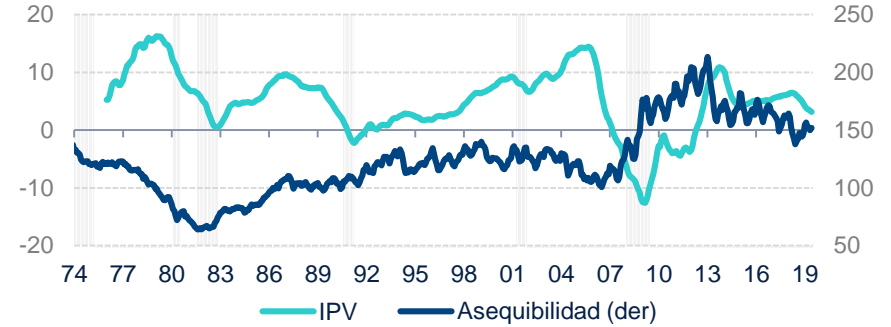


Bienes raíces

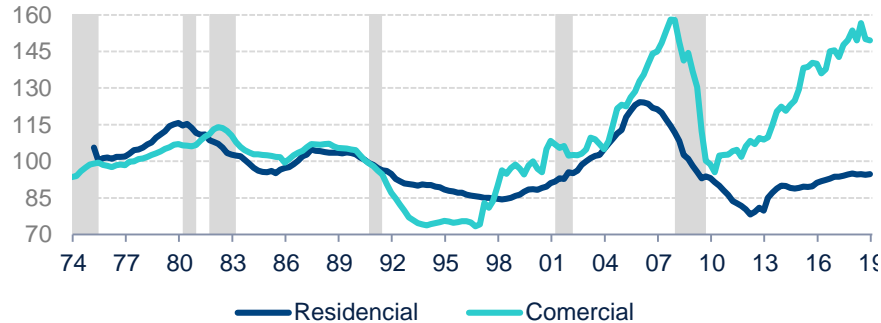
CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDAS Y VENTAS DE CASAS NUEVAS (MIL UNIDADES, ANUALIZADO)



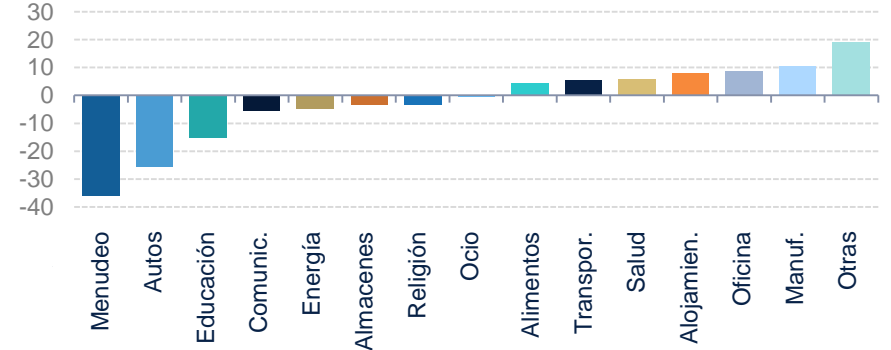
ASEQUIBILIDAD Y PRECIOS DE LA VIVIENDA (ÍNDICE Y % DE VARIACIÓN INTERANUAL)



DESALINEACIÓN DE PRECIOS INMOBILIARIOS BBVA (1990=100)



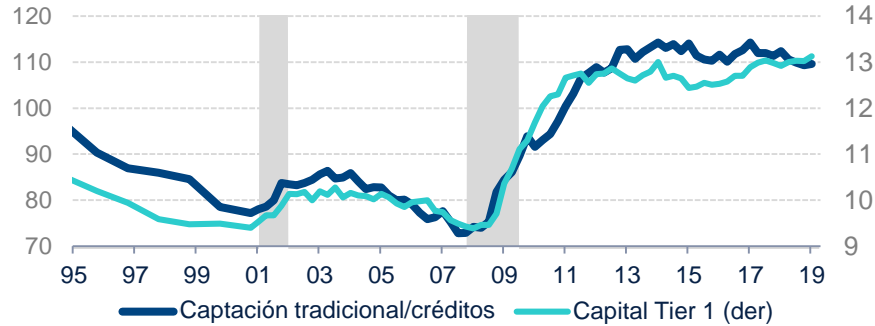
CONSTRUCCIÓN NO RESIDENCIAL (% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



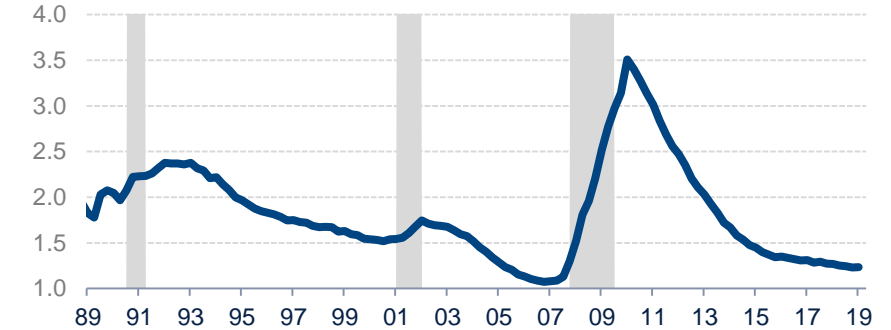
Fuente: BBVA Research, Reserva Federal, Censo, BEA y Haver

Sector financiero

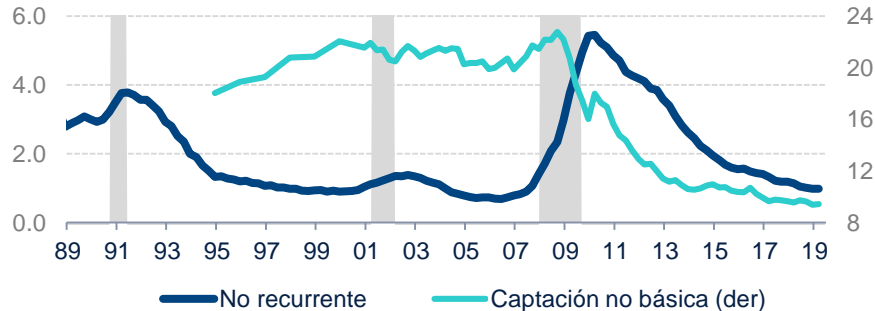
DEPÓSITOS Y RATIOS DE CAPITAL
(% DE PRÉSTAMOS Y ACTIVOS, BANCOS COMERCIALES)



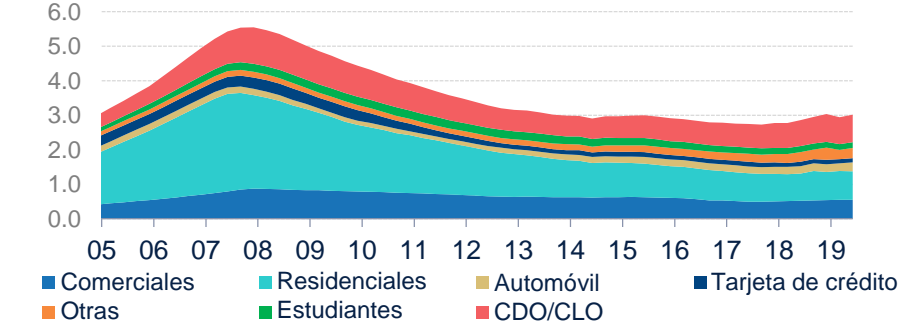
RESERVAS DE PRÉSTAMO
(% DEL TOTAL DE PRÉSTAMOS, TODAS LAS ENTIDADES DE LA FDIC)



PRÉSTAMOS Y FINANCIACIÓN A LARGO PLAZO
(% DE PRÉSTAMOS Y PASIVOS, BANCOS COMERCIALES)



TITULIZACIONES
(BILLONES USD)

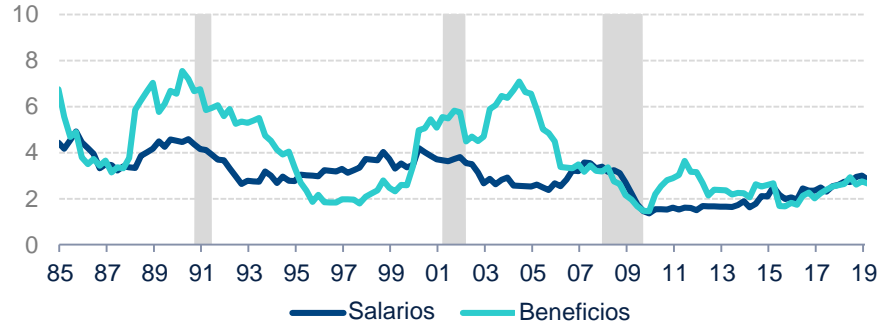


Fuente: BBVA Research, FDIC, Reserva Federal y Haver

Precios

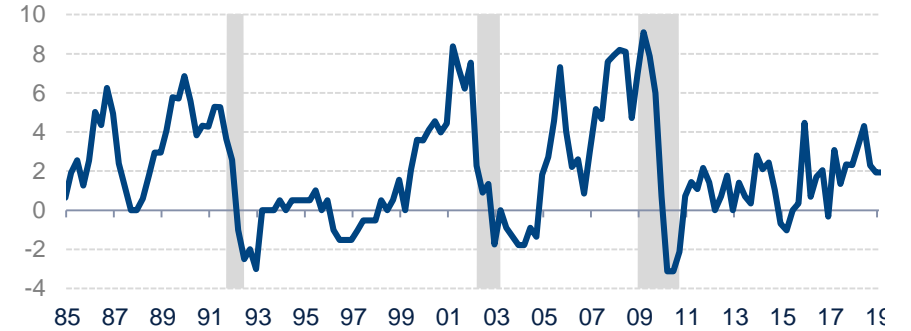
COSTES LABORALES

(% DE VARIACIÓN INTERANUAL, ECI)



COSTES NO LABORALES POR UNIDAD DE PIB REAL

(% DE VARIACIÓN INTERANUAL)



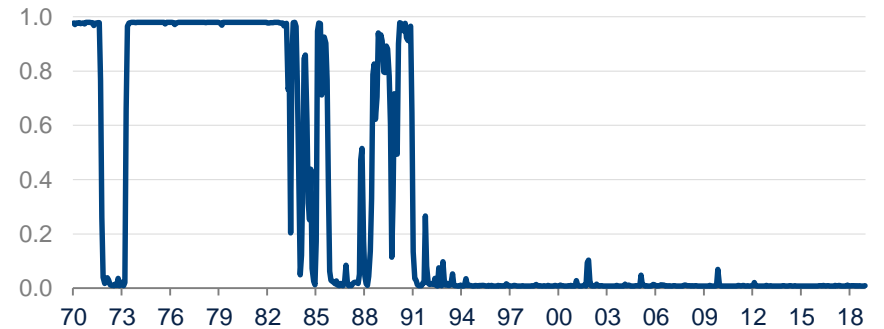
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL MERCADO

(%)



PROBABILIDAD DE RÉGIMEN DE INFLACIÓN DE BBVA

(CAMBIO DE RÉGIMEN BAJO A ALTO)



Para más información

[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](#)

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

Contacto:

bbvaresearch_usa@bbva.com

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.

Monitor de riesgo de recesión en Estados Unidos

Agosto 2019