

EEUU

Fed Watch

10 de marzo de 2011

Análisis Económico

Hakan Danis
hakan.danis@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

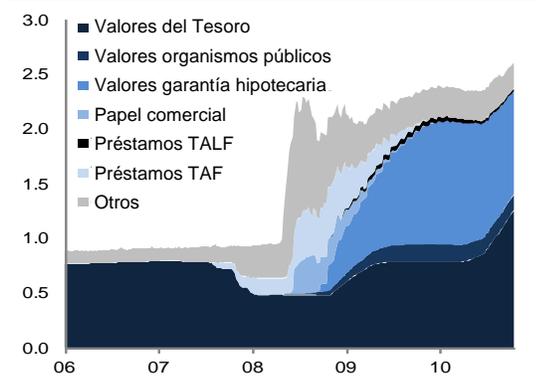
Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Balance de la Reserva Federal

El nuevo máximo de excedentes de reservas supone un riesgo para la política

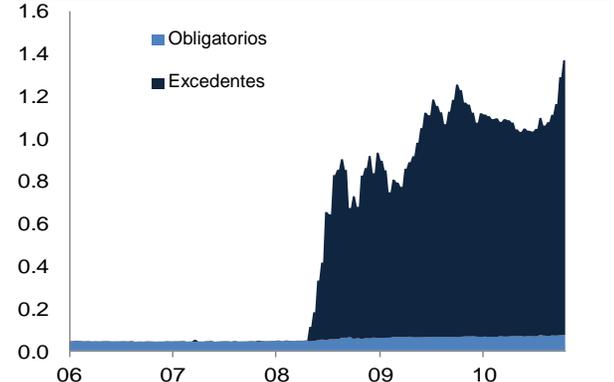
Los datos más recientes del balance de la Reserva Federal indican que las instituciones depositantes están incrementando los excedentes de reservas al ritmo más rápido desde los meses próximos a la quiebra de Lehman Brothers. Según los datos publicados hoy, el balance de las reservas se ha incrementado en 356 mil millones de dólares desde el 5 de enero de 2011, y la mayor parte de este aumento se produjo después de febrero. Entre los posibles motivos del aumento de los excedentes de reservas se incluyen los recientes incrementos de la volatilidad implícita y las mayores tasas de inflación implícitas a 5 años. En los últimos meses, los préstamos interbancarios se situaron 20 mil millones de dólares menos que a finales del año pasado. Las compras de títulos de deuda pública por parte de los bancos comerciales se han mantenido sin variaciones desde principios de 2011, tras un sustancial incremento de 200 mil millones de dólares en el transcurso de 2010. Al mismo tiempo, los datos de operaciones de mercado abierto del Banco de la Reserva Federal de Nueva York señalan que, como parte de su actual programa de compras de activos, la Fed ha adquirido valores del Tesoro por 418.5 mil millones de dólares. La Fed sigue comprando títulos al sector privado, el cual a su vez está contribuyendo a los ya elevados excedentes de reservas en lugar de realizar inversiones a largo plazo. Esto hará cada vez más difícil la estrategia de salida de la política monetaria extraordinaria.

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



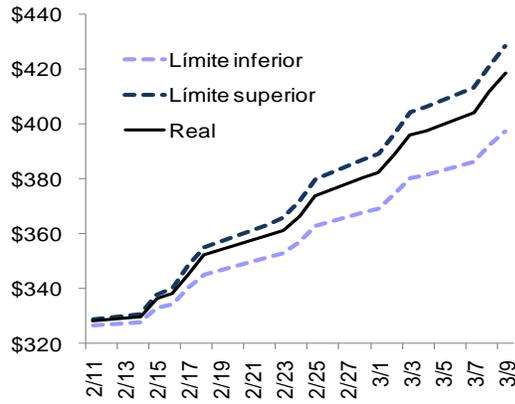
Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 2
Excedentes de reservas y reservas obligatorias (en billones de dólares)



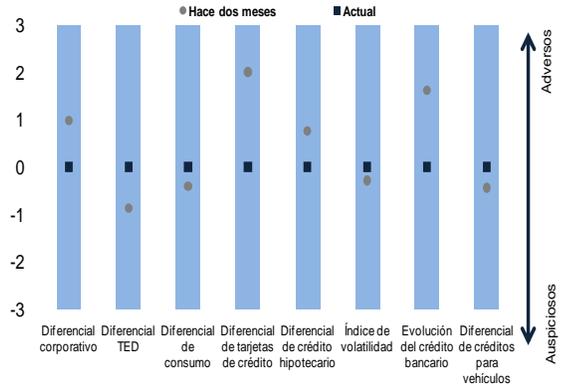
Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

Gráfica 3
Compras de la Fed previstas y reales



Fuente: Reserva Federal y BBVA Research

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), y se facilita exclusivamente a efectos informativos. 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.