

Fed Watch

EEUU

26 de mayo de 2011
Análisis Económico

EEUU

Hakan Danış
hakan.danis@bbvacompass.com

Jason Frederick
jason.frederick@bbvacompass.com

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Nathaniel Karp
nathaniel.karp@bbvacompass.com

Cuadro de mando de CAGE: semana 28 Señales encontradas en indicadores del mercado

- Los futuros de los fondos federales descienden como reacción a la lenta evolución de la producción industrial y la utilización de la capacidad, en tanto que los indicadores de volatilidad siguen bajos
- Los índices de materias primas se estabilizan tras corrección, en tanto que el índice de inflación general no desestacionalizada repunta por el aumento pasado de las materias primas. El efecto de traspaso de previos puntos a la inflación subyacente siendo limitado
- Los lentos progresos de las medidas basadas en el consenso del mercado de trabajo contrastan con las mejoras del empleo
- Los créditos de la banca a las empresas vuelven a una tendencia alcista, en tanto que el crédito a particulares sigue estancado

Cuadro 1
Compras de activos a gran escala (CAGE)

	Más recientes disponibles	Después de QE2	Recuperación antes de QE2	Crisis	Precrisis
		03/11/10 hasta hoy	7/09-10/10	12/07-6/09	3/03-11/07
Valores del Tesoro a 10 años (%)	3.07	3.10	3.34	3.49	4.41
Valores del Tesoro a 3 m (%)	0.05	0.12	0.13	1.06	3.02
Pendiente de la curva (pb)	302	298	321	243	139
A 10 años, indizados a la inflación (%)	0.76	0.90	1.34	1.77	2.06
Prev. inflación implícita 10 a (%)	2.31	2.20	2.00	1.72	2.35
Prev. pto. crítico inflación a 5 años (%)	2.56	2.59	2.38	2.15	2.41
Índice VIX	16.1	19.3	23.7	33.6	15.8
Índice S&P500*	1326	1243	1093	1109	1462
Índice de tipo de cambio real efectivo (USD)	95.9	98.8	102.5	102.9	111.2
Diferenciales corporativos (pb de BAA)	264	282	287	409	201
Diferencial de créditos hipotecarios a 30 años (pb)	33	28	57	155	115
Libor-bonos del Tesoro a 3 meses (pb)	19	17	22	128	36
Masa monetaria M2 (% a/a)	4.9	4.1	3.8	7.8	5.4
Flujos nacionales de fondos de inversión (millones de USD)	-1505	-269	-1884	-	-
Flujos extranjeros de fondos de inversión (millones de USD)	1480	1484	919	-	-
Flujos gravables de fondos de inversión (millones de USD)	6445	2760	6393	-	-
Flujos municipales de fondos de inversión (millones de USD)	63	-1544	1105	-	-
Emisión de papel comercial (miles de millones de USD)	83.2	79.5	88.3	134.2	173.8
Demandas iniciales (promedio 4 semanas)	406	421	494	479	341
Tasa de desempleo (%)	9.0	9.2	9.7	6.8	5.2
Empleo en el sector privado (miles mensuales)	268	185	-14	-396	119
Índice de confianza de los consumidores*	65	62	53	53	98
Ventas minoristas excl. edificios, vehículos y combustibles (% a/a)	4.6	5.5	1.6	-0.6	5.3
Producción industrial (% a/a)	5.0	5.7	0.2	-7.0	2.3
Utilización de la capacidad (%)	77	77	72	75	79
Encuestas ISM (índice)	60.4	59.6	55.7	44.0	54.0
Precios al consumidor (% 12 m)*	3.2	1.9	1.0	2.2	2.9
Precios al consumidor subyacentes (% 12 m)*	1.3	1.0	1.2	2.1	2.0
Créditos hipotecarios bancarios (miles de millones de USD)*	2049	2091	2106	2060	2013
Créditos bancarios propiedad no residencial (miles de millones de USD)*	1456	1484	1611	1676	1574
Créditos comerciales e industriales bancarios (miles de millones de USD)*	1265	1232	1269	1522	1418
Créditos al consumo bancarios (miles de millones de USD)*	1076	1092	990	837	786

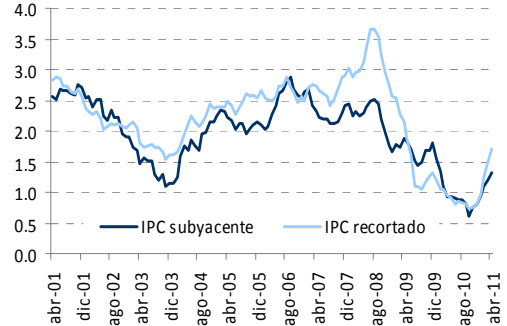
Pre crisis = nov 2007
BBVA Research y Haver Analytics.

Gráfica 1
Tasa de desempleo, %



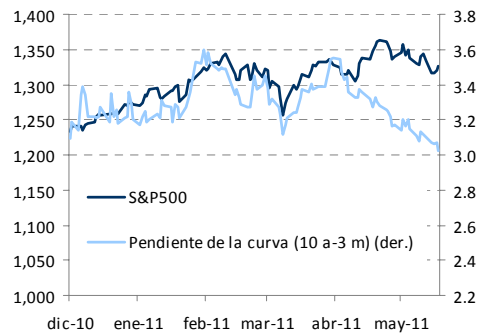
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 2
Inflación, variación % en 12 meses



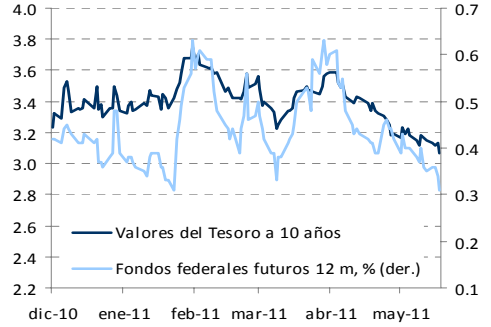
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 3
S&P500 y pendiente de la curva de rendimiento, (índice y %)



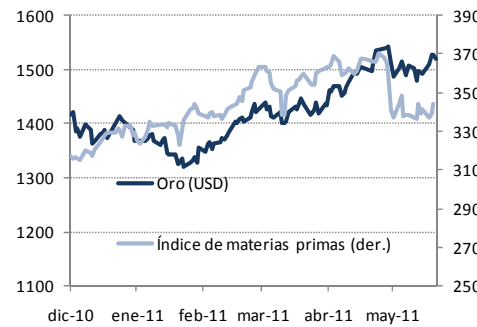
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 4
Valores del Tesoro a 10 años y futuros de fondos federales, %



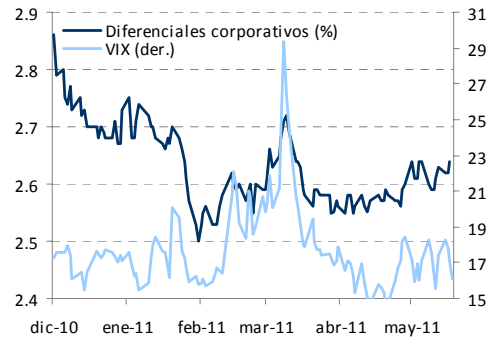
Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 5
Oro y materias primas



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 6
Diferencial BAA y volatilidad implícita



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

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 sujetos 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.