

# Fed Watch

EEUU

## Balance de la Reserva Federal

### Excedentes de reservas crecen a una velocidad asombrosa

El desenfrenado crecimiento de los excedentes de reservas continuó en los dos últimos meses. El excedente ajustado de reservas total de las instituciones depositarias aumentó 177 mil millones de dólares (mmd) desde el 4 de mayo y suma 600 mmd desde principios de año. A su ritmo actual, los excedentes de reservas duplicarán en octubre de 2011 su nivel alcanzado al final del año. Este ritmo de crecimiento y el tamaño agregado de los excedentes de reservas significarán un gran reto para los futuros intentos de la Reserva Federal de normalizar el balance. Este mes se acerca al final del programa de compra de activos a gran escala, pero hasta el momento, continuará la reinversión del capital vencido, según las declaraciones oficiales de la Reserva Federal. Las cédulas hipotecarias han descendido en 74.8 mmd desde comienzos de año. Los títulos de deuda pública se han incrementado en 721 mmd desde el comienzo de la compra de activos el 10 noviembre de 2010 y han alcanzado 545 mmd desde el inicio del año.

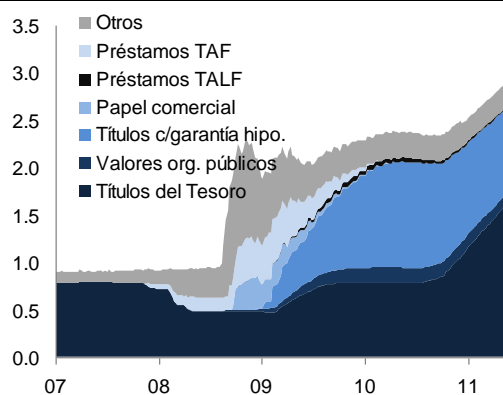
16 de junio de 2011  
Análisis Económico

EE. UU.

Hakan Danis  
hakan.danis@bbvacompass.com

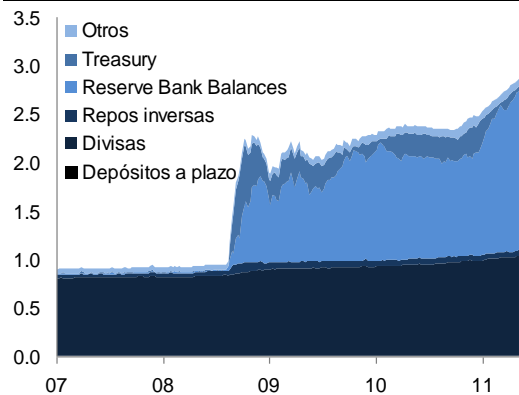
Jeffrey Owen Herzog  
jeff.herzog@bbvacompass.com

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



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 2  
Factores que absorben fondos de reserva  
(en billones de dólares)



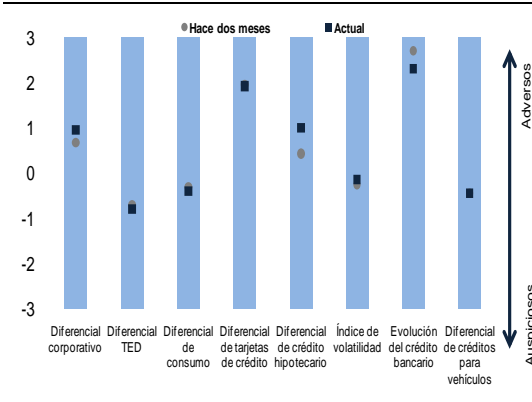
Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3  
Excedentes de reservas y reservas obligatorias  
(en billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 4  
Indicadores financieros, desviaciones de la media



Fuente: BBVA Research y Bloomberg

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios del BBVA de EE.UU. 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 EE.UU., 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 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.