

Fed Watch

EEUU

Balance de la Reserva Federal

Acumulación de reservas bancarias entra en un periodo de espera

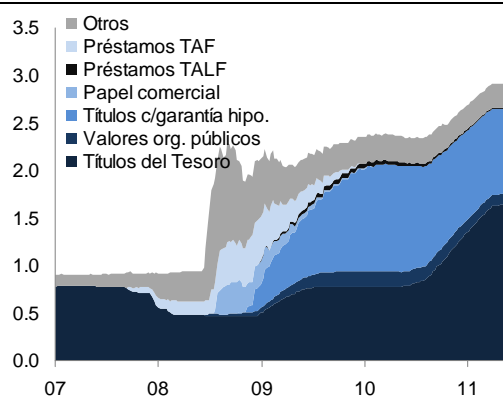
Los excedentes de reservas comenzaron el año a gran ritmo, pero cayeron 1.6% en el informe anterior y 0.4% en el periodo actual, lo que sugiere que existen fuerzas opuestas en el mercado. Por una parte, la retirada de la QE2 disminuirá ligeramente la liquidez del mercado, por lo que es improbable que las instituciones de depósito aumenten sus históricamente elevados excedentes de reservas. Por el contrario, la volatilidad actual del mercado coincide en general con un desplazamiento hacia la rentabilidad sin riesgo, lo que induce a las empresas a seguir aumentando su cartera de depósitos. El resultado fue que se produjeron pocos cambios en los excedentes de reservas. Por otra parte, el aumento de los rumores acerca de una QE3 también podría aumentar el incentivo de mantener un elevado nivel de reservas. Además, excepto por un aumento de los acuerdos de recompra, el balance de la Fed se ha estabilizado después de su rápida expansión durante la QE2.

18 de agosto de 2011
Análisis Económico

EEUU

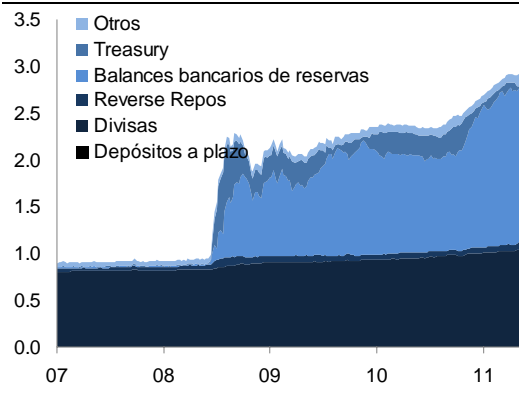
Boyd Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

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)



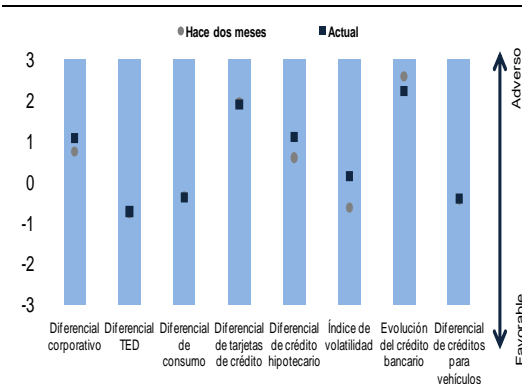
Fuente: Reserva Federal

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



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 4
Indicadores financieros, desviaciones de la media



Fuentes: 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) 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 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.