

Fed Watch

EEUU

Balance de la Reserva Federal Se avecinan ajustes de política monetaria

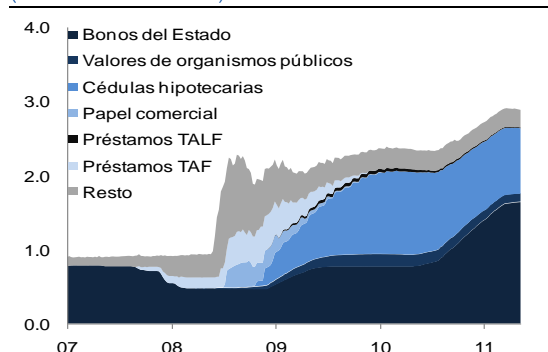
1 de septiembre de 2011
Análisis Económico

EEUU

Boyd Stacey
boyd.stacey@bbvacompass.com

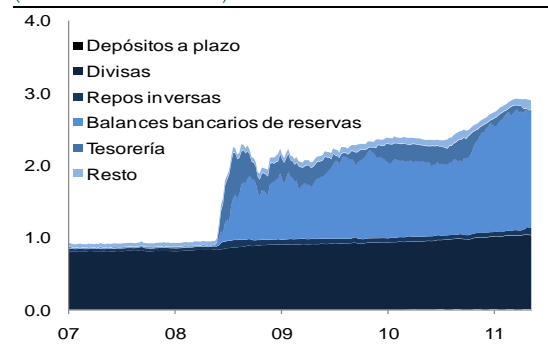
La dinámica del balance se convertirá en el eje central ya que la Fed estudia nuevas medidas de flexibilización. El discurso del Presidente Bernanke en la conferencia de Jackson Hole y las minutas del FOMC de agosto sugieren que la Fed podría influir en la liquidez del mercado aumentando la cartera de la SOMA de 2.6 billones de dólares, ajustando su plazo, cambiando los valores a corto plazo de la cartera por títulos con un vencimiento más largo o ajustando el interés sobre los excedentes de reservas. Según el informe más reciente, parece que no ha variado el tamaño ni el plazo de vencimiento del balance, en consonancia con las declaraciones de la Fed. En cuanto a los excedentes de reservas, no está claro si los periodos consecutivos de caída sugieren que los mercados están anticipando el ajuste del interés sobre los excedentes de reservas (IOER) o si se trata de una corrección del mercado de un periodo previo. Una vez más, la actividad del balance durante esta semana fue mínima, como resultado del final de la QE2, a pesar de que la amenaza de una recesión secundaria debería aumentar la probabilidad de un cierto grado de intervención del balance en un futuro próximo.

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)



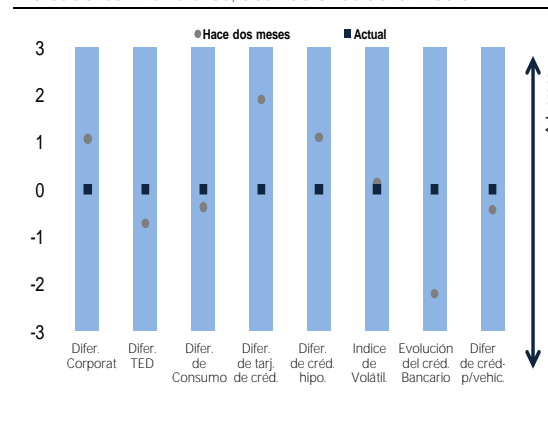
Fuente: Reserva Federal

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.