

# Fed Watch

EEUU

## Balance de la Reserva Federal

### Un balance constante al aproximarse la reunión del FOMC

Las idas y venidas del balance de la Reserva Federal no cesaron esta semana con la persistencia de la volatilidad de los valores del Tesoro de corta duración unida al incremento de los valores a largo plazo. Por ejemplo, los valores del Tesoro con un vencimiento superior a 10 años aumentaron 3.4% semanal, mientras que aquellos con vencimiento a 15 días experimentaron una subida de 51.4% y un descenso de 45.9% aquellos con un vencimiento a 90 días. Los títulos con garantía hipotecaria (MBS), por su parte, que son un eje del programa de extensión del plazo de los vencimientos a través de la reinversión del principal, se mantuvieron estáticos sin caídas significativas. El vicepresidente William Dudley, en un discurso en West Point, reiteró su posición en cuanto a que un estímulo adicional de la demanda inmobiliaria a través de la expansión de la cartera de MBS es una de las herramientas de las que aún dispone la Reserva Federal. No obstante, dado que la próxima reunión del FOMC tendrá lugar antes de un mes, no es probable que se produzca un giro decisivo en la actividad de la SOMA, pese a que está claro que existen aún muchas y diversas opciones, para distanciarse del presente programa de extensión del plazo de los vencimientos que podría afectar al balance.

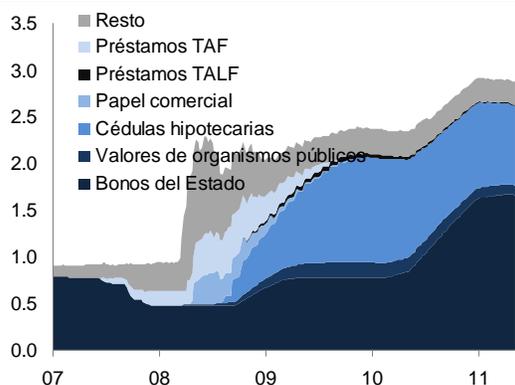
17 de noviembre de 2011  
Análisis Económico

EEUU

Boyd Stacey  
boyd.stacey@bbvacompass.com

Gráfica 1

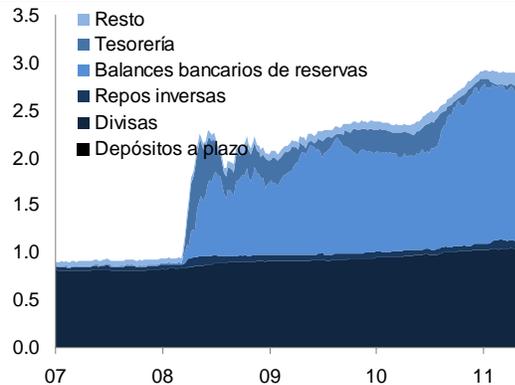
Factores que aportan fondos de reserva (billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 2

Factores que absorben fondos de reserva (billones de dólares)



Fuente: Reserva Federal

Gráfica 3

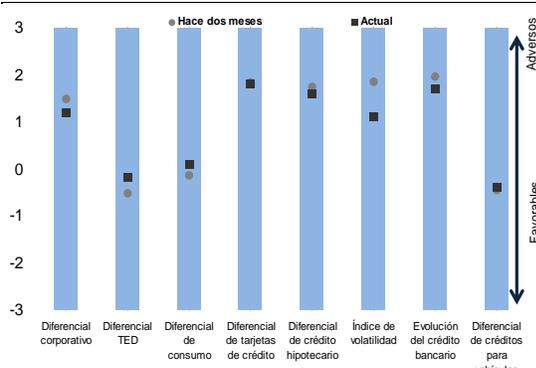
Excedentes de reservas y reservas obligatorias (billones de dólares)



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.