

Nuevas Medidas Adoptadas por la FED para aliviar los problemas de liquidez

Mayo 2 de 2008

Daniel Velandia

Jefe de Investigaciones económicas
+1 312 1219 x. 1299
danielvelandia@ultrabursatiles.com

Camilo Rodríguez

Analista
+1 312 1219 x. 1292
camilorodriguez@ultrabursatiles.com

David Aldana

Analista
+1 312 1219 x. 1268
davidaldana@ultrabursatiles.com

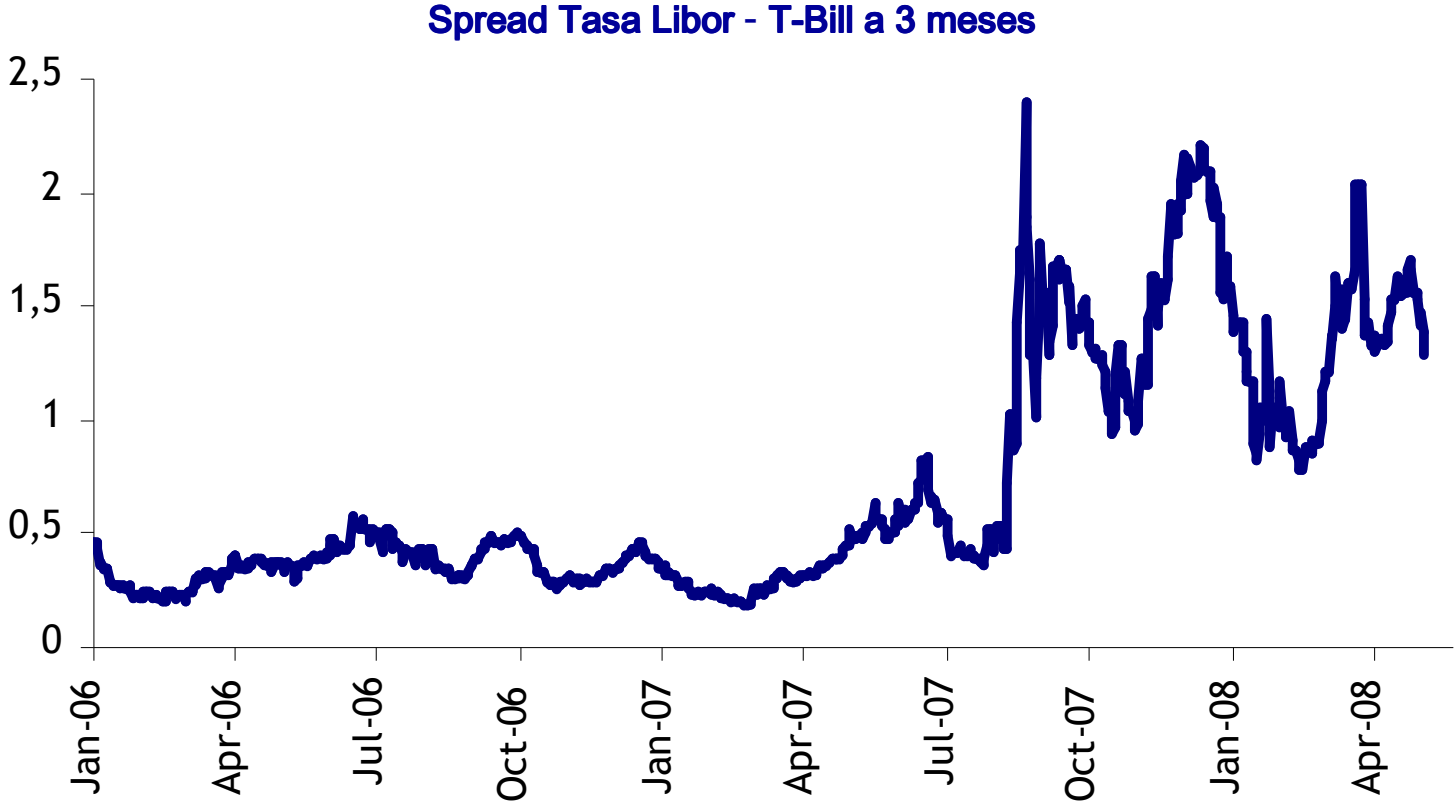


ULTRABURSATILES S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA

- La Reserva Federal hoy adoptó nuevas medidas para aliviar los problemas de liquidez que siguen afectando los mercados de dinero, con lo cual, la desconfianza entre las mismas entidades financieras en la mayor parte de economías desarrolladas, ha conducido a incrementos sustanciales en las tasas interbancarias (ver gráfica en la siguiente página).
- Esto ha sucedido a pesar de diversas medidas que han sido adoptadas desde finales del 2007, las cuales intentan precisamente proveer de la liquidez necesaria a las entidades financieras.
- La FED recortó su tasa de intervención el pasado miércoles a 2%, y se generó una gran probabilidad de que el ciclo haya terminado en la medida en que la autoridad monetaria sugirió que la economía norteamericana se puede haber estabilizado en niveles bajos de crecimiento económico, al mismo tiempo que la inflación sigue siendo un problema.
- Evidentemente, la decisión de tasas ha sido favorable para los mercados y particularmente para la confianza en cuanto al crecimiento de la economía, pero las restricciones de liquidez siguen preocupando y de allí las nuevas medidas adoptadas hoy. Éstas fueron tomadas positivamente por los mercados.



- Un valor alto de este indicador indica que existe una alta aversión al riesgo en los mercados y, en particular, que la desconfianza es alta entre las mismas entidades financieras para otorgarse recursos.
- Estamos muy lejos de los niveles anteriores al comienzo de la crisis.



Fuente: Bloomberg. Cálculos: Ultrabursátiles.



Operaciones que realiza actualmente la FED

Nuevas Medidas adoptadas por la FED

Operaciones de Préstamo a Instituciones Financieras								
	Operaciones Regulares de Mercado Abierto	Operaciones de Mercado Abierto de un solo tramo	Ventanilla de Descuento	Programa de Ventanilla de Descuento a Término	Facilidad de Subasta a Término (TAF)	Facilidad de Crédito para Dealers Primarios	Préstamo de Títulos	Facilidad de Préstamos de Títulos a Término (TSLF)
Inicio del Programa	-	7 de marzo 2008	-	17 de Agosto 2007	12 de Diciembre 2007	16 de marzo 2008	-	11 de marzo 2008
¿A quién se presta?	Dealers Primarios	Dealers Primarios	Instituciones de depósito	Instituciones de depósito elegibles		Dealers Primarios	Dealers Primarios	Dealers Primarios
Lo que se presta	Dinero	Dinero	Dinero	Dinero	Dinero	Dinero	Tesoros	Tesoros
Colateral	Tesoros, agencias, títulos respaldados por hipotecas de agencias	Tesoros, agencias, títulos respaldados por hipotecas de agencias	Tesoros, Agencias, Bonos internacionales de gobierno, bonos municipales, títulos respaldados por hipotecas, entre otros	Tesoros, Agencias, Bonos internacionales de gobierno, bonos municipales, títulos respaldados por hipotecas, entre otros	Tesoros, Agencias, Bonos internacionales de gobierno, bonos municipales, títulos respaldados por hipotecas, entre otros	Tesoros, agencias, títulos respaldados por hipotecas de agencias, deuda grado de inversión	Tesoros	Tesoros, agencias, títulos respaldados por hipotecas agencias, títulos respaldados por hipotecas residenciales y comerciales AAA privados
Término del crédito	Overnight - 14 días	28 días	Overnight - varias semanas	Hasta 90 días	28 días	Overnight	Overnight	28 días
Reserva Federal que realiza la operación	NY	NY	Todas	Todas	Todas	NY	NY	NY
Frecuencia de la operación	Una vez o más al día	Semanalmente	Bajo requerimiento	Bajo requerimiento	Bi-semanalmente	Bajo requerimiento	Diaria	Semanalmente

Nota: Dealers Primarios corresponden a las instituciones financieras que pueden negociar directamente con la FED. Así, éstas adquieren los títulos en las subastas y los revenden al mercado en general.

Fuente: Reserva Federal. Ultrabursátiles.



ULTRABURSÁTILES S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA

Dealers Primarios Actuales

Los Dealers Primarios corresponden a las instituciones financieras que pueden negociar directamente con la FED. Así, éstas adquieren los títulos en las subastas y los revenden al mercado en general.

1. BNP Paribas Securities Corp.
2. Banc of America Securities LLC
3. Barclays Capital Inc.
4. Bear, Stearns & Co., Inc.
5. Cantor Fitzgerald & Co.
6. Citigroup Global Markets Inc.
7. Countrywide Securities Corporation
8. Credit Suisse Securities (USA) LLC
9. Daiwa Securities America Inc.
10. Deutsche Bank Securities Inc.
11. Dresdner Kleinwort Wasserstein Securities LLC.
12. Goldman, Sachs & Co.
13. Greenwich Capital Markets, Inc.
14. HSBC Securities (USA) Inc.
15. J. P. Morgan Securities Inc.
16. Lehman Brothers Inc.
17. Merrill Lynch Government Securities Inc.
18. Mizuho Securities USA Inc.
19. Morgan Stanley & Co. Incorporated
20. UBS Securities LLC.



ULTRABURSATILES S.A.
COMISIONISTA DE BOLSA

Las nuevas medidas adoptadas por la FED hoy fueron las siguientes:

1. Un aumento del monto subastado en la operación realizada una vez cada dos semanas denominada Facilidad de Subasta a Término (TAF) de US\$ 50.000 millones a US\$ 75.000 millones dando comienzo en la subasta del 5 de mayo (sexta columna del cuadro anterior) .
2. Aumento del monto de la líneas Swap con el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco Nacional de Suecia, en la cuales se intercambian dólares por la moneda de los respectivos países, de US\$ 30.000 millones a US\$ 50.000 millones y de US\$ 6.000 a US\$ 12.000 millones, respectivamente. Estas facilidades se extienden hasta enero de 2009.
3. Expansión del colateral recibido a cambio de los títulos subastados en la Facilidad de Préstamo de Títulos a Término (última columna cuadro anterior). Ahora, podrán actuar como colateral todos los activos respaldados por hipotecas con calificación AAA en adición a los activos respaldados por hipotecas residenciales y comerciales AAA que ya actuaban como tal.



Según el comunicado de la Reserva Federal las medidas adoptadas deben ayudar a promover la mejora de las condiciones de financiación en un rango más amplio de los mercados financieros



Informe elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas de Ultrabursátiles S.A.

* Susana Gómez (Presidente)

* Daniel Velandia (Jefe de Investigaciones Económicas)

• Camilo Andrés Rodríguez (Analista Senior de Renta Fija)

• David Aldana (Analista de Acciones)

Cualquier comentario o sugerencia puede dirigirlo a

investigacion@ultrabursatiles.com

La toma de decisiones de inversión mediante el uso de la información y el análisis contenidos en este informe es de exclusiva responsabilidad del inversionista. Ultrabursátiles no garantiza que este informe esté libre de errores ni garantiza los resultados que puedan ser obtenidos mediante el uso de la información o del análisis suministrados.

