

WELLS  
FARGO

SECURITIES

# “Los Efectos Potenciales de la Expansión Monetaria de los EE.UU. sobre la Economía Mundial”

---

Eugenio J. Aleman, Director and Senior Economist

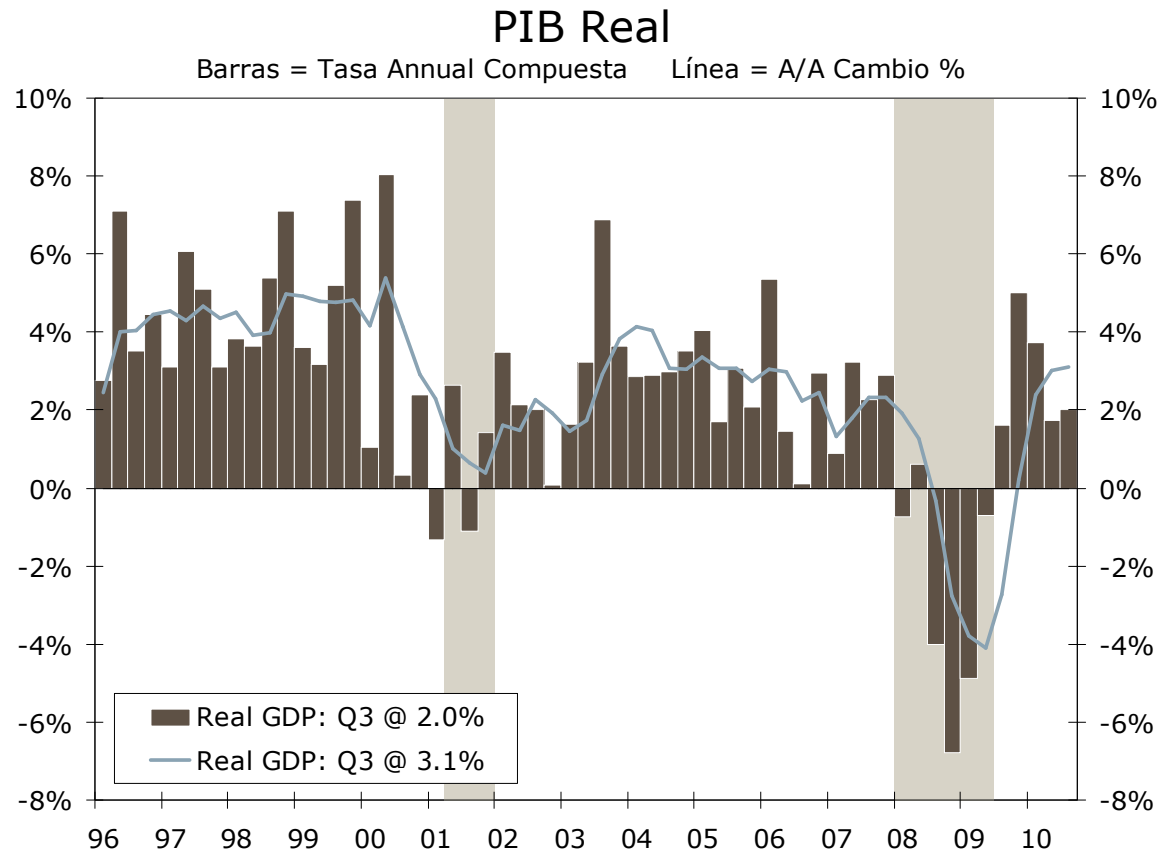
17 de noviembre de 2010

Together we'll go far



# Real GDP Growth

El crecimiento de EE.UU.  
permanecerá débil

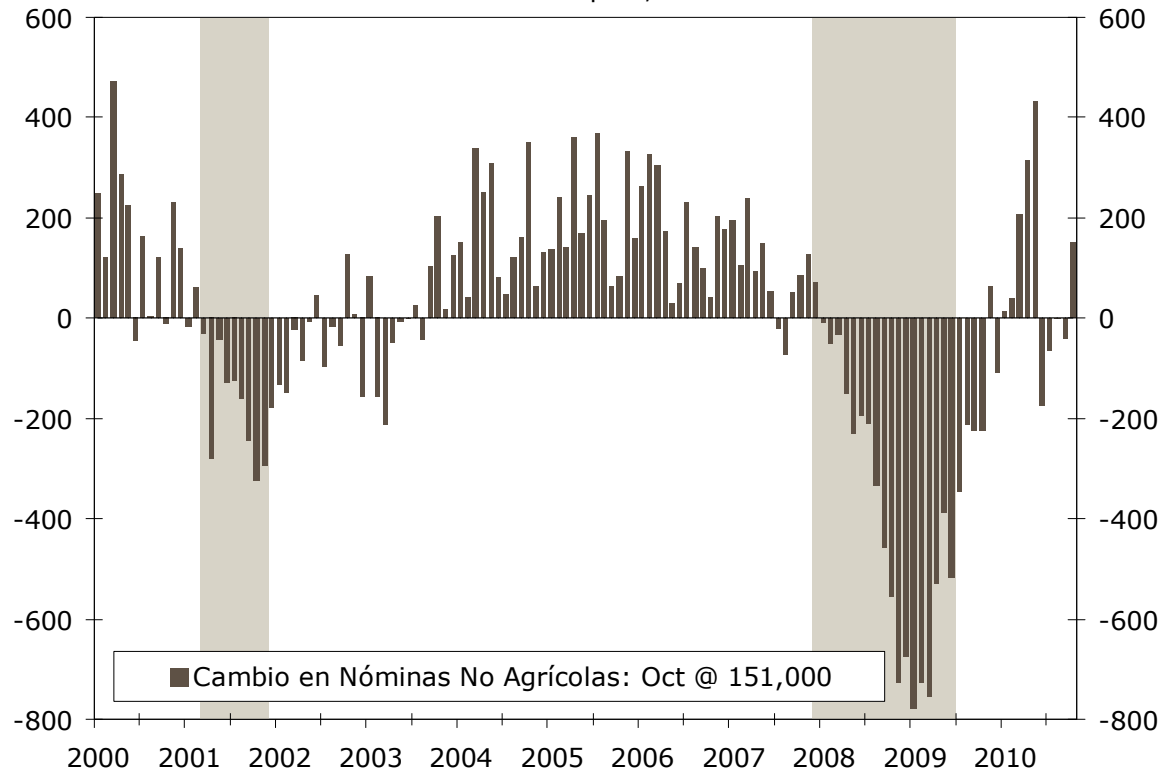


Fuente: Departamento de Comercio y Wells Fargo Securities, LLC

Empleo ha comenzado a aumentar pero sigue débil

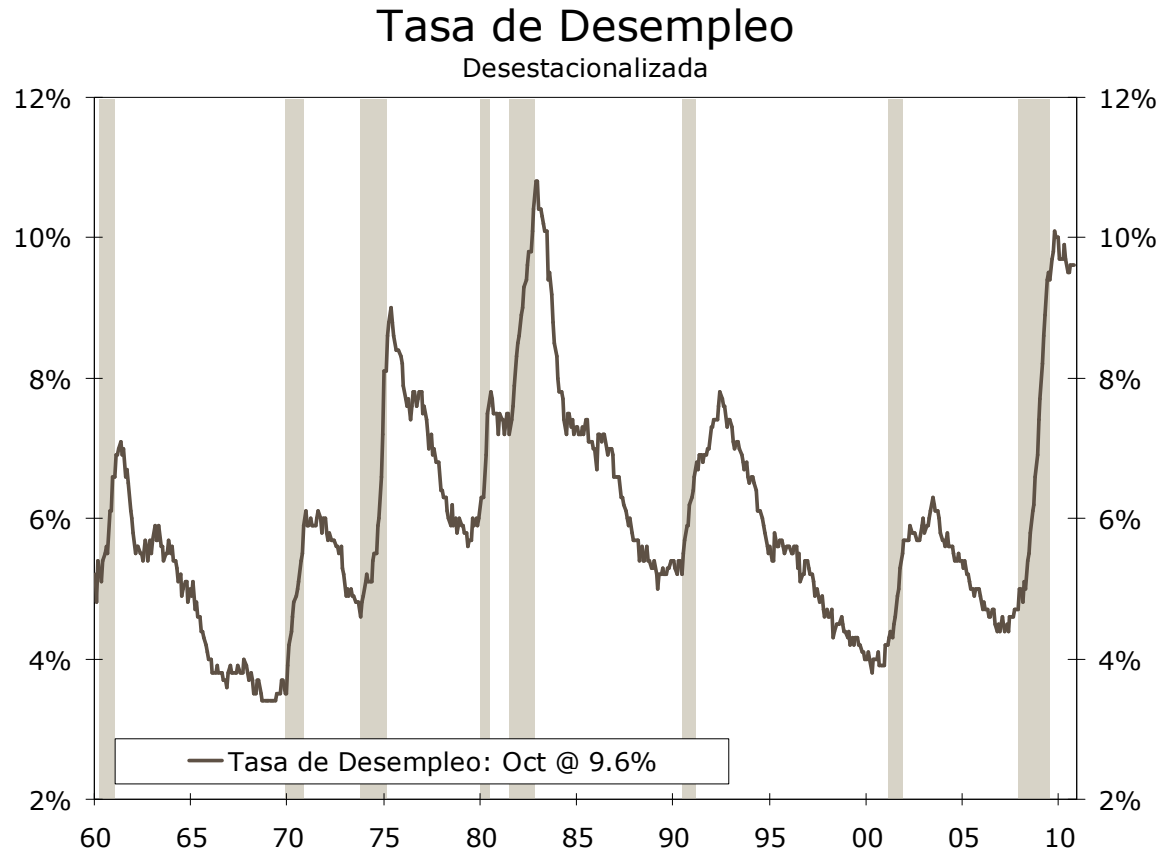
### Cambio en Nóminas No Agrícolas

Cambio en Empleo, En Miles



Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

La tasa de desempleo seguirá alta



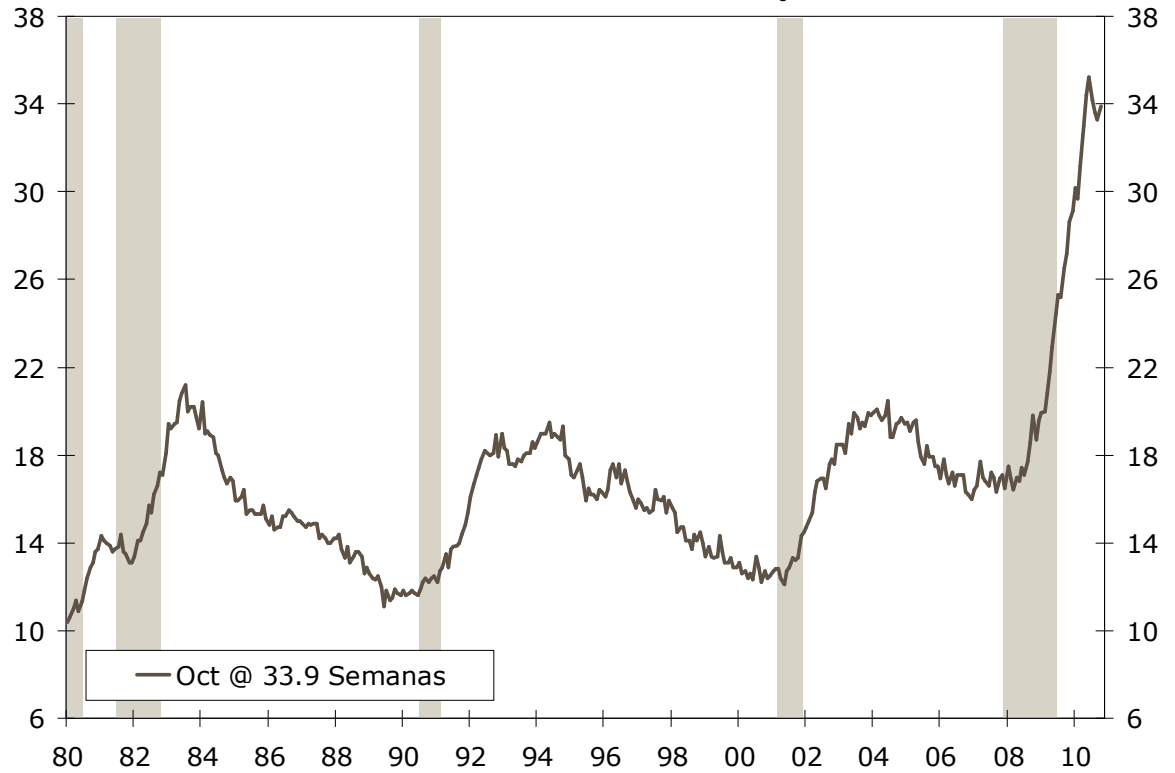
Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

# Duración del Desempleo

La duración del desempleo ha roto todos los récords

## Promedio de Duración del Desempleo

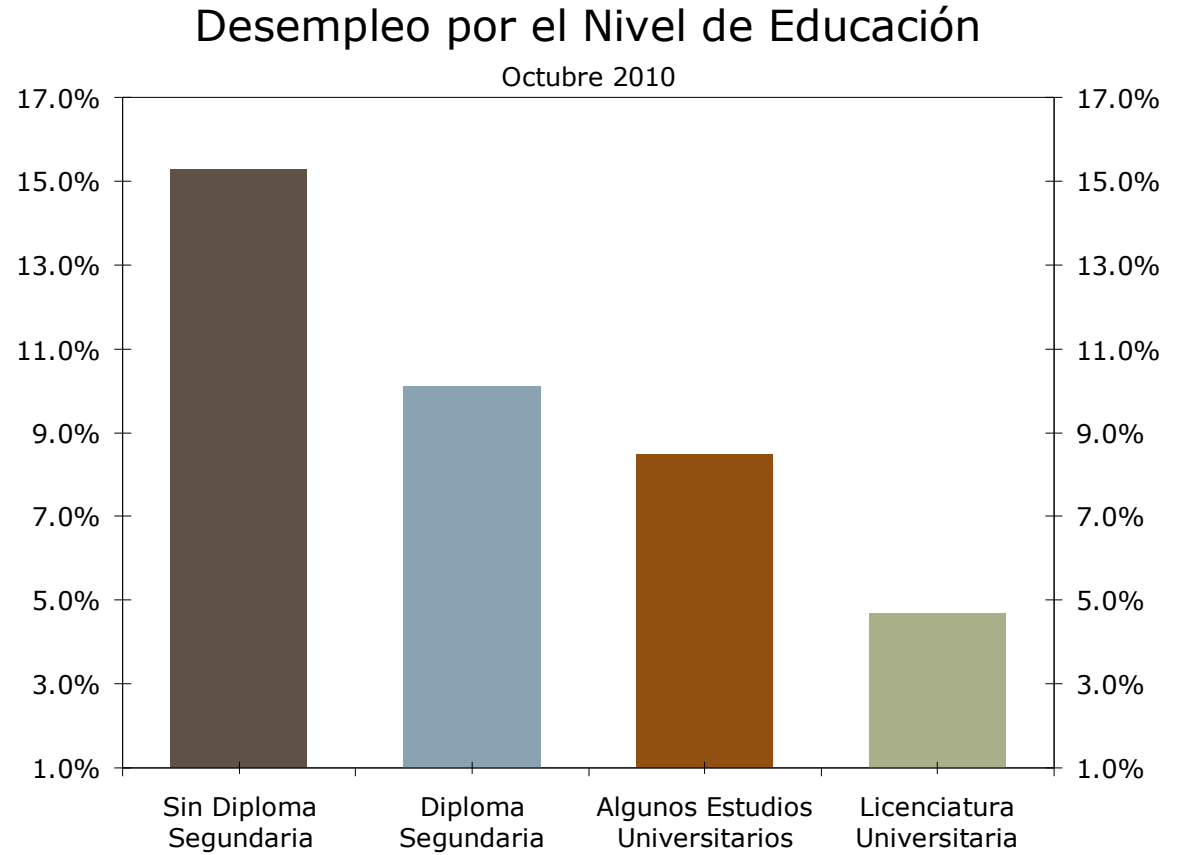
Promedio de Semanas sin Trabajo



Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

## Desempleo por Nivel de Educación

Sin embargo, aquellos que tienen grado universitario permanecen empleados

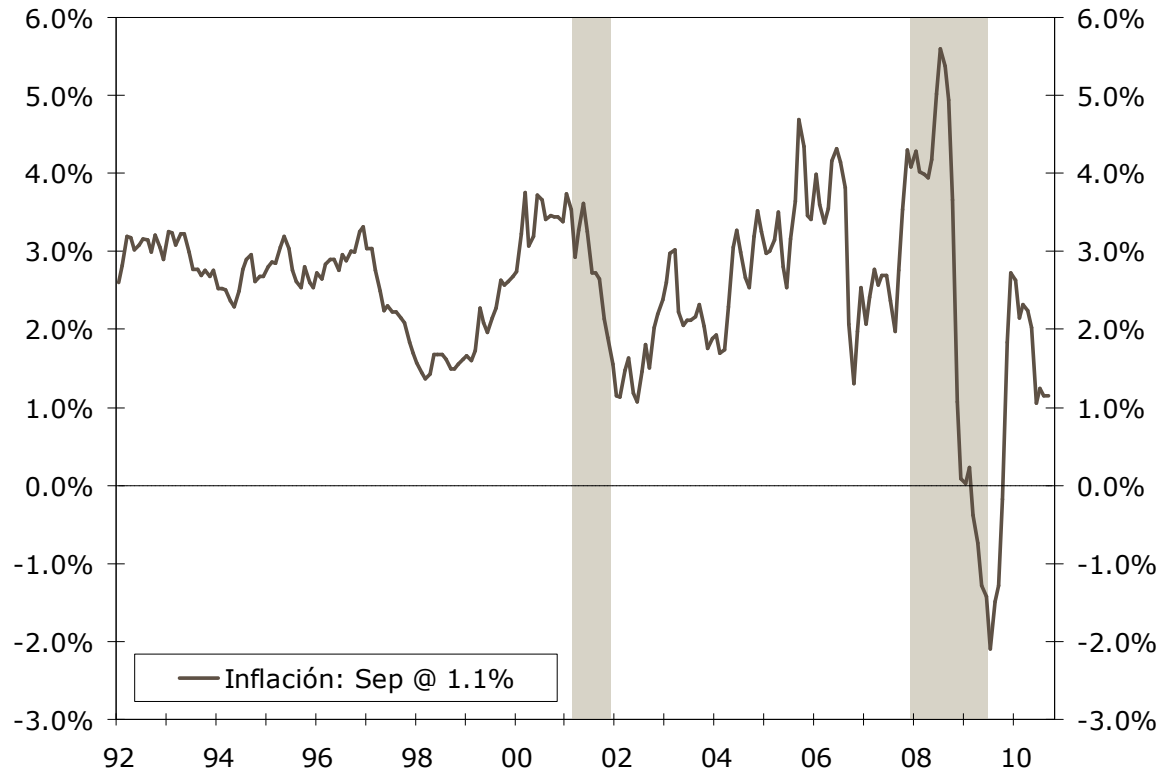


Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

Otra vez se escucha hablar de deflación

## EE.UU.: Índice de Precios al Consumidor

Año-contra-Año Variación Porcentual

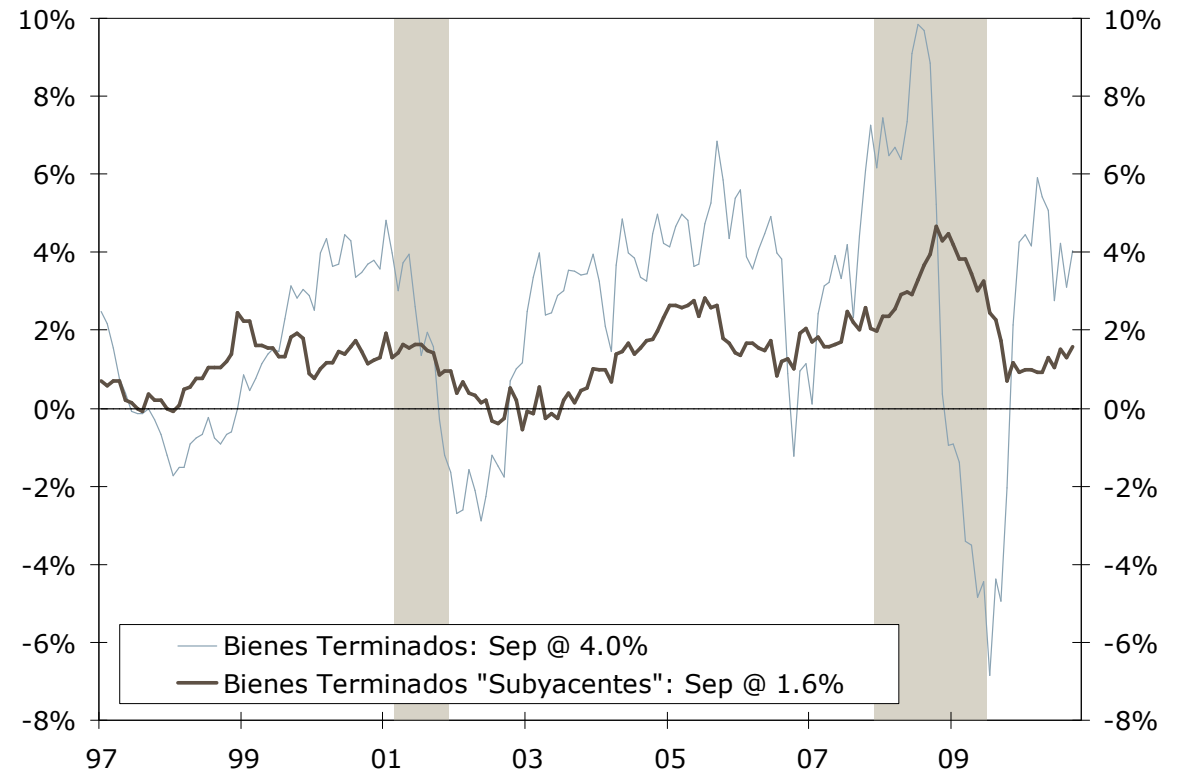


Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

También en los precios al productor

### Índice de Precios al Productor: Bienes Terminados

Año-contra-Año Variación Porcentual



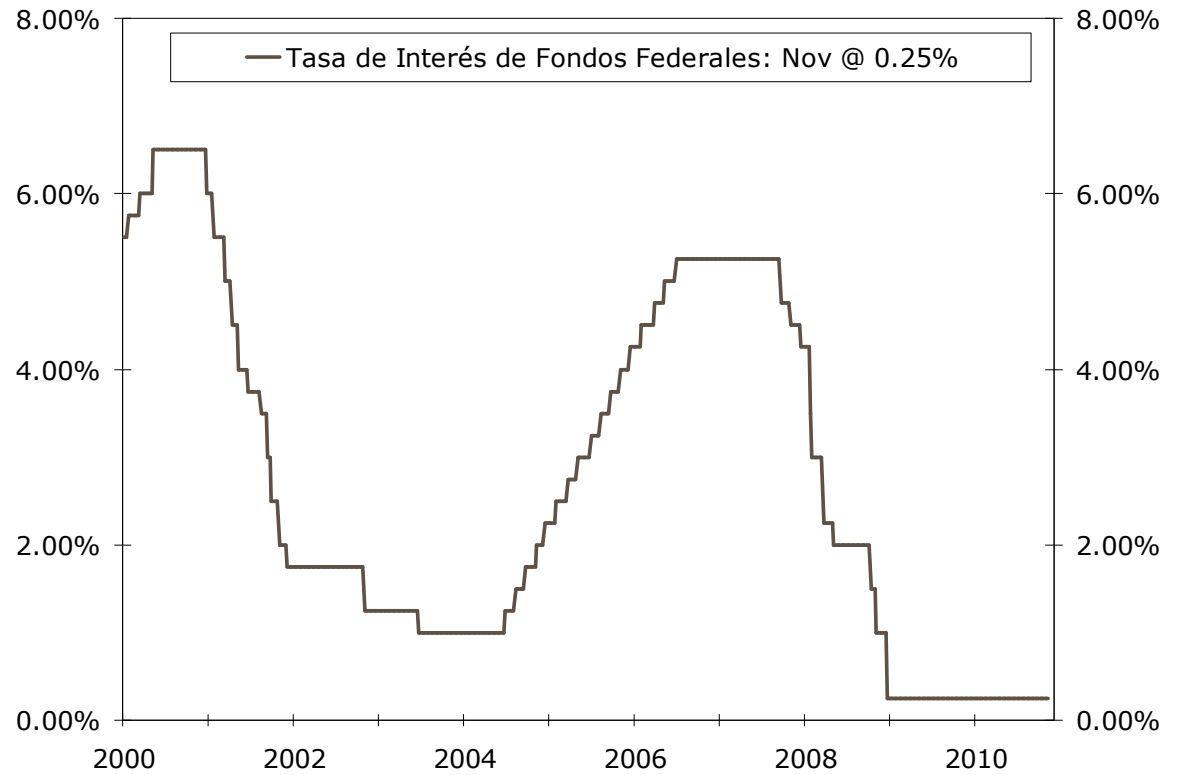
Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC



Esto ha hecho que la Reserva Federal se embarque en una política monetaria extremadamente expansiva

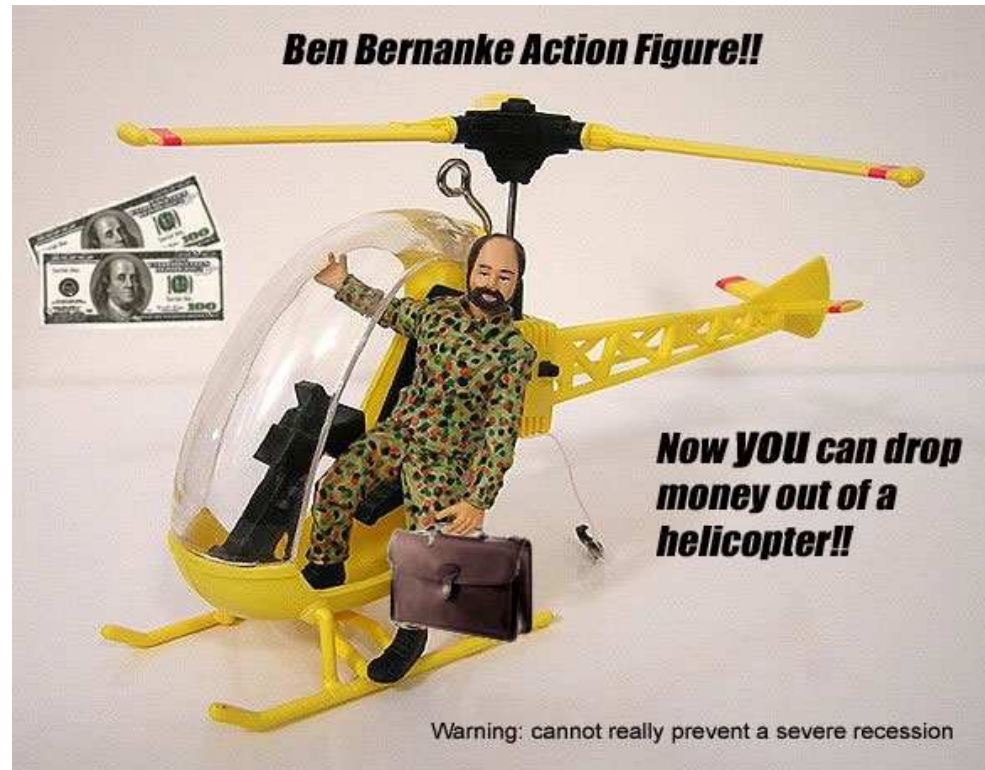
## EE.UU.: Tasa Objetivo de la Reserva Federal

Tasa de Interés de Fondos Federales



Fuente: Reserva Federal y Wells Fargo Securities, LLC

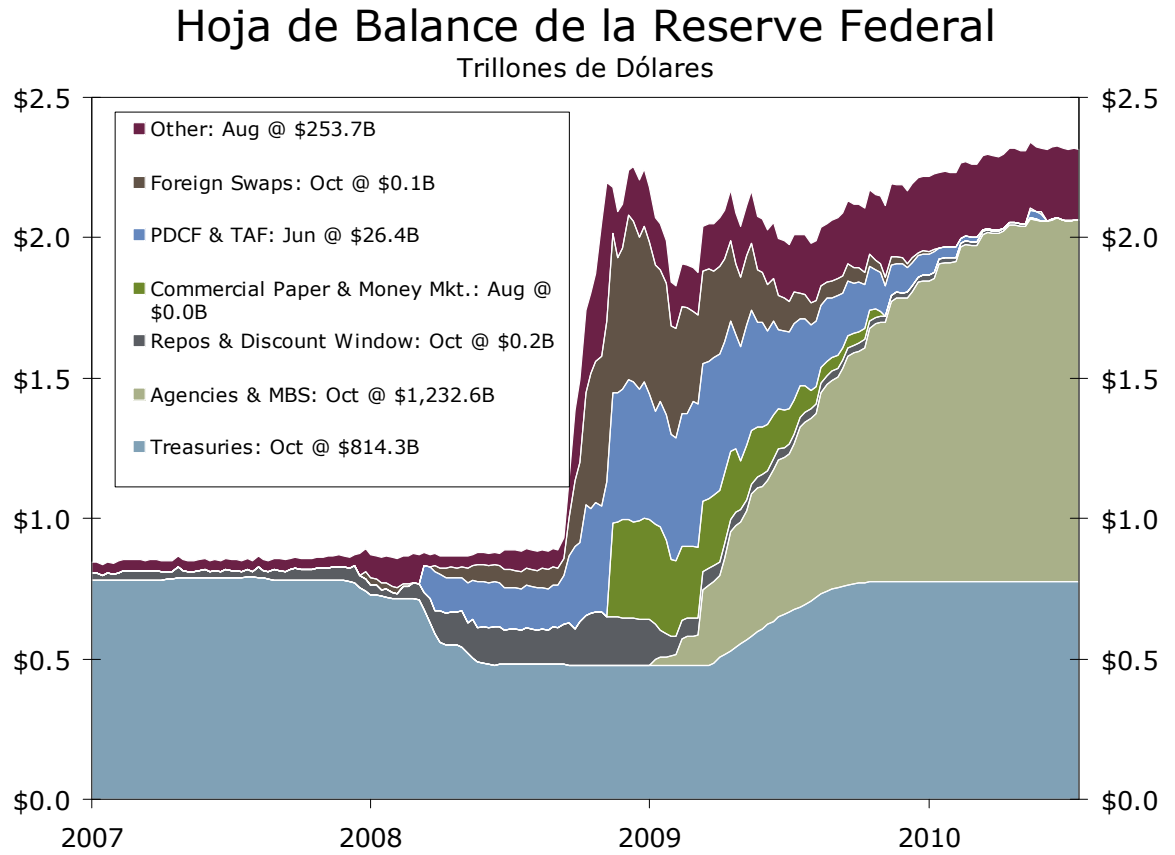
¡Efecto Helicóptero!



La economía de los EE.UU. está  
caminando encima de una  
cuerda floja



¿Tsunami Monetario?

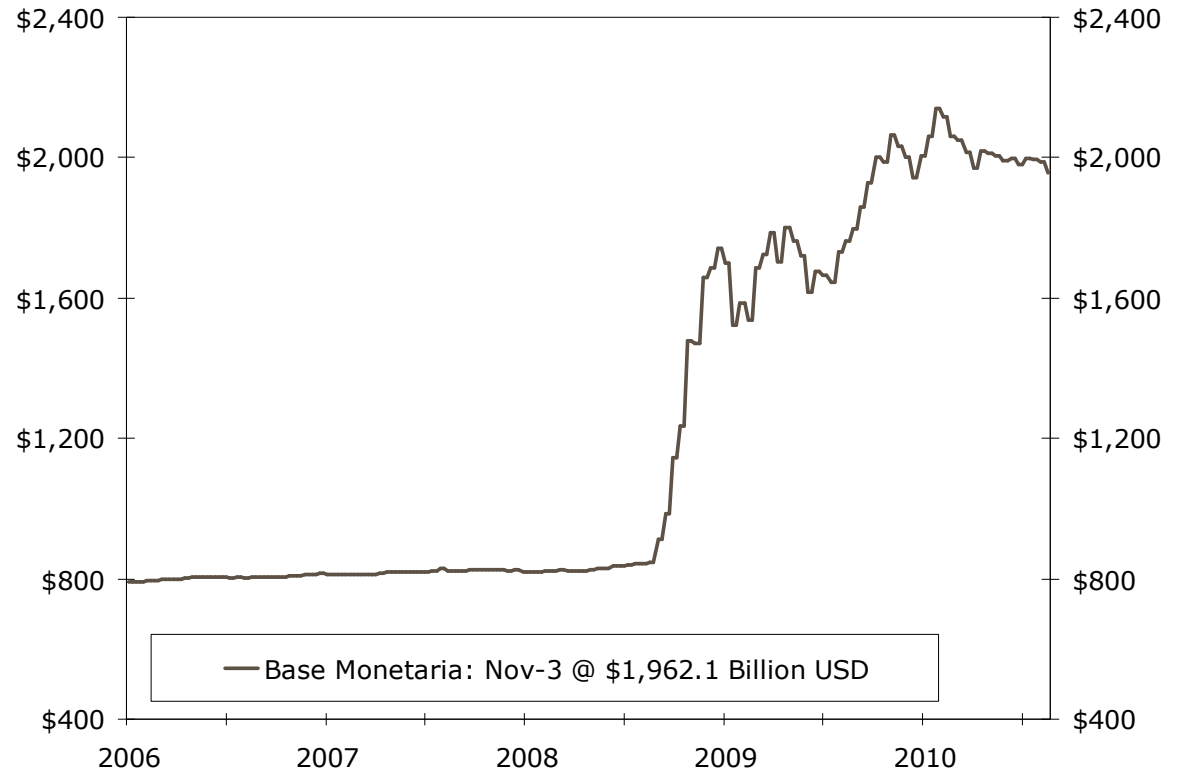


Fuente: Reserva Federal de los EE.UU. y Wells Fargo Securities, LLC

Crecimiento de la base monetaria ha sido fenomenal

### EE.UU.: Base Monetaria

Billones

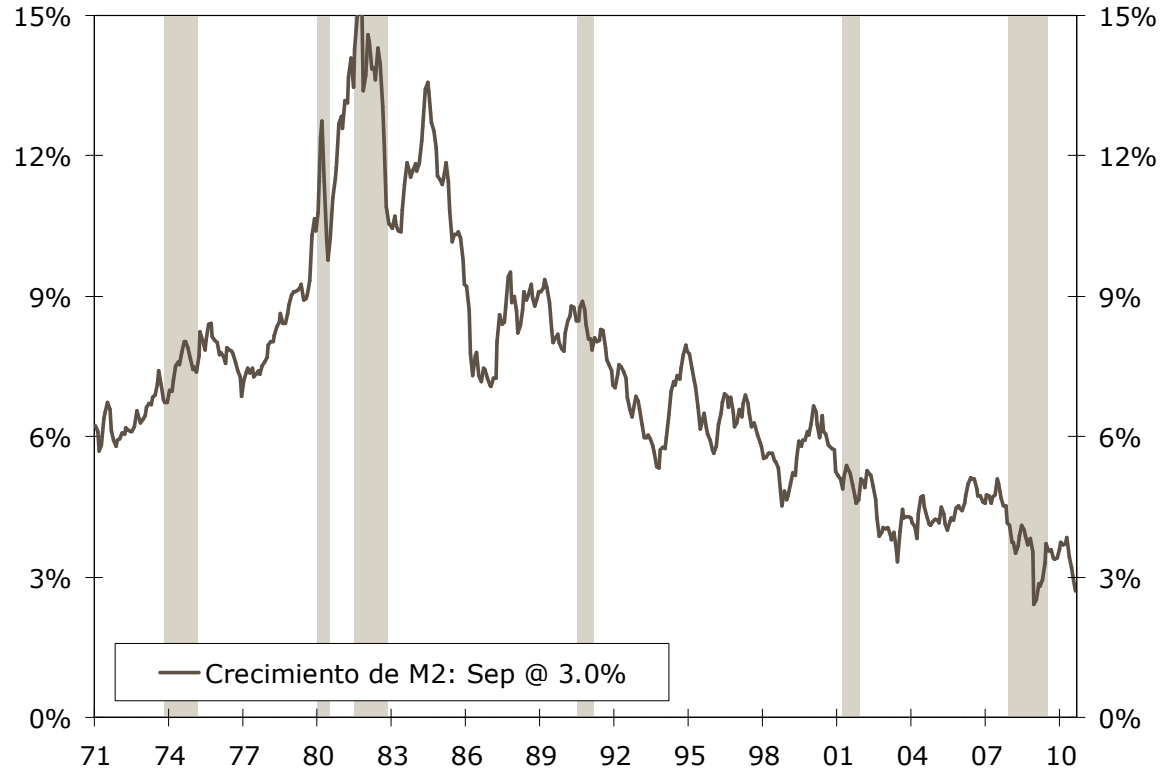


Fuente: Reserva Federal y Wells Fargo Securities, LLC

El crecimiento de la oferta monetaria sigue muy bajo para que haya inflación

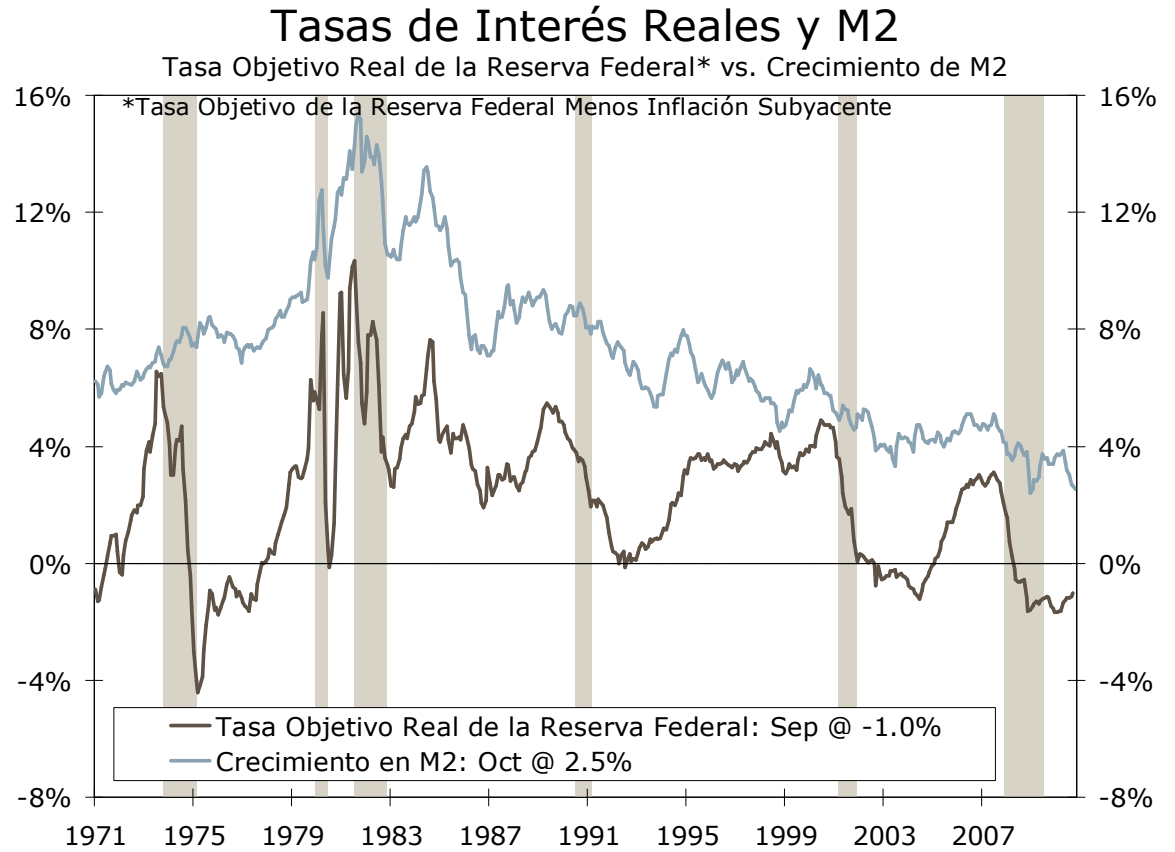
### Crecimiento de la Base Monetaria, M2

Año-contra-Año Variación Porcentual



Fuente: Reserva Federal de los EE.UU. y Wells Fargo Securities, LLC

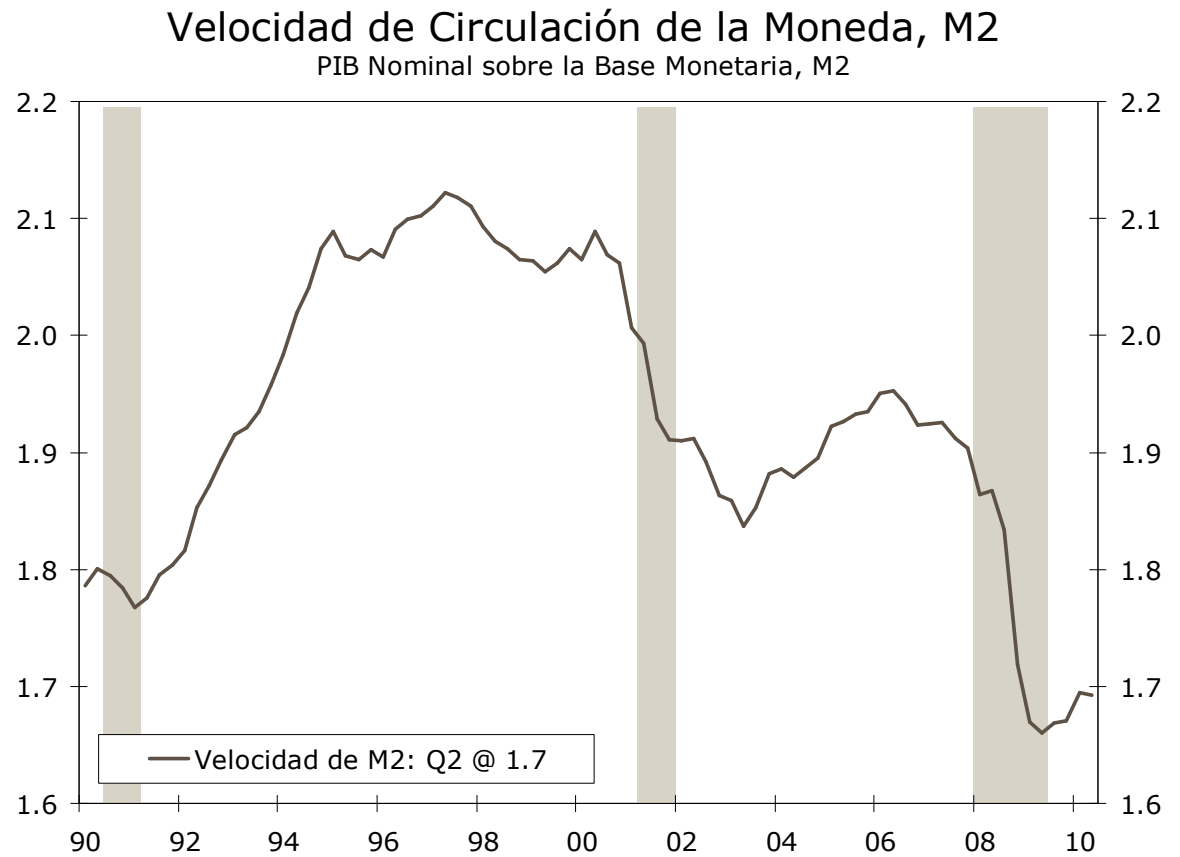
Históricamente, después de un periodo largo de tasas de interés reales negativas le sigue una crisis



Fuente: Reserva Federal de los EE.UU. y Wells Fargo Securities, LLC

## Velocidad de la Circulación de la Moneda

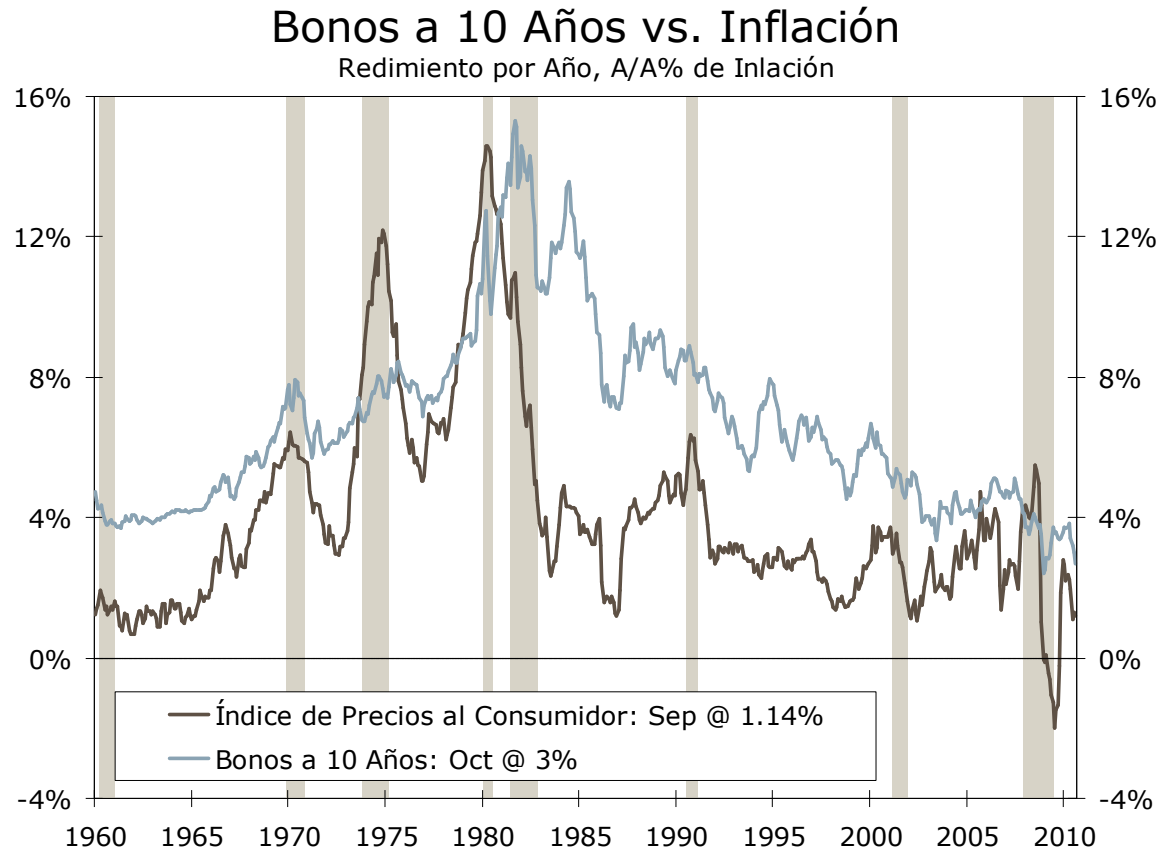
Para que haya inflación se requiere un aumento en la velocidad de circulación de la moneda



Fuente: Reserva Federal de los EE.UU. y Wells Fargo Securities, LLC



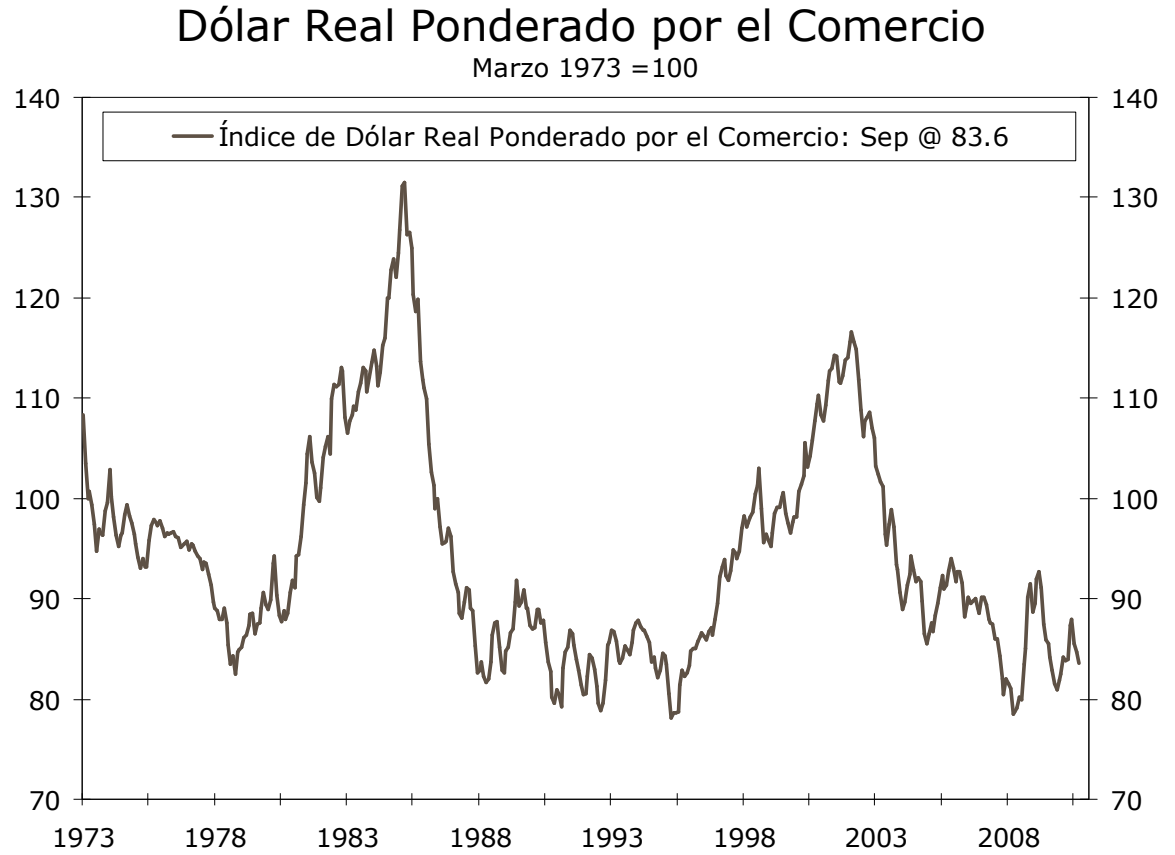
Los bonos del tesoro no son predictores de la inflación



Fuente: U.S. Department of Labor, IHS Global Insight y Wells Fargo Securities, LLC

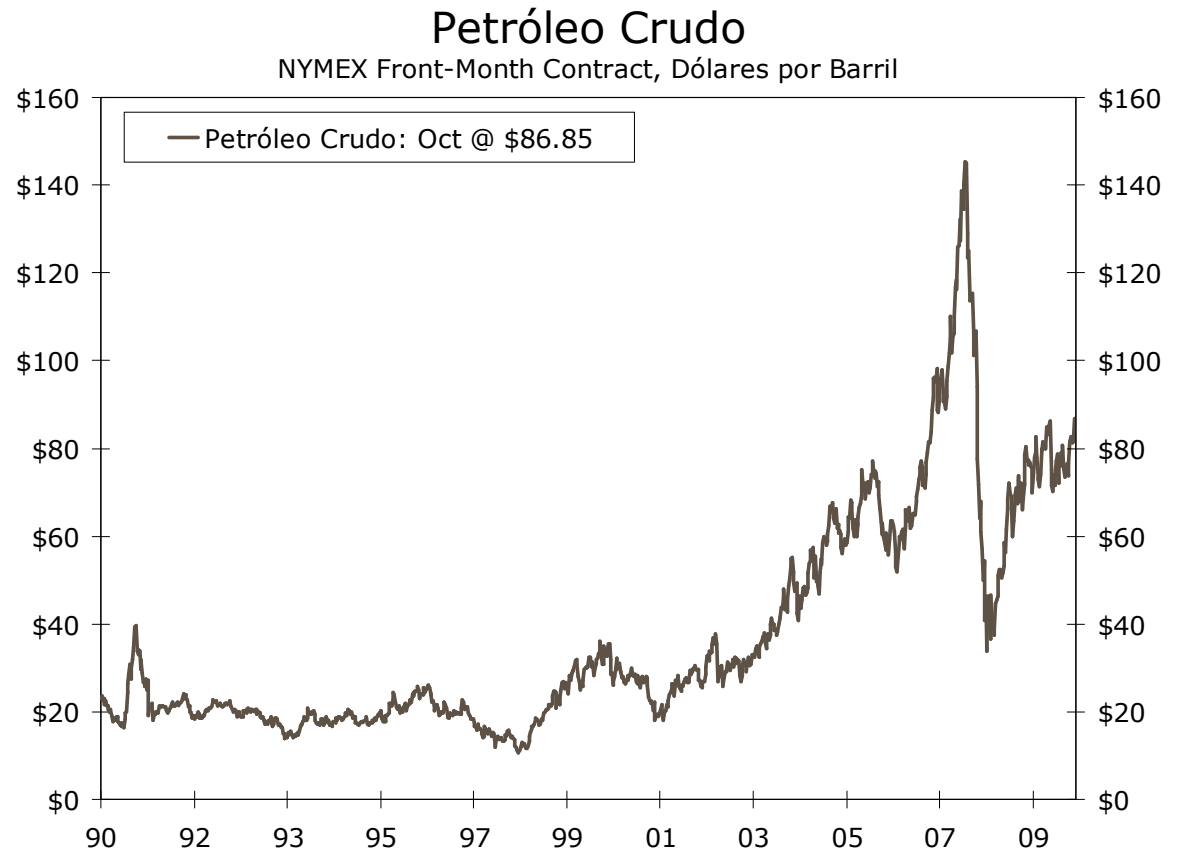
## Dólar Real Ponderado por el Comercio

El dólar real se ha depreciado pero todavía no está en su nivel mas bajo



Fuente: Reserva Federal de los EE.UU. y Wells Fargo Securities, LLC

El petróleo continúa su camino ascendente



Fuente: Bloomberg LP y Wells Fargo Securities, LLC

El precio del cobre casi alcanzó el nivel previo a la crisis



Fuente: Bloomberg LP y Wells Fargo Securities, LLC

El precio del oro sigue subiendo



Fuente: Bloomberg LP y Wells Fargo Securities, LLC

Y la plata ha superado los niveles previos a la crisis



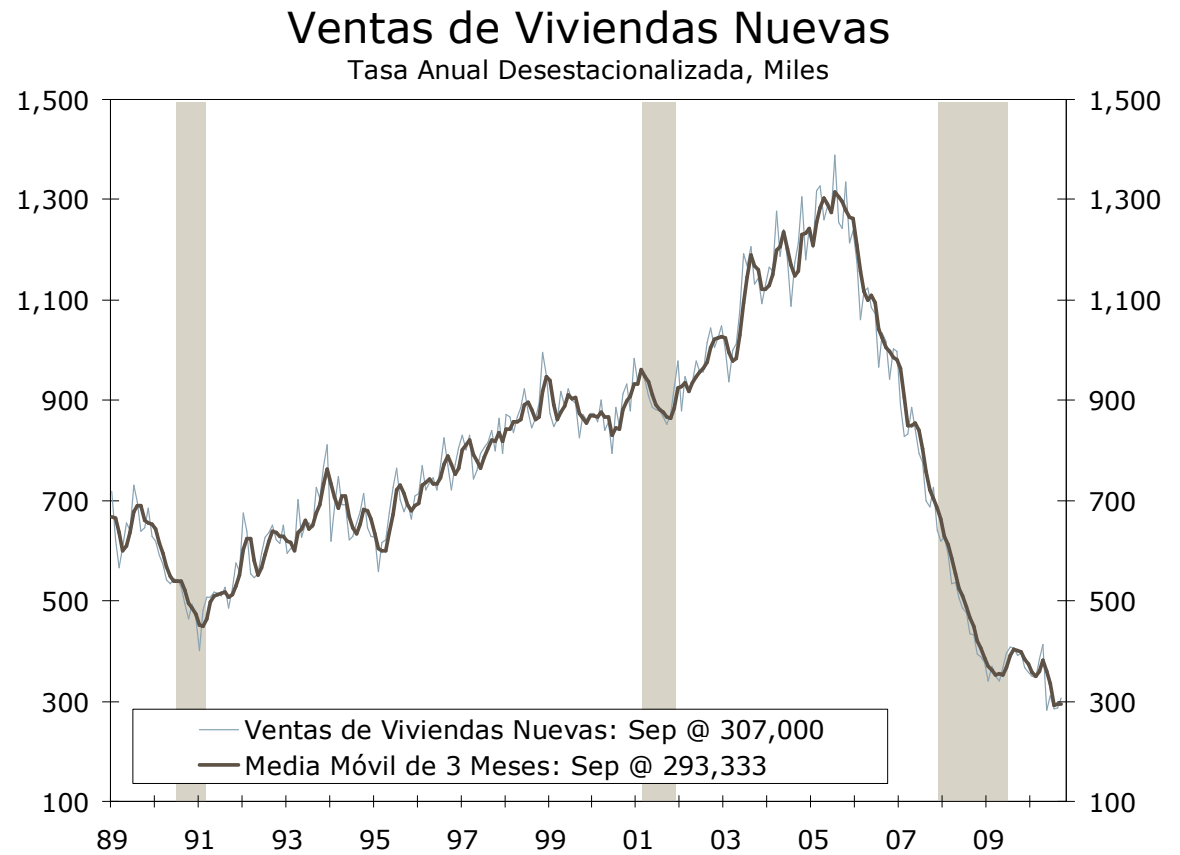
Fuente: Bloomberg LP y Wells Fargo Securities, LLC

La crisis del sector de viviendas continuará por un tiempo largo



## Ventas de Viviendas Nuevas

Venta de viviendas nuevas permanece en niveles históricamente deprimidos

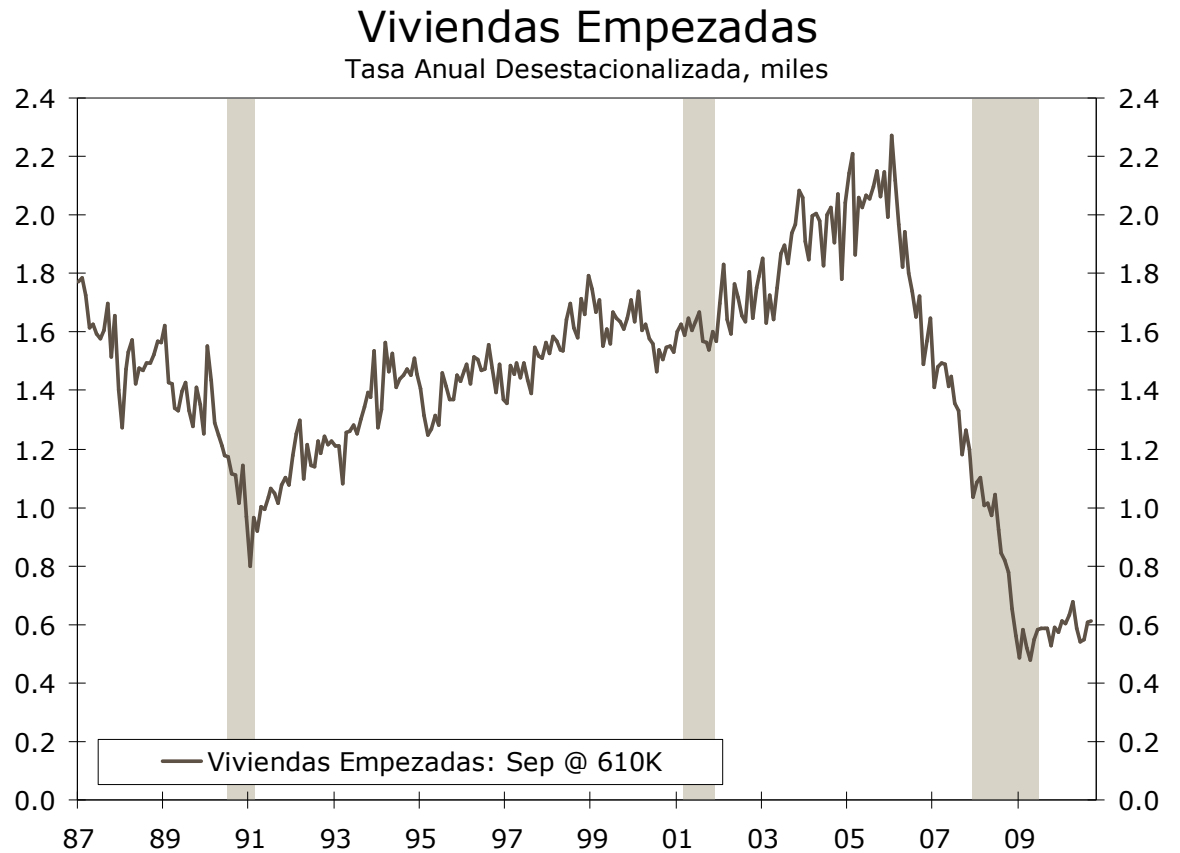


Fuente: U.S. Department of Commerce y Wells Fargo Securities, LLC



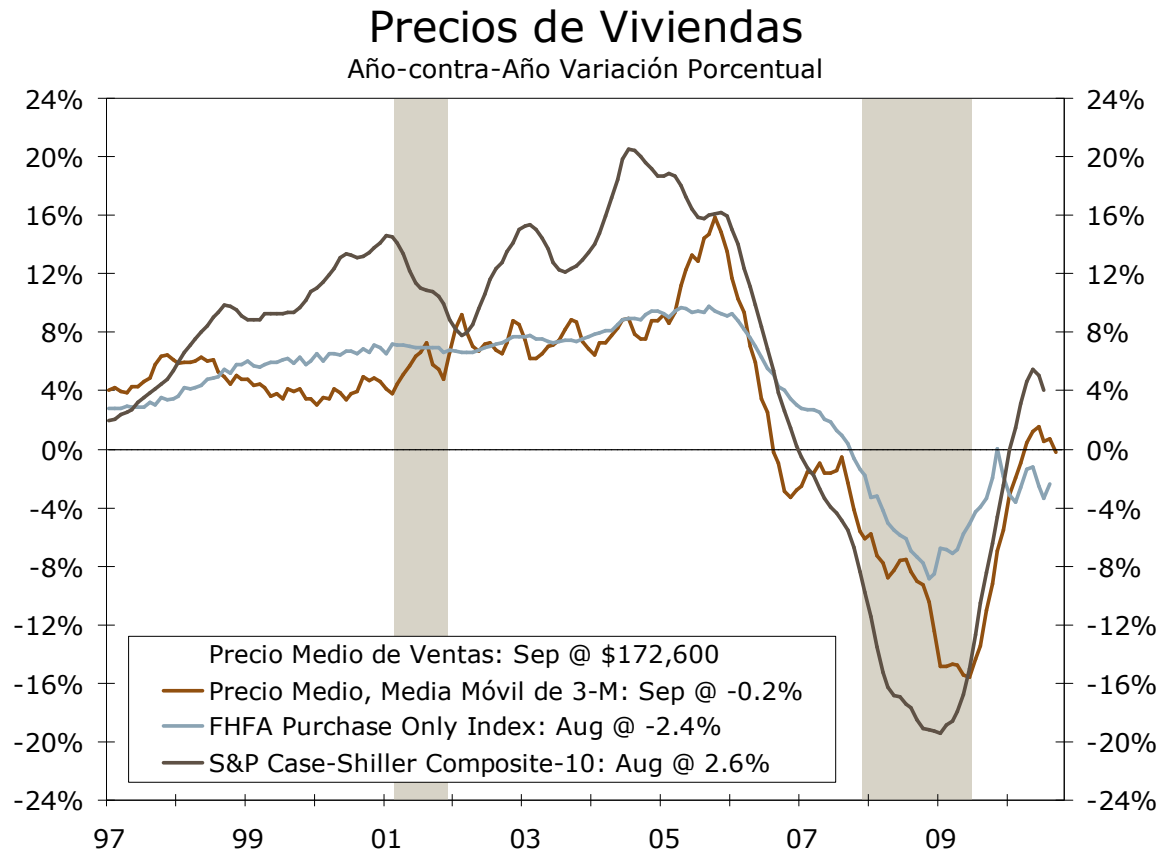
# Viviendas Empezadas

El comienzo de construcción de casas también está en niveles históricamente bajos



Fuente: U.S. Department of Commerce y Wells Fargo Securities, LLC

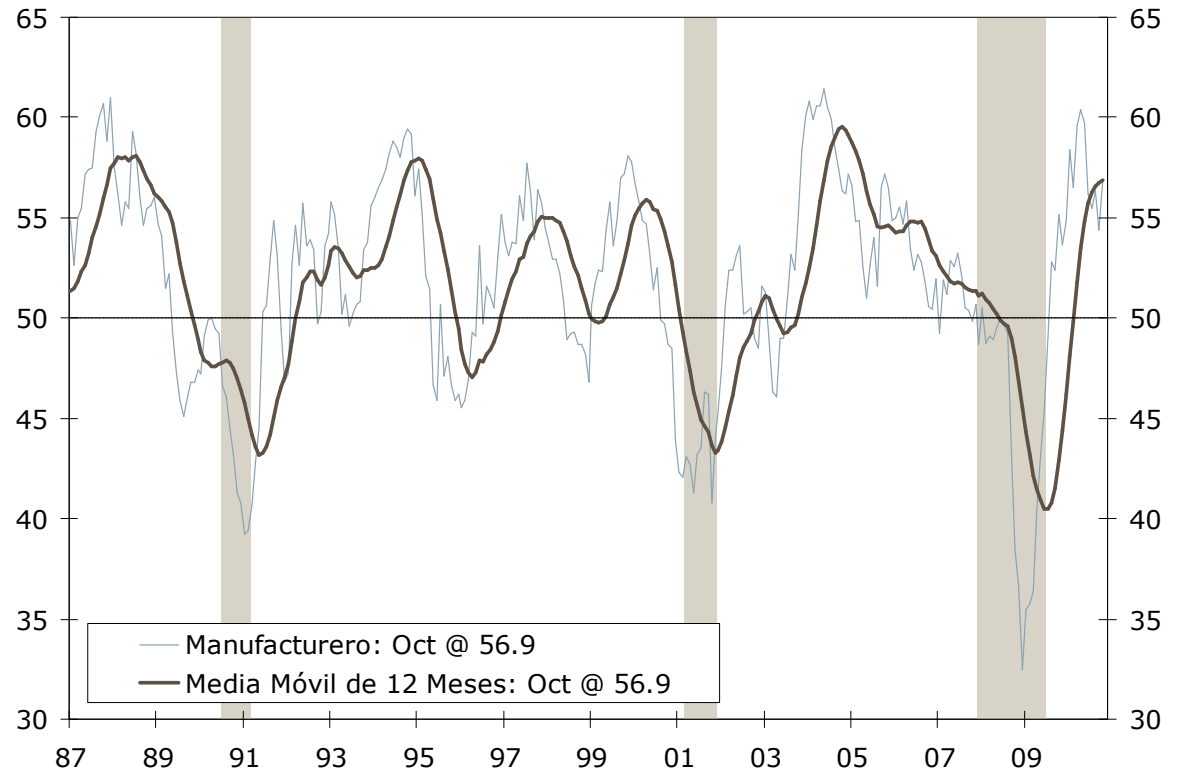
Los precios de las viviendas siguen bajos y muy débiles



Fuente: Federal Housing Finance Agency, National Association of Realtors, S&P Corp, y Wells Fargo Securities, LLC

El resto de la economía de EE.UU. no esta tan mal

## ISM: Índice Compuesto Manufacturero Índice de Difusión

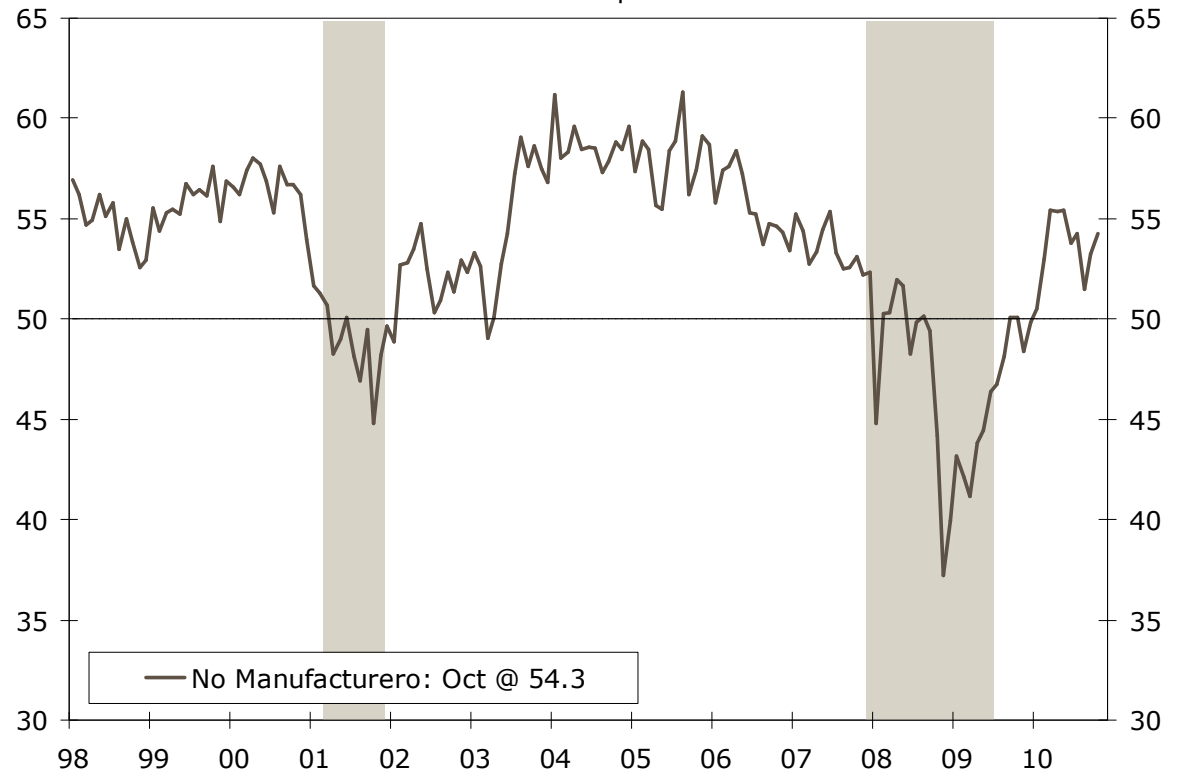


Fuente: Instituto de Gestión de la Oferta y Wells Fargo Securities, LLC

El sector servicios también se sigue expandiendo

## ISM: Índice Compuesto No Manufacturero

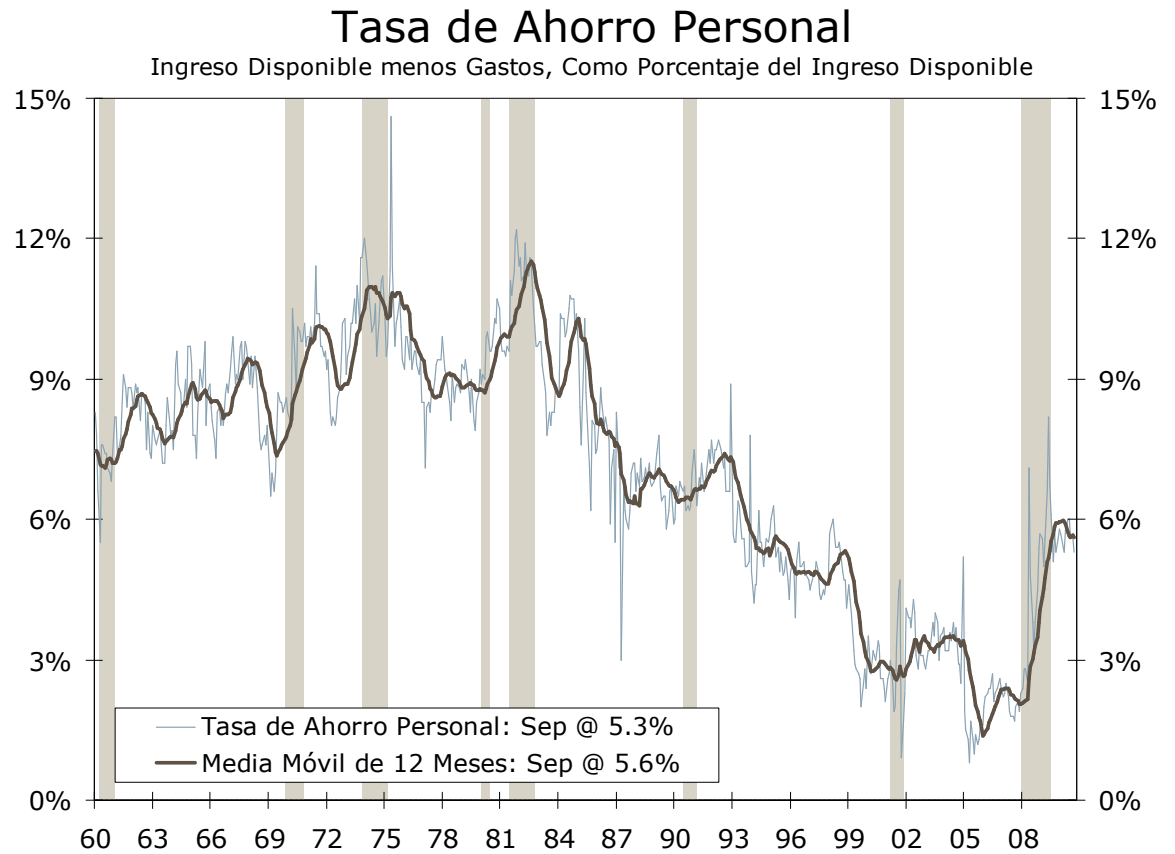
Índice Compuesto



Fuente: Instituto de Gestión de la Oferta y Wells Fargo Securities, LLC

# Tasa de Ahorro Personal

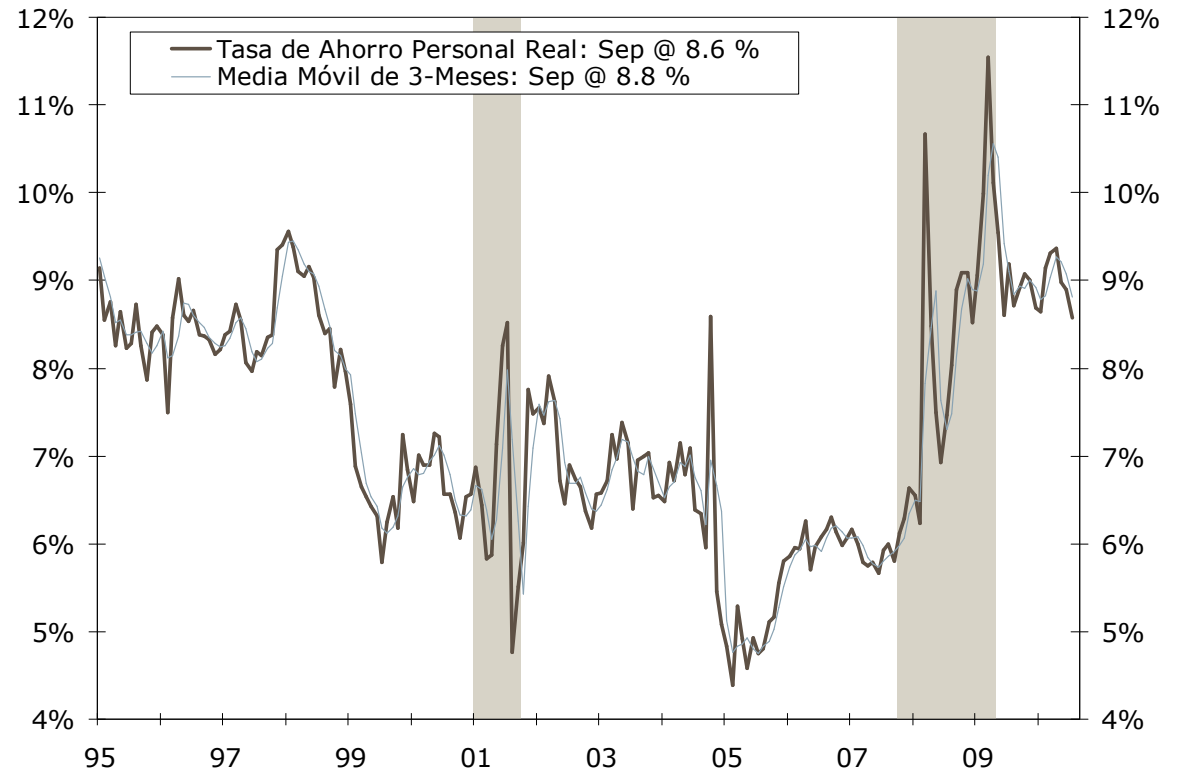
Los norteamericanos están ahorrando a una tasa alta



Fuente: U.S. Department of Commerce y Wells Fargo Securities, LLC

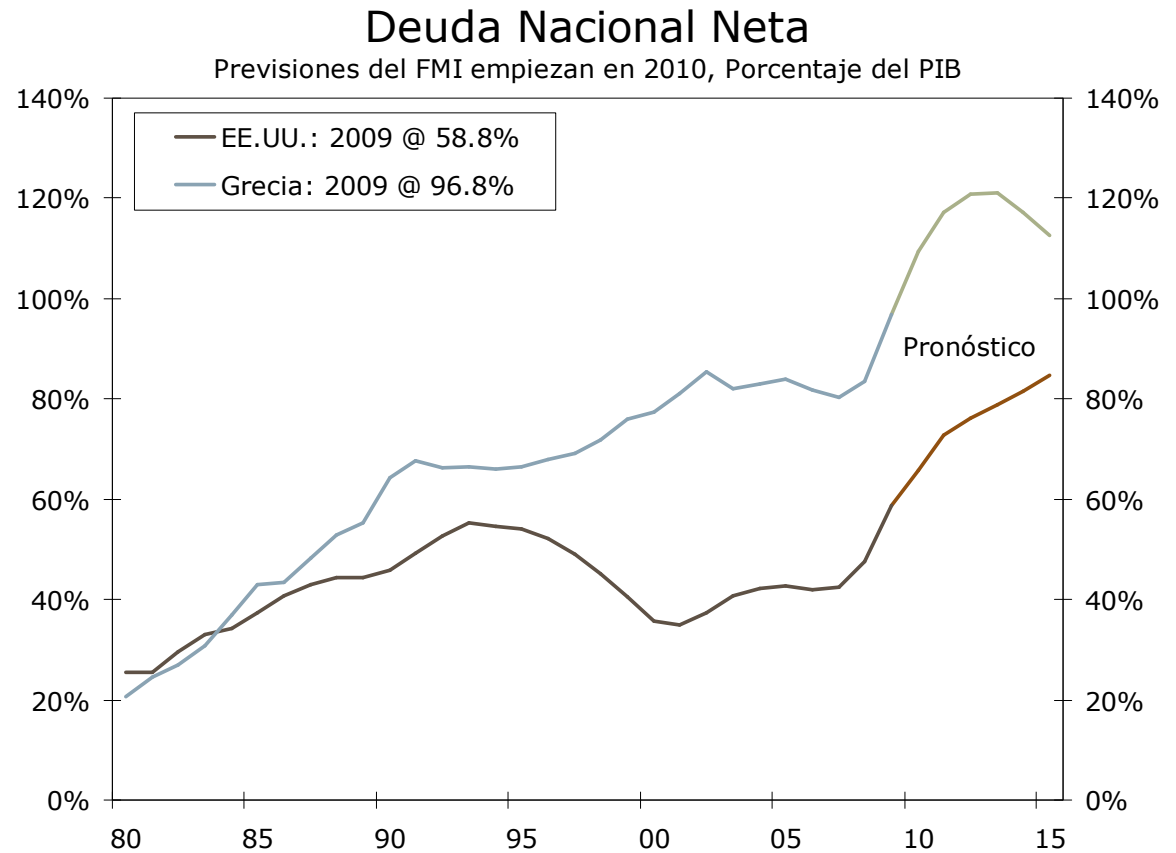
Pero la tasa de ahorro real es la más alta de los últimos 50 años

## Tasa de Ahorro Personal Real



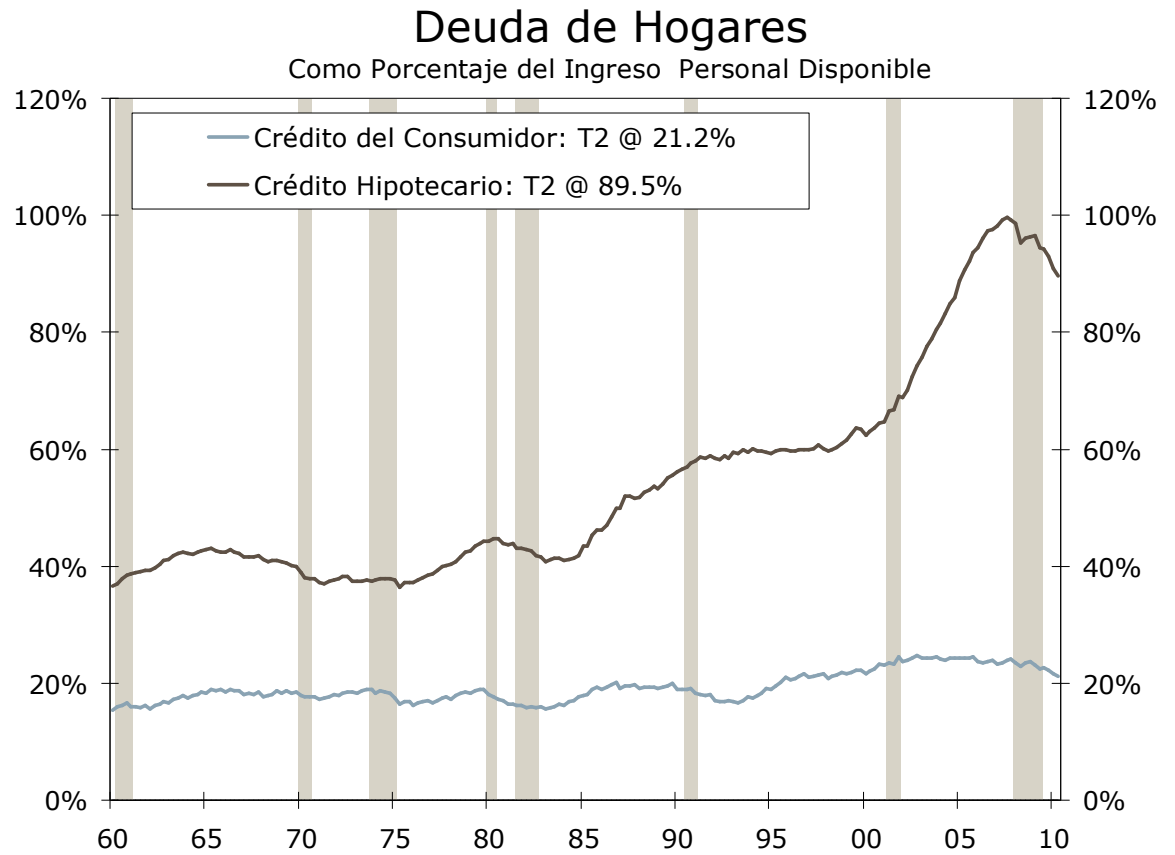
Fuente: U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

Si bien la deuda nacional esta creciendo a una tasa muy alta, todavía es manejable



Fuente: Fondo Monetario Internacional y Wells Fargo Securities, LLC

Los individuos están disminuyendo sus deudas a una tasa bastante alta

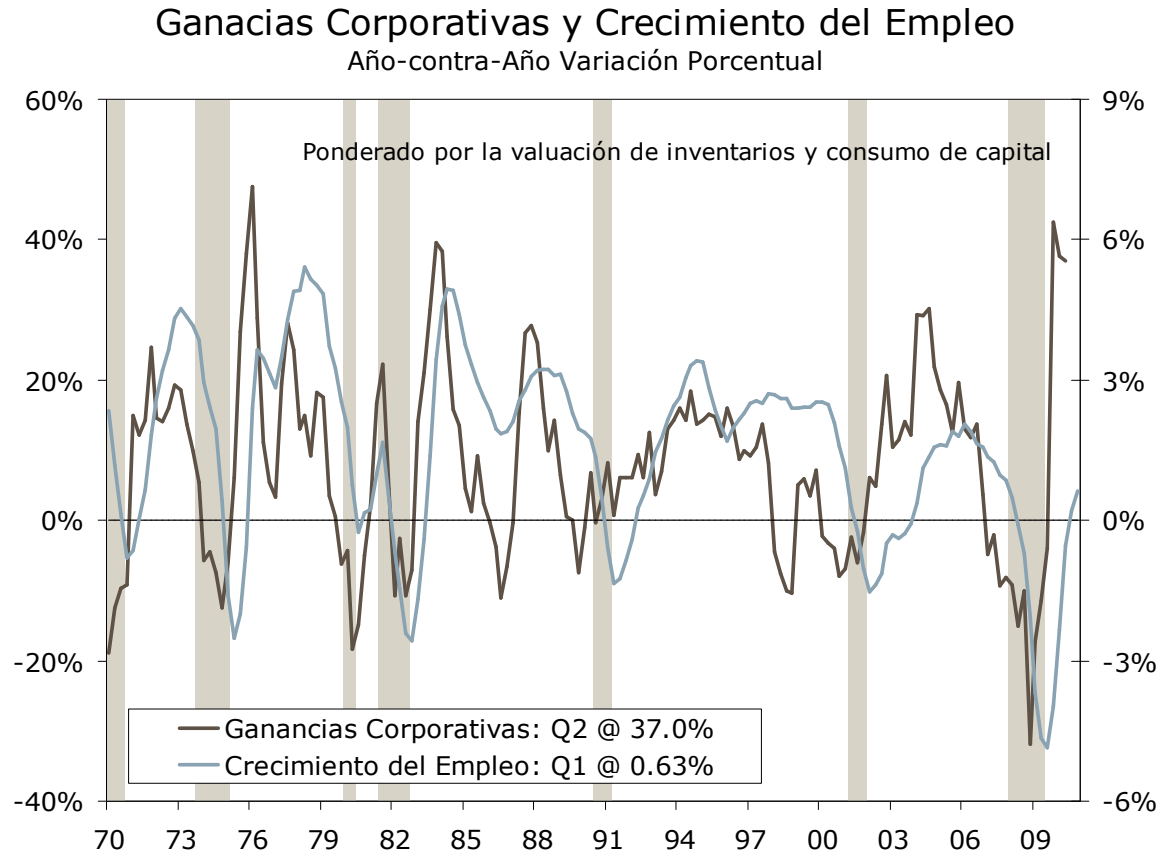


Fuente: Reserva Federal y Wells Fargo Securities, LLC



# Ganancias Corporativas y Crecimiento del Empleo

Normalmente, al crecimiento en las ganancias le sigue el aumento del empleo



Fuente: U.S. Department of Commerce, U.S. Department of Labor y Wells Fargo Securities, LLC

**Global Head of  
Research and Economics:  
Diane Schumaker-Krieg**

**Chief Economist:  
John Silvia**

**301 S. College Street  
MAC D1053-077  
Charlotte, NC  
28288**

**Together we'll go far**



## Senior Economists

- John Silvia, Chief Economist [john.silvia@wellsfargo.com](mailto:john.silvia@wellsfargo.com)
- Mark Vitner, Senior Economist [mark.vitner@wellsfargo.com](mailto:mark.vitner@wellsfargo.com)
- Jay Bryson, Global Economist [jay.bryson@wellsfargo.com](mailto:jay.bryson@wellsfargo.com)
- Scott Anderson, Senior Economist [scott.a.anderson@wellsfargo.com](mailto:scott.a.anderson@wellsfargo.com)
- Eugenio Aleman, Senior Economist [eugenio.aleman@wellsfargo.com](mailto:eugenio.aleman@wellsfargo.com)
- Sam Bullard, Senior Economist [sam.bullard@wellsfargo.com](mailto:sam.bullard@wellsfargo.com)

## Economists

- Anika Khan, Economist [anika.khan@wellsfargo.com](mailto:anika.khan@wellsfargo.com)
- Azhar Iqbal, Econometrician [azhar.iqbal@wellsfargo.com](mailto:azhar.iqbal@wellsfargo.com)
- Ed Kashmarek, Economist [ed.kashmarek@wellsfargo.com](mailto:ed.kashmarek@wellsfargo.com)
- Tim Quinlan, Economist [tim.quinlan@wellsfargo.com](mailto:tim.quinlan@wellsfargo.com)
- Michael Brown, Economist [michael.brown4@wellsfargo.com](mailto:michael.brown4@wellsfargo.com)

## Economic Analysts

- Tyler Kruse, Economic Analyst [tyler.kruse@wellsfargo.com](mailto:tyler.kruse@wellsfargo.com)
- Joe Seydl, Economic Analyst [joseph.seydl@wellsfargo.com](mailto:joseph.seydl@wellsfargo.com)
- Sarah Watt, Economic Analyst [sarah.watt@wellsfargo.com](mailto:sarah.watt@wellsfargo.com)

## Executive Assistant

- Peg Gavin [peg.gavin@wellsfargo.com](mailto:peg.gavin@wellsfargo.com)

Wells Fargo Securities Economics Group publications are produced by Wells Fargo Securities, LLC, a U.S. broker-dealer registered with the U.S. Securities and Exchange Commission, the Financial Industry Regulatory Authority, and the Securities Investor Protection Corp. Wells Fargo Securities, LLC, distributes these publications directly and through subsidiaries including, but not limited to, Wells Fargo & Company, Wells Fargo Bank N.A, Wells Fargo Advisors, LLC, and Wells Fargo Securities International Limited. The information and opinions herein are for general information use only. Wells Fargo Securities, LLC does not guarantee their accuracy or completeness, nor does Wells Fargo Securities, LLC assume any liability for any loss that may result from the reliance by any person upon any such information or opinions. Such information and opinions are subject to change without notice, are for general information only and are not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sales of any security or as personalized investment advice. Wells Fargo Securities, LLC is a separate legal entity and distinct from affiliated banks and is a wholly owned subsidiary of Wells Fargo & Company © 2010 Wells Fargo Securities, LLC.

SECURITIES: NOT FDIC-INSURED/NOT BANK-GUARANTEED/MAY LOSE VALUE