



Observatorio Semanal

2 de marzo 2008

Próxima semana

ISM Manufacturero (febrero, lunes 10:00 ET)

F: 33,3 C: 34,0 P: 35,6

Los valores negativos en los pedidos de bienes duraderos nuevos por segundo mes consecutivo muestran que la actividad manufacturera sigue siendo débil. Esta tendencia está influida en gran parte por una restricción en la producción del sector del automóvil, donde la falta de vigor de la demanda ha llevado a los fabricantes a reducir la actividad y a cerrar plantas. Se prevé que el Índice ISM de Productividad Manufacturera siga estando bajo, en los 33,3 puntos, muy por debajo de su punto de equilibrio, que son los 50, lo que indica más contracción en la inversión no residencial y en la actividad de fabricación.

Renta personal y gastos de consumo (enero, lunes 8:30 ET)

F: -0,2%, 0,3% C: -0,3%, 0,3% P: -0,2%, -1,0%

A causa de la debilidad del mercado laboral y del creciente número de demandas de trabajo permanentes, la remuneración global y los complementos salariales han disminuido. Como resultado de ello, se prevé que la renta personal disminuya aún más, en un -0,2% en enero. Además, se espera que el consumo personal se incremente en un 0,3% impulsado por el aumento de las ventas minoristas en enero, que fueron estimuladas por los enormes descuentos ofrecidos a los consumidores. Sin embargo, si miramos hacia el futuro, se espera que el consumo personal real siga siendo débil durante varios meses más. Por último, se prevé que el consumo privado básico aumente en un 0,1% tras permanecer sin cambios desde noviembre. Sin embargo, estos resultados positivos son solo transitorios debido a un aumento del precio del alojamiento y de los automóviles en enero.

ISM no Manufacturero (febrero, miércoles 10:00 ET)

F: 42,4 C: 41,3 P: 42,9

El hecho de que las empresas sigan despidiendo empleados y de que las personas pasen más tiempo sin trabajar indica que la actividad económica sigue estando débil en la mayoría de las industrias. Como resultado, se prevé que el ISM no Manufacturero permanezca en un nivel bajo de 42,4 puntos durante el mes de febrero. Este será el quinto mes consecutivo en que el índice estará por debajo de la cota de referencia de los 50 puntos, lo que indica una contracción económica generalizada.

Plantillas fuera del sector agrario y tasa de desempleo (febrero, viernes, 08:30 ET)

F: -607.000, 7,9% C: -618.000, 7,9% P: -598.000, 7,6%

Se prevé que continúe la pérdida de empleo a medida que disminuye la confianza de los consumidores y se debilita la demanda, lo que indica que la caída del mercado laboral aún no ha tocado fondo. En la semana que terminó el 27 de febrero se recibieron 667.000 demandas iniciales de desempleo y el promedio variable de las cuatro semanas es de 639.000, el más alto desde octubre de 1982.

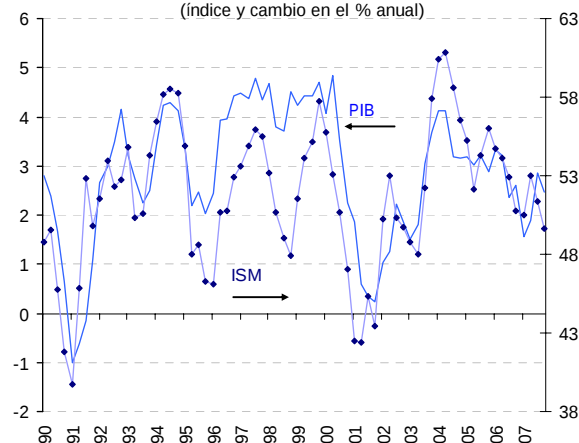
Además, el número de demandas permanentes se elevó a 5.112.000, el valor más alto desde que se estableció el índice en 1967, lo que significa que no hay nueva creación de empleo. Como resultado, se prevé que las plantillas no agrícolas desciendan en 607.000, lo que supondría la decimotercera caída mensual consecutiva. Además, se prevé que la tasa de desempleo se eleve al 7,9% en febrero desde el 7,6% de enero. Una vez más, esto se debe al hecho de que continúan los despidos masivos y se está haciendo más difícil encontrar un nuevo empleo.

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@compassbank.com

ISM Manufacturero y PIB

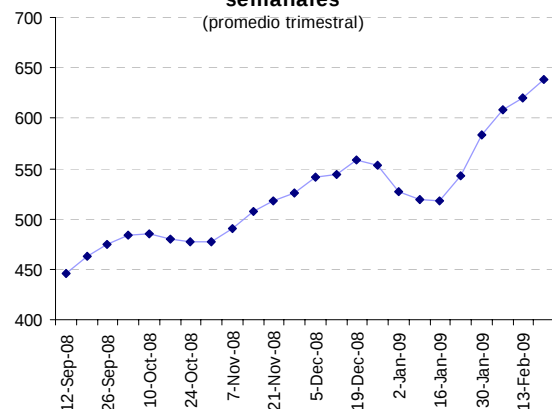
(índice y cambio en el % anual)



Fuente: ISM y BEA

Demandas iniciales de desempleo semanales

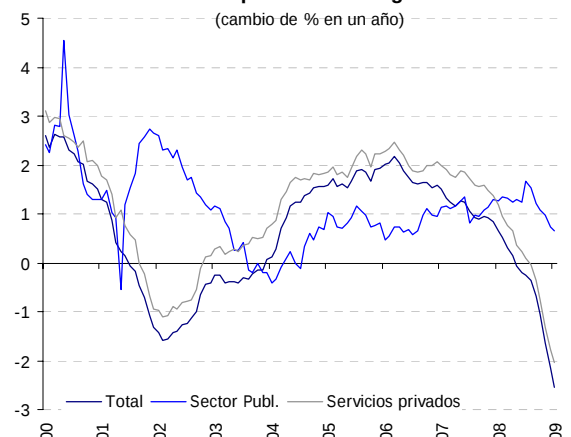
(promedio trimestral)



Fuente: BLS

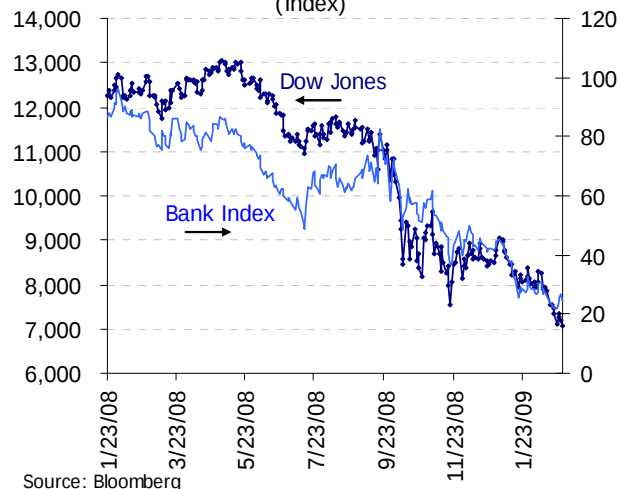
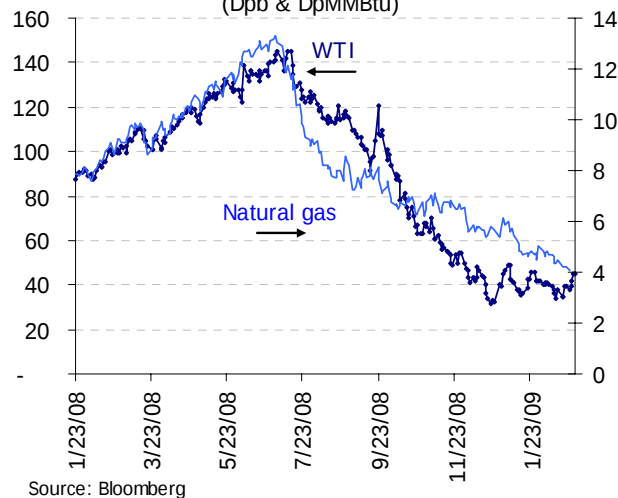
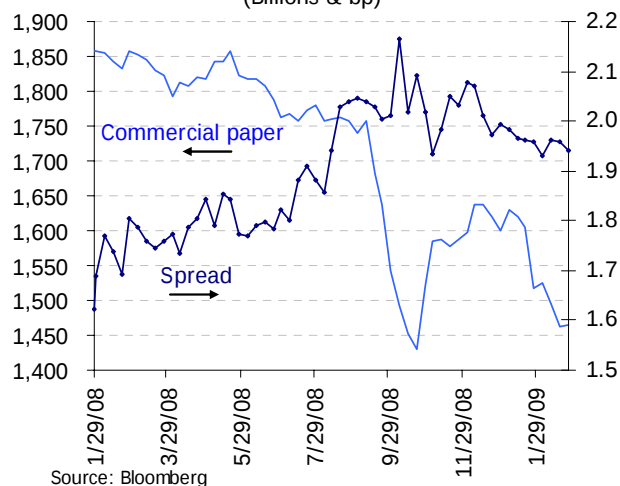
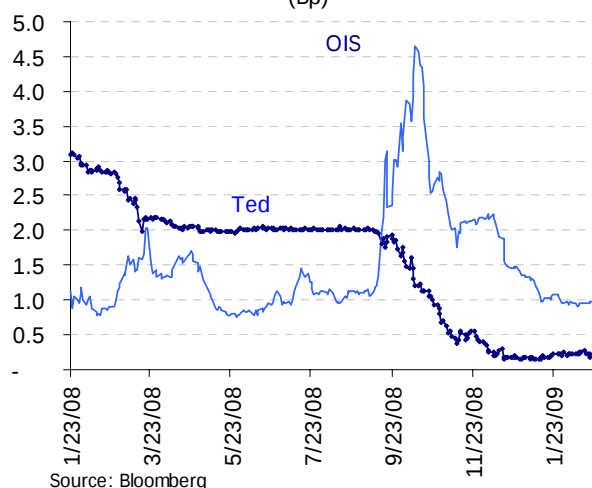
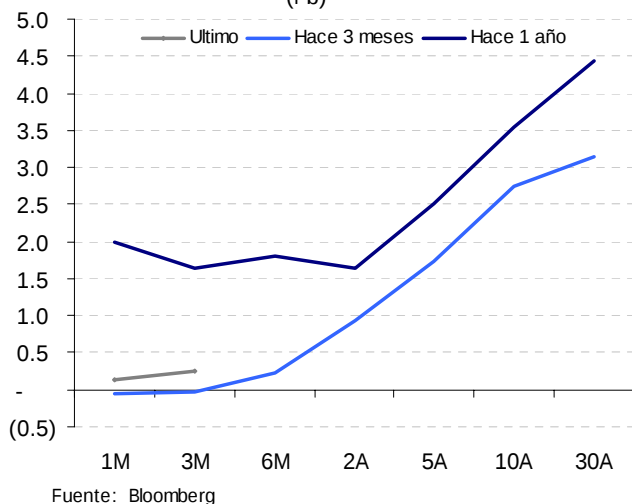
Total de plantillas no agrícolas

(cambio de % en un año)



Fuente: BLS

Mercados financieros

Stocks
(Index)Commodities
(Dpb & DpMMBtu)CP & Corporate spread
(Billions & bp)OIS and TED Spread
(Bp)Curva de rendimiento
(Pb)

Key Interest Rates

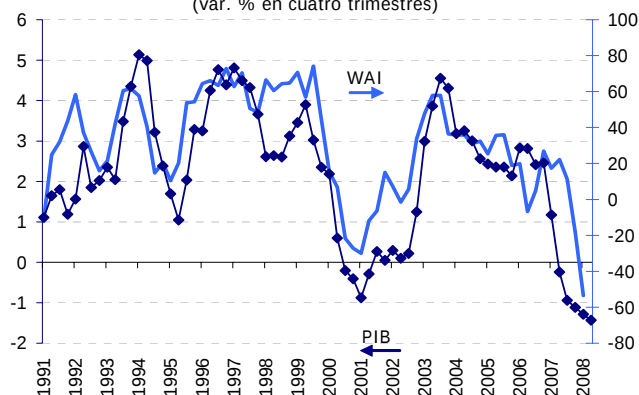
	Last	Week ago	4-Weeks ago	Year ago
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	6.00
Credit Card (variable)	10.84	10.84	10.87	13.06
New Auto (36-months)	6.92	6.89	6.97	6.86
Heloc Loan 30K	5.12	5.07	4.96	5.70
30-year Fixed Mortgage *	5.07	5.04	6.37	6.71
Money Market	1.50	1.57	1.77	2.77
2-year CD	2.29	2.32	2.43	3.12
5-year CD	2.72	2.75	2.85	3.45

* Freddie Mac National Mortgage Homeowner Commitment 30 Year US

Tendencias económicas

BBVA Weekly Activity Index y Producto interno bruto real

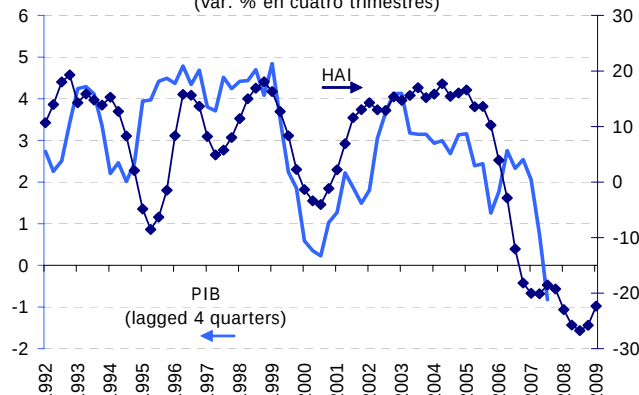
(var. % en cuatro trimestres)



Fuente: BBVA ERD

BBVA Housing Activity Index y Producto interno bruto real

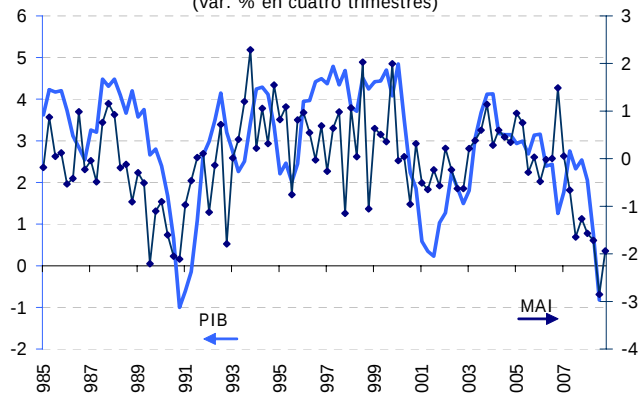
(var. % en cuatro trimestres)



Fuente: BBVA ERD

BBVA Monthly Activity Index y Producto interno bruto real

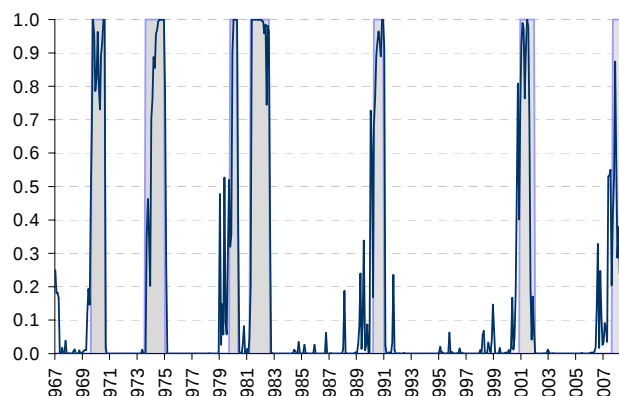
(var. % en cuatro trimestres)



Fuente: BBVA ERD

Probabilidad de recesión

(episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Fuente: BBVA ERD

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
2-Mar	Renta personal	ENE.	-0.2%	-0.2%	-0.2%
2-Mar	Gasto personal	ENE.	0.3%	0.4%	-1.0%
2-Mar	Consumo privado básico (MoM)	ENE.	0.1%	0.1%	0.0%
02-06 Mar.	Impagos de hipotecas	4° T		- -	7.0%
2-Mar	ISM Manufacturero	FEB.	33.3	34	35.6
2-Mar	Gasto de construcción MoM	ENE.	-2.0%	-1.5%	-1.4%
3-Mar	Ventas de viviendas pendientes MoM	ENE.	-2.0%	-3.0%	6.3%
3-Mar	Confianza del Consumidor ABC	1-Mar	-47	-47	-48
3-Mar	Ventas de vehículos totales	FEB.	9,2 M	9,6 M	9,6 M
3-Mar	Domestic Vehicle Sales	FEB.	6.6M	6.8M	6.9M
4-Mar	ADP Employment Change	FEB.	-550	-630K	-522K
4-Mar	ISM Non-Manf. Composite	FEB.	42.4	41	42.9
5-Mar	Initial Jobless Claims	28-Feb	670K	650K	667K
5-Mar	Continuing Claims	21-Feb	5220K	5170K	5112K
5-Mar	Factory Orders	ENE.	-0.4%	-3.5%	-3.9%
6-Mar	Change in Nonfarm Payrolls	FEB.	-607K	-645K	-598K
6-Mar	Unemployment Rate	FEB.	7.9%	7.9%	7.6%
6-Mar	Average Hourly Earnings MoM	FEB.	0.3%	0.2%	0.3%
6-Mar	Average Weekly Hours	FEB.	33.3	33.3	33.3
6-Mar	Consumer Credit	ENE.	-8.1B	-\$4.0B	-\$6.6B