



Observatorio Semanal

16 de marzo 2009

En la semana

Producción industrial (febrero, lunes, 9:15 ET)

P: -1,6% C: -1,2% A: -1,8%

Se espera que la producción industrial disminuya en febrero por tercer mes consecutivo. Los pedidos de bienes de consumo duraderos han estado disminuyendo desde el mes de octubre y se prevé que esta tendencia continúe hasta febrero. Todo ello tendrá como resultado un efecto negativo en la producción industrial. Además, la demanda de automóviles sigue bajando. Esta tendencia ejercerá una presión adicional a la baja en los fabricantes, muchos de los cuales ya se han visto obligados a cerrar y detener la producción en varias plantas.

Inicio Const. Casas y Permisos de Construcción (feb., martes, 8:30 ET)

P: 450K, 480K C: 453K, 510K A: 466K, 531K

Prevedemos que la construcción de nuevas viviendas y los permisos de construcción sigan cayendo. La oferta de viviendas existentes está aumentando debido al cada vez mayor número de ejecuciones hipotecarias y a la caída de los precios de inmuebles. Como resultado, los consumidores compran viviendas existentes en lugar de nuevas, lo que desalienta la construcción residencial. Este pronóstico se ajusta a nuestras expectativas de una caída de 12.6% en la inversión residencial en 2009.

Precios al consumidor (general, subyacente) (feb., miércoles, 8:30 ET)

P: 0.3%, 0.2% C: 0.3%, 0.1% A: 0.3%, 0.2%

Prevedemos que la inflación general aumente 0.3% en febrero, igual que el mes anterior. Debido a un aumento de 3.9% en el precio de la gasolina en febrero, que promedió 1.96 dólares por galón contra 1.89 dólares por galón en enero. Se prevé además que la inflación subyacente permanezca estable en 0.2%. Aunque la economía se está debilitando, los salarios siguen aumentando, lo que mitiga la presión bajista de los precios. En nuestro escenario central, está prevista una tendencia a la baja anual en los precios generales al consumidor para 2009, debido a precios más bajos de la energía en 2009 en comparación con los de 2008.

Balance en cuenta corriente (4T08, miércoles, 8:30 ET)

P: -144.6 mmd C: -136.7 mmd A: -174.1 mmd

Se prevé que el déficit en cuenta corriente en 4T08 siga bajando hasta 144.6 mmd desde los 174.1mmd del 3T08. Esto se verá impulsado por una reducción en el déficit de la balanza comercial. El precio promedio del petróleo bajó 50.5% en el cuarto trimestre en comparación con el tercero, lo que arroja un menor valor de las importaciones. Las exportaciones también cayeron cuando la desaceleración económica resonó en todo el mundo y redujo la demanda de productos estadounidenses.

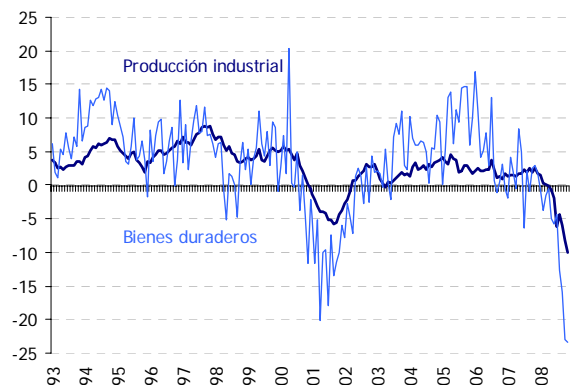
Decisión política monetaria del FOMC (miércoles, 14:15 ET)

Prevedemos que el FOMC mantenga su tasa objetivo invariable entre 0-0.25%. Los indicadores de corto plazo en el período intermedio muestran que la actividad económica se ha debilitado significativamente. El riesgo deflacionista permanece frenado por el crecimiento sostenido de los salarios y las expectativas de inflación siguen bien ancladas. Por ello, el balance de riesgos de la Fed continúa inclinándose hacia el crecimiento económico. Se prevé que la tasa de interés permanezca baja durante un largo período de tiempo.

Kristin Lomicka

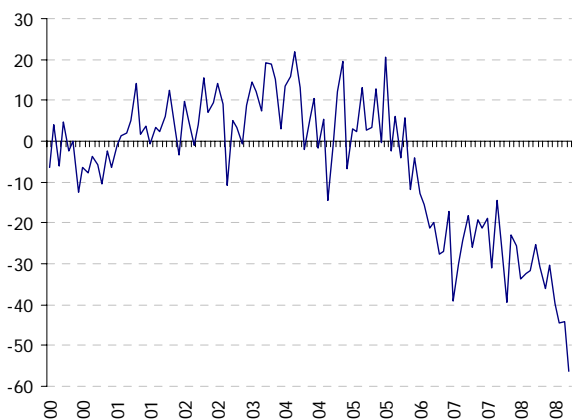
Kristin.Lomicka@compassbank.com

Producción Industrial & Pedidos de Bienes de Consumo Duraderos (var. % anual)



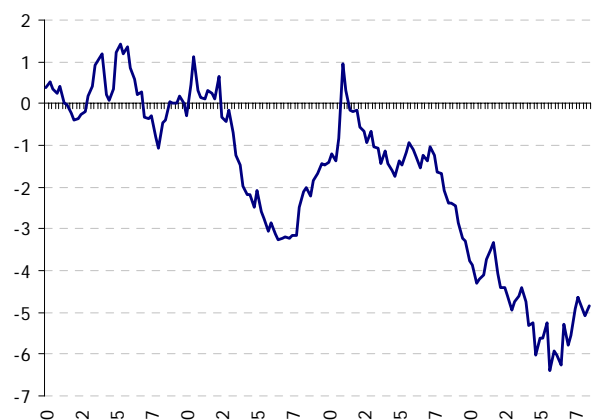
Fuente: Reserva Federal y Oficina del Censo

Inicio Construcción de Casas (var. % anual)



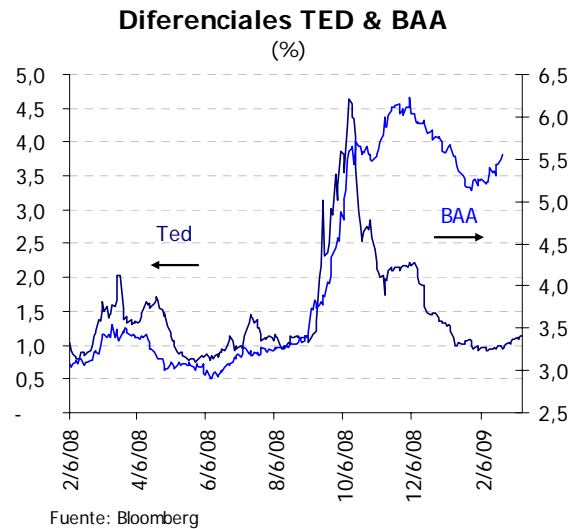
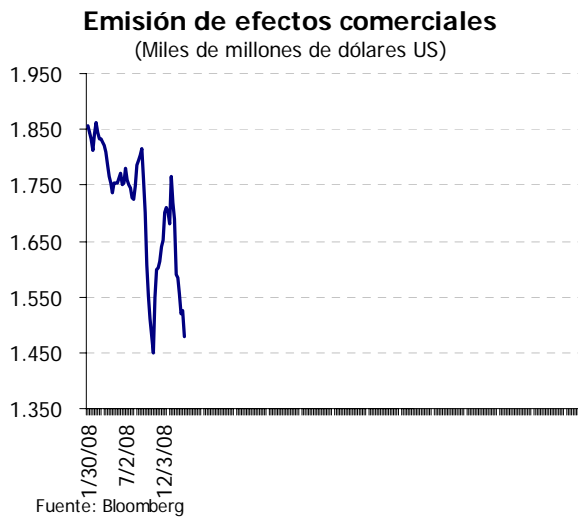
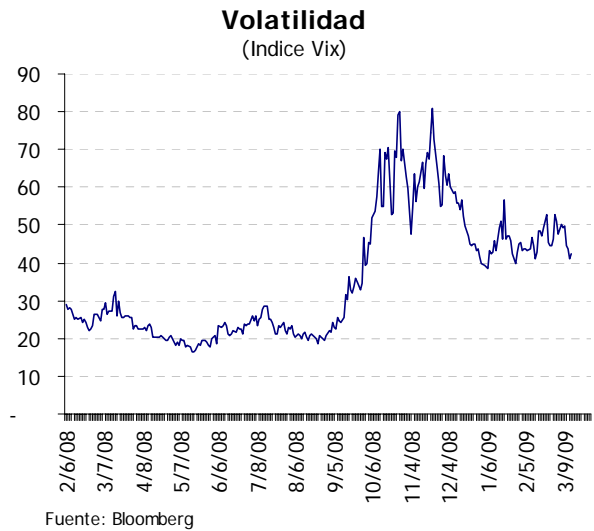
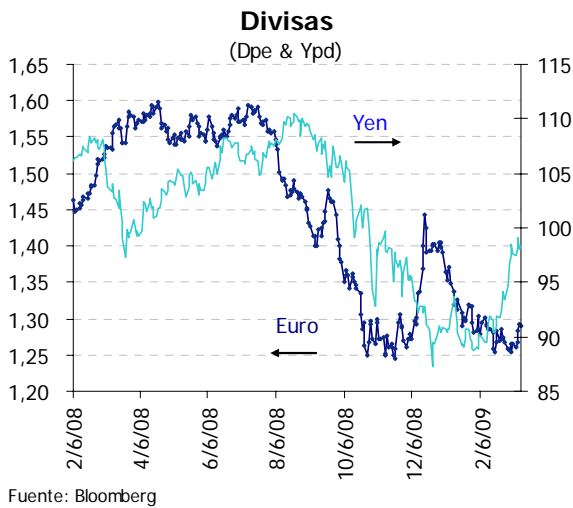
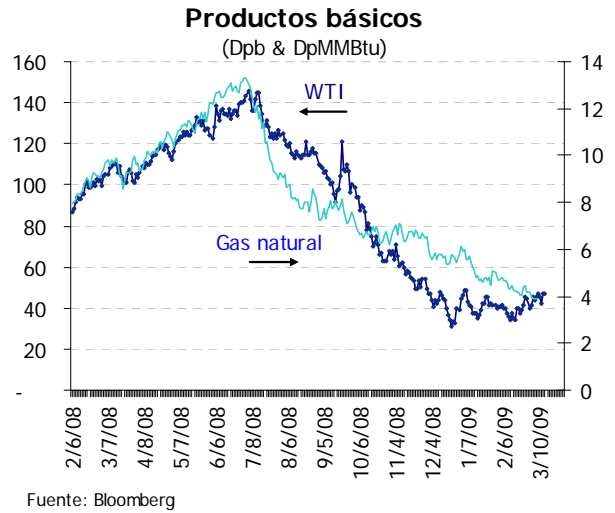
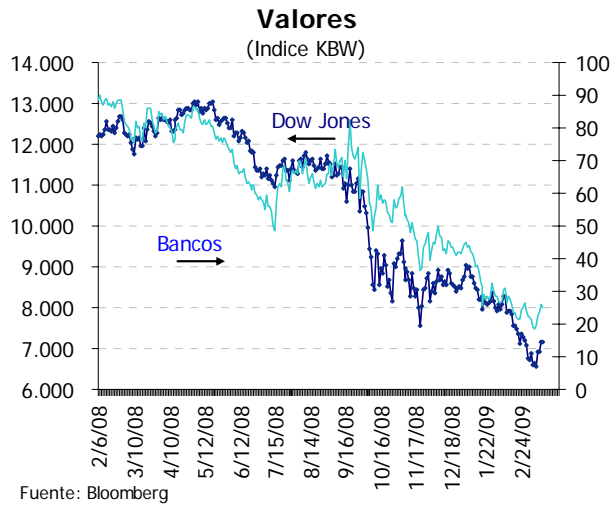
Fuente: Oficina del Censo

Balance en Cuenta Corriente (% del PIB)



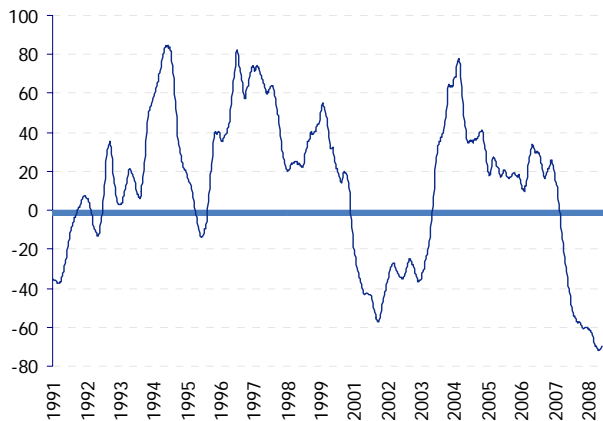
Fuente: BEA

Mercados financieros



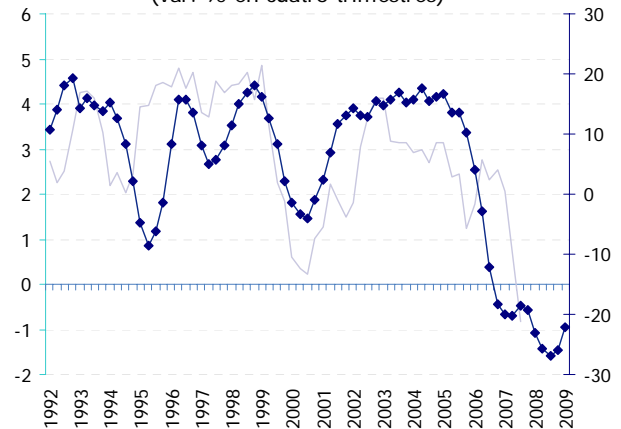
Tendencias económicas

BBVA US Weekly Activity Index
(% de cambio interanual)



Fuente: BBVA ERD

El BBVA Housing Activity Index y el Producto Interior Bruto real
(var. % en cuatro trimestres)



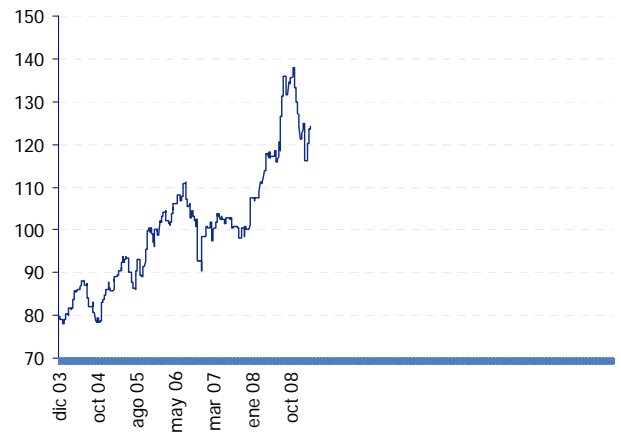
Fuente: BBVA ERD & BEA

BBVA US Surprise Activity Index
(Index2004-7=100)



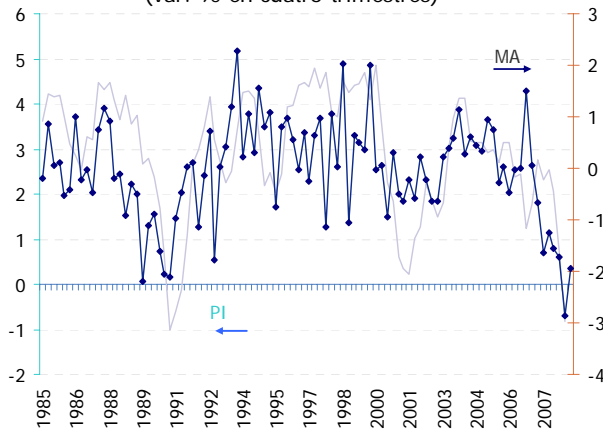
Fuente: BBVA ERD

BBVA US Surprise Inflation Index
(Index2004-7=100)



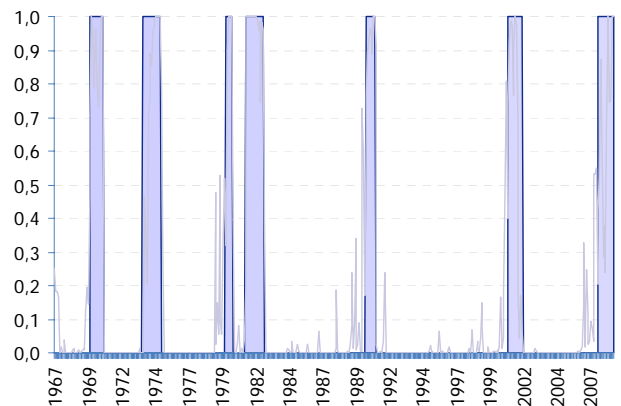
Fuente: BBVA ERD

El BBVA US Monthly Activity Index y el Producto Interior Bruto real
(var. % en cuatro trimestres)



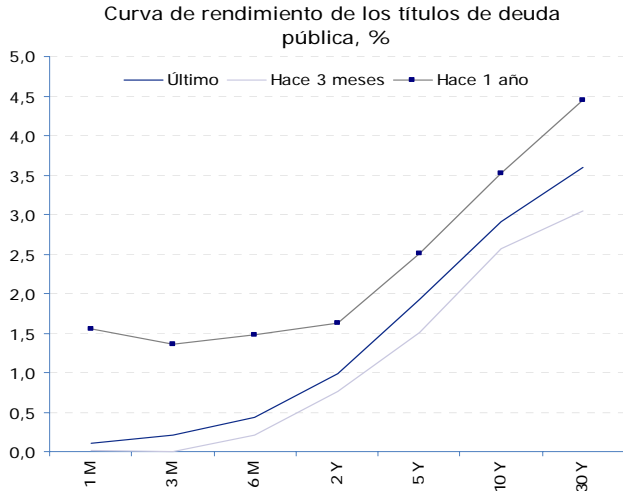
Fuente: BBVA ERD & BEA

BBVA US Recession Probability Model
(episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Fuente: BBVA ERD

Curva de rendimiento y tasas de interés



Tasas de Interés Clave

	Último	Hace 1 semana	Hace 4 semanas	Hace 1 año
Tasa preferencial	3.25	3.25	3.25	6.00
Tarjeta de crédito (variable)	10.80	10.84	10.84	12.89
Autos nuevos (36 meses)	6.89	6.91	6.93	6.67
Préstamo Heloc 30K	5.14	5.14	5.07	5.50
Hipoteca 30 años tasa fija*	5.03	5.15	6.37	6.71
Mercado de dinero	1.41	1.45	1.65	2.77
CD a 2 años	2.21	2.24	2.36	3.09
CD a 5 años	2.68	2.72	2.79	3.45

* Compromiso a 30 años de Freddie Mac para propietarios de viviendas con hipotecas nacionales

Cita de la semana

Ben S. Bernake, Presidente: *Financial Reform to Address Systematic Risk*, 10 de marzo de 2009

“Debemos contar con una estrategia que regule el sistema financiero en su totalidad, de forma integral, y no sólo sus componentes individuales. Concretamente, una regulación y una supervisión fuertes y eficaces de las entidades bancarias, aunque necesarias para reducir el riesgo sistémico, no son suficientes por sí mismas para lograr este objetivo.”

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consensus	Anterior
16-Mar	Empire Manufacturing	MAR	-36.1	-32	-34.65
16-Mar	Net Long-term TIC Flows	ENE		\$45.0B	\$34.8B
16-Mar	Industrial Production	FEB	-1.60%	-1.30%	-1.80%
16-Mar	Capacity Utilization	FEB	71.20%	71.00%	72.00%
16-Mar	NAHB Housing Market Index	MAR	8	9	9
17-Mar	Producer Price Index (MoM)	FEB	0.30%	0.40%	0.80%
17-Mar	PPI Ex Food & Energy (MoM)	FEB	0.30%	0.10%	0.40%
17-Mar	Housing Starts	FEB	450K	450K	466K
17-Mar	Building Permits	FEB	480K	500K	521K
17-Mar	ABC Consumer Confidence	15-Mar	-48	-48	-48
18-Mar	MBA Mortgage Applications	13-Mar	-	-	11.30%
18-Mar	Consumer Price Index (MoM)	FEB	0.30%	0.30%	0.30%
18-Mar	CPI Ex Food & Energy (MoM)	FEB	0.20%	0.10%	0.20%
18-Mar	Consumer Price Index (YoY)	FEB	-0.10%	0.00%	0.00%
18-Mar	CPI Ex Food & Energy (YoY)	FEB	1.80%	1.70%	1.70%
18-Mar	Current Account Balance	4Q	-\$144.6B	-\$137.5B	-
18-Mar	FOMC Rate Decision	18-Mar	0.25%	0.25%	0.25%
19-Mar	Initial Jobless Claims	14-Mar	661K	660K	654K
19-Mar	Continuing Claims	7-Mar	5410K	5313K	5317K
19-Mar	Leading Indicators	FEB	-0.50%	-0.60%	0.40%
19-Mar	Philadelphia Fed.	MAR	-45.1	-39	-41.3