



Observatorio Semanal

23 de marzo de 2009

En la semana

Ventas de vivienda nueva y usada (Feb, lun 10:00 ET, mié 10:00 ET)

P: 4.37M, 302,000 C: 4.45 M, 300,000 A: 4.49 M, 309,000

Se prevé que en febrero volverán a caer las ventas de vivienda nueva y usada. Las restricciones de los mercados de crédito hacen cada vez más difícil que los potenciales compradores puedan obtener hipotecas. Además, el debilitamiento del mercado de trabajo actúa como disuasorio para que los posibles compradores asuman el compromiso financiero que requiere la adquisición de una vivienda. Analizando datos históricos, el coeficiente entre inventario y ventas de vivienda usada (el número de meses necesarios para vender una vivienda) de los últimos meses sigue estando por encima del promedio histórico de 5.8 meses, lo que indicaría que los precios todavía pueden seguir cayendo hasta que se restablezca la demanda. En consecuencia, prevemos que las ventas y precios de vivienda usada seguirán cayendo por cuanto todavía no han tocado fondo.

Demandas de desempleo iniciales y continuadas (21 mar, 14 mar, 8:30 ET)

P: 642,000, 5.6M C: 650,000, 5.5M A: 646,000, 5.5M

Se prevé que las demandas iniciales de desempleo se mantendrán por encima de 600 mil por séptima semana consecutiva. Aunque continúan los despidos masivos, no se están acelerando. Por consiguiente, las demandas iniciales bien podrían mantenerse en torno a los mismos niveles en los próximos meses. Por otra parte, las demandas continuas seguirán incrementándose en los próximos meses. La contracción del mercado de trabajo se ha generalizado en la mayoría de los sectores, por lo que resultará cada vez más difícil que los trabajadores despedidos encuentren nuevos empleos.

Pedidos de b. duraderos y de capital (no defensa) (Feb, mié 8:30 ET)

P: -2.5, -3.1 C: -2.0, -2.3 A: -4.5, -5.7

Nuestro pronóstico es que en febrero los pedidos de bienes de capital no destinados a la defensa —las principales exportaciones del país— disminuirán como consecuencia de la caída de la demanda global. De hecho, en los últimos meses se ha estabilizado la disminución de la producción industrial en algunos sectores, aunque en el de tecnología de punta (uno de los componentes de bienes de capital) se ha acelerado hasta alcanzar -14%. Estas tendencias sustentan nuestras previsiones de que las inversiones no residenciales durante 1T09 podrían contraerse todavía más. Por otra parte, prevemos que los pedidos de bienes duraderos seguirán decayendo en febrero debido a que la retracción de la demanda y la carencia de créditos han asfixiado las inversiones.

Renta personal y gastos de consumo (Feb, vie 8:30 ET)

P: 0.1, 0.2 C: -0.1, 0.2 A: 0.4, 0.6

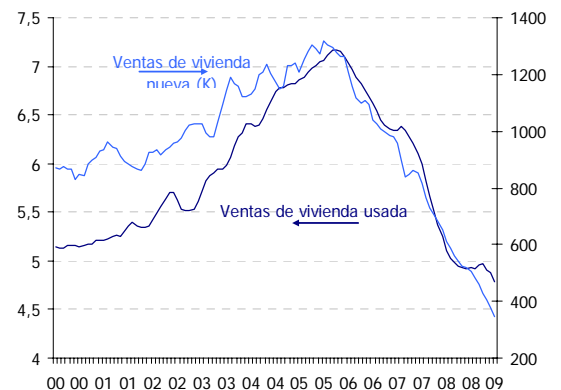
Prevemos que en febrero la renta personal nominal se incrementará ligeramente, sobre todo como consecuencia del 0,3% de inflación del mes. En términos reales, es posible que la renta personal caiga en un 0,2%. Por cuanto todo apunta a que el mercado de trabajo continuará contrayéndose, la renta personal real podría seguir disminuyendo en los próximos meses. Aunque los datos de enero reflejaron un incremento tanto de la renta nominal como de la real, ello se debió a un ajuste por el coste de la vida de los pagos de la Seguridad Social, un factor transitorio que no es indicativo de la tendencia. También se espera que crezca el consumo nominal personal debido a que las ventas minoristas mostraron un aumento nominal del gasto en diversos sectores. No obstante, una vez ajustado a la inflación, el consumo personal real (al igual que las ventas minoristas) podría disminuir. De cara al futuro prevemos que el consumo personal real mantendrá su debilidad durante varios meses más.

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@compassbank.com

Ventas de vivienda nueva y usada

(promedio variable de 6 m, K, M)



Fuente: National Association of Realtors v Oficina del Censo de

Inversiones en bienes de capital y no residencial

(% de cambio interanual)

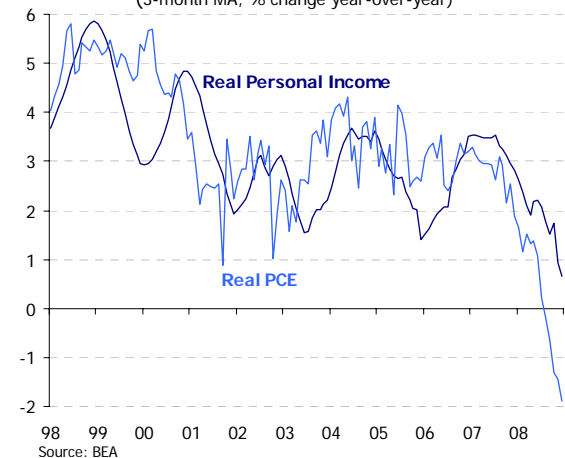


Fuente: BEA y Oficina del Censo de EE. UU.

Nota: los datos de bienes de capital correspondientes a marzo de

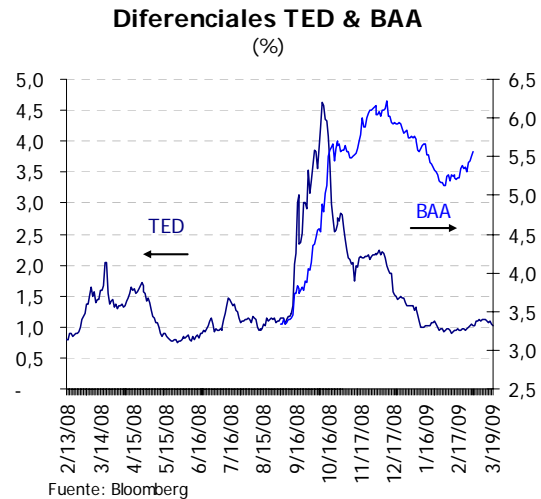
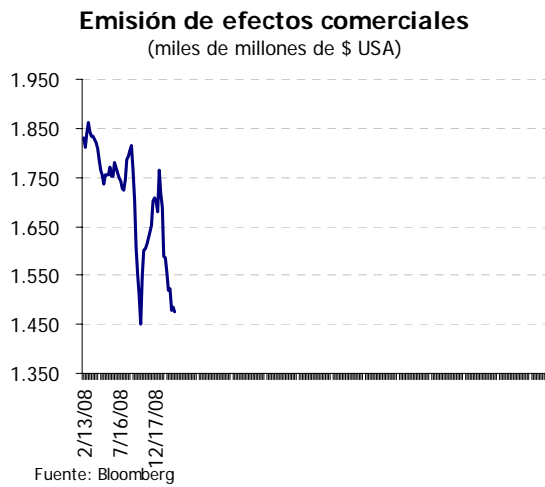
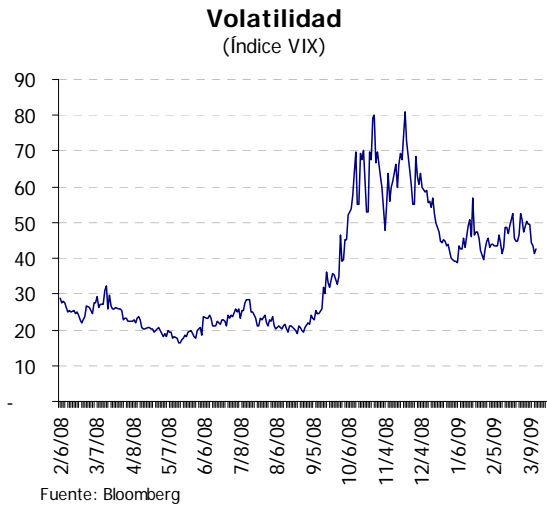
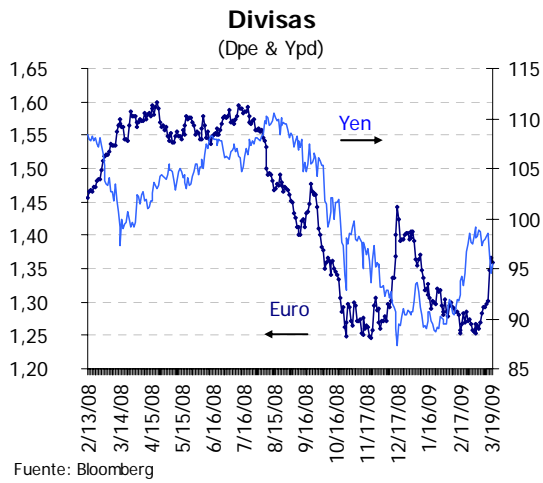
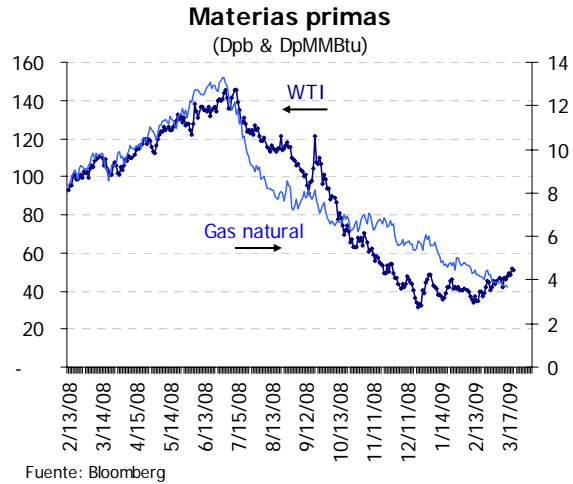
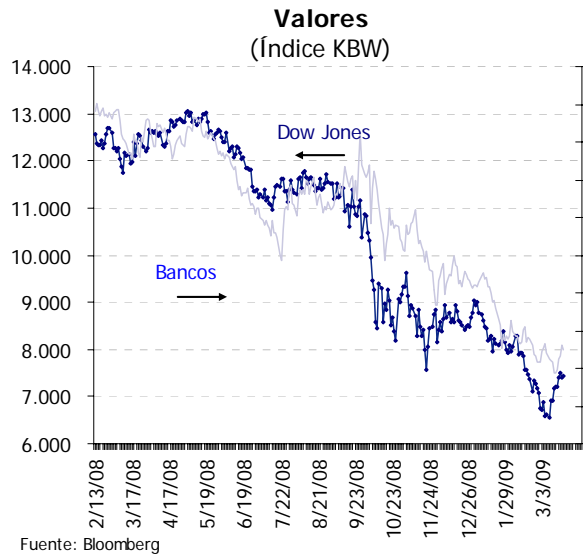
Real Personal Income & PCE

(3-month MA, % change year-over-year)



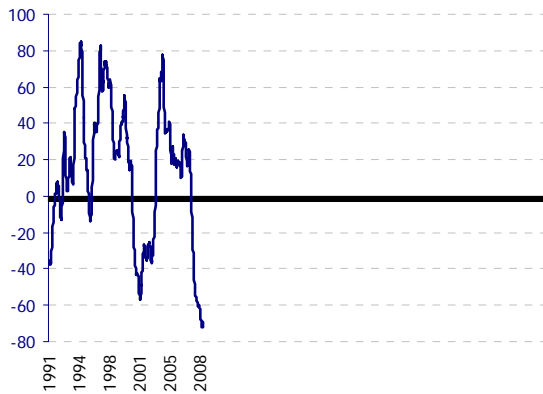
Source: BEA

Mercados financieros



Tendencias económicas

BBVA US Weekly Activity Index
Variación porcentual interanual)



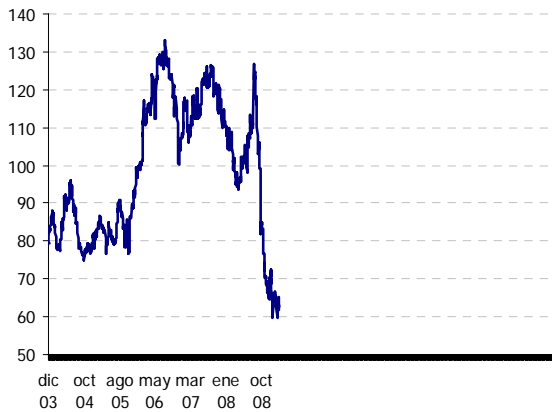
Fuente: BBVA ERD

El BBVA Housing Activity Index y Producto Interior Bruto real
(var. % en 4º trimestre)



Fuente: BBVA ERD & BEA

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



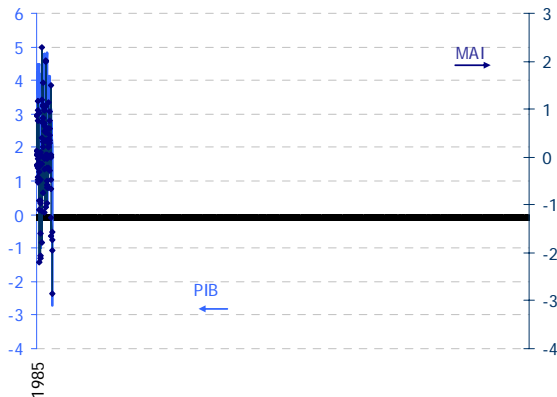
Fuente: BBVA ERD

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



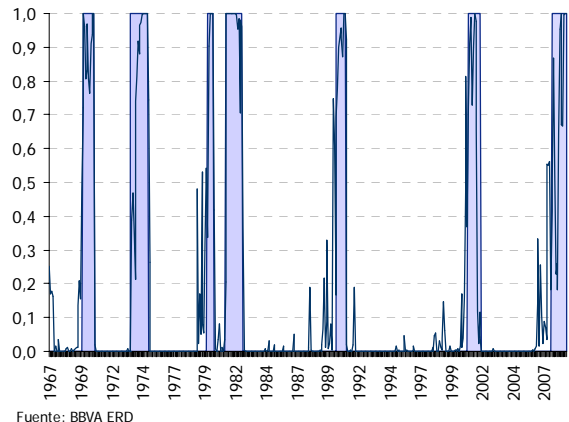
Fuente: BBVA ERD

El BBVA US Monthly Activity Index y el Producto Interior Bruto real
(var. % en 4º trimestre)



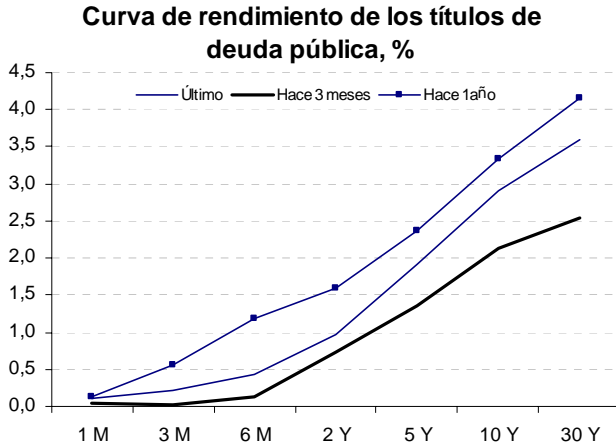
Fuente: BBVA ERD & BEA

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



Fuente: BBVA ERD

Curva de rendimiento y tipos de interés



Tipos de interés clave

	Último	Hace 1 semana	Hace 4 semanas	Hace 1 año
Tipo preferencial	3,25	3,25	3,25	5,25
Tarjetas de crédito (variable)	10,75	10,84	10,84	12,77
Vehículos nuevos (a 36 me)	6,88	6,89	6,89	6,67
Préstamo Heloc 30.000	5,15	5,14	5,07	5,23
Hipoteca a 30 años con tipc	4,98	5,03	6,37	6,71
Mercado Monetario	1,40	1,40	1,57	2,79
CD a 2 años	2,20	2,20	2,32	3,00
CD a 5 años	2,68	2,68	2,75	3,37

* Compromiso a 30 años de Freddie Mac para propietarios de viviendas con hipotecas nacionales, EE. UU

Cita de la semana

Ben S. Bernanke, Presidente de la Reserva Federal: en la Convención y Feria Tecnológica de la Independent Community Bankers of America, Phoenix, 20 de marzo de 2009

Quisiera concluir instándoles a que, como banqueros de la comunidad, actúen con prudencia en el entorno actual, pero sin dejar que el medio determine sus decisiones. Todos deberían mantener una buena gestión de riesgos, incluyendo una sólida selección de exposiciones individuales, y una gestión adecuada de las concentraciones de crédito de sus carteras. También deben velar para que todo deterioro de la calidad de los activos y de las condiciones de los prestatarios sea adecuadamente identificado, medido y abordado. Por otra parte, deben adoptar medidas para mantener una sólida situación financiera con niveles de capital y liquidez suficientes como preparativos para futuras incertidumbres económicas y financieras. De esa manera podrán asegurarse de que sus instituciones sigan aportando una fuente continua y coherente de crédito a las empresas y prestatarios en los próximos años. Si los bancos comunitarios son prudentes, pero aprovechan la oportunidad para proporcionar créditos a los prestatarios solventes, ayudarán a la economía a recuperarse y ellos mismos se beneficiarán de dicha recuperación.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
23-Mar	Existing Home Sales	FEB	4.37M	4.45M	4.49M
24-Mar	ABC Consumer Confidence	22-Mar	-47	-	-47
25-Mar	Durable Goods Orders	FEB	-0.025	-0.022	-0.052
25-Mar	Durables Ex Transportation	FEB	-0.021	-0.021	-0.025
25-Mar	New Home Sales	FEB	320K	300K	309K
26-Mar	GDP QoQ (Annualized)	4Q F	-0.062	-0.066	-0.062
26-Mar	Personal Consumption	4Q	-0.05	-0.044	-0.043
26-Mar	GDP Price Index	4Q	0.005	0.005	0.005
26-Mar	Core PCE QoQ	4Q	0.008	0.008	0.008
26-Mar	Initial Jobless Claims	21-Mar	642K	650K	646K
26-Mar	Continuing Claims	14-Mar	5603K	5458K	5473K
27-Mar	Personal Income	FEB	0.001	-0.001	0.004
27-Mar	Personal Spending	FEB	0.002	0.002	0.006
27-Mar	PCE Core (MoM)	FEB	0.002	0.001	0.001
27-Mar	PCE Core (YoY)	FEB	0.0166	0.016	0.016
27-Mar	U. of Michigan Confidence	MAR F	56.6	56.6	56.6