



Observatorio Semanal

27 de abril 2009

En la semana

Confianza de los consumidores (abril, martes 10:00 ET)

P: 29,1 C: 29,0 A: 26,0

Se prevé que la confianza de los consumidores subirá en abril por segundo mes consecutivo; sin embargo, seguirá en un nivel muy bajo debido a que continúan las preocupaciones acerca de la debilidad del mercado laboral y de la economía en general. La baja confianza de los consumidores continuada podría tener un impacto negativo en el componente del consumo del PIB, por el cambio de los consumidores hacia hábitos de gasto más conservadores.

PIB real (avance) (1T09, miércoles 8.30 ET)

P: -4,7% C: 5,0 A: -6,3%

Se espera que el PIB real se contraiga aún más en el 1T09, pero a un ritmo más lento que en el 4T08. Las previsiones indican que el consumo contribuirá negativamente debido a la caída del empleo y de la riqueza de los hogares. Además, la inversión no residencial disminuirá debido a la poca actividad de la demanda, las restricciones de los mercados de crédito y la recesión global. Por otro lado, la inversión residencial continúa débil, aunque los indicadores de mercado mostraron algunos signos de estabilización. Por último, se prevé que se reduzcan las importaciones y exportaciones debido a la caída de la demanda tanto a nivel nacional como internacional.

Ingreso personal y gastos de consumo (marzo, jueves 8:30 ET)

P: -0,2, -0,1 C: -2,0, -1,0 A: -0,2, 0,2

La debilidad actual de la economía afectará negativamente el ingreso personal y al consumo en marzo. La debilidad del entorno empresarial está empujando a las empresas a reestructurar su fuerza de trabajo despidiendo trabajadores, recortando las horas y cambiando las estructuras salariales. Por ello, la variación anual del ingreso personal ya ha alcanzado los niveles más bajos de la historia y se prevé que continúe la tendencia a la baja. A su vez, la debilidad del mercado laboral, está provocando que los consumidores disminuyan el consumo. A pesar de que el consumo privado aumentó en los dos primeros meses del año, el informe negativo sobre las ventas minoristas en marzo indica que los consumidores están cambiando sus hábitos de gasto. Por consiguiente, podríamos ver un cambio negativo en los gastos de consumo personal en marzo.

Índice ISM de producción manufacturera (abril, viernes 10:00 ET)

P: 39,6 C: 38,0 A: 36,3

Se prevé que el índice ISM de producción manufacturera de marzo se sitúe por encima de los niveles de los últimos meses, pero que se quede por debajo de 50, lo que indica que continúa la contracción económica, aunque a un ritmo más lento que en el mes anterior. Este indicador viene precedido de los índices manufactureros Empire State y Philadelphia Fed, que mostraron una moderación considerable en la caída del sector manufacturero. La reciente estabilización podría indicar que hemos tocado fondo en la rápida contracción del sector, pero es preciso que se restablezca la demanda antes de ver una recuperación.

Resultados del FOMC (miércoles 14:15 ET)

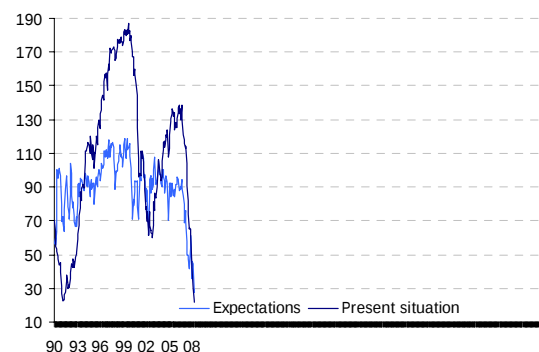
P: 0% - 0,25% C: n/a A: 0% - 0,25%

Está previsto que el FOMC mantenga su tasa objetivo sin cambio entre 0 y 0,25%. Aunque algunos indicadores de corto plazo en el periodo transcurrido entre reunión y reunión hayan mostrado signos de estabilización, sus bajos niveles indican que continúa la debilidad económica. Además, se espera que los riesgos deflacionistas se mantengan a raya mediante el crecimiento sostenido de los salarios, el aumento de gasto público y la política monetaria expansiva de la Fed. Se prevé que la tasa de interés permanecerá baja durante un largo periodo de tiempo.

Kristin Lomicka

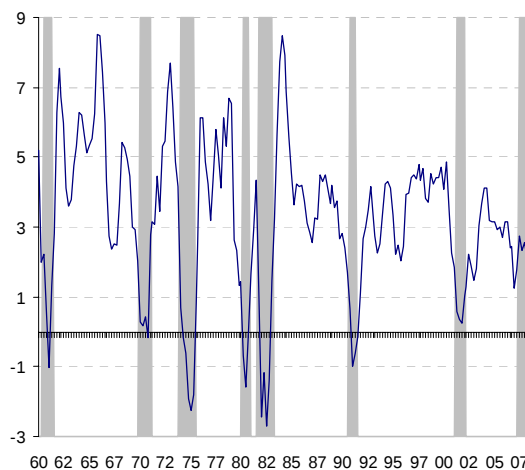
Kristin.Lomicka@compassbank.com

Índices de Confianza del Consumidor



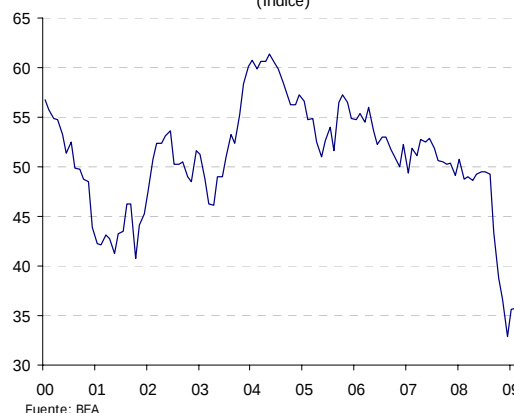
Fuente: El Consejo de Administración

PIB
(variación % anual)



Fuente: BEA

ISM Manufacturero
(Índice)

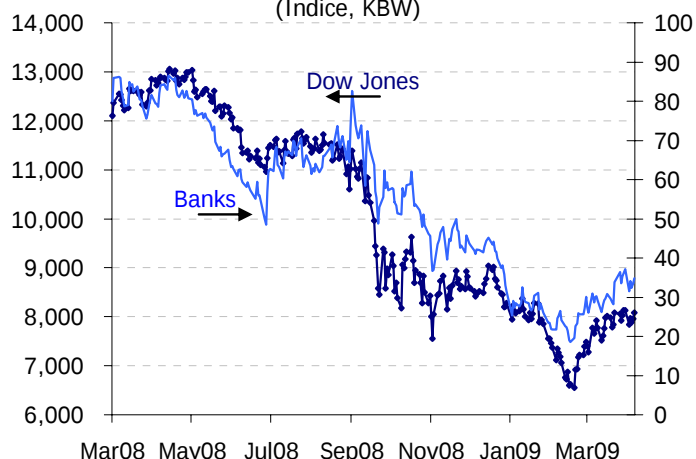


Fuente: BEA

Mercados financieros

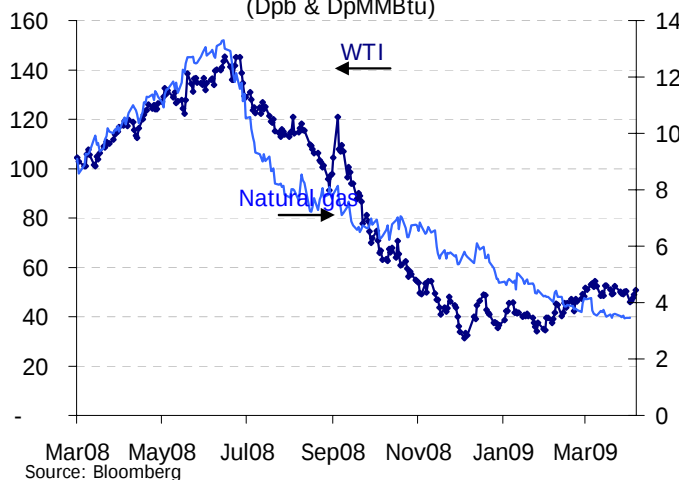
Valores

(Índice, KBW)



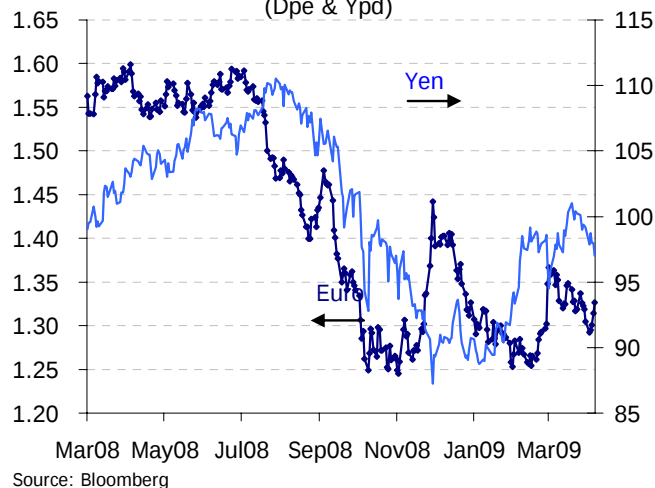
Materias Primas

(Dpb & DpMMBtu)



Divisas

(Dpe & Ypd)



Volatilidad

(Índice VIX)



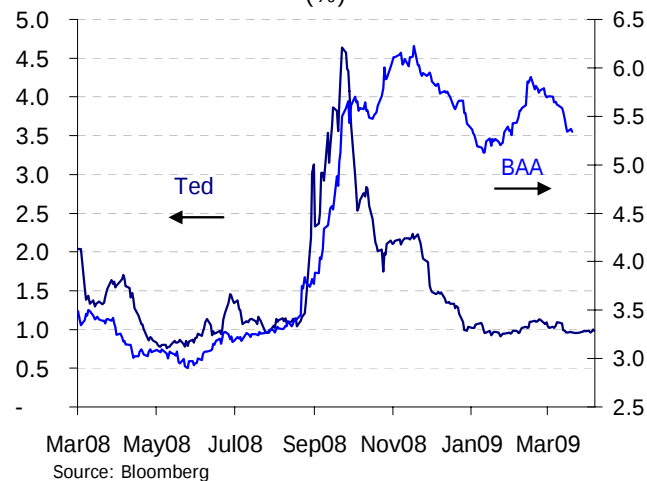
Emisión de papel comercial

(miles de millones de \$ EE. UU.)



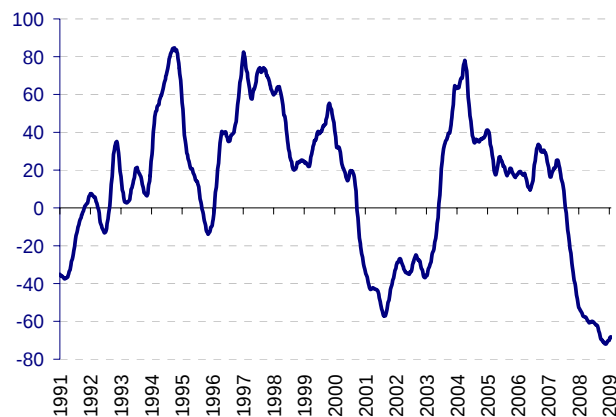
Diferenciales TED & BAA

(%)



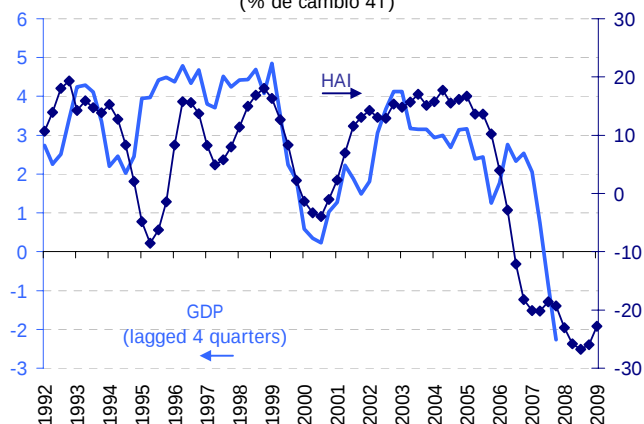
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(% de cambio a/a)



Source: BBVA ERD

**BBVA Índice Actividad Hipotecaria y
Producto Interno Bruto real**
(% de cambio 4T)



Source: BBVA ERD & BEA

BBVA EUU Índice Actividad Sorpresa
(Índice 2004-7=100)



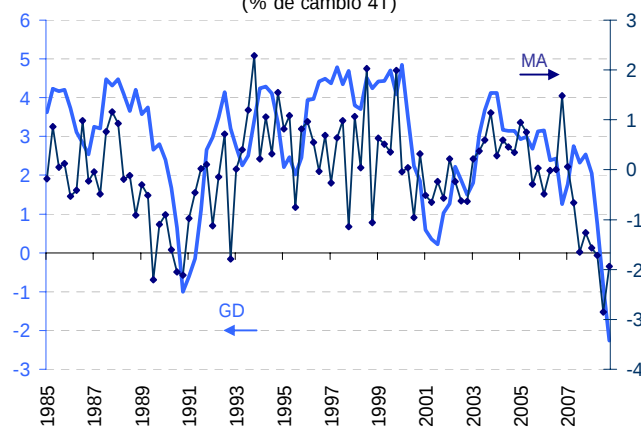
Source: BBVA ERD

BBVA EEUU Índice Inflación Sorpresa
(Índice 2004-7=100)



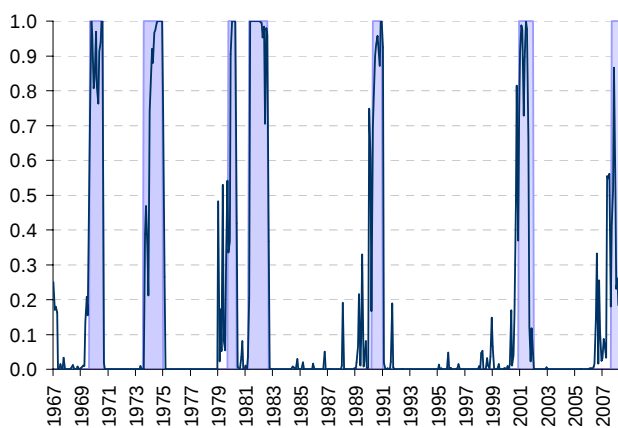
Source: BBVA ERD

**BBVA EUU Índice Actividad Mensual y
Producto Interno Bruto real**
(% de cambio 4T)



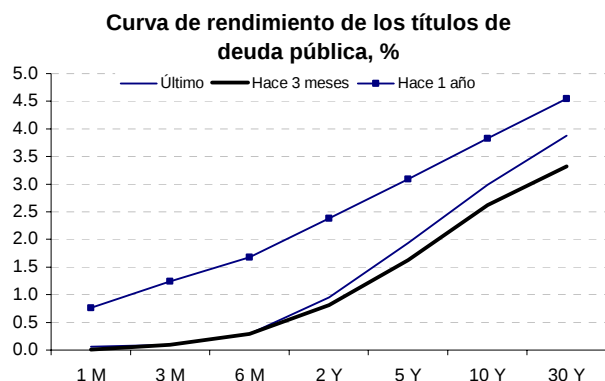
Source: BBVA ERD & BEA

BBVA EEUU Modelo Probabilidad Recesión
(episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Source: BBVA ERD

Curva de rendimiento y tasas de interés



Tasas 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	10.73	10.73	12.17
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.38	7.34	6.86	6.64
Préstamo Heloc 30.000	5.12	5.12	5.13	4.86
Hipoteca a 30 años con tipo de interés fijo *	4.80	4.82	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.33	1.32	1.36	2.31
CD a 2 años	2.24	2.19	2.15	3.03
CD a 5 años	2.77	2.71	2.65	3.49

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

Cita de la semana

Timothy Geithner, Secretario del Departamento del Tesoro: Declaración de apertura ante el Comité de Supervisión del Congreso. 21 de abril de 2009

“Necesitamos que el sistema financiero apoye una expansión económica sostenible. Y necesitamos poner en marcha reformas regulatorias globales que impidan el fraude y el abuso, que protejan a las familias estadounidenses al comprar una vivienda o conseguir una tarjeta de crédito, que premien la innovación y condicionen los sueldos al rendimiento laboral y que terminen con la economía cíclica del pasado”

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
28-Apr	S&P/CaseShiller Home Price Ind	FEB	- -	- -	146.4
28-Apr	S&P/CS Composite-20 YoY	FEB	-17.50%	-18.88%	-18.97%
28-Apr	Consumer Confidence	APR	29.1	29	26
28-Apr	ABC Consumer Confidence	26-Apr	-47	- -	-47
29-Apr	GDP QoQ (Annualized)	1Q A	-4.70%	-5.00%	-6.30%
29-Apr	FOMC Rate Decision	29-Apr	- -	0.13%	0.25%
30-Apr	Personal Income	MAR	-0.20%	-0.20%	-0.20%
30-Apr	Personal Spending	MAR	-0.10%	-0.10%	0.20%
30-Apr	PCE Core (MoM)	MAR	0.20%	0.10%	0.20%
30-Apr	Employment Cost Index	1Q	0.60%	0.50%	0.50%
30-Apr	Initial Jobless Claims	25-Apr	648K	637K	640K
30-Apr	Continuing Claims	18-Apr	6240K	- -	6137K
30-Apr	Chicago Purchasing Manager	APR	34.7	34.3	31.4
1-May	U. of Michigan Confidence	APR F	61.9	61.7	61.9
1-May	ISM Manufacturing	APR	39.6	38	36.3
1-May	Factory Orders	MAR	-0.20%	-0.80%	1.80%
1-May	Total Vehicle Sales	APR	10.2M	9.6M	9.9M
1-May	Domestic Vehicle Sales	APR	7.5M	7.2M	7.1M