



Observatorio Semanal

May 18th, 2009

En la semana

Inicio construcción casas (abril, martes, 8:30 ET)

P: 520,000 C: 523,000 A: 510,000

Es posible que la peor época de la construcción residencial haya llegado a su fin. En abril, el índice del mercado de la vivienda de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas/Wells Fargo experimentó un descenso de 14 a 9, lo que supuso el mayor cambio en un mes desde marzo del 2003. Se trata de una buena noticia para el futuro de la inversión residencial. De acuerdo con este informe, parece ser que los compradores potenciales de viviendas unifamiliares están aprovechando la caída de precios, las bajas tasa hipotecarias y el crédito tributario de 8,000 dólares estadounidenses para los compradores primerizos. Esperamos que el mercado de la vivienda comience a mejorar levemente en abril, aún así, va a ser un proceso lento en comparación con el del año anterior.

Demandas iniciales de seguro por desempleo (16 de mayo, jueves, 8:30 ET)

P: 635,000 C: 630,000 A: 637,000

Se prevé que las demandas iniciales por desempleo se mantendrán relativamente estables en la semana que finaliza el 16 de mayo. Durante las diez semanas anteriores el ritmo de expansión de las demandas se desaceleró de forma significativa, lo cual hace suponer que los peores ajustes en el mercado laboral ya tuvieron lugar. Por lo general, las reclamaciones tienden a estabilizarse durante varios meses antes de que un periodo de recesión llegue a su fin. Esto no significa que se haya detenido la destrucción de empleo, por el contrario, es probable que se sigan produciendo despidos masivos en los meses por venir, a pesar de que será a un ritmo más lento.

Índice manufacturero federal de Filadelfia (mayo, jueves, 10:00 ET)

P: -20,0 C: -18 A: -24,4

La modesta recuperación observada en la confianza del consumidor parece haber tenido cierto impacto en la evaluación empresarial de las condiciones actuales y futuras. Por ello, prevemos que la encuesta federal sobre las perspectivas empresariales en Filadelfia muestre una ligera mejoría en el sector manufacturero. La encuesta Empire State del mes de mayo corroboró nuestras expectativas; en ella, se indicaba que la caída de la actividad manufacturera está disminuyendo.

Índice de indicadores económicos adelantados (LEI) (abril, jueves, 10:00 ET)

P: 0.5% C: 0.8% A: -0.3%

Esperamos que los LEI aumenten considerablemente en abril, lo cual anticiparía una condición económica mejor a comienzos del segundo trimestre. La mayoría de los componentes de los LEI han mejorado con respecto al mes anterior. Por ejemplo, el índice de confianza del consumidor experimentó el mayor incremento en un mes desde diciembre de 2005. Entretanto, las demandas iniciales de seguro por desempleo descendieron a los niveles de febrero. El índice bursátil S&P 500 experimentó una ganancia del 12%, mientras que se espera un aumento en los permisos de construcción.

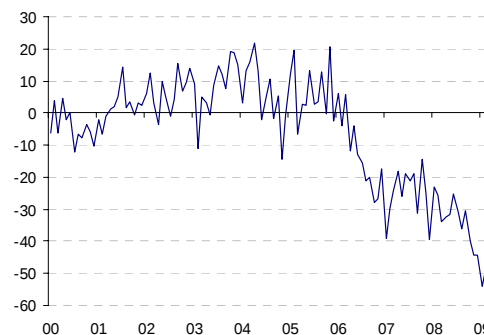
Minutas del Comité Fed. de Mercado Abierto 29 de abril (miércoles, 14:00 ET)

Esperamos una mejora considerable con respecto a la evaluación económica de la reunión anterior entre los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y un pequeño desacuerdo en lo relativo a los riesgos inflacionistas y facilidad monetaria. Como se esperaba, el FOMC revisó una vez más a la baja su previsión de crecimiento del PIB, pero no tuvo en consideración la implementación de nuevas medidas de liquidez. En su lugar, el FOMC mantuvo su centro de atención en la evolución de aquellos servicios ya implementados. Seguimos esperando que la tasa de fondos federales se mantenga considerablemente baja durante un largo período de tiempo.

Marcial Nava

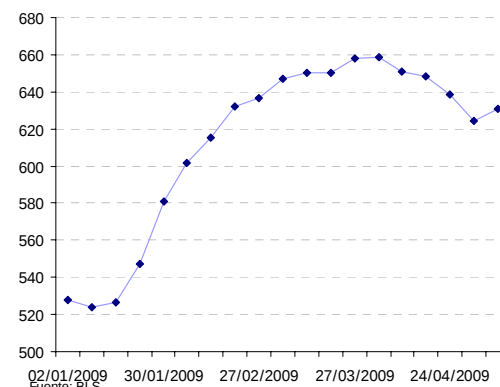
marcial.nava@bbvacompass.com

Inicio de construcción de inmuebles
(% de cambio en 12 meses)



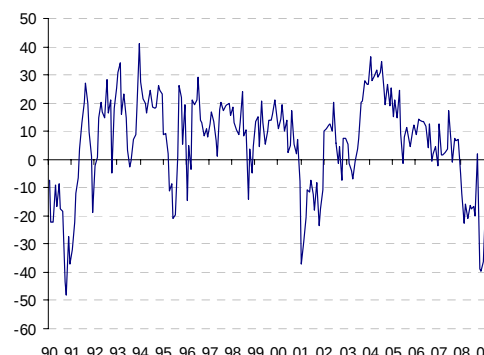
Fuente: Oficina del Censo de EE.UU.

Solicitudes de prestación por desempleo
(media del cambio en 4 semanas)

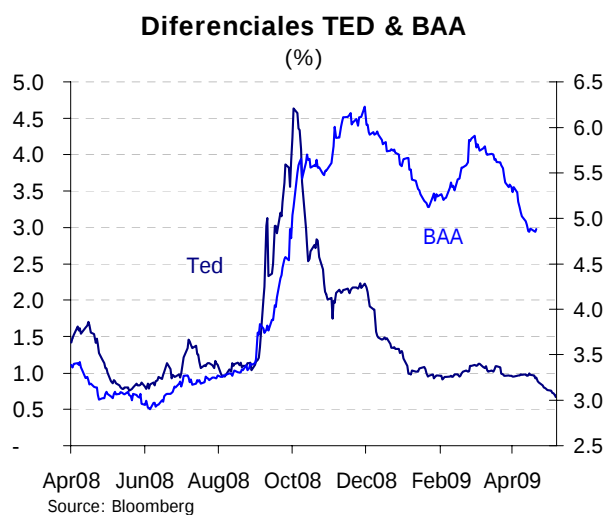
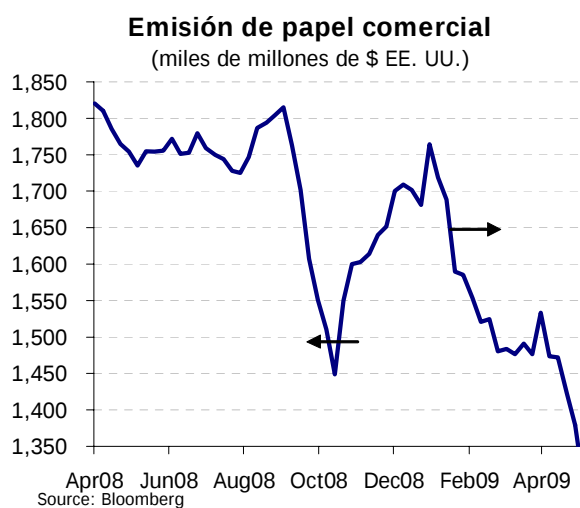
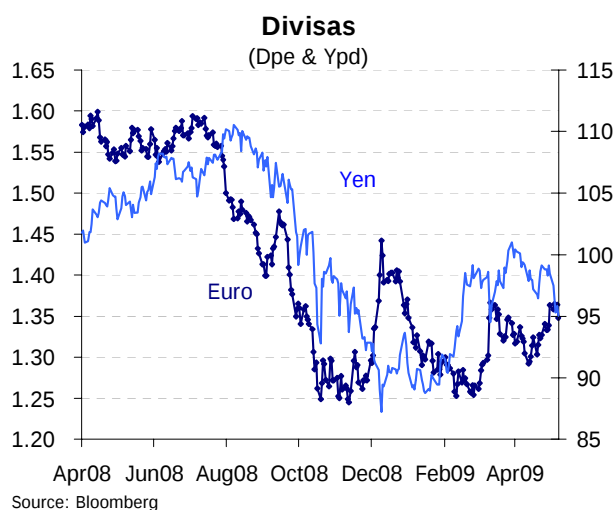
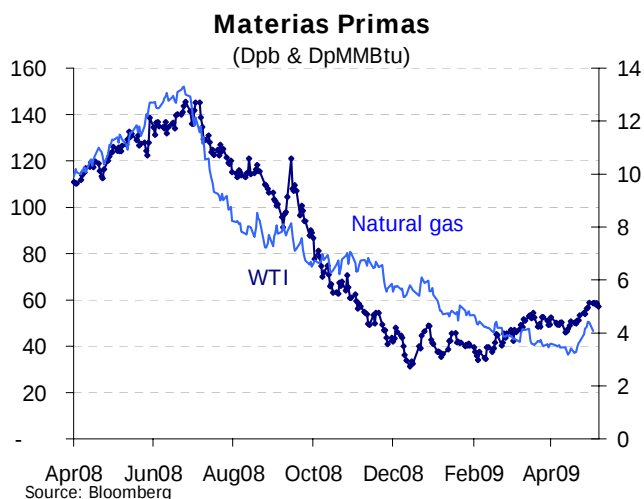
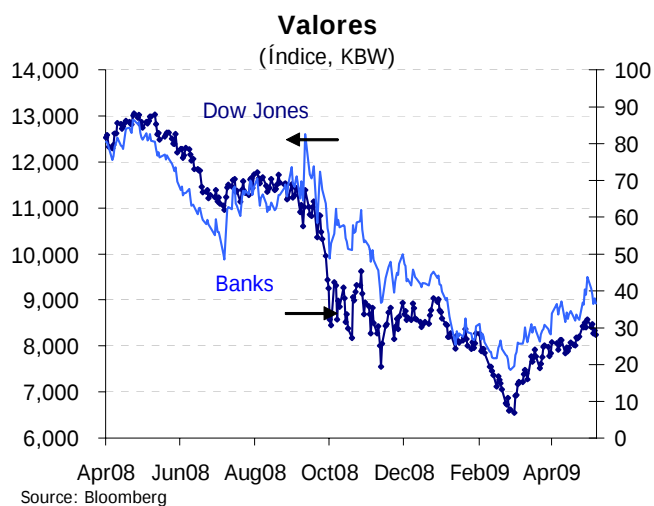


Fuente: BLS

Índice Federal Filadelfia

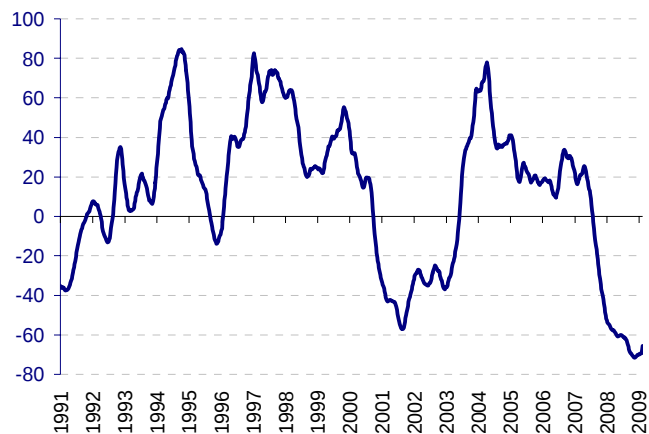


Mercados financieros



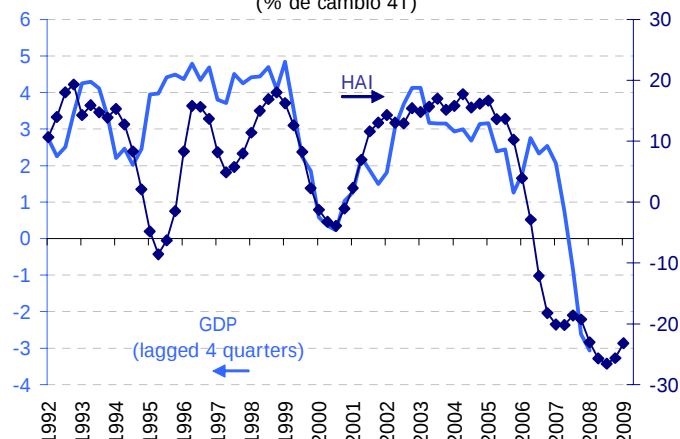
Tendencias económicas

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



Source: BBVA ERD

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



Source: BBVA ERD & BEA

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



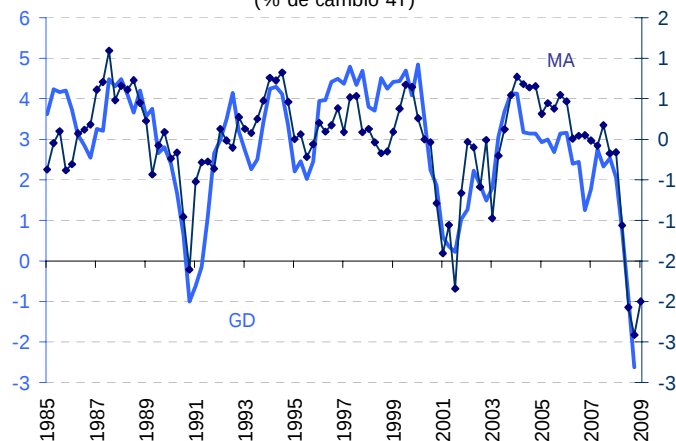
Source: BBVA ERD

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



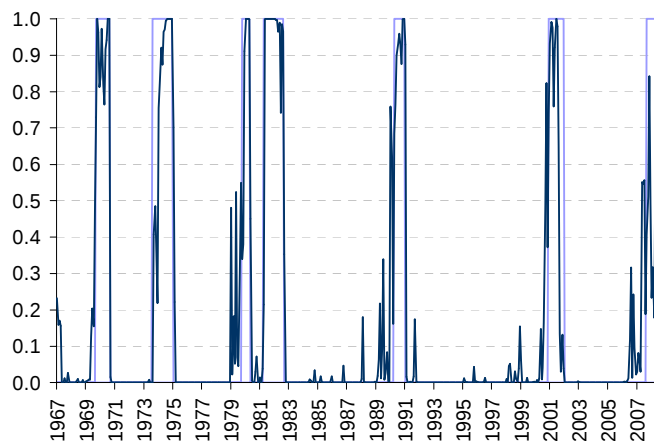
Source: BBVA ERD

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



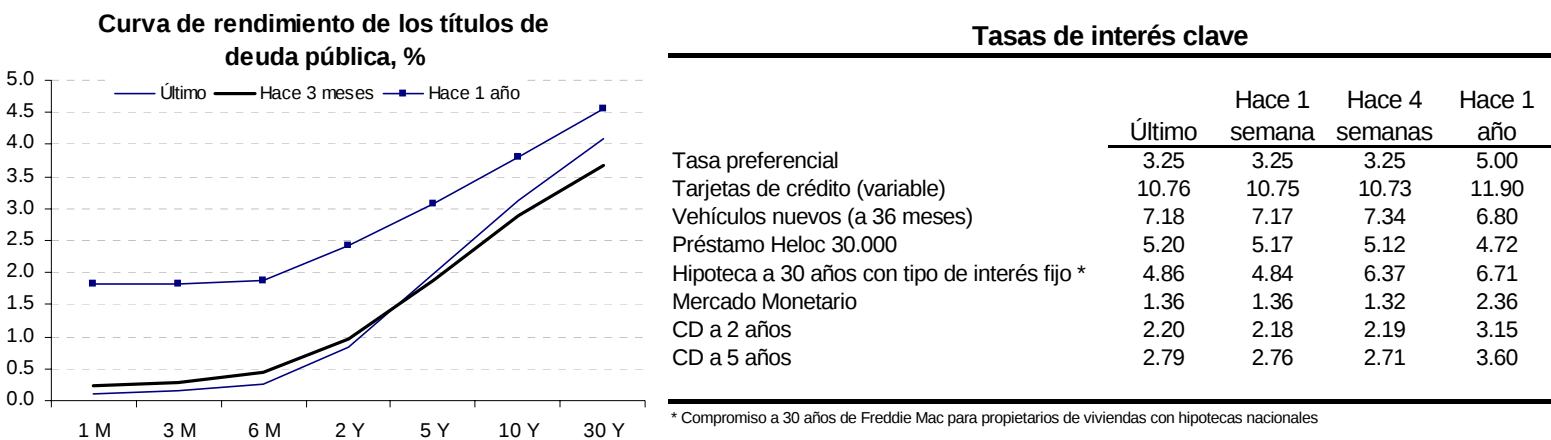
Source: BBVA ERD & BEA

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



Source: BBVA ERD

Curva de rendimiento y tasas de interés



Cita de la semana

Presidente Barack Obama, 15 de mayo de 2009, Río Rancho, Nuevo México

"Ya basta", dijo. "Es el momento de ofrecer una protección más confiable a nuestros clientes. Es el momento de emprender una reforma que se base en la transparencia, en la capacidad de responder y en la responsabilidad mutua, valores básicos para los nuevos pilares sobre los que queremos hacer crecer nuestra economía."

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
18-May	NAHB Housing Market Index	MAY	15	16	14
19-May	Housing Starts	APR	520K	523K	510K
19-May	Building Permits	APR	532K	530K	516K
19-May	ABC Consumer Confidence	17-May	-42	-42	-42
20-May	MBA Mortgage Applications	15-May		- -	-8.60%
20-May	Minutes of April 29 FOMC Meeting	20-May			
21-May	Initial Jobless Claims	16-May	635K	630K	637K
21-May	Continuing Claims	9-May	6640K	6650K	6560K
21-May	RPX Composite 28dy YoY	MAR		- -	-22.27%
21-May	RPX Composite 28dy Index	MAR		- -	186.56
21-May	Leading Indicators	APR	0.5%	0.8%	-0.3%
21-May	Philadelphia Fed.	MAY	-20	-18	-24.4

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos estadounidense del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su nombre propio y en el nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En los EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios en función de las fluctuaciones del mercado, que se implementarán sin previo aviso. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.