



Observatorio Semanal

6 de julio de 2009

En la semana

Índice ISM no manufacturero (junio, lunes 10:00 ET)

P: 45,1 C: 46,0 A: 44,0

Se prevé que el índice ISM no manufacturero se incrementará por tercer mes consecutivo, aunque seguirá por debajo de la cota de referencia de 50. Esto indica que el sector no manufacturero continúa contrayéndose, aunque a un ritmo más lento. Estos resultados se ajustan a nuestras previsiones de contracción económica más lenta en el 2T09 que en el trimestre precedente.

Crédito al consumo (mayo, miércoles 15:00 ET)

P: -12.700 M \$ C: -10.000 M \$ A: -15.700 M \$

Se espera que el crédito al consumo pendiente retroceda por cuarto mes consecutivo, sumándose a los 38.400 millones de dólares de caída que vienen registrándose en 2009. La inseguridad del mercado de trabajo y el cambio de la actitud de los consumidores —del gasto al ahorro— están limitando la demanda de nuevos créditos y llevando a los consumidores a pagar sus deudas pendientes. Por otra parte, la reticencia de los mercados de crédito está inhibiendo la oferta. La caída de la oferta y demanda de créditos en el mercado podría frenar la recuperación del consumo en el segundo semestre, dado que los consumidores tendrán menor poder adquisitivo.

Existencias mayoristas (mayo, jueves 10:00 ET)

P: -0,8% C: -1,0% A: -1,4%

Todo apunta a que los inventarios mayoristas proseguirán la tendencia descendente iniciada en septiembre de 2008. La relación inventarios/ventas se disparó debido a la fuerte caída de la demanda, pero desde entonces ha descendido desde su máximo de 1,34 (en enero) porque las empresas no están reponiendo las existencias vendidas. Consideramos que esta tendencia continuará en el segundo trimestre. No obstante, una vez que los mayoristas alcancen los umbrales mínimos de inventarios, posiblemente se produzca un incremento de la producción industrial.

Balanza comercial internacional (mayo, viernes 8:30 ET)

P: -29.800 M \$ C: -30.000 M \$ A: -29.200 M \$

Anticipamos que la balanza comercial internacional reflejará la actual caída de la demanda, tanto interna como externa. Aunque prevemos que retrocederán tanto las importaciones como las exportaciones, el valor de aquéllas se sostendrá por el 18,7% de aumento de los precios del petróleo. En consecuencia, lo más probable es que la caída de la balanza comercial se incremente debido al aumento del valor de las exportaciones en comparación con las importaciones. Si se produce esta situación, las exportaciones netas tendrían una aportación negativa al PIB en el 2T09.

Confianza de los consumidores U. de Michigan (julio, viernes, 9:55 ET)

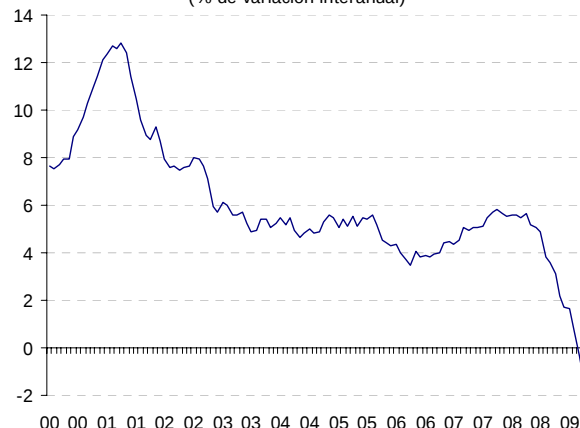
P: 71,2 C: 70,6 A: 70,8

Se prevé que la confianza de los consumidores mejorará en junio por quinto mes consecutivo como consecuencia de la reacción positiva a la reciente estabilización del mercado de trabajo, el aumento de la renta disponible y la recuperación de las ventas minoristas. No obstante, todo apunta que el nivel del índice seguirá muy por debajo de la media histórica de 86,6, lo cual indica que la confianza de los consumidores continúa siendo débil. La continua mejora de la confianza de los consumidores podría tener repercusiones positivas en el componente de consumo del PIB, ya que los consumidores se mostrarán más propensos a gastar a medida que sus perspectivas económicas mejoren.

Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

Crédito al consumo
(% de variación interanual)



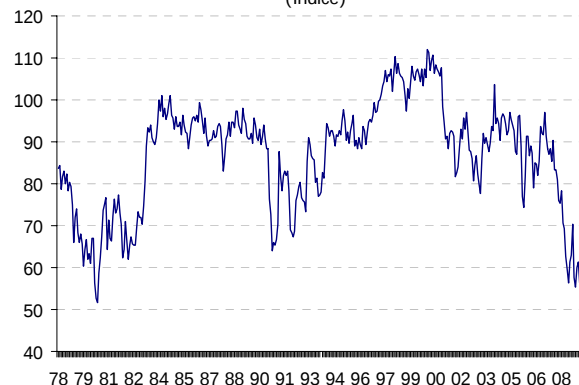
Fuente: Banco de la Reserva Federal

Relación inventarios/ventas
(%)



Fuente: Oficina del Censo de EE.UU.

Confianza de los consumidores
Universidad de Michigan
(Índice)

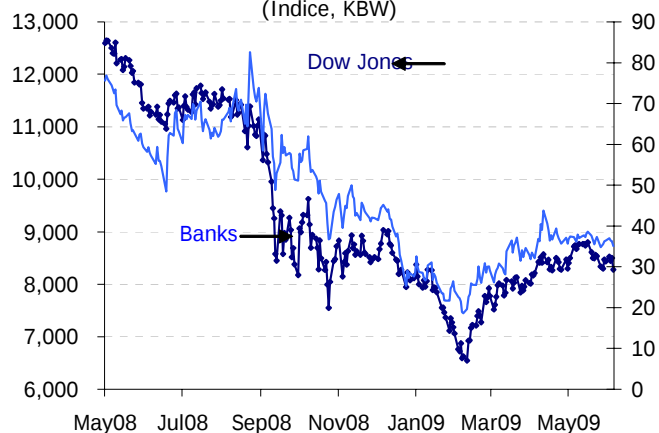


Fuente: Universidad de Michigan

Mercados financieros

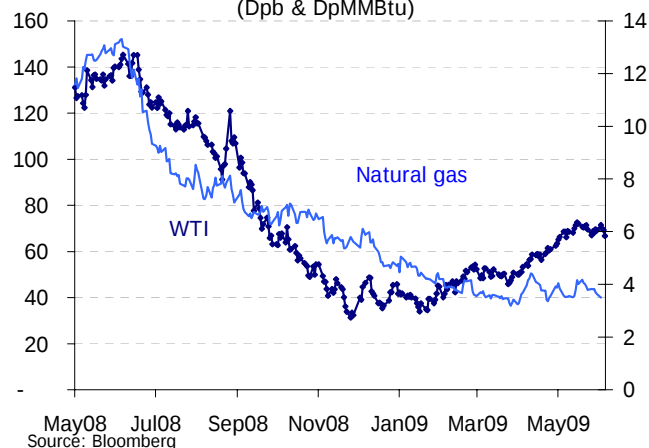
Valores

(Índice, KBW)



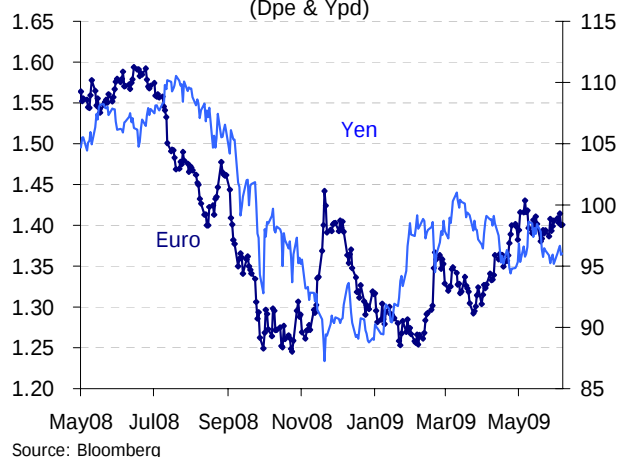
Materias Primas

(Dpb & DpMMBtu)



Divisas

(Dpe & Ypd)



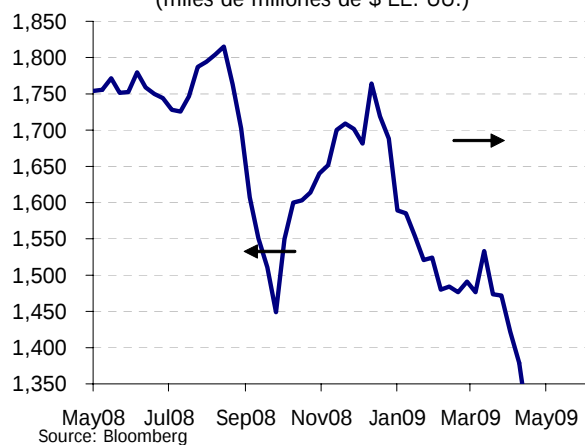
Volatilidad

(Índice VIX)



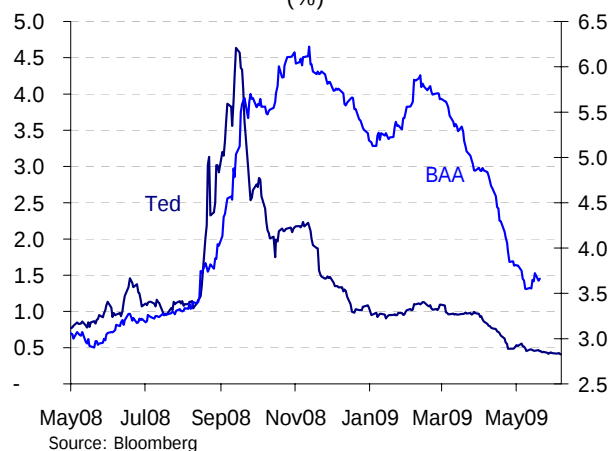
Emisión de papel comercial

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



Diferenciales TED & BAA

(%)



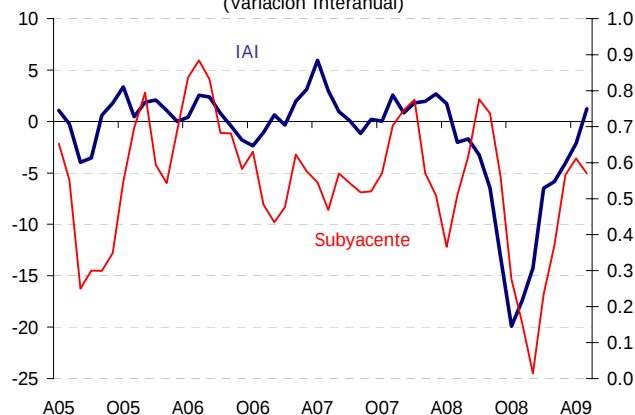
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



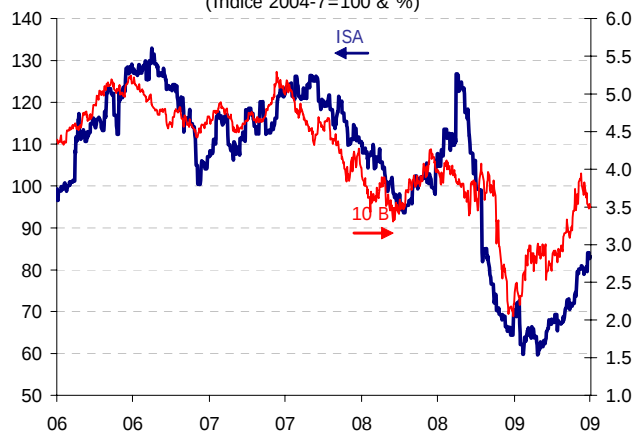
Fuente: SEE BBVA

BBVA US Inflación Subyacente e Indicador Adelantado de Inflación (IAI)
(Variación Interanual)



Fuente: SEE BBVA

BBVA US Índice Sorpresa de Actividad y Bono Tesoro 10 años
(Índice 2004-7=100 & %)



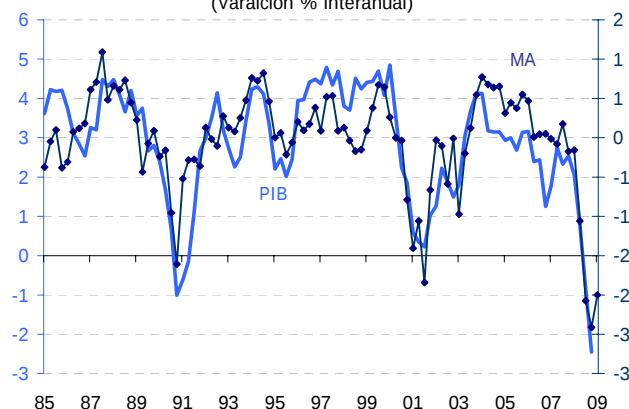
Fuente: SEE BBVA

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



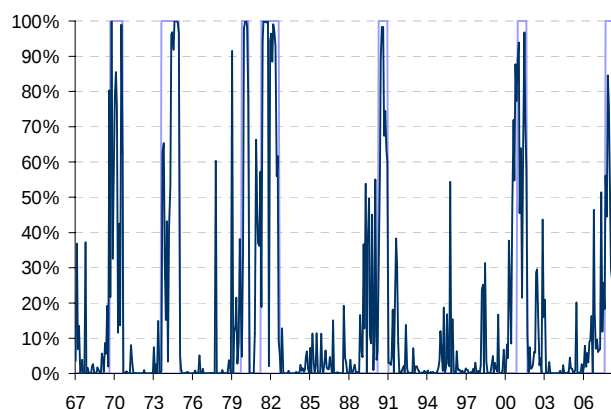
Fuente: SEE BBVA

BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real
(Variación % interanual)



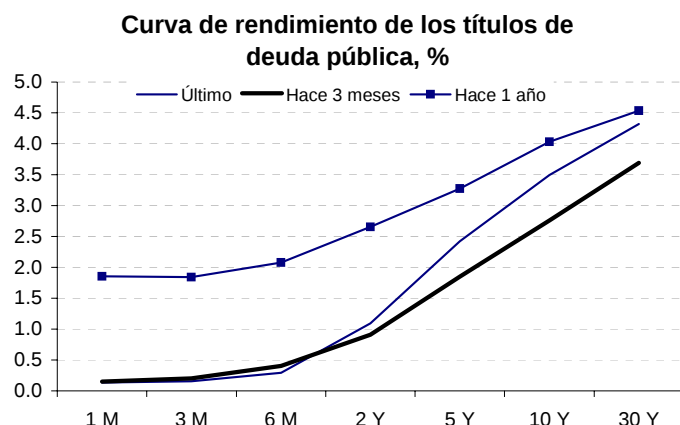
Fuente: SEE BBVA y BEA

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



Fuente: SEE BBVA

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	5.00
Tarjetas de crédito (variable)	11.08	10.80	10.78	11.67
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.14	7.15	7.32	6.80
Préstamo Heloc 30.000	5.28	5.24	5.27	4.53
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.32	5.42	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.28	1.29	1.33	2.44
CD a 2 años	2.01	2.04	2.04	3.56
CD a 5 años	2.61	2.65	2.67	4.03

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

Cita de la semana

Janet Yellen, Presidenta del Banco de la Reserva Federal de San Francisco: *Una perspectiva de la crisis económica y la respuesta de la Reserva Federal*, Presentación ante el Commonwealth Club de California
30 de junio de 2009

"Pero no creo que Estados Unidos esté enfrentado a esa amenaza. Históricamente, los déficit fiscales han ido acompañados de una alta inflación. No obstante, desde la Segunda Guerra Mundial, esta relación solamente se ha mantenido en los países en desarrollo. En países con avanzados sistemas financieros e historiales de baja inflación no se observa tal conexión".

Calendario económico

Date	Indicator	Period	Forecast	Consensus	Previous
6-Jul	ISM Non-Manf. Composite	JUN	45.1	46	44
7-Jul	ABC Consumer Confidence	5-Jul	-51	-51	-51
8-Jul	MBA Mortgage Applications	2-Jul	- -	- -	-18.90%
8-Jul	Consumer Credit	MAY	-\$12.7B	-\$10.0B	-\$15.7B
9-Jul	Initial Jobless Claims	4-Jul	610K	- -	614K
9-Jul	Continuing Claims	27-Jun	6741K	- -	6702K
9-Jul	Wholesale Inventories	MAY	-0.80%	-1.00%	-1.40%
10-Jul	Trade Balance	MAY	-\$29.8B	-\$30.0B	-\$29.2B
10-Jul	Import Price Index (MoM)	JUN	1.80%	2.00%	1.30%
10-Jul	Import Price Index (YoY)	JUN	-18.60%	- -	-17.60%
10-Jul	U. of Michigan Confidence	JUL P	71.2	70.6	70.8