

# Observatorio Semanal

## En la semana

### Ventas minoristas, exc. sector automovilístico (Junio, martes 8:30 ET)

P: 0,4%; 0,5%      C: 0,4%; 0,5%      A: 0,5%; 0,5%

Se prevé que las ventas minoristas aumenten por segundo mes consecutivo en junio, debido al salto en la renta personal de los últimos dos meses. Este incremento, sin embargo, se pronostica moderado, ya que el mercado laboral sigue debilitado y la tasa de ahorro aumenta. En este contexto, el consumo del segundo trimestre de 2009, según las previsiones, se mantendrá bajo, a niveles inferiores a los del año pasado.

### Existencias de las empresas (julio, martes 10:00 ET)

P: -0,8%      C: -0,8%      A: -1,1%

Los pronósticos apuntan a una caída en las existencias de las empresas por noveno mes consecutivo, ya que éstas siguen recortando sus niveles de existencias como respuesta a la débil demanda. Esta fuerte reducción de las existencias podría tener un efecto positivo en la economía porque una vez que los inversores traspasen un cierto umbral, podríamos presenciar un "uptick" (operación a precio más alto que una anterior) en la producción industrial debido a que las empresas se ven en la necesidad de mantener un nivel determinado si desean mantener relaciones comerciales.

### Índice de precios al consumidor (gral., suby.) (junio, miércoles, 8:30 ET)

P: 0,2%; 0,1%      C: 0,6%; 0,1%      A: 0,1%; 0,1%

Se prevé que la inflación general aumente un 0,2% en junio, ya que el efecto del aumento de los precios de la energía se ha mitigado por la caída de los precios de los alimentos. Además, se prevé que la inflación subyacente aumente un 0,1%. A nivel interanual se prevé que aumente un 1,7%, lo que coincidiría con nuestro escenario de referencia de baja inflación, aunque positiva, para 2009. A pesar de que el estancamiento económico actual presenta riesgos de inflación subyacente a la baja, esperamos que se contengan por la política monetaria expansionista y el paquete de incentivos fiscales.

### Producción industrial (junio, miércoles, 9:15 ET)

P: -0,9%      C: -0,6%      A: -1,1%

Se prevé que la producción industrial caiga por octavo mes consecutivo, ya que la debilidad económica y el gasto de los stocks por parte de las empresas erosiona la demanda. Asimismo, se prevé que la caída de la producción del sector de la alta tecnología siga acelerando, lo que plantea más riesgos para el componente de inversión no residencial del PIB.

### Construcción de nuevas viviendas (junio, viernes 8:30 ET)

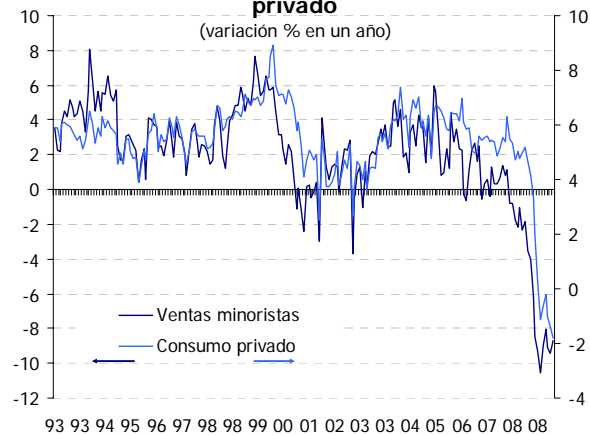
P: 543.000      C: 530.000      A: 532.000

Se prevé que la construcción de nuevas viviendas siga siendo baja en junio en respuesta a la débil demanda de viviendas nuevas. Aunque la caída de las ventas de viviendas nuevas se ha estabilizado, el mercado no ha vivido la misma demanda renovada que la de las viviendas de segunda mano, ya que el precio de una vivienda nueva no es tan flexible como el de una ya existente. Como resultado de ello, la demanda actual se inclina hacia el mercado más asequible de las viviendas de segunda mano. Una vez se estabilicen los precios de las viviendas de segunda mano y se agote el exceso de stock, el mercado de la vivienda nueva podría recuperarse de nuevo y generar un aumento de la construcción de nuevas viviendas.

Kristin Lomicka

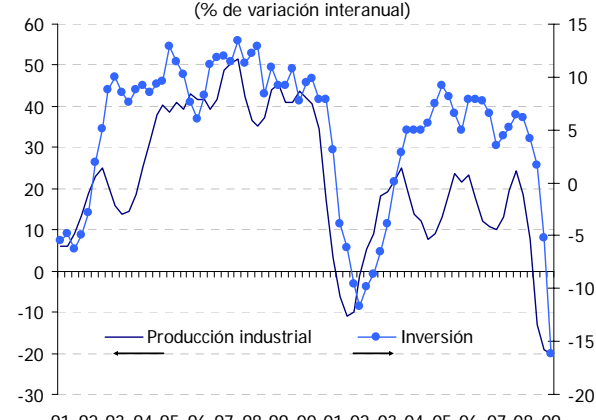
[kristin.lomicka@bbvacompass.com](mailto:kristin.lomicka@bbvacompass.com)

### Ventas minoristas reales y consumo privado



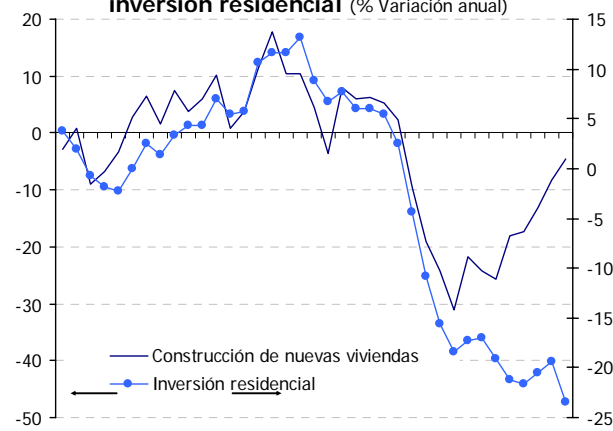
Fuente: Oficina del Censo de EE. UU

### Producción industrial de alta tecnología e inversión no residencial



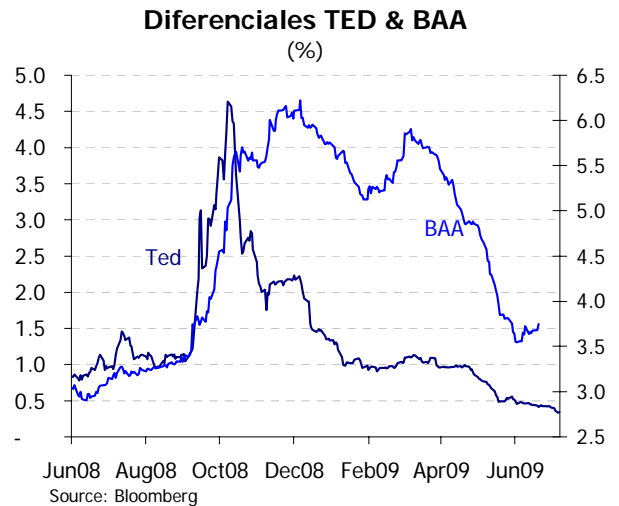
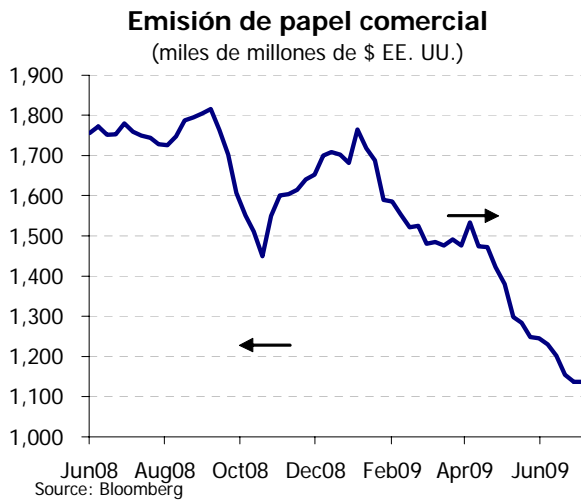
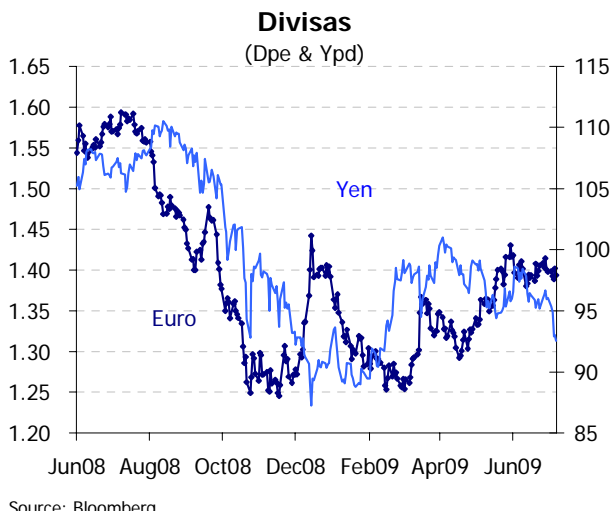
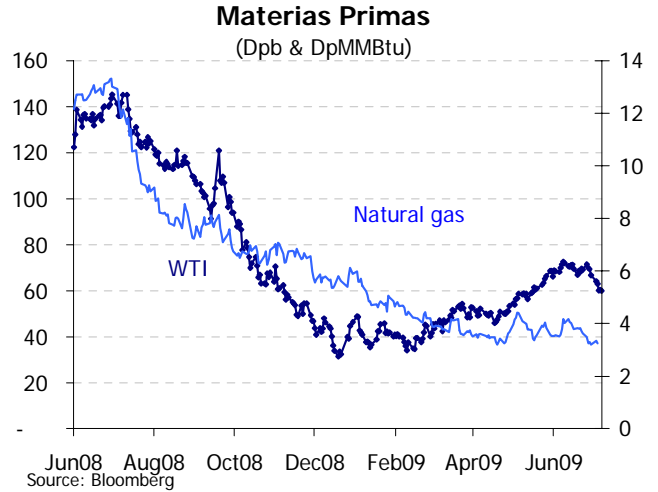
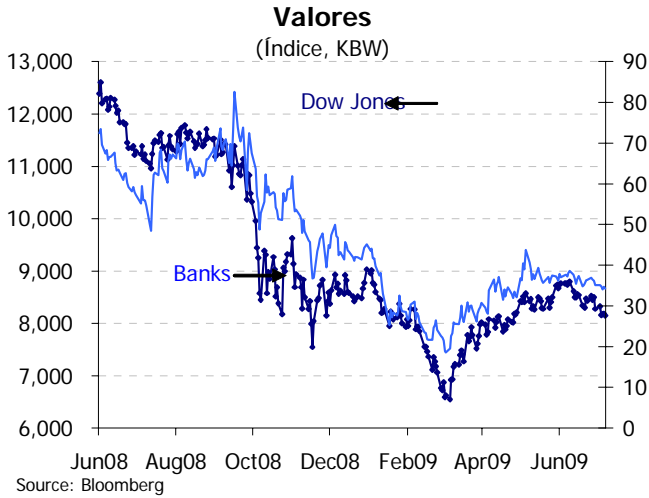
Fuente: BEA y Banco de la Reserva Federal

### Construcción de nuevas viviendas e inversión residencial (% Variación anual)



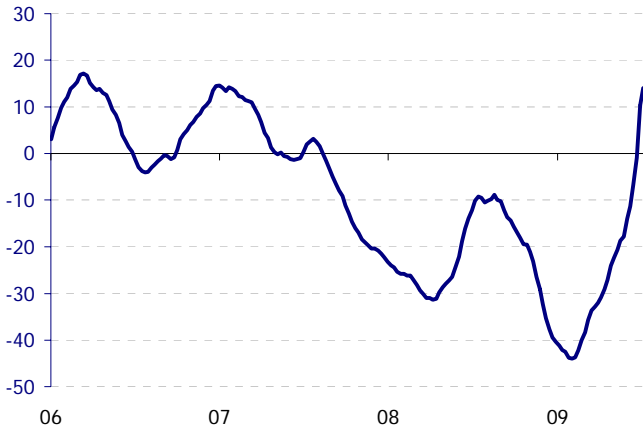
Fuente: BEA y Oficina del Censo de EE. UU

Mercados financieros



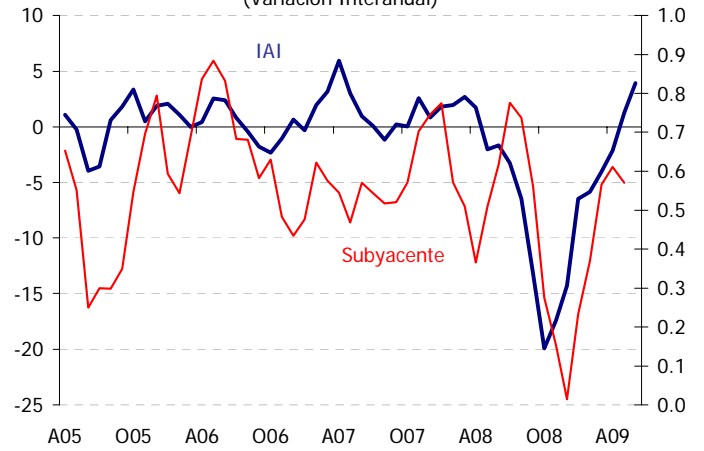
## Tendencias económicas

**BBVA EEUU Índice Actividad Semanal**  
(Variación % interanual)



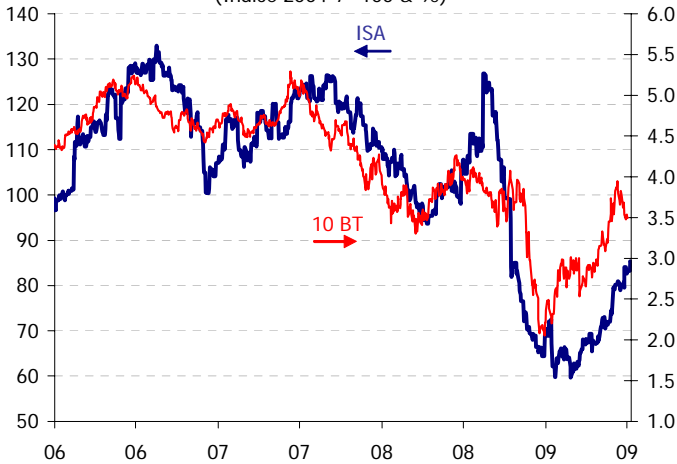
Fuente:SEE BBVA

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



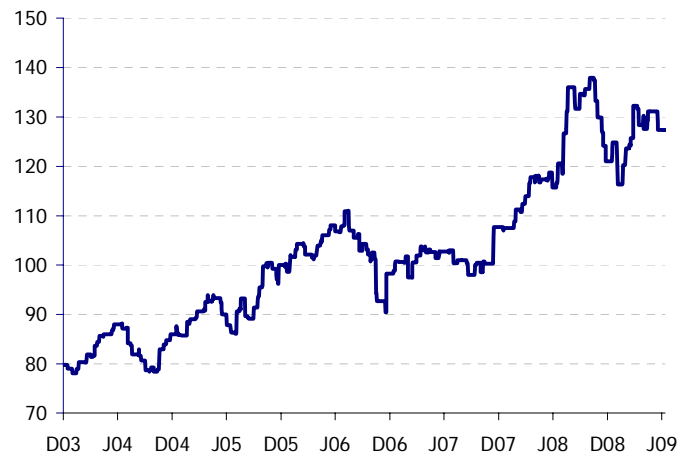
Fuente:SEE BBVA

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



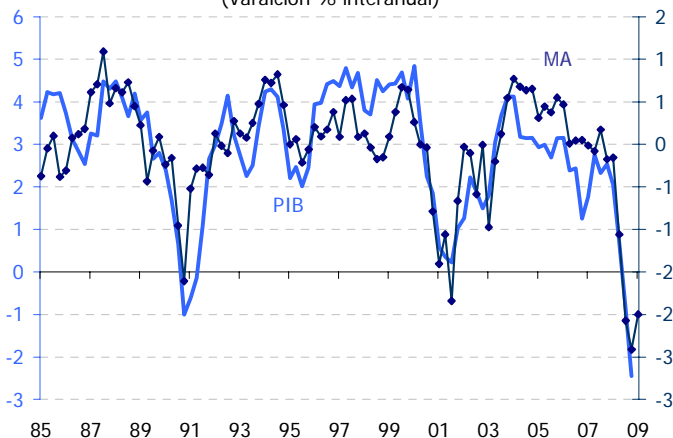
Fuente: SEE BBVA

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



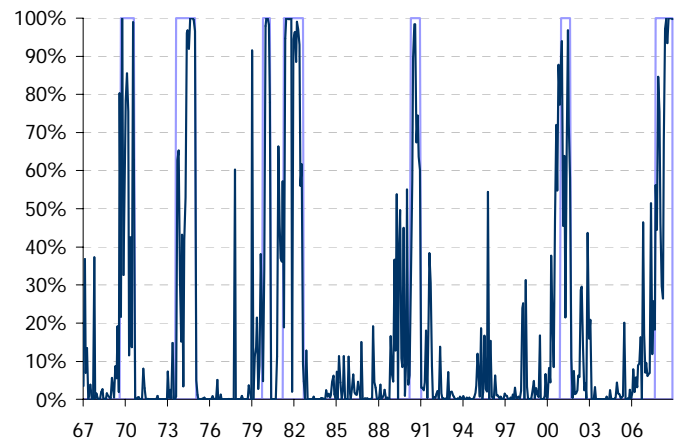
Fuente: SEE BBVA

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



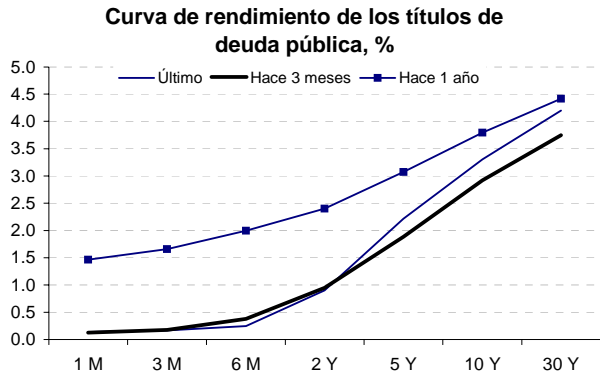
Fuente:SEE BBVA y BEA

**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	10.80	11.67
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.10	7.14	7.26	6.81
Préstamo Heloc 30.000	5.20	5.28	5.29	4.54
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.20	5.32	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.26	1.28	1.31	2.43
CD a 2 años	2.00	2.01	1.99	3.62
CD a 5 años	2.61	2.61	2.61	4.06

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

### Cita de la semana

Donald Kohn, Vicepresidente de la Reserva Federal, ante el subcomité de tecnología y política monetaria interna, comité de servicios financieros, Cámara de Representantes de EE. UU., 9 de julio de 2009

*"El aislamiento de las presiones políticas a corto plazo, en un marco de objetivos legislados y responsabilidad y transparencia, que el Congreso ha establecido para la Reserva Federal se ha generalizado en todo el mundo. La experiencia considerable demuestra que este tipo de enfoque tiende a generar una política monetaria que promueve mejor el crecimiento económico y la estabilidad de precios. La independencia operativa, es decir, aquella que persigue los objetivos legislados, reduce los obstáculos a dos tipos de errores políticos que tienen como resultado la inflación y la inestabilidad económica. En primer lugar, impide que los gobiernos caigan en la tentación de utilizar el banco central para financiar déficit presupuestarios. En segundo lugar, permite que los responsables de tomar las decisiones vean más allá del corto plazo cuando sopesen los efectos de las acciones de su política monetaria sobre el empleo y la estabilidad de los precios."*

### Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
13-Jul	Monthly Budget Statement	JUN	-\$109.3B	-\$86.0B	\$33.5B
14-Jul	Producer Price Index (MoM)	JUN	0.30%	0.80%	0.20%
14-Jul	PPI Ex Food & Energy (MoM)	JUN	0.10%	0.10%	-0.10%
14-Jul	Producer Price Index (YoY)	JUN	-5.70%	-5.30%	-5.00%
14-Jul	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	2.90%	2.90%	3.00%
14-Jul	Advance Retail Sales	JUN	0.40%	0.40%	0.50%
14-Jul	Retail Sales Less Autos	JUN	0.50%	0.50%	0.50%
14-Jul	Business Inventories	MAY	-0.80%	-0.80%	-1.10%
15-Jul	Consumer Price Index (MoM)	JUN	0.20%	0.60%	0.10%
15-Jul	CPI Ex Food & Energy (MoM)	JUN	0.10%	0.10%	0.10%
15-Jul	Consumer Price Index (YoY)	JUN	-1.70%	-1.60%	-1.30%
15-Jul	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUN	1.70%	1.70%	1.80%
15-Jul	Empire Manufacturing	JUL	-6.3	-5	-9.41
15-Jul	Industrial Production	JUN	-0.90%	-0.60%	-1.10%
15-Jul	Capacity Utilization	JUN	67.90%	67.90%	68.30%
15-Jul	Minutes of June 24 FOMC Meeting	15-Jul			
16-Jul	Initial Jobless Claims	11-Jul	589K	555K	565K
16-Jul	Continuing Claims	4-Jul	6797K	6800K	6883K
16-Jul	Philadelphia Fed.	JUL	-4.2	-5	-2.2
16-Jul	NAHB Housing Market Index	JUL	15	16	15
17-Jul	Housing Starts	JUN	543K	530K	532K
17-Jul	Building Permits	JUN	525K	523K	518K