



En la semana

Índice de los indicadores económicos adelantados (LEI)

(junio, miércoles, 8:30 ET)

P: 0,8% C: 0,5% A: 1,2%

En junio, se espera que el LEI suba por tercer mes consecutivo, pero a un ritmo más lento. Aunque dos de los motores de crecimiento del índice anterior, el S&P500 y el índice de expectativas de los consumidores han caído en junio, la reducción de las demandas iniciales por desempleo y la subida de los pedidos nuevos de productos manufacturados y de los permisos de construcción ayudarán a compensar esos componentes. Una subida del índice apoya la previsión de que la contracción económica se está desacelerando y está en línea con nuestra previsión de que se producirá una contracción del PIB más lenta en el 2º trimestre que en el 1º trimestre de 2009.

Declaración de Bernanke sobre política monetaria (martes, 10.00 ET)

En su declaración ante el Congreso, se espera que Bernanke mencione las mejoras y la mayor estabilización de la actividad económica en el segundo trimestre en comparación con el primero. Sin embargo, hará hincapié en los muchos riesgos aún existentes, en especial en lo que concierne a los mercados de trabajo, el consumo y las inversiones fijas. Dado el continuo estancamiento económico, esperamos que prevea que la inflación se mantendrá bajo durante un periodo de tiempo prolongado. En vista de la situación actual, su punto de vista en política monetaria debe concordar con nuestras previsiones de que la Fed mantendrá su actual política expansionista con los límites de activos establecidos en la reunión del FOMC de marzo.

Demandas de desempleo iniciales y continuadas (17 y 10 de julio, jueves 8:30 ET)

P: 545.000, 6.330.000 C: 555.000, 6.330.000 A: 522.000, 6.273.000

Se prevé que las demandas iniciales de seguro por desempleo subirán esta semana, pero seguirán por debajo de 600.000, lo que llevará el promedio variable de las cuatro semanas a su punto más bajo desde la semana del 3 de enero de 2009. Las demandas iniciales alcanzaron su nivel máximo en abril y desde entonces han mostrado una tendencia a la baja. Los descensos más significativos se han producido en las últimas tres semanas, en las que las demandas han disminuido hasta situarse en 522.000 en la semana que terminó el 10 de julio de 2009. Aunque esta tendencia indica que los despidos se están desacelerando, el alto número de demandas es un testimonio de que persiste la debilidad en el mercado laboral. Además, las empresas están implementando semanas laborales reducidas y permisos sin sueldo como alternativas a los despidos. Estas medidas, junto con los despidos continuos podrían presentar riesgos para el consumo en el tercer trimestre, a medida de que los consumidores reaccionen ante la prolongada incertidumbre del mercado laboral.

Ventas de vivienda usada (junio, jueves 10:00 ET)

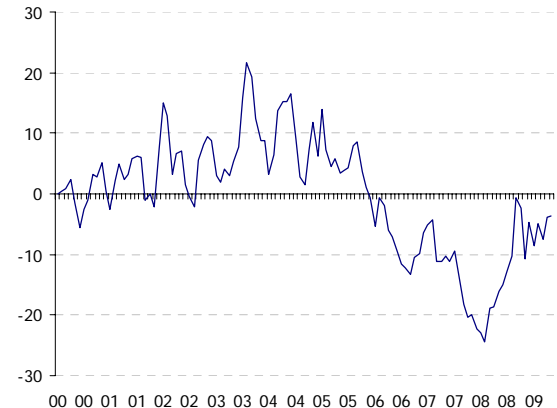
P: 4,83 millones C: 4,8 millones A: 4,77 millones

Se prevé que las ventas de vivienda usada suban por tercer mes consecutivo, marcando aún más una mejora en el sector. La creciente asequibilidad ha desencadenado un renovado interés en el mercado, ya que siguen cayendo los precios de las viviendas. A pesar de ello, los niveles de existencias siguen estando muy por encima de la media y se siguen produciendo ejecuciones hipotecarias, por lo que los precios podrían caer aún más. Aunque la estabilización de las ventas de viviendas usadas es una buena noticia para la inversión residencial, el alto nivel de existencias y el continuo descenso de los precios podrían retrasar el repunte de la construcción de viviendas nuevas, ya que los precios atractivos y la abundancia de viviendas usadas mantiene a los compradores alejados del mercado de viviendas nuevas.

Kristin Lomicka

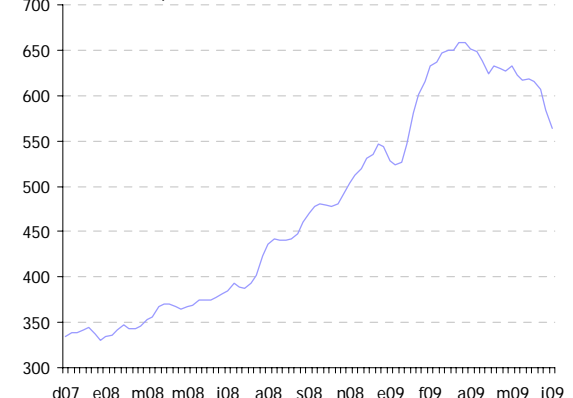
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Ventas de vivienda usada
(variación % interanual)



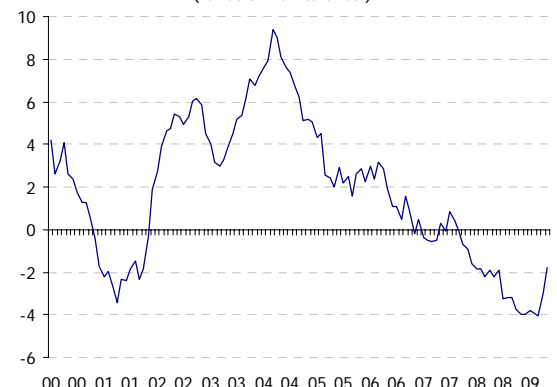
Fuente: National Association of Realtors

Demandas iniciales de desempleo
(promedio variable de 4 semanas)



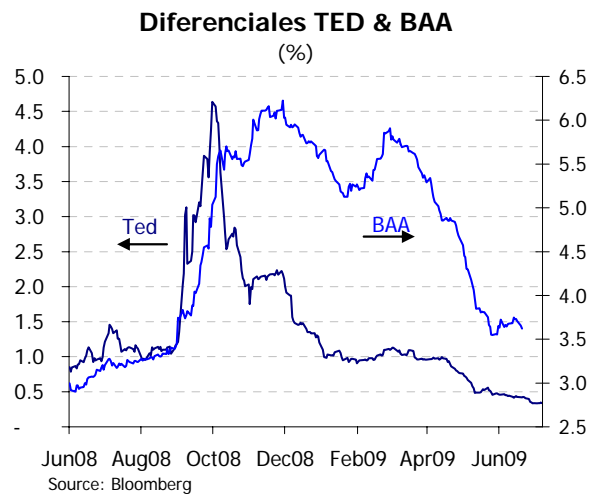
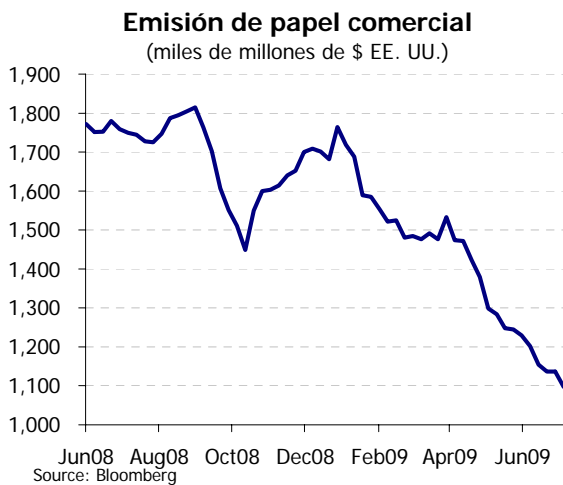
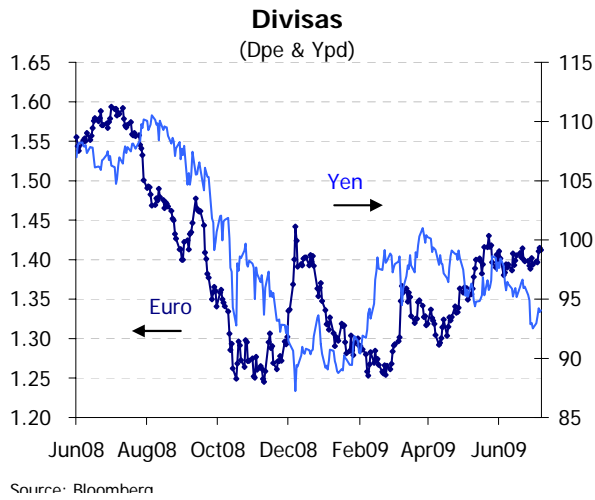
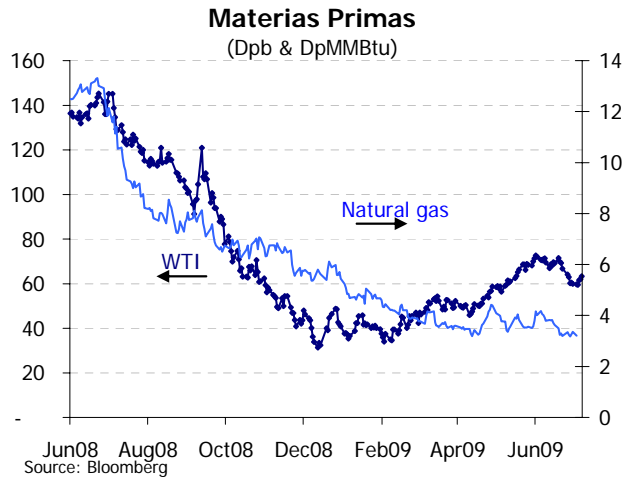
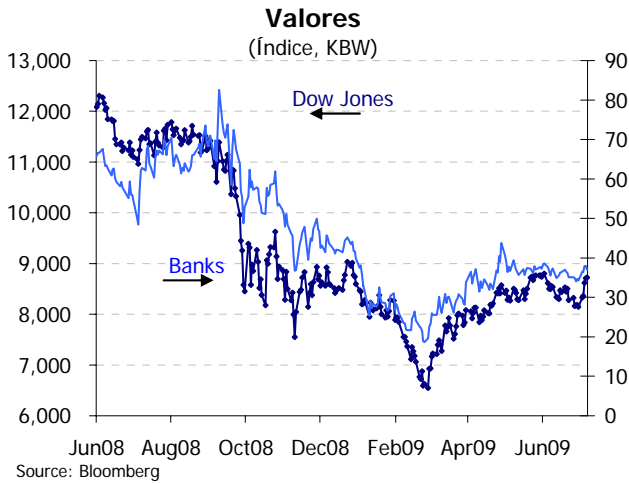
Fuente: BLS

Índice de los indicadores adelantados
(variación % interanual)



Fuente: Conference Board

Mercados financieros



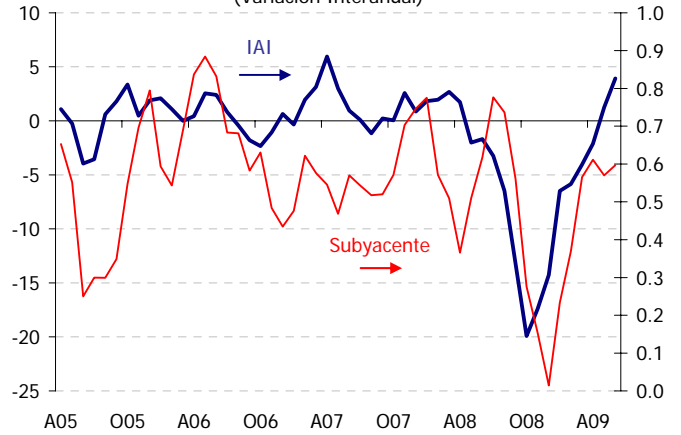
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



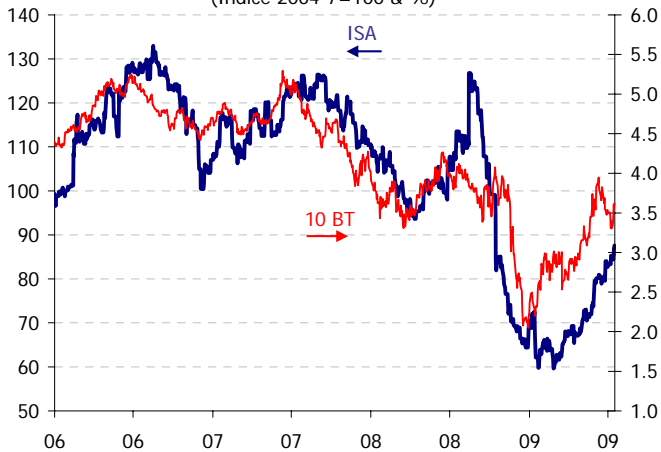
Fuente:SEE BBVA

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



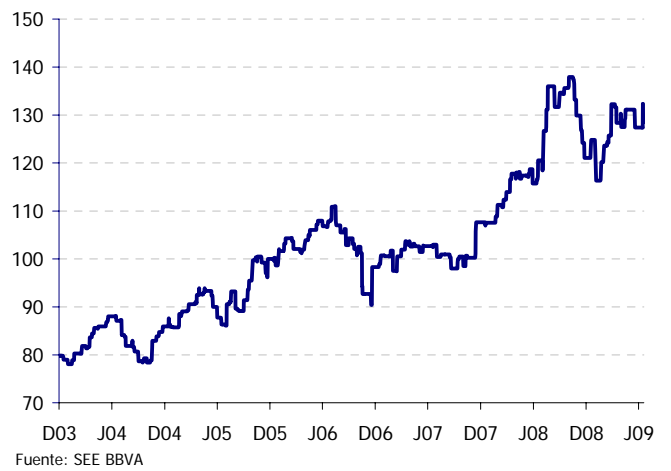
Fuente:SEE BBVA

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



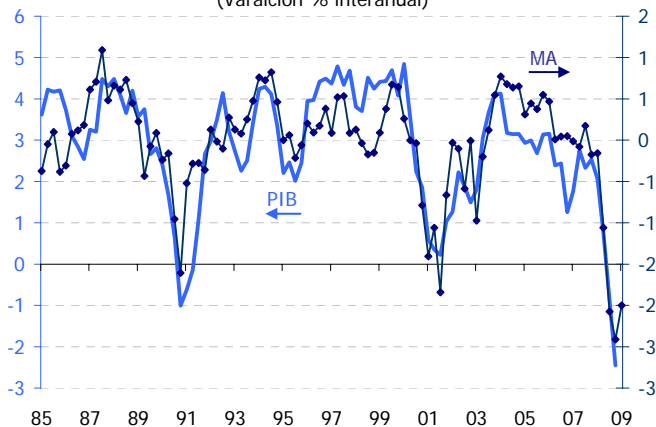
Fuente: SEE BBVA

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



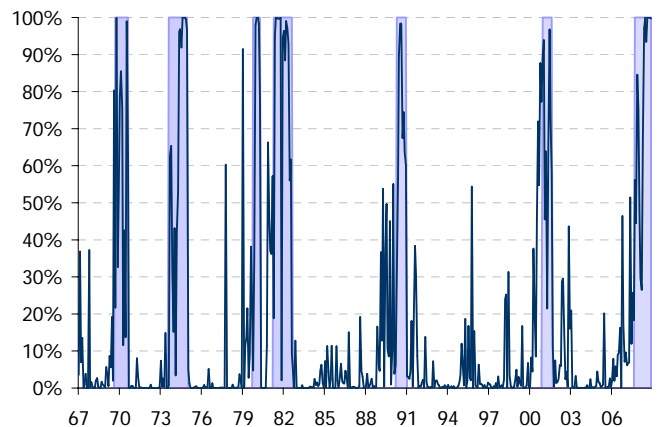
Fuente: SEE BBVA

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



Fuente:SEE BBVA y BEA

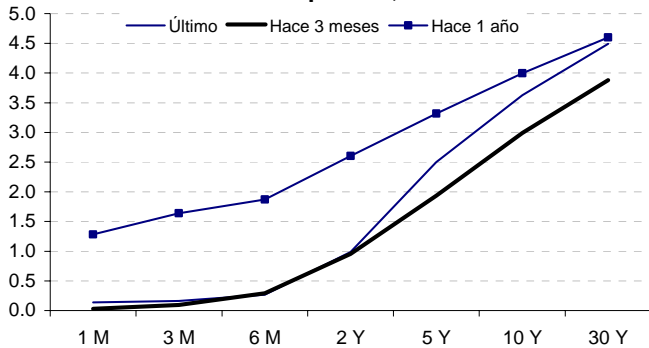
BBVA EEUU Modelo Probabilidad Recesión
(episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Fuente: SEE BBVA

Curva de rendimiento y tasas de interés

Curva de rendimiento de los títulos de deuda pública, %



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	11.08	10.80	11.66
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.10	7.13	7.21	6.81
Préstamo Heloc 30.000	5.76	5.76	5.29	4.72
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.14	5.20	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.23	1.24	1.30	2.46
CD a 2 años	1.96	1.99	1.98	3.70
CD a 5 años	2.61	2.60	2.62	4.10

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

Cita de la semana

Bill Lockyer, tesorero del Estado de California sobre la crisis presupuestaria de dicho estado
16 de julio de 2009

“Hago un llamamiento al Gobernador y al cuerpo legislativo a que se centren exclusivamente en lo que es necesario para volver a cuadrar el presupuesto de este año, sinceramente y de forma inmediata. Les insto a que disminuyan y no aumenten la lista de sus disputas, a que dejen de agregar o de resucitar puntos de debate ideológico interminable y a que dejen de utilizar las negociaciones del presupuesto para ganar puntos con sus aliados políticos o en contra de sus adversarios. Les pido que dejen de dedicar energía a cualquier asunto que no esté directamente relacionado con el cierre del desfase presupuestario de este año sin aumentar las deudas del próximo año fiscal.”

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
20-Jul	Leading Indicators	JUN	0.80%	0.50%	1.20%
21-Jul	Chicago Fed Nat Activity Index	JUN	--	--	-2.3
21-Jul	ABC Consumer Confidence	19-Jul	--	--	-51
22-Jul	MBA Mortgage Applications	17-Jul	--	--	4.30%
23-Jul	Initial Jobless Claims	18-Jul	545K	555K	522K
23-Jul	Continuing Claims	11-Jul	6330K	6330K	6273K
23-Jul	RPX Composite 28dy YoY	MAY	--	--	-19.69%
23-Jul	RPX Composite 28dy Index	MAY	--	--	188.52
23-Jul	Existing Home Sales	JUN	4.83M	4.80M	4.77M
23-Jul	Existing Home Sales MoM	JUN	1.30%	0.60%	2.40%
24-Jul	U. of Michigan Confidence	JUL F	65	65	64.6

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.