



Observatorio Semanal

27 de julio de 2009

En la semana

Ventas de vivienda nueva (junio, lunes 10:00 ET)

P: 344.000 C: 355.000 A: 342.000

Se prevé que los datos sobre las ventas de vivienda nueva de junio mostrarán una creciente estabilización en el mercado inmobiliario, ya que se ha moderado la caída de las ventas. No obstante, las ventas seguirán débiles, pues el mercado se enfrenta a la competencia del mercado de vivienda usada, que se están vendiendo actualmente con grandes descuentos. Como resultado de ello y con el fin de fortalecer la demanda de vivienda nueva y por consiguiente la recuperación de la construcción residencial, es necesario que se estabilicen los precios de la vivienda usada y que los niveles de existencias se acerquen al promedio histórico.

Índice S&P Case-Shiller 20 Home Price (junio, martes 9:00 ET)

P: -17,9% a/a C: -17,9% a/a A: -18,1% a/a

Se prevé que los precios de la vivienda caerán por 33º mes consecutivo, pero a un ritmo más lento. La tasa de caída interanual alcanzó un 19% en enero de 2009, pero se ha moderado en los meses siguientes. El repunte de las ventas de vivienda usada, debido a su mayor asequibilidad, ha contribuido a desacelerar la caída de los precios, pero las continuas ejecuciones y el acceso limitado al crédito pondrán más presión a la baja sobre los precios en el tercer trimestre.

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

P: 50,2 C: 49,0 A: 49,3

Se prevé que la confianza de los consumidores se mantendrá relativamente estable en julio, ya que los indicadores económicos presentan signos de que la contracción se está moderando. No obstante, debido a la debilidad actual de la actividad económica y del mercado de trabajo, el nivel del índice seguirá bajo en comparación con el promedio histórico, situado en el 96,3. Como resultado, el consumo podría continuar débil en el tercer trimestre de 2009.

Pedidos de bienes duraderos (junio, miércoles 8:30 ET)

P: -1,7% C: -0,5% A: 1,8%

Tras la subida de los últimos dos meses, se prevé que los pedidos de bienes duraderos caerán en junio. Las empresas siguen enfrentándose al desafío de una débil demanda como consecuencia de la contracción económica y continúa el proceso de reducción de existencias. Aunque los pedidos parecían hacer tocado fondo en marzo de 2009, los niveles seguirán muy por debajo de los del año pasado, lo que mantendrá la producción industrial y las inversiones no residenciales en niveles bajos durante el tercer trimestre de 2009.

PIB adelantado (2T09, viernes 8.30 ET)

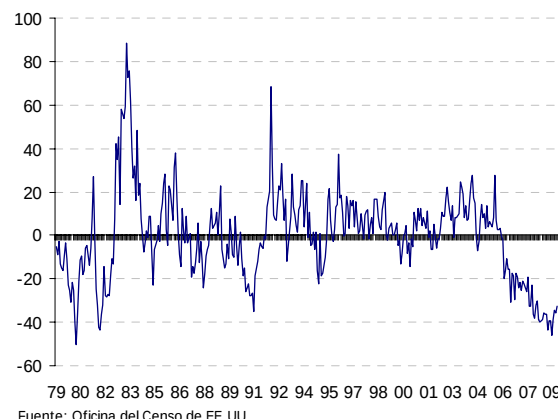
P: -1,8% C: -1,5% A: -5,5%

En el 2º trimestre de 2009 se prevé una contracción de la economía por tercer trimestre consecutivo, pero a un ritmo menor que en el 1º trimestre. En el lado positivo, los consumidores sintieron una mayor confianza y recibieron una ayuda en su renta personal procedente de la devolución de impuestos, lo que podría dar como resultado un aumento del consumo privado por segunda vez consecutiva. Sin embargo, aunque el mercado de la vivienda ha mostrado algunos signos de estabilización en el segundo trimestre, las inversiones residenciales siguen débiles y se prevé que continuarán su fuerte tendencia a la baja. Además, las empresas siguen sufriendo debido a la caída de la demanda, lo que hace que la inversión no residencial se ajuste aún más a la baja. Por último, el comercio internacional ha persistido en su descenso a causa de la recesión mundial; por otro lado, se estima que el gasto en el plan de estímulo fiscal aumentará el componente del gasto público del PIB.

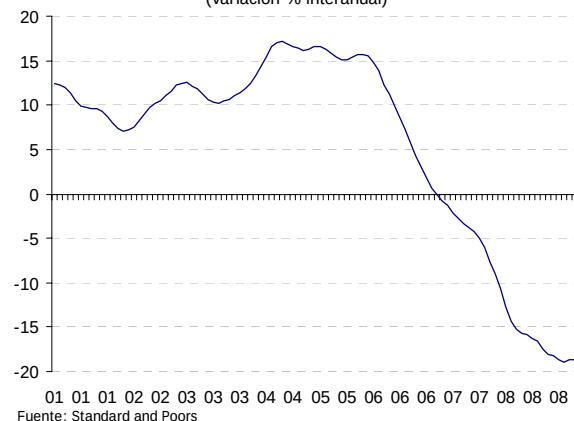
Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

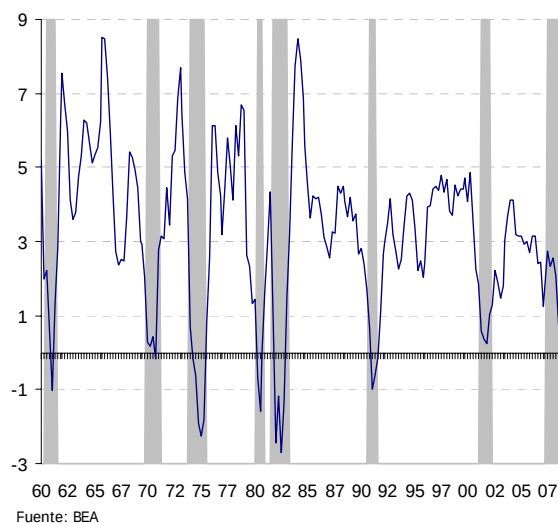
Ventas de vivienda nueva (variación % interanual)



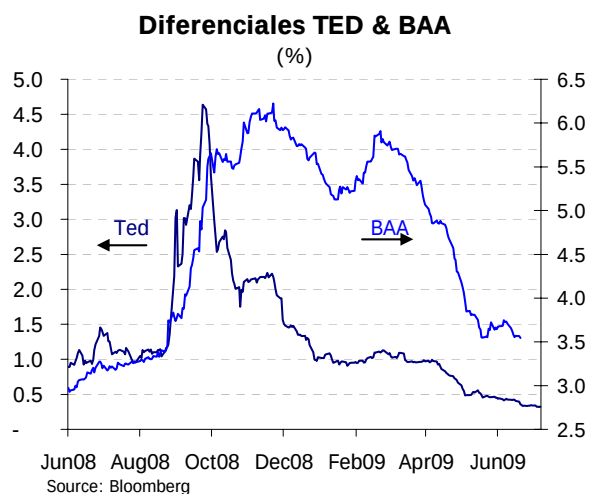
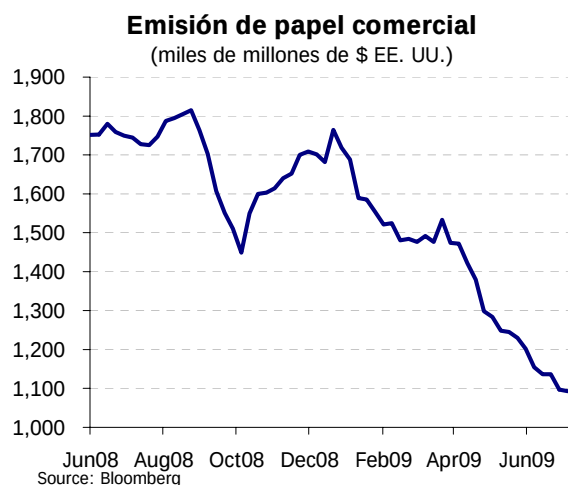
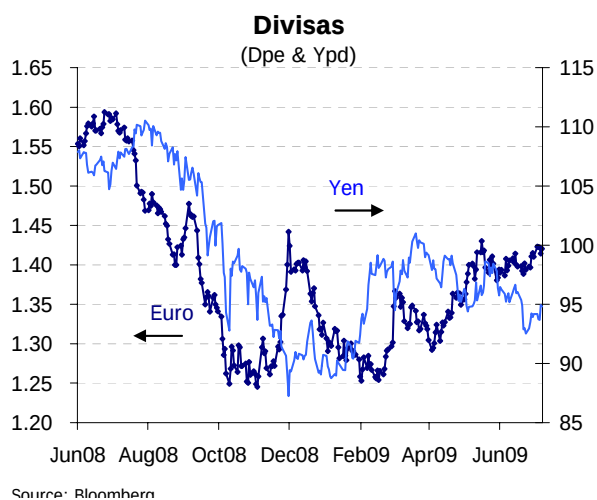
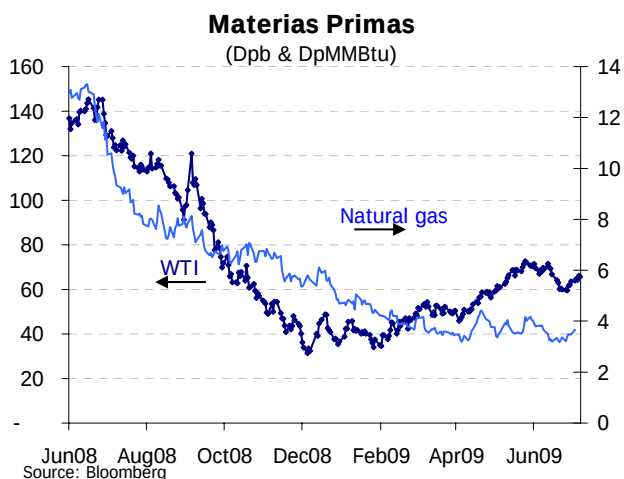
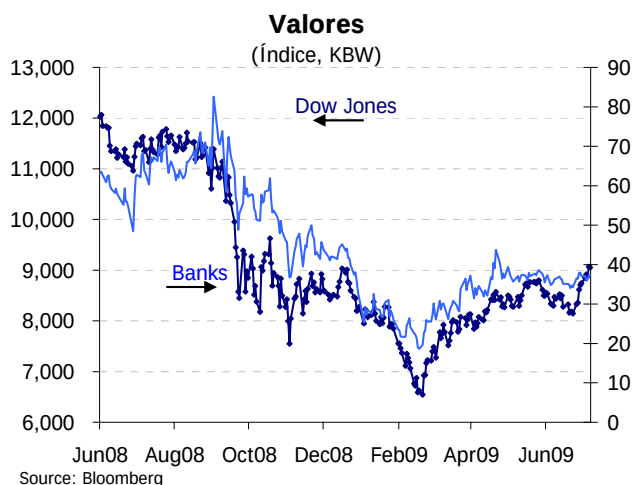
Índice S&P Case-Shiller 20 Cities Home Price (variación % interanual)



PIB (variación % interanual)



Mercados financieros



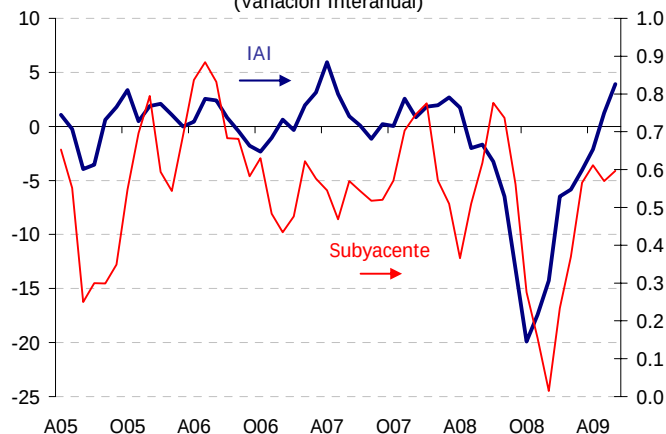
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



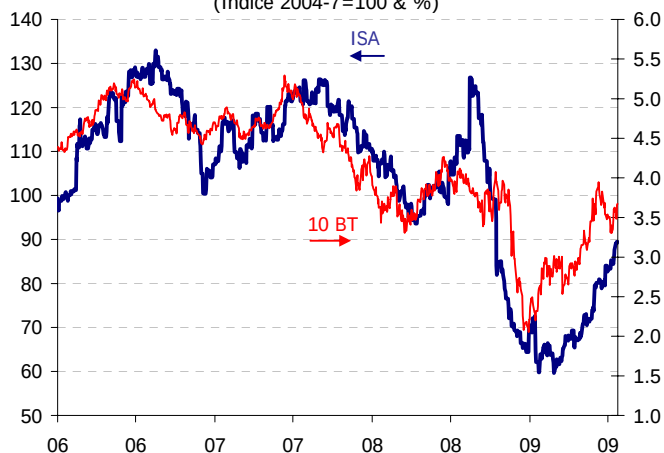
Fuente: SEE BBVA

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



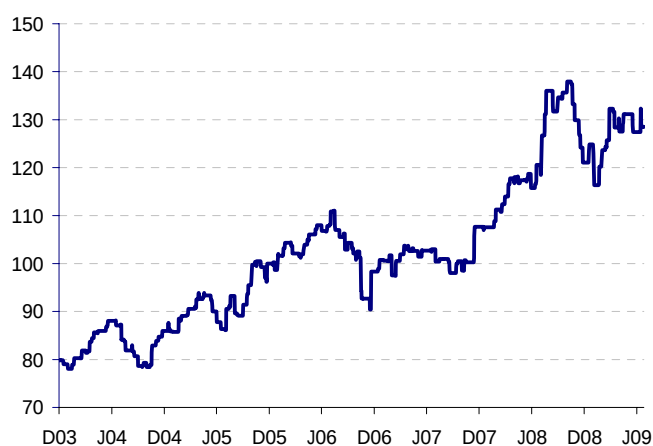
Fuente: SEE BBVA

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



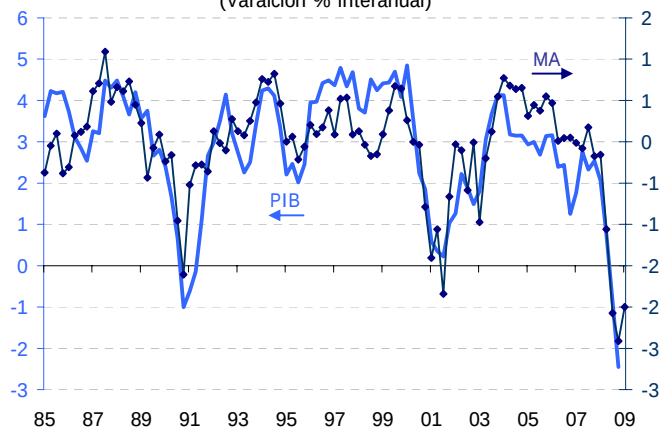
Fuente: SEE BBVA

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



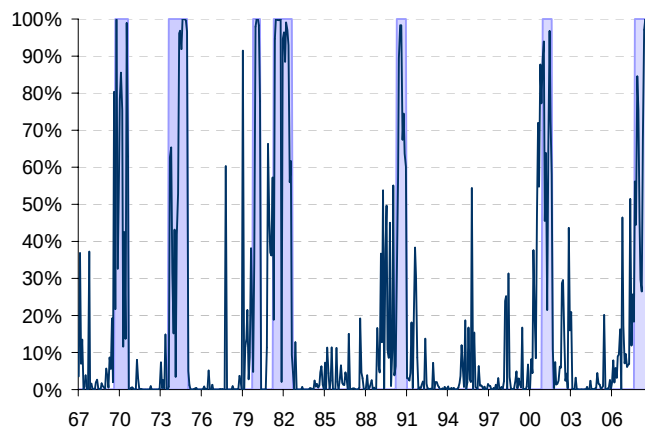
Fuente: SEE BBVA

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



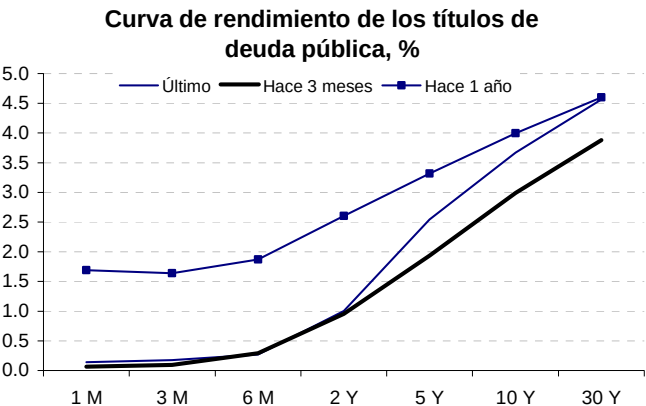
Fuente: SEE BBVA y BEA

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	11.08	10.80	11.59
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.10	7.08	7.15	6.82
Préstamo Heloc 30.000	5.74	5.76	5.24	5.53
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.20	5.14	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.22	1.23	1.29	2.44
CD a 2 años	1.92	1.96	2.04	3.76
CD a 5 años	2.59	2.61	2.65	4.13

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

Cita de la semana

Timothy F. Geithner, Secretario del Ministerio de Economía: Declaración ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes
24 de julio de 2009

"No podemos permitirnos una situación en que mantengamos vulnerabilidades que sembrarán las semillas de crisis futuras e impedirán a nuestro sistema financiero un funcionamiento adecuado".

Calendario económico

Date	Indicator	Period	Forecast	Consensus	Previous
27-Jul	New Home Sales	JUN	344K	355K	342K
27-Jul	New Home Sales MoM	JUN		3.80%	-0.60%
28-Jul	S&P/CaseShiller Home Price Ind	MAY	-0.60%	-	139.18
28-Jul	S&P/CS Composite-20 YoY	MAY	-17.90%	-17.90%	-18.12%
28-Jul	Consumer Confidence	JUL	50.2	49	49.3
28-Jul	ABC Consumer Confidence	26-Jul	-	-	-50
29-Jul	MBA Mortgage Applications	24-Jul	-	-	2.80%
29-Jul	Durable Goods Orders	JUN	-1.70%	-0.50%	1.80%
29-Jul	Durables Ex Transportation	JUN	0.40%	-0.20%	1.10%
29-Jul	Fed's Beige Book	23-Jul			
30-Jul	Initial Jobless Claims	25-Jul	539K	580K	554K
30-Jul	Continuing Claims	18-Jul	6285K	6300K	6225K
31-Jul	GDP QoQ (Annualized)	2Q A	-1.80%	-1.50%	-5.50%
31-Jul	Personal Consumption	2Q	0.70%	-0.50%	1.40%
31-Jul	GDP Price Index	2Q	1.90%	1.00%	2.80%
31-Jul	Employment Cost Index	2Q	0.30%	0.30%	0.30%
31-Jul	Chicago Purchasing Manager	JUL	40	43	39.9

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.