

# Observatorio Semanal

10 de agosto 2009

## En la semana

### Balanza comercial (junio, miércoles 8:30 ET)

P: - 27.6 mmd      C: - 28.5 mmd      A: - 26.0 mmd

Debido a que la demanda interna y global siguen débiles por la recesión actual, se prevé que tanto las importaciones como las exportaciones seguirán cayendo en junio. No obstante, se prevé que la caída de las importaciones se producirá a un ritmo menor que la de las exportaciones, ya que la fuerte subida del 17.7% en los precios del petróleo registrada en junio podría ayudar a compensar las presiones a la baja de la demanda. Como resultado, el déficit comercial, podría aumentar después de contraerse en mayo.

### Declaración de la reunión del FOMC (miércoles 14:15 ET)

P: 0%-0.25%      C: 0%-0.25%      A: 0%-0.25%

Aunque la contracción económica parece estar moderándose, la economía sigue débil. Por ello, se prevé que la Reserva Federal mantenga su política monetaria expansiva. Asimismo, no se prevé que el comité haga modificaciones al plan de compra de activos existente. Además, se cree que el grado de estancamiento de la economía garantiza que la Fed mantendrá las tasas de interés sin cambios durante un largo periodo de tiempo.

### Ventas minoristas, excepto sector automovilístico (Julio, jueves 8:30 ET)

P: 0.4%, 0.2%      C: 0.5%, 0.1%      A: 0.6%, 0.3%

Se espera que las ventas minoristas suban por tercer mes consecutivo, pero seguirán débiles, en niveles por debajo de los del año pasado. Las ventas de automóviles aumentaron en julio debido a que el popular programa "Cash for Clunkers" (dinero por su chatarra) pudo contribuir a impulsar el total de las ventas. Sin embargo, se prevé que las ventas seguirán bajas de cara al futuro, ya que la destrucción continuada del empleo y la caída de los salarios ejercen una presión adicional en los consumidores para controlar el gasto.

### Índice de precios al consumidor (gral., subyacente) (julio, viernes, 8:30 ET)

P: -0.1%, 0.2%      C: 0.0%, 0.2%      A: 0.7%, 0.2%

Se prevé que la inflación general caerá 0.1% después de subir 0.7% en junio. El aumento del mes pasado se debió a una subida del 17.3% en el precio de la gasolina. Sin embargo, los precios de la gasolina y de la energía han caído en julio, lo que hará bajar la inflación general con respecto a los niveles del último mes. Por otro lado, se prevé que la inflación subyacente aumentará 0.2%, lo que concuerda con nuestro escenario base de baja inflación, aunque positiva, para 2009. A pesar de que el estancamiento económico actual y los signos de una posible caída de los salarios presentan riesgos de inflación subyacente a la baja, esperamos que dichos riesgos puedan frenarse gracias al estímulo fiscal y a la política monetaria expansionista.

### Producción industrial (julio, viernes, 9:15 ET)

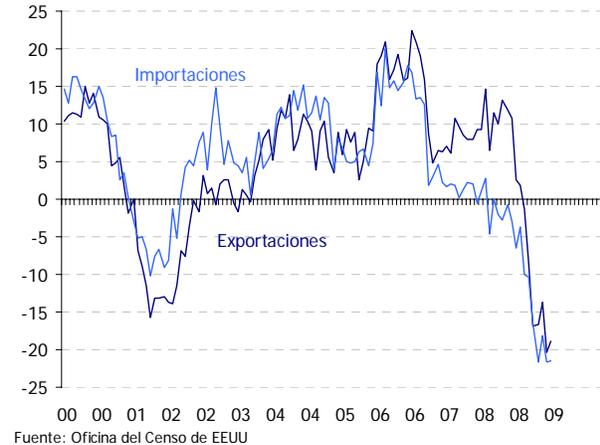
P: -0.1%      C: 0.2%      A: -0.4%

Se prevé que la producción industrial seguirá cayendo en julio, ya que el ISM y otros índices de producción manufacturera de la región indican que dicho sector sigue contrayéndose, si bien a un ritmo más moderado. Aunque se espera que los niveles permanezcan muy por debajo de los del año pasado, el ritmo de la caída podría empezar a estabilizarse. Los pedidos nuevos y los inventarios son los dos factores que podrían influir en los niveles de producción de los próximos meses. El índice de pedidos nuevos ISM reflejó un aumento de los pedidos en julio. Si esta tendencia continúa, podríamos ver un repunte de la producción. Además, los niveles de inventario están bajos, de modo que se prevé que las empresas tendrán que reaprovisionarse en el futuro próximo, lo que dará lugar a que se reanude la producción.

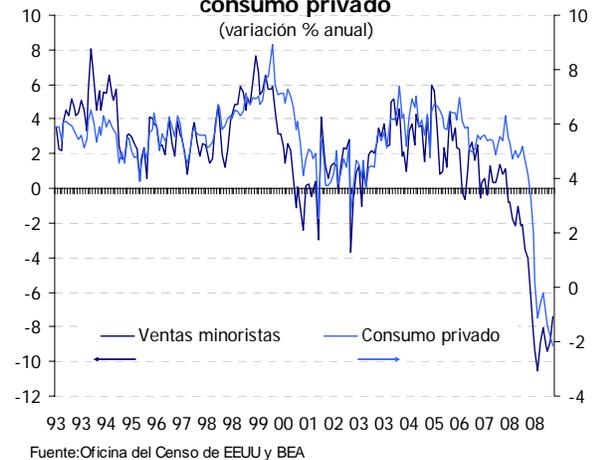
Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

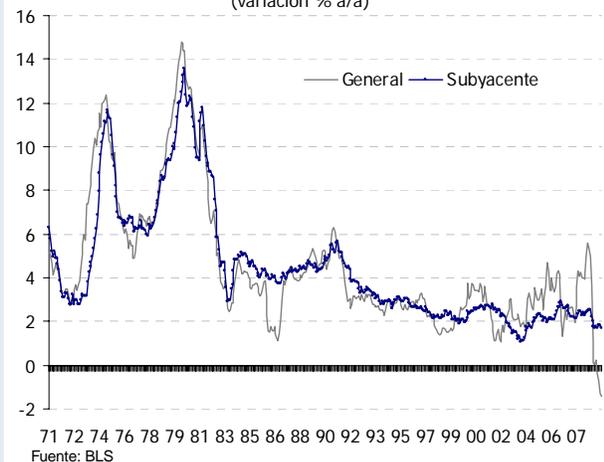
### Exportaciones e importaciones de bienes (dólares ponderados, cadena 2000, variación % anual)



### Ventas minoristas reales y consumo privado (variación % anual)



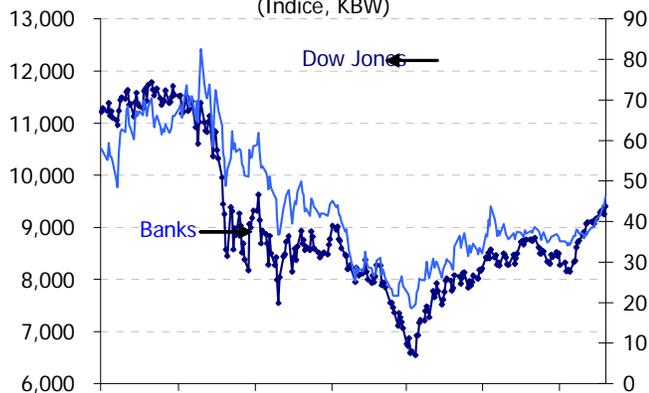
### Índice de precios al consumidor (variación % a/a)



Mercados financieros

Valores

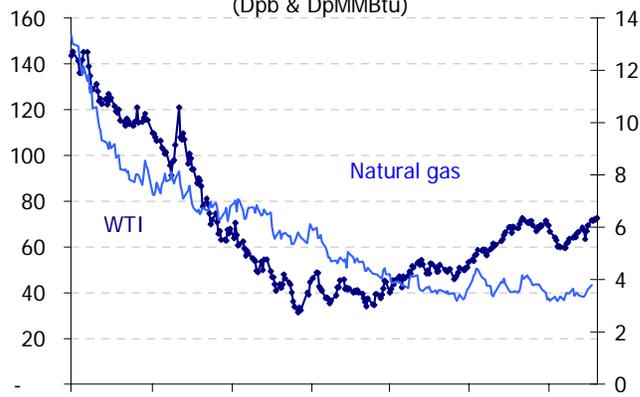
(Índice, KBW)



Jul08 Sep08 Nov08 Jan09 Mar09 May09 Jul09  
Source: Bloomberg

Materias Primas

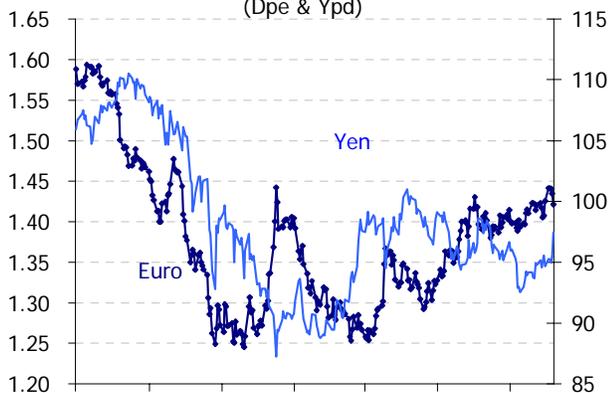
(Dpb & DpMMBtu)



Jul08 Sep08 Nov08 Jan09 Mar09 May09 Jul09  
Source: Bloomberg

Divisas

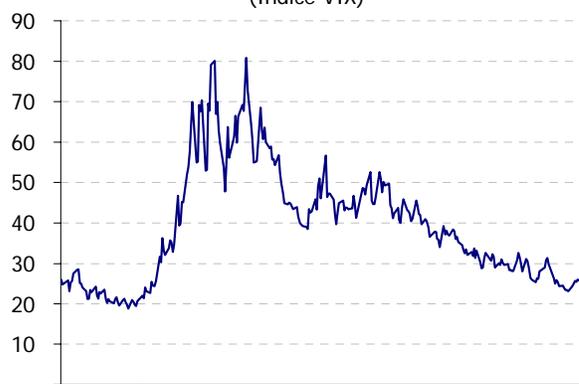
(Dpe & Ypd)



Jul08 Sep08 Nov08 Jan09 Mar09 May09 Jul09  
Source: Bloomberg

Volatilidad

(Índice VIX)



Jul08 Sep08 Nov08 Jan09 Mar09 May09 Jul09  
Source: Bloomberg

Emisión de papel comercial

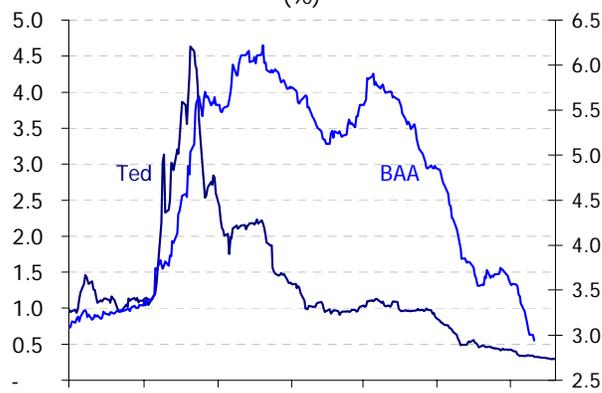
(miles de millones de \$ EE. UU.)



Jul08 Sep08 Nov08 Jan09 Mar09 May09 Jul09  
Source: Bloomberg

Diferenciales TED & BAA

(%)



Jul08 Sep08 Nov08 Jan09 Mar09 May09 Jul09  
Source: Bloomberg

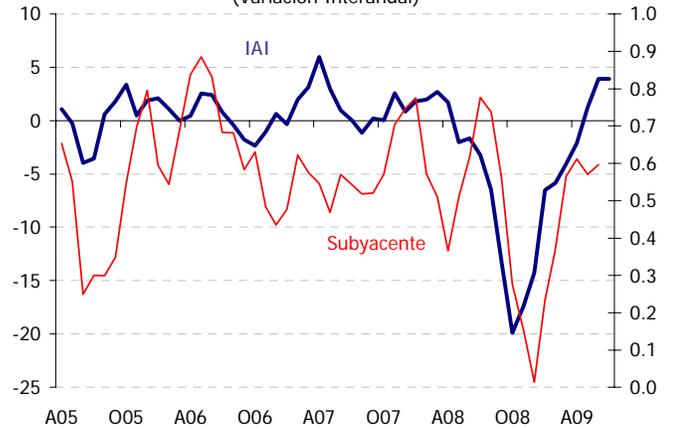
**Tendencias económicas**

**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 & %)



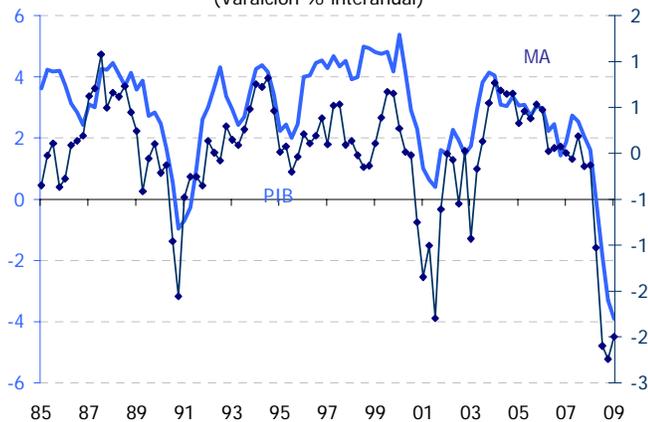
Fuente: SEE BBVA

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



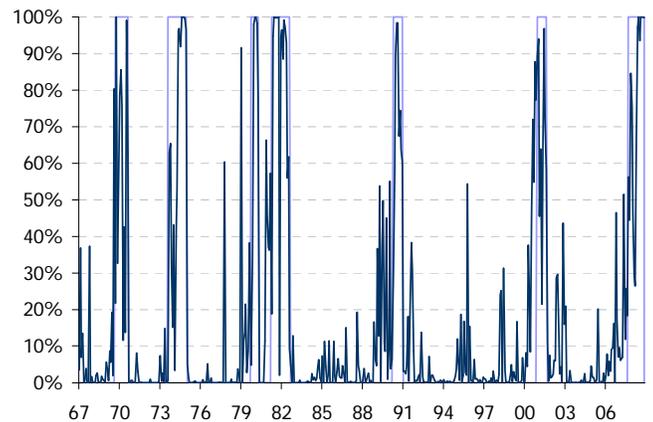
Fuente: SEE BBVA

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



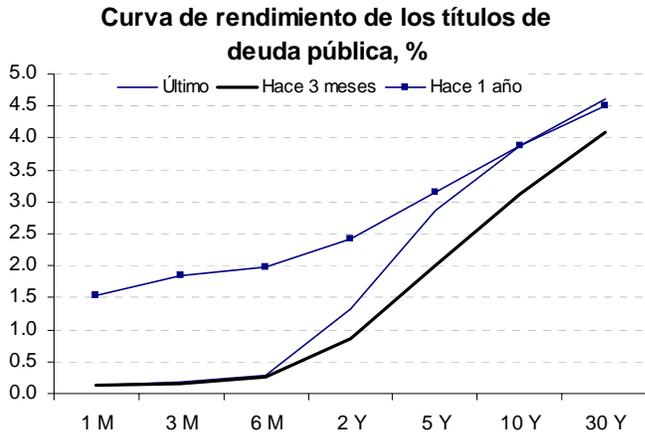
Fuente:SEE BBVA y BEA

**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)	11.16	11.08	11.08	11.62
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.06	7.09	7.13	6.75
Préstamo Heloc 30.000	5.80	5.78	5.76	5.54
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.22	5.25	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.20	1.21	1.24	2.49
CD a 2 años	1.95	1.95	1.99	3.81
CD a 5 años	2.64	2.64	2.60	4.25

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

## Cita de la semana

Michael Barr, Subsecretario de Instituciones Financieras: Testimonio por escrito ante el Comité de Banca, Vivienda y Asuntos Urbanos del Senado  
5 de agosto 2009

*“En las semanas transcurridas desde que lanzamos nuestro plan de reforma, algunos nos han criticado por ir demasiado lejos y otros por no ir suficientemente lejos. Estas acusaciones se insertan en un debate que presupone que la regulación es incompatible con unos mercados eficientes e innovadores. Pero de hecho, lo que es cierto es lo contrario. Los mercados se basan en la confianza, y por tanto, tenemos que devolver la honradez y la integridad a nuestro sistema financiero. Estas propuestas dejan espacio para el crecimiento, la innovación y el cambio, pero también requieren la adaptación a la regulación y la supervisión. Los mercados precisan unas normas de circulación claras. La confianza de los consumidores se basa en la confianza y en el trato justo de las instituciones financieras. La regulación debe ser coherente, integral y responsable”.*

## Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
11-Aug	Nonfarm Productivity	2Q P	2.90%	5.50%	1.60%
11-Aug	Unit Labor Costs	2Q P	-2.30%	-2.50%	3.00%
11-Aug	Wholesale Inventories	JUN	-1.10%	-0.90%	-0.80%
12-Aug	Trade Balance	JUN	-\$27.6B	-\$28.5B	-\$26.0B
12-Aug	Monthly Budget Statement	JUL	-\$173.0B	-\$161.5B	- -
12-Aug	FOMC Rate Decision	12-Aug	0.25%	0.25%	0.25%
13-Aug	Import Price Index (MoM)	JUL	1.00%	-0.50%	3.20%
13-Aug	Advance Retail Sales	JUL	0.40%	0.50%	0.60%
13-Aug	Retail Sales Less Autos	JUL	0.20%	0.10%	0.30%
13-Aug	Continuing Claims	1-Aug	6350K	6350K	6310K
13-Aug	Initial Jobless Claims	8-Aug	539K	540K	550K
13-Aug	Business Inventories	JUN	-0.90%	-0.90%	-1.00%
14-Aug	Consumer Price Index (MoM)	JUL	-0.10%	0.00%	0.70%
14-Aug	CPI Ex Food & Energy (MoM)	JUL	0.20%	0.20%	0.20%
14-Aug	Consumer Price Index (YoY)	JUL	-2.00%	-1.90%	-1.40%
14-Aug	CPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	1.70%	1.60%	1.70%
14-Aug	Industrial Production	JUL	-0.10%	0.20%	-0.40%
14-Aug	Capacity Utilization	JUL	67.60%	68.10%	68.00%
14-Aug	U. of Michigan Confidence	AUG P	68.4	69	66