



Observatorio Semanal

17 de agosto de 2009

En la semana

Construcción de nuevas viviendas y permisos de construcción (julio, martes, 8:30 ET)

P: 602.000, 580.000 C: 598.000, 575.000 A: 582.000, 570.000

Se prevé que tanto la construcción de nuevas viviendas como los permisos de construcción suban en julio por tercer mes consecutivo, lo que indica que la caída de la construcción residencial podría estar moderándose. No obstante, la construcción sigue en niveles sumamente bajos y la construcción de nueva vivienda está más de un 40% por debajo de la del año pasado. Este sector continuará enfrentándose a retos, ya que las ejecuciones hipotecarias seguirán reduciendo el precio de las viviendas de segunda mano, lo que las hace más asequibles que las viviendas nuevas. Como resultado, podría ser necesaria la estabilización del precio y la reducción del stock del mercado de viviendas de segunda mano para que se produzca una fuerte recuperación de la construcción de nuevas viviendas.

Índ. de precios mayoristas (general y suby.) (julio, martes, 8:30 ET)

P: -0,1%, 0,2% C: -0,3%, 0,1% A: 1,8%, 0,5%

Es posible que en julio los productores vean una caída del 0,1% en los precios mayoristas generales, en comparación con un aumento del 1,8% en junio, debido a la caída de los precios de la energía, que se dispararon en el mes anterior. Además, se prevé que la subida del índice de precios mayoristas subyacentes se desacelere hasta el 0,2% desde el 0,5%, con aumentos modestos pero generalizados en la mayor parte de los componentes. En conjunto, los precios mayoristas subyacentes siguen más de un 3% por encima de los del año pasado, lo que podría ayudar a contrarrestar el efecto de la disminución de los salarios, que representan el coste principal de los productores, en los precios al consumo.

Índice de ind. económicos adelantados (LEI) (julio, jueves, 10:00 ET)

P: 0,5% C: 0,6% A: 0,7%

Se espera que el LEI de julio apunte a una mayor moderación de la contracción económica al subir por cuarto mes consecutivo. La mayoría de los componentes del índice han mostrado una mejora con respecto al mes pasado. Las demandas iniciales de seguro por desempleo continuaron moderándose, mientras que el índice ISM de producción manufacturera indicó un aumento en los pedidos nuevos y el índice bursátil S&P 500 repuntó. Además, se espera que los permisos de construcción suban por tercer mes consecutivo. Sin embargo, el retroceso de las expectativas de los consumidores, tendrá un pequeño efecto negativo en el índice. En conjunto, la mejora continuada del LEI indicaría que la contracción económica podría reducirse aún más en el tercer trimestre de 2009, lo cual se ajusta a nuestro escenario de referencia.

Ventas de vivienda usada (julio, viernes 10:00 ET)

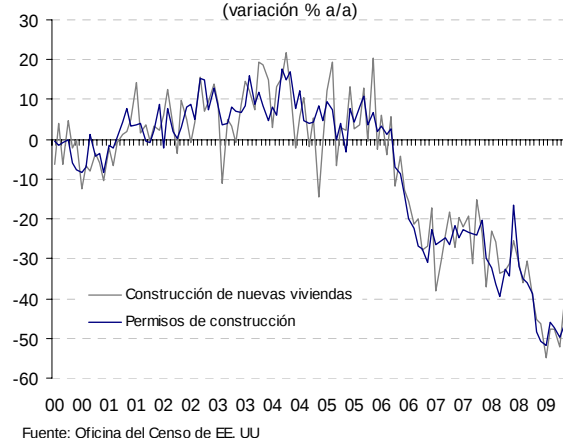
P: 5,01 millones C: 5,00 millones A: 4,89 millones

Se prevé que el mercado de la vivienda muestre signos adicionales de estabilización en julio, a medida que las ventas de vivienda usada aumenten por quinto mes consecutivo debido a que los precios favorables están atrayendo compradores hacia el mercado. Aunque las existencias han disminuido en los dos últimos meses, continúan en niveles elevados, lo que podría dar como resultado que los precios sigan siendo bajos en los próximos meses. Además, siguen produciéndose ejecuciones hipotecarias, lo que mantendrá el stock en niveles altos y seguirá ejerciendo presiones bajistas sobre los precios.

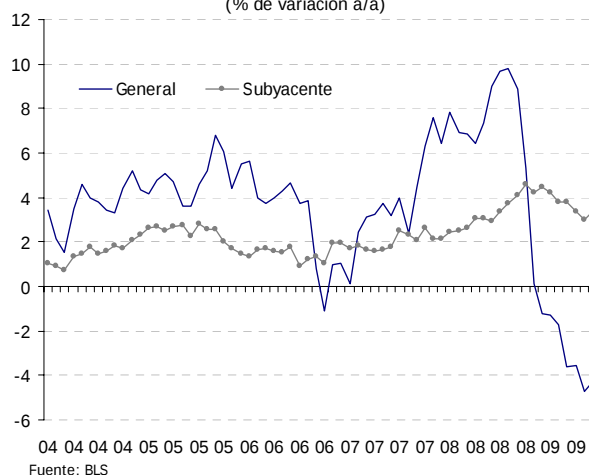
Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

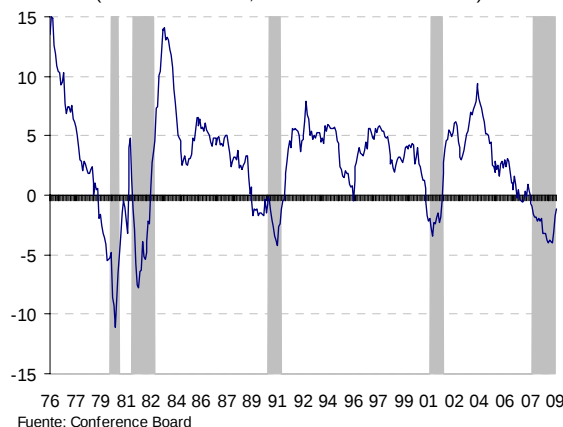
Construcción de nuevas viviendas y permisos de construcción (variación % a/a)



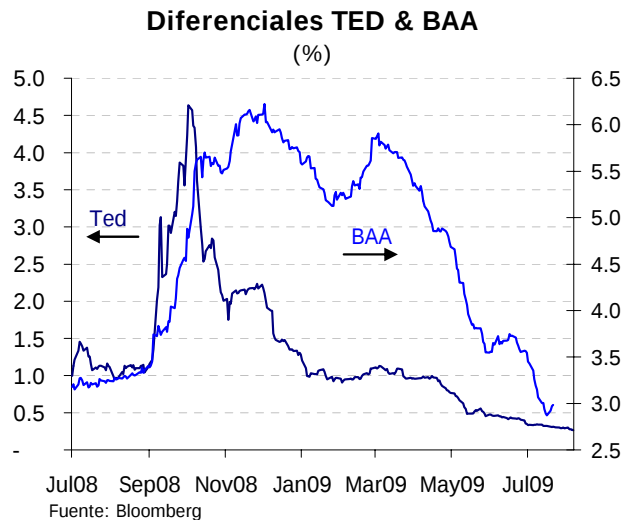
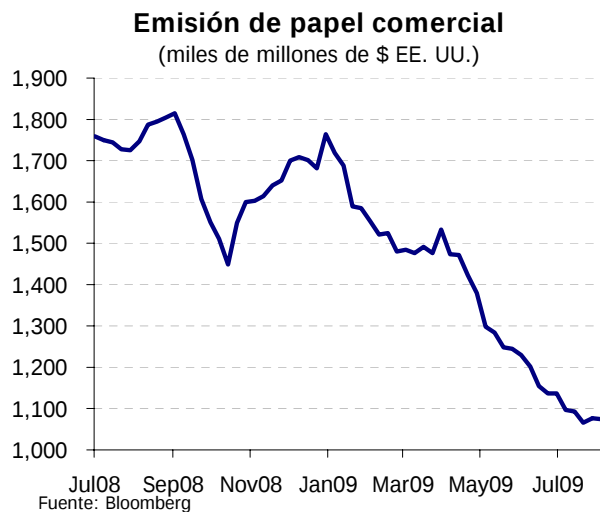
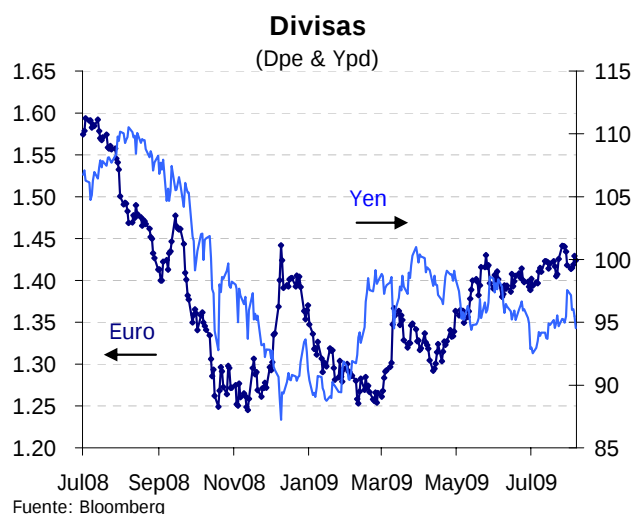
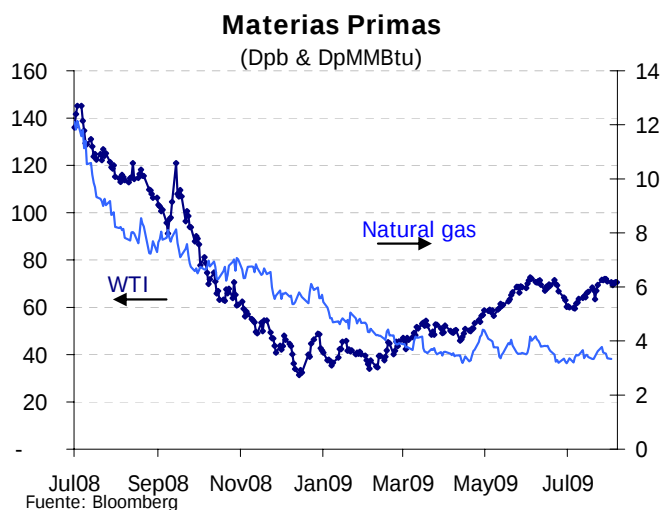
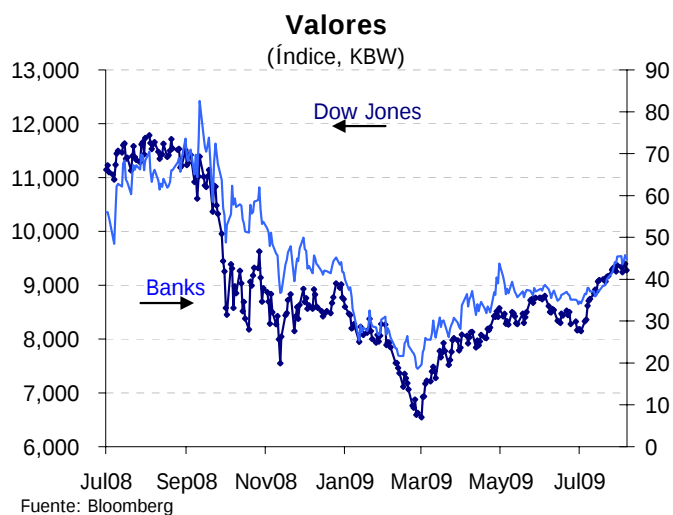
Índice de precios mayoristas (% de variación a/a)



Índice de los indicadores adelantados (% de variación a/a, área sombreada = recesión)



Mercados financieros



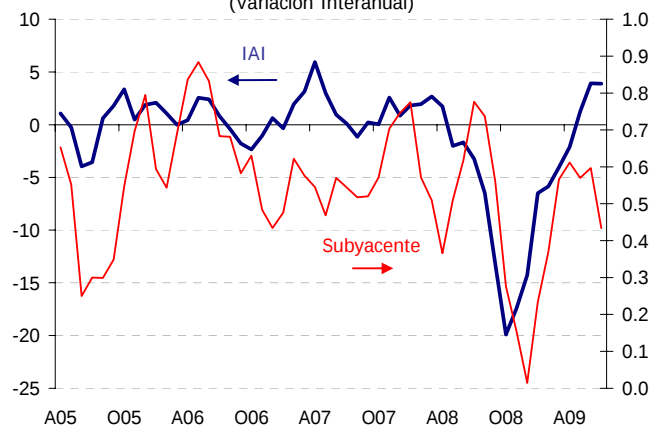
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



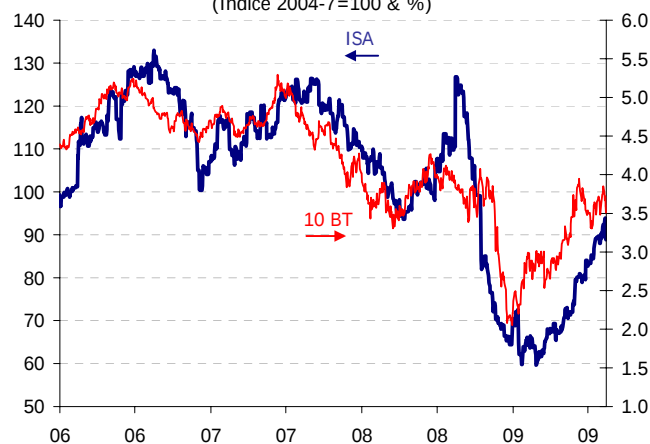
Fuente: SEE BBVA

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 & %)



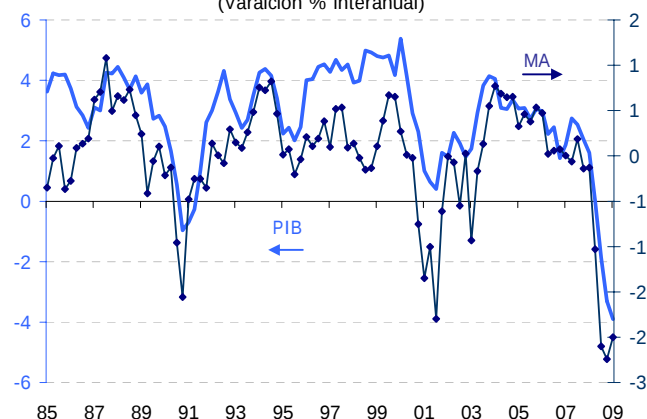
Fuente: SEE BBVA

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



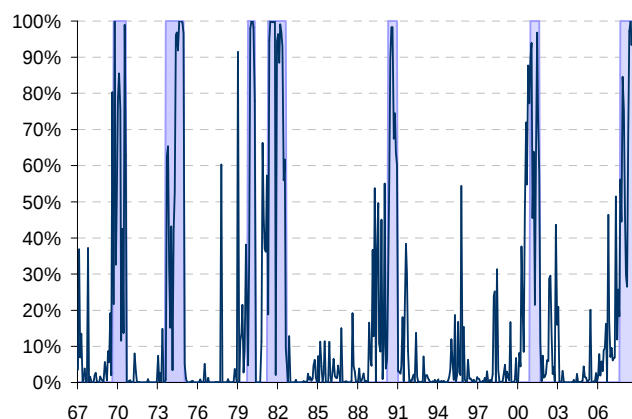
Fuente: SEE BBVA

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



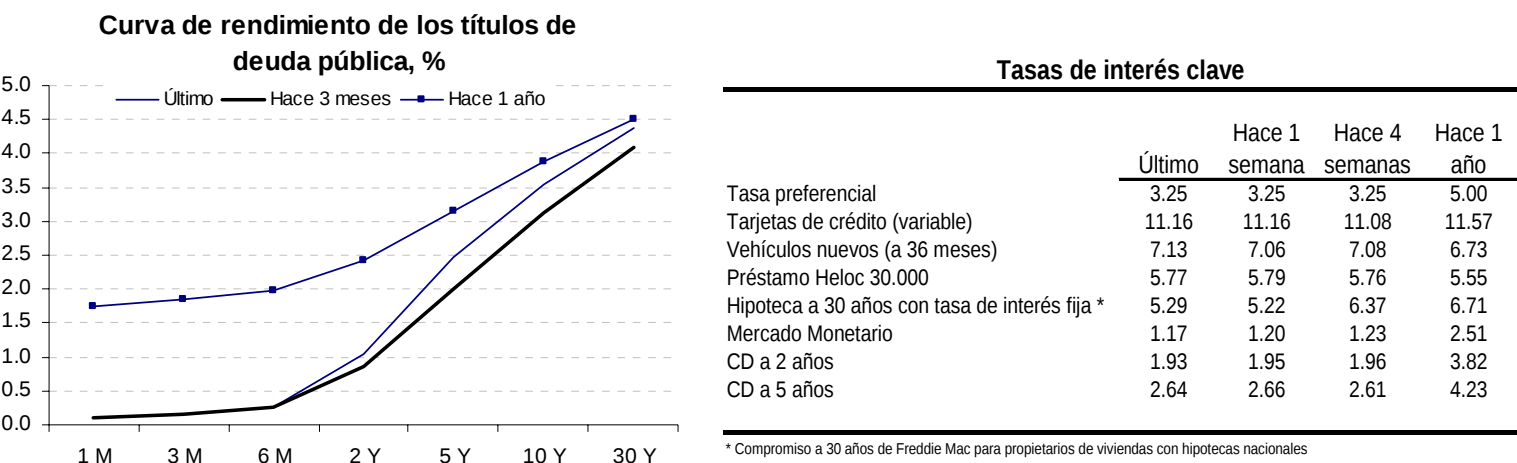
Fuente: SEE BBVA y BEA

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



Fuente: SEE BBVA

Curva de rendimiento y tasas de interés



Cita de la semana

Timothy Geithner, Secretario del Departamento del Tesoro según cita textual del Wall Street Journal
14 de agosto de 2009

"No creo que el sistema financiero esté volviendo a las prácticas del pasado y no permitiremos que eso suceda", dijo Geithner. "Los grandes bancos funcionan ahora con mucho menos apalancamiento y reservas de liquidez mucho más conservadoras, ha habido una considerable reducción de sus balances, se han deshecho de los activos malos y han hecho limpieza. Y las partes más débiles del sistema ya no existen".

Calendario económico

Date	Indicator	Period	Forecast	Consensus	Previous
17-Aug	Empire Manufacturing	AUG	0.73	2.75	-0.55
17-Aug	NAHB Housing Market Index	AUG	18	18	17
18-Aug	Producer Price Index (MoM)	JUL	-0.10%	-0.30%	1.80%
18-Aug	PPI Ex Food & Energy (MoM)	JUL	0.20%	0.10%	0.50%
18-Aug	Producer Price Index (YoY)	JUL	-5.10%	-5.80%	-4.60%
18-Aug	PPI Ex Food & Energy (YoY)	JUL	3.10%	2.80%	3.30%
18-Aug	Housing Starts	JUL	602K	598K	582K
18-Aug	Building Permits	JUL	580K	575K	563K
20-Aug	Initial Jobless Claims	15-Aug	549K	550K	558K
20-Aug	Continuing Claims	8-Aug	6181K	6220K	6202K
20-Aug	Leading Indicators	JUL	0.50%	0.60%	0.70%
20-Aug	Philadelphia Fed.	AUG	-4.7	-1.5	-7.5
21-Aug	Existing Home Sales	JUL	5.01M	5.00M	4.89M
21-Aug	Existing Home Sales MoM	JUL	2.50%	2.30%	3.60%

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.