



Observatorio Semanal

24 de agosto 2009

En la semana

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

P: 49.0 C: 47.6 A: 46.6

En medio de indicios adicionales de estabilización de la economía y unos resultados de la plantilla fuera del sector agrícola y de la tasa de desempleo mejor de lo esperado, se prevé que la confianza de los consumidores suba en agosto después de caer en los dos meses anteriores. No obstante, continuará en un nivel bajo, ya que los consumidores siguen sufriendo por un mercado de trabajo débil y por las restricciones de los mercados crediticios. Como resultado de ello, se prevé que el consumo siga siendo débil durante el tercer trimestre.

Pedidos de bienes duraderos, excluido transporte (julio, miércoles 8:30 ET)

P: 2.2%, 0.6% C: 3.0%, 0.8% A: -2.5%, 1.6%

Se prevé que los pedidos de bienes duraderos suban en julio tras caer 2.5% en junio. El componente del transporte podría experimentar un impulso gracias al programa "Cash for Clunkers" (dinero por su chatarra), ya que los distribuidores de automóviles necesitan reponer los inventarios. Además, los diversos índices de producción manufacturera indican que su actividad está repuntando, lo que podría ser otro signo de que los pedidos nuevos pueden aumentar. Aunque se prevé que los pedidos sigan débiles, un incremento en este componente podría indicar que la caída de la producción industrial se moderará en el tercer trimestre.

Ventas de vivienda nueva (julio, miércoles 10:00 ET)

P: 410 mil C: 390 mil A: 384 mil

Se prevé que las ventas de vivienda nueva subirán por cuarto mes consecutivo, debido a su mayor accesibilidad. Aunque los niveles siguen siendo extremadamente bajos en comparación con los del año pasado, el ritmo de caída se está moderando, lo que indica una estabilización del mercado. No obstante, los grandes descuentos en los precios de la vivienda usada podrían presentar un riesgo para la recuperación del mercado de la vivienda nueva, ya que los compradores buscan el mejor precio.

Utilidades corporativas (Segundo trimestre 2009, jueves 8:30 ET)

P: 2.9% C: nd A: 1.4%

En respuesta a la debilidad de la demanda, las empresas han recortado gastos a través de medidas como los despidos y las reducciones de inventario, lo que se prevé que dará como resultado un aumento de las utilidades corporativas por segundo trimestre consecutivo. Sin embargo, las utilidades seguirán débiles, en niveles por debajo de los del año pasado. Como resultado de ello, las empresas seguirán controlando los gastos, lo que provocará que las inversiones no residenciales caigan aún más en el tercer trimestre.

Renta personal y gastos (julio, viernes 8:30 ET)

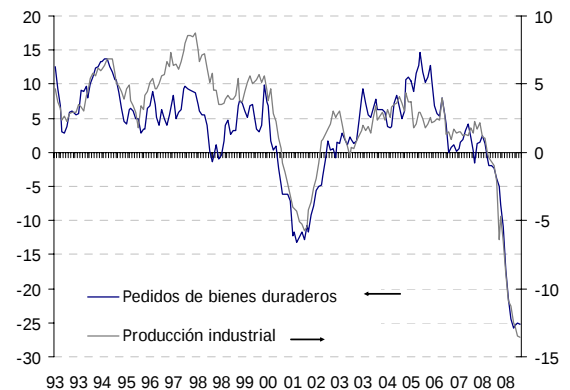
P: -0.1%, 0.2% C: 0.1%, 0.2% A: -1.3%, 0.4%

Se prevé que la renta personal caerá por segundo mes consecutivo, tras las dos subidas mensuales propiciadas por las transferencias excepcionales realizadas por el gobierno. La continua inestabilidad del mercado de trabajo ejercerá una presión a la baja sobre los salarios y la remuneración, mientras que la continuada debilidad de los mercados financieros provocará que sigan cayendo los ingresos de renta personal sobre los activos. Por otro lado, se espera que el consumo personal suba por tercer mes consecutivo. El consumo de bienes duraderos podría recibir un impulso por el gran número de ventas de automóviles propiciado por el programa Cash for Clunkers.

Kristin Lomicka

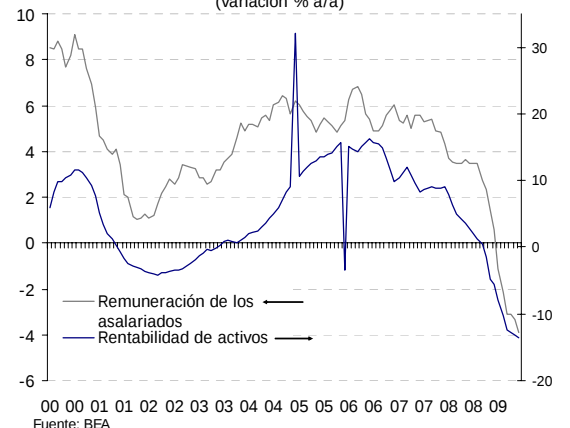
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Pedidos de bienes duraderos
(% de variación interanual promedio 3 años)



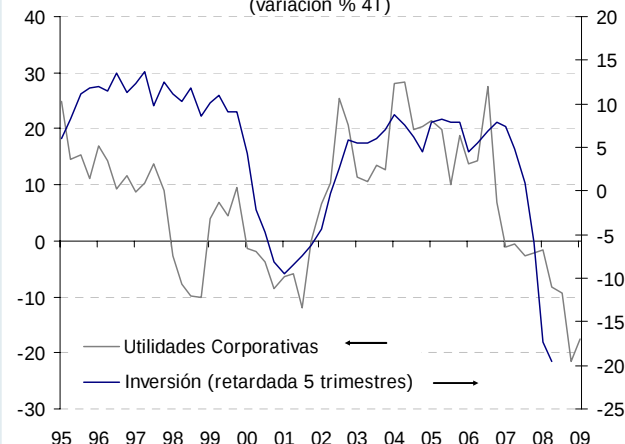
Fuente: Oficina del Censo de EE. UU. y Reserva Federal.

Remuneración de los asalariados e ingresos de renta personal sobre activos
(variación % a/a)



Fuente: BEA

Utilidades corporativas e inversión no residencial
(variación % 4T)

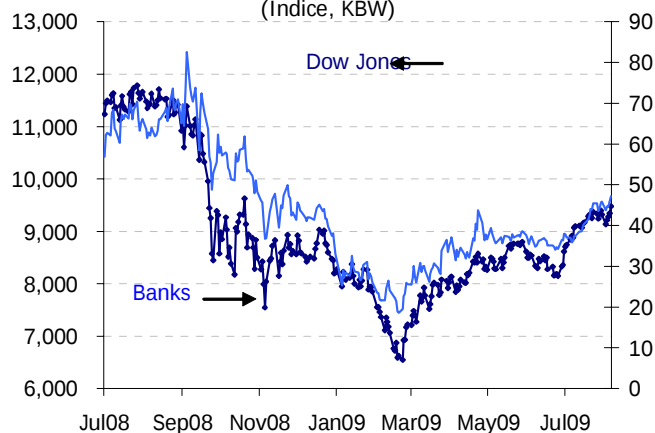


Fuente: BEA

Mercados financieros

Valores

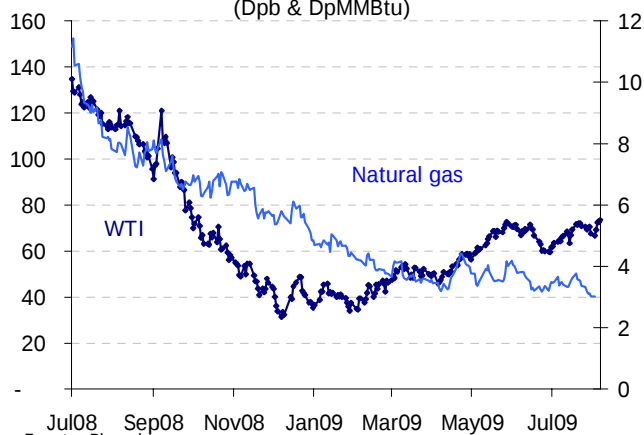
(Índice, KBW)



Fuente: Bloomberg

Materias Primas

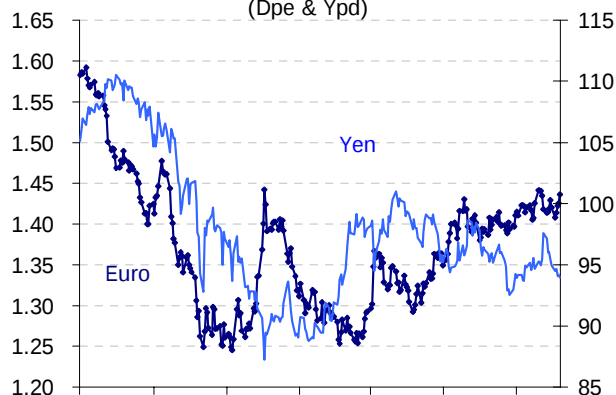
(Dpb & DpMMBtu)



Fuente: Bloomberg

Divisas

(Dpe & Ypd)



Fuente: Bloomberg

Volatilidad

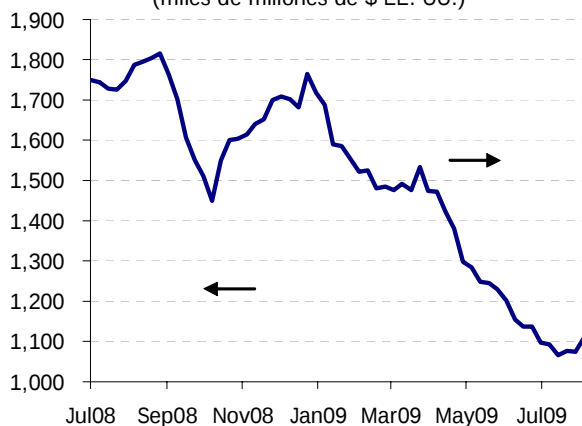
(Índice VIX)



Fuente: Bloomberg

Emisión de papel comercial

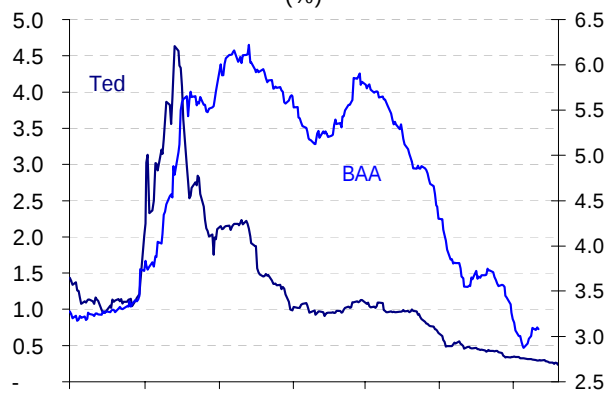
(miles de millones de \$ EE. UU.)



Fuente: Bloomberg

Diferenciales TED & BAA

(%)



Fuente: Bloomberg

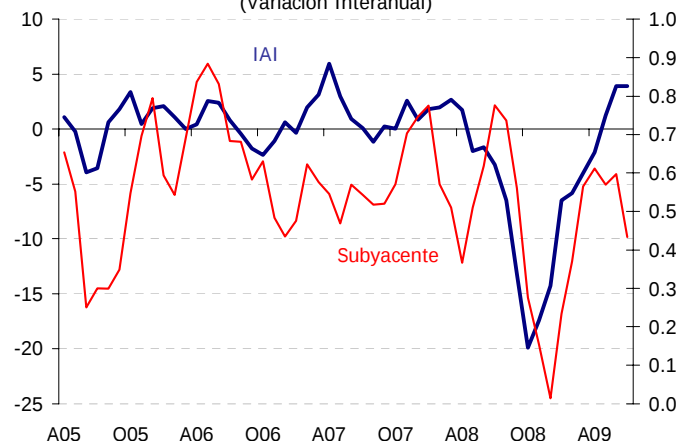
Tendencias económicas

BBVA EEUU Indice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



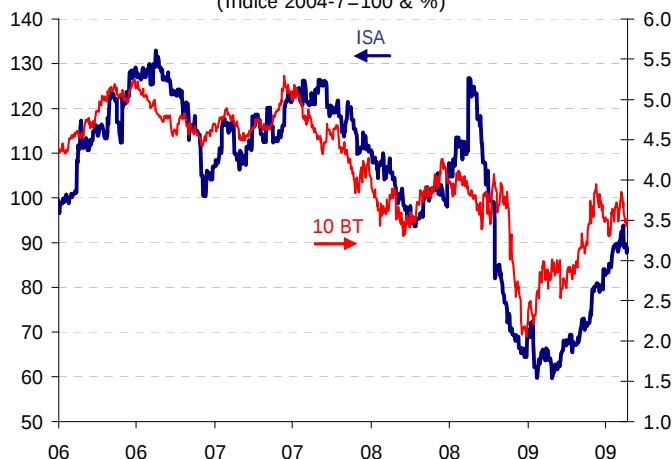
Fuente: SEE BBVA

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



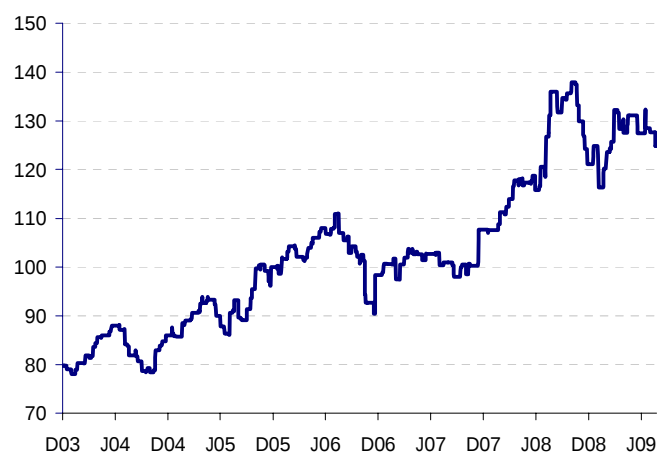
Fuente: SEE BBVA

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



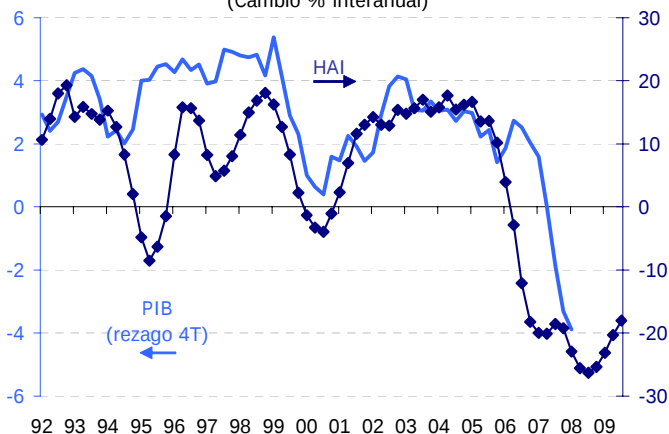
Fuente: SEE BBVA

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



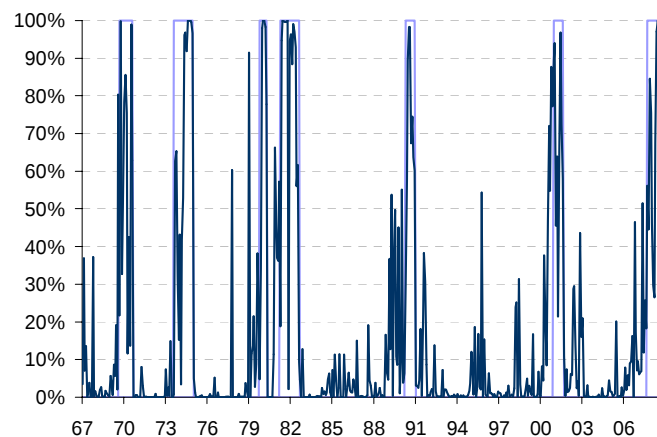
Fuente: SEE BBVA

BBVA Indice Actividad Inmobiliaria y PIB Real
(Cambio % interanual)



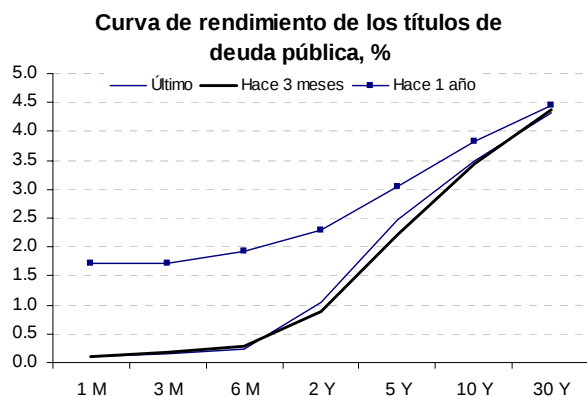
Source: BBVA ERD & BEA

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	11.16	11.08	11.57
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.11	7.13	7.10	6.73
Préstamo Heloc 30.000	5.82	5.77	5.76	5.57
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.12	5.29	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.17	1.17	1.20	2.53
CD a 2 años	1.91	1.91	1.91	3.83
CD a 5 años	2.65	2.64	2.59	4.23

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

Cita de la semana

Presidente Ben Bernanke: Reflexiones sobre un año de crisis
 Simposio anual de economía del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, Jackson Hole, WY
 21 de agosto de 2009

“Después de contraerse fuertemente durante el año pasado, parece que la actividad económica se está estabilizando, tanto en Estados Unidos como en el extranjero, y parece que hay buenas perspectivas para volver al crecimiento a corto plazo. Pero a pesar de este notable progreso, los desafíos críticos continúan: persisten las tensiones en muchos mercados financieros de todo el mundo, las instituciones financieras se enfrentan a considerables pérdidas adicionales y muchas empresas y hogares siguen teniendo bastantes dificultades en obtener acceso al crédito. Debido a estos y a otros factores, es probable que la recuperación económica sea relativamente lenta al principio y que la tasa de desempleo sólo caiga paulatinamente desde sus altos niveles”.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
25-ago	S&P/CS Composite-20 a/a	JUN	-16.90%	-16.40%	-17.06%
25-ago	Confianza del Consumidor	AGO	49	47.6	46.6
25-ago	Índice ABC de Conf. del Consumidor	23-ago	--	--	-46
26-ago	Solicitudes de hipoteca MBA	21-ago	--	--	5.60%
26-ago	Pedidos de bienes duraderos	JUL	2.20%	3.00%	-2.50%
26-ago	Duraderos sin transporte	JUL	0.60%	0.80%	1.10%
26-ago	Ventas de vivienda nueva	JUL	410,000	390,000	384,000
27-ago	PIB (var. trimestral anualizada)	2Q P	-1.00%	-1.40%	-1.00%
27-ago	Consumo personal	2T	-1.20%	-1.30%	-1.20%
27-ago	Índice de precios del PIB	2T	0.20%	0.20%	0.20%
27-ago	Consumo privado básico (t/t)	2T	2.00%	2.00%	2.00%
27-ago	Demandas iniciales de desempleo	22-ago	560,000	565,000	576,000
27-ago	Demandas permanentes	15-ago	6,230,000	6,230,000	6,241,000
28-ago	Renta personal	JUL	-0.10%	0.10%	-1.30%
28-ago	Gasto personal	JUL	0.20%	0.20%	0.40%
28-ago	Consumo privado básico (m/m)	JUL	0.10%	0.10%	0.20%
28-ago	Consumo privado básico (a/a)	JUL	1.30%	1.30%	1.50%
28-ago	Índice de confianza U. de Michigan	AGO (prev.)	63.2	64.3	63.2