



## En la semana

**Índice ISM de producción manufacturera** (agosto, martes 10:00 ET)  
P: 52.8 C: 50.5 A: 48.9

Dado que los índices de producción manufacturera de la región muestran signos de que la actividad creció en agosto, se prevé que el índice ISM de producción manufacturera superará la marca de los cincuenta puntos e indicará crecimiento de la industria por primera vez desde enero de 2008. Además, agosto será el tercer mes en que el índice mantendrá un nivel consistente con la expansión económica general. Estos resultados se ajustarán a nuestro pronóstico de un modesto crecimiento en el tercer trimestre.

**Venta de vehículos de motor** (agosto, martes, hora no disponible)  
P: 11.9 millones C: 13.2 millones A: 11.2 millones

Se prevé que las ventas de automóviles recibirán en agosto un impulso adicional del programa "Cash for Clunkers", ya que los compradores se apresurarán a aprovechar sus ventajas antes de que finalice el programa. Aunque dicho plan está teniendo éxito en proporcionar una ayuda a los proveedores de automóviles y podría dar como resultado un incremento de la producción manufacturera en un futuro próximo para reponer los inventarios, es muy probable que los efectos sean transitorios. Por consiguiente, nuestro pronóstico es que veremos una caída de las ventas de automóviles en septiembre, una vez que termine el programa.

**Minutas de la reunión del FOMC del 12 de agosto** (miércoles, 14:00 ET)

Esperamos que la evaluación económica de los miembros del FOMC haya mejorado con respecto a la de la reunión anterior, junto con un pequeño desacuerdo en lo relativo a los riesgos inflacionarios y la flexibilización monetaria. Es probable que el comité revise al alza su pronóstico de crecimiento del PIB. Además, es bastante probable que los miembros se centren en la evolución de las medidas de liquidez existentes y las posibles estrategias de salida. Seguimos esperando que las tasas de los fondos federales se mantengan bajas durante un largo período de tiempo.

**Índice ISM de producción no manufacturera** (agosto, jueves 10:00 ET)  
P: 47.5 C: 48.0 A: 46.4

Se prevé que el índice ISM de producción no manufacturera mostrará una contracción del sector por undécimo mes consecutivo, lo que indicaría que sigue habiendo una sensación de incertidumbre acerca de la situación empresarial. No obstante, el ritmo de caída se está moderando, lo que implica que los mayores ajustes ya han quedado atrás. Aunque el sector de la producción manufacturera empieza a dar señales de vida, el sector no manufacturero, que abarca industrias como la construcción, los servicios y las finanzas, sigue enfrentándose a retos. Como consecuencia, estas industrias podrían limitar el crecimiento del PIB en el tercer trimestre.

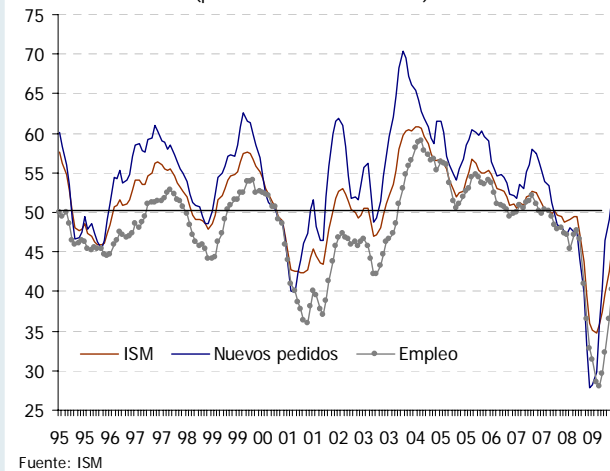
**Remuneraciones no agrícolas** (agosto, viernes 8:30 ET)  
P: -247 mil C: -228 mil A: -443 mil

Se prevé que el cambio en las remuneraciones no agrícolas indicará que persiste la debilidad en los mercados de trabajo. Se anticipa que la remuneración total se contraerá por decimonoveno mes consecutivo, pero a un ritmo más lento, ya que la debilidad de la demanda sigue golpeando a las empresas. En total, se han perdido 6.5 millones de empleos desde que comenzó la recesión. La profundidad de la crisis en el mercado de trabajo representará un reto para el componente de consumo del PIB, ya que la economía tardará mucho tiempo en recuperar los puestos de trabajo que se han perdido.

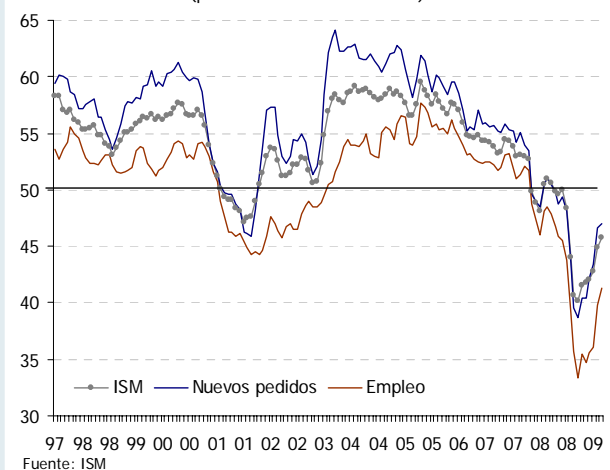
Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

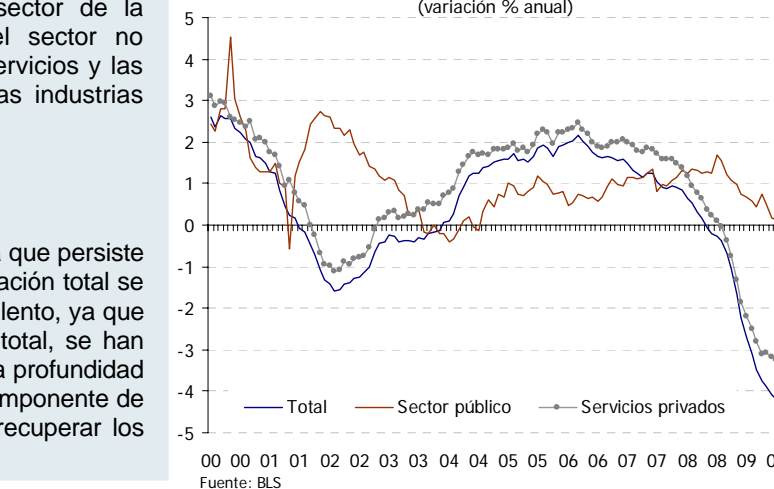
**Índice ISM Manufacturero**  
(promedio móvil de 3 meses)



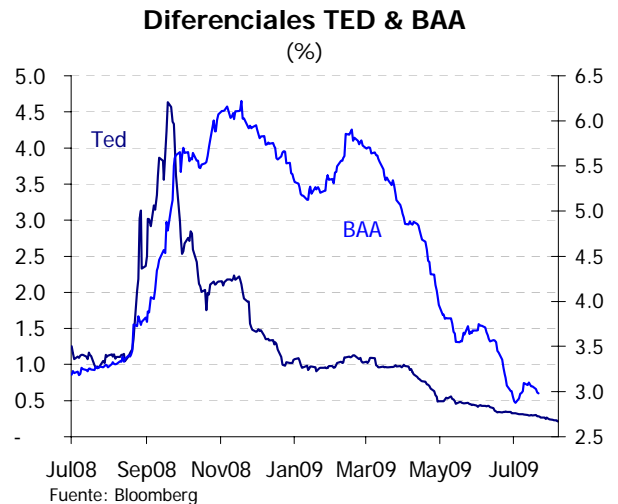
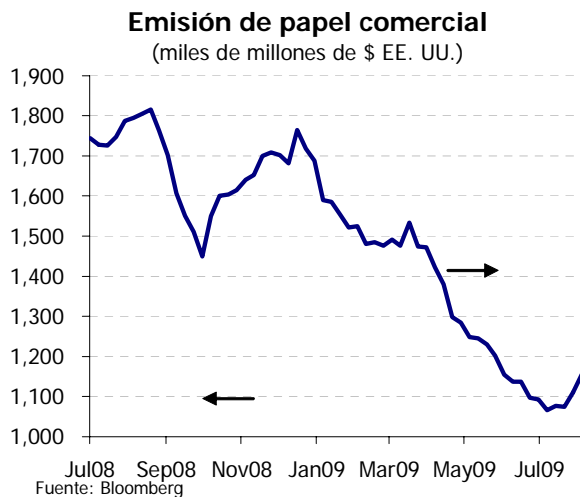
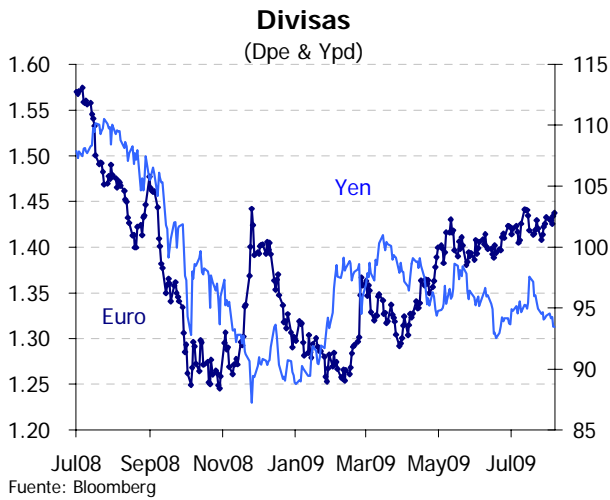
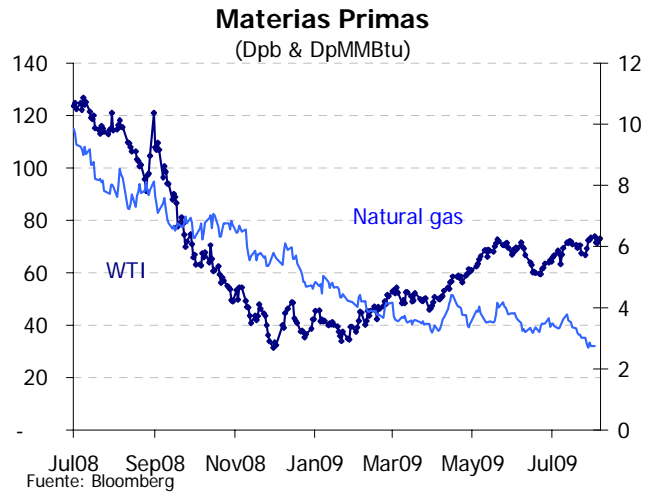
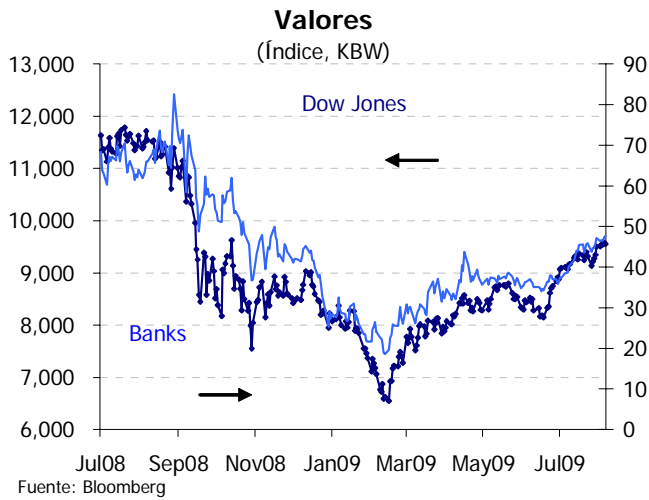
**Índice ISM No Manufacturero**  
(promedio móvil de 3 meses)



**Total de remuneraciones no agrícolas**  
(variación % anual)



Mercados financieros



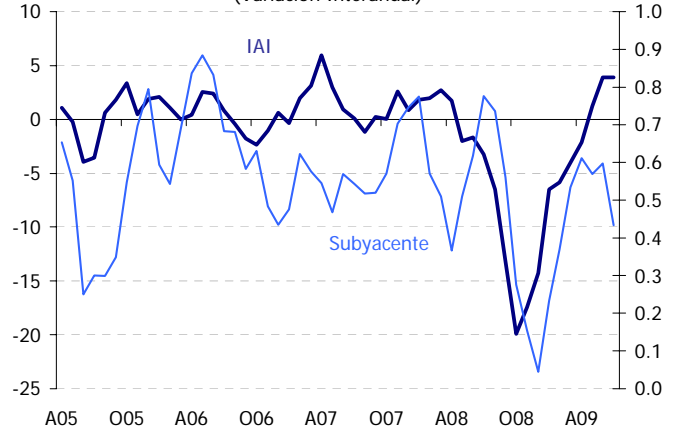
Tendencias económicas

**BBVA EEUU Índice Actividad Semanal**  
(Variación % interanual)



Fuente:SEE BBVA

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



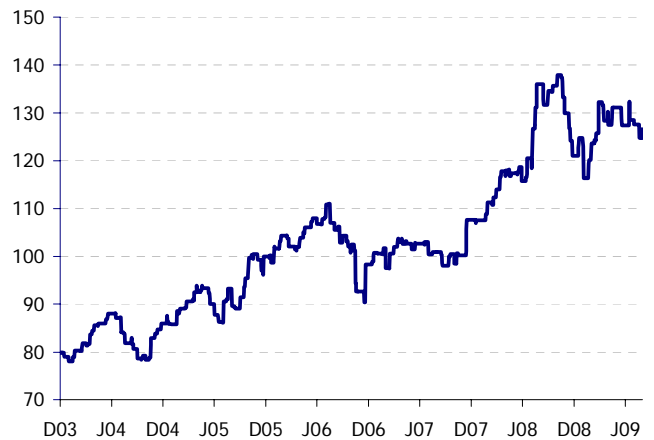
Fuente:SEE BBVA

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



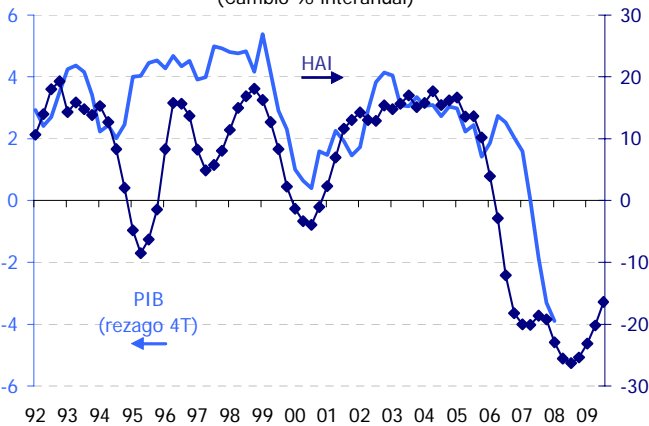
Fuente: SEE BBVA

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



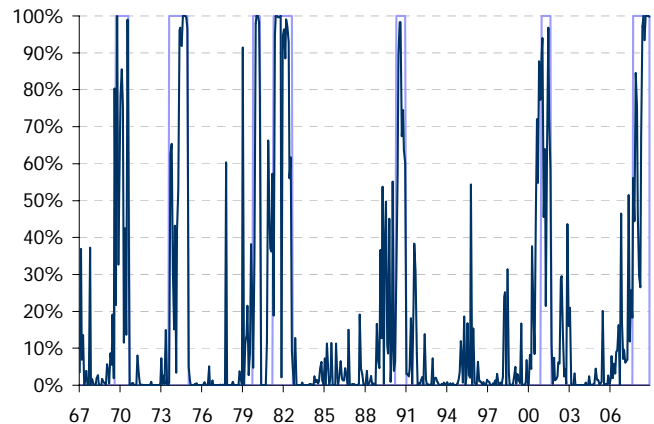
Fuente: SEE BBVA

**BBVA Índice Actividad Inmobiliaria y PIB Real**  
(Cambio % interanual)



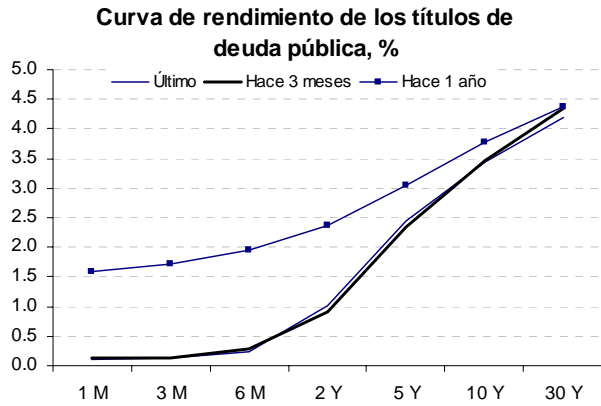
Source: BBVA ERD & BEA

**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)	11.28	11.16	11.16	11.57
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.22	7.12	7.09	6.72
Préstamo Heloc 30.000	5.80	5.82	5.78	5.58
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.14	5.12	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.17	1.17	1.21	2.49
CD a 2 años	1.91	1.91	1.95	3.88
CD a 5 años	2.66	2.64	2.64	4.23

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

## Cita de la semana

Sheila Bair, presidenta del FDIC: Declaración en la conferencia de prensa sobre el perfil bancario trimestral  
27 de agosto de 2009

*"El deterioro de la calidad de los préstamos está teniendo un enorme impacto en los ingresos del sector, ya que las instituciones aseguradas siguen guardando reservas para cubrir las pérdidas de los préstamos. De todos los componentes de los ingresos mayores, la cantidad que las instituciones aseguradas han añadido a sus reservas para las pérdidas de los préstamos ha sido, por mucho, el mayor lastre de los ingresos del sector en comparación al año pasado."*

## Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Pronóstico	Consenso	Anterior
31 ago	Índice de gerentes de compra de Chicago	AGO	48.2	48	43.4
1-Sep	ISM Manufacturero	AGO	52.1	50.5	48.9
1-Sep	ISM de precios pagados	AGO	59	57.8	55
1-Sep	Gasto de construcción m/m	JUL	0.10%	-0.10%	0.30%
1-Sep	Ventas de viviendas pendientes m/m	JUL	1.50%	1.50%	3.60%
1-Sep	Índice ABC de Confianza del Consumidor	30 ago	-45	-44	-45
1-Sep	Ventas totales de vehículos	AGO	11.9 M	13.2 M	11.3 millones
1-Sep	Ventas domésticas de vehículos	AGO	9.4 millones	9.4 millones	8.4 millones
2-Sep	Solicitudes de hipoteca MBA	28 ago	-	-	7.50%
2-Sep	Índice ADP de variación del empleo	AGO	-285	-250	-371
2-Sep	Productividad no agraria	2º T P	6.40%	6.40%	6.40%
2-Sep	Costos por unidad de trabajo	2º T P	-5.80%	-5.80%	-5.80%
2-Sep	Estadística de pedidos	JUL	1.00%	2.20%	0.40%
2-Sep	Minutas reunión del FOMC del 12 de agosto	2-Sep			
2-Sep	Demandas iniciales de desempleo	29 ago	555	560	570
3-Sep	Demandas permanentes	22 ago	6.099.000	6,115.00	6.133.000
3-Sep	Índice compuesto ISM no manufacturero	AGO	47.5	48	46.4
4-Sep	Cambio en remuneraciones no agrícolas	AGO	-205	-228	-247
4-Sep	Tasa de desempleo	AGO	9.50%	9.50%	9.40%
4-Sep	Cambio en remuneraciones manufactureras	AGO	-64	-60	-522
4-Sep	Salario medio por hora m/m	AGO	0.20%	0.10%	0.20%
4-Sep	Promedio de horas semanales	AGO	33.1	33.1	33.1