



Observatorio Semanal

14 de septiembre 2009

En la semana

Existencias de las empresas (julio, martes 10:00 ET)

P: -1.0% C: -0.8% A: -1.1%

El proceso de ajuste de inventarios aún no ha terminado para las empresas, que siguen reduciéndolos a un ritmo acelerado. Sin embargo, el coeficiente inventarios/ventas se está reduciendo, lo que indica que el ajuste puede estar cerca de su final. El descenso en el ritmo de caída podría tener efectos positivos en el PIB, pero las empresas aún mantendrán inventarios bajos hasta que aumente la demanda.

Índ. precios al consumidor (gral., subyacente) (agosto, miér., 8:30 ET)

P: 0.2%, 0.1% C: 0.3%, 0.1% A: 0.0%, 0.1%

Se prevé que el aumento de los precios de energía que se ha producido en agosto dé como resultado un aumento mensual en el índice general de precios, moderando así la caída del índice a nivel anual. Por su parte, la inflación subyacente será baja, pero positiva; a pesar de ello, el continuo deterioro económico, que se manifiesta en los altos niveles de desempleo, la escasa capacidad de utilización y el descenso de los salarios, presionará los precios a la baja. Por consiguiente, seguimos pensando que la Reserva Federal mantendrá las tasas de los fondos a un nivel bajo durante un periodo de tiempo prolongado.

Producción industrial (agosto, miércoles, 9:15 ET)

P: 0.6% C: 0.7% A: 0.5%

Se prevé que la producción industrial subirá en agosto por segundo mes consecutivo, por el alza en la actividad manufacturera que muestra el ISM y otros índices locales manufactureros. Además, el pico en ventas de vehículos propiciado por el programa "Cash for Clunkers" (dinero por vehículos viejos), puede conseguir un aumento en la producción de vehículos de motor. Aunque la producción industrial podría mostrar más signos de estabilización a nivel anual, se prevé que seguirá siendo baja a causa de la debilidad de la demanda.

Ventas minoristas, excepto sector automotriz (agosto, jueves 8:30 ET)

P: 1.2%, 0.3% C: 1.7%, 0.4% A: -0.1%, -0.6%

Se prevé que las ventas minoristas recibirán un impulso por el programa "Cash for Clunkers", que en agosto hizo que se elevaran las ventas de automóviles a 14 millones. Aunque estas ventas han experimentado una considerable estabilización, el resto de los componentes de las ventas minoristas siguen sumamente débiles, ya que los consumidores continúan gastando con precaución. Por consiguiente, las previsiones indican que el consumo será positivo en el 3T09, pero su crecimiento será lento.

Construcción de nuevas viviendas (agosto, jueves, 8:30 ET)

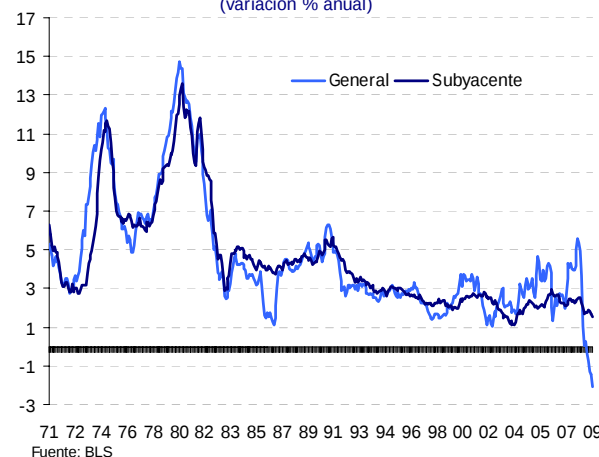
P: 596 mil C: 595 mil A: 581 mil

Se prevé que la construcción de nuevas viviendas subirá en agosto en respuesta al aumento de la confianza de los constructores. En los últimos meses, la construcción de viviendas nuevas ha empezado a estabilizarse, pero los niveles siguen estando más de 35% por debajo de los del año pasado. De cara al futuro, las viviendas nuevas podrían mostrar una mayor estabilización, pero se recuperarán con lentitud debido a los altos niveles de inventario de las casas existentes.

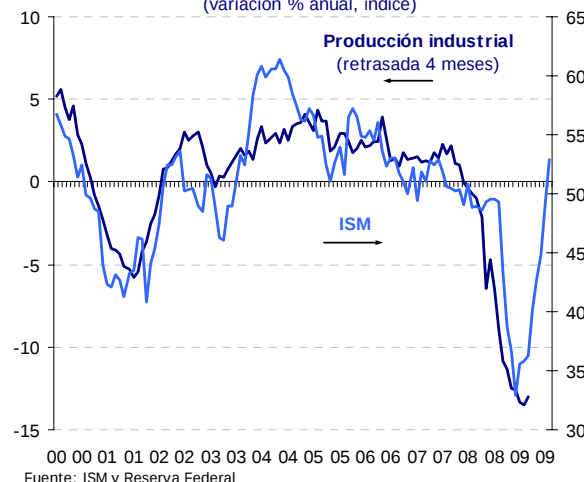
Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

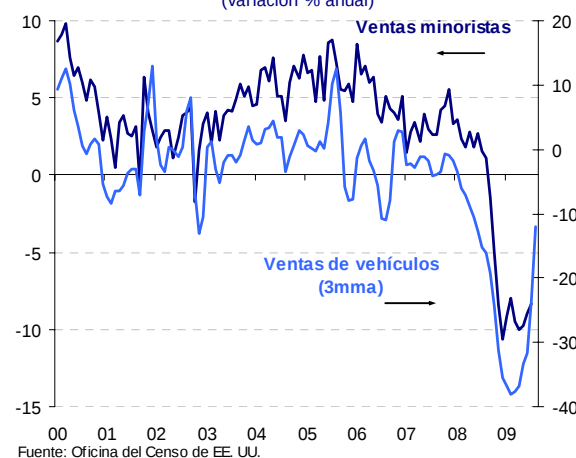
Índice de precios al consumidor (variación % anual)



Producción industrial e ISM (variación % anual, índice)



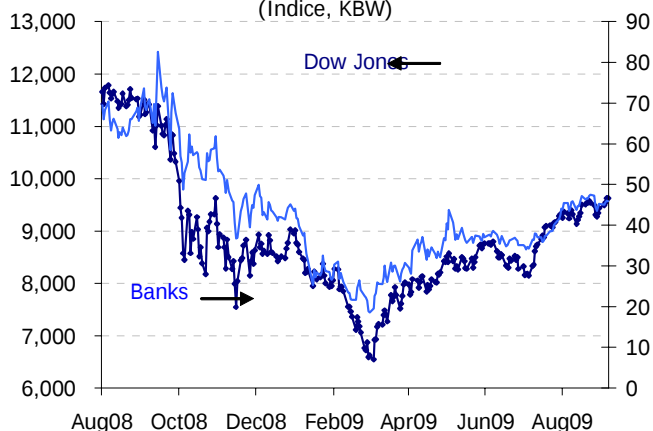
Ventas minoristas y ventas de vehículos (variación % anual)



Mercados financieros

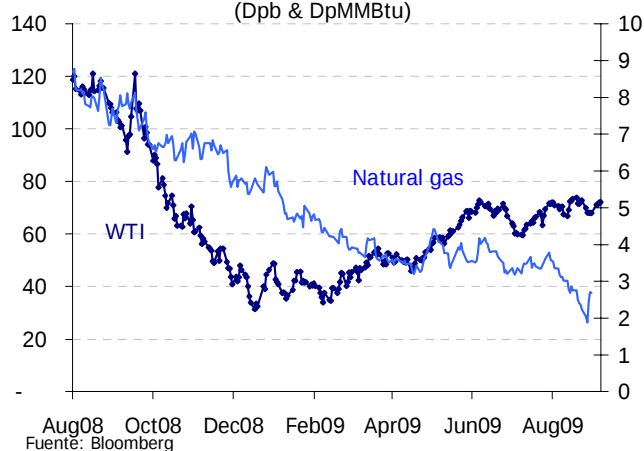
Valores

(Índice, KBW)



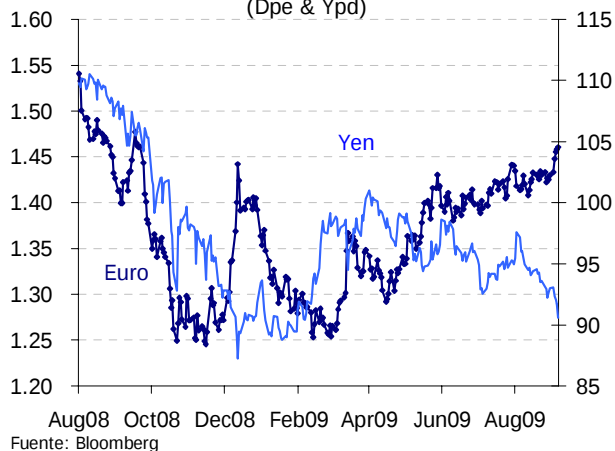
Materias Primas

(Dpb & DpMMBtu)



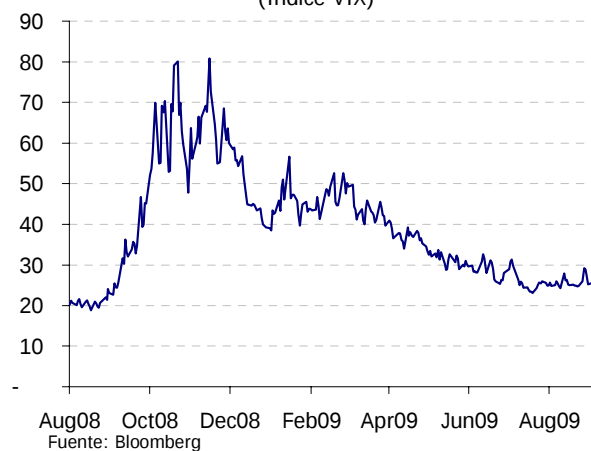
Divisas

(Dpe & Ypd)



Volatilidad

(Índice VIX)



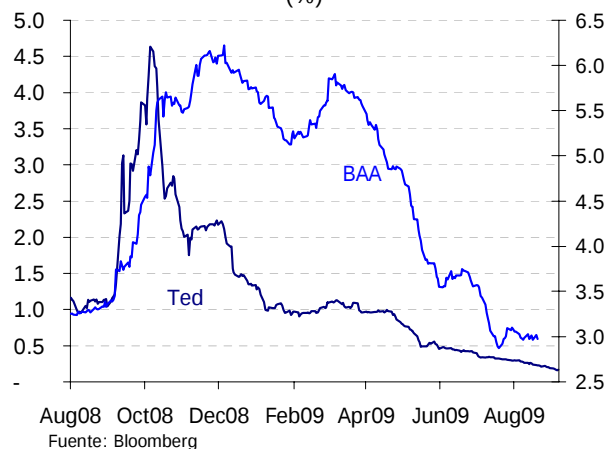
Emisión de papel comercial

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



Diferenciales TED & BAA

(%)



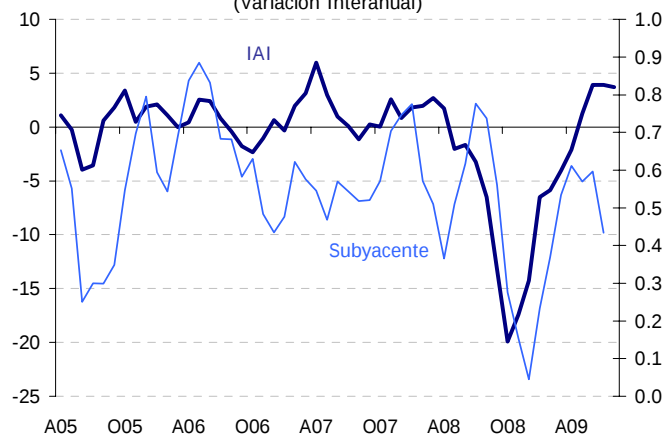
Tendencias económicas

BBVA EEUU Indice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



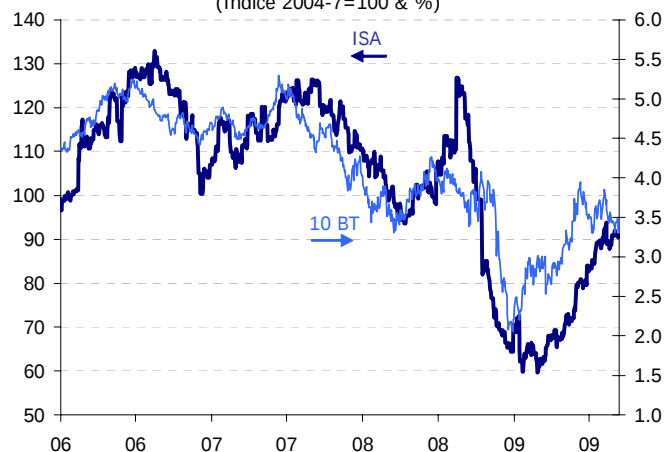
Fuente: SEE BBVA

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 & %)



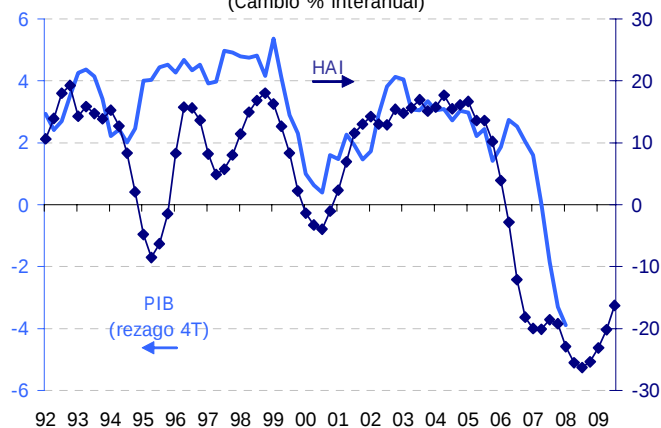
Fuente: SEE BBVA

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



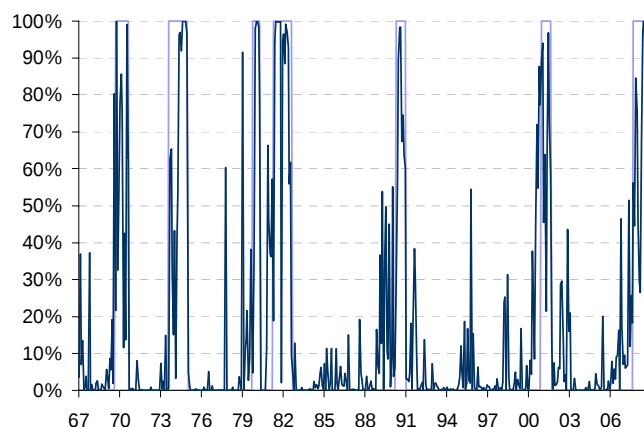
Fuente: SEE BBVA

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



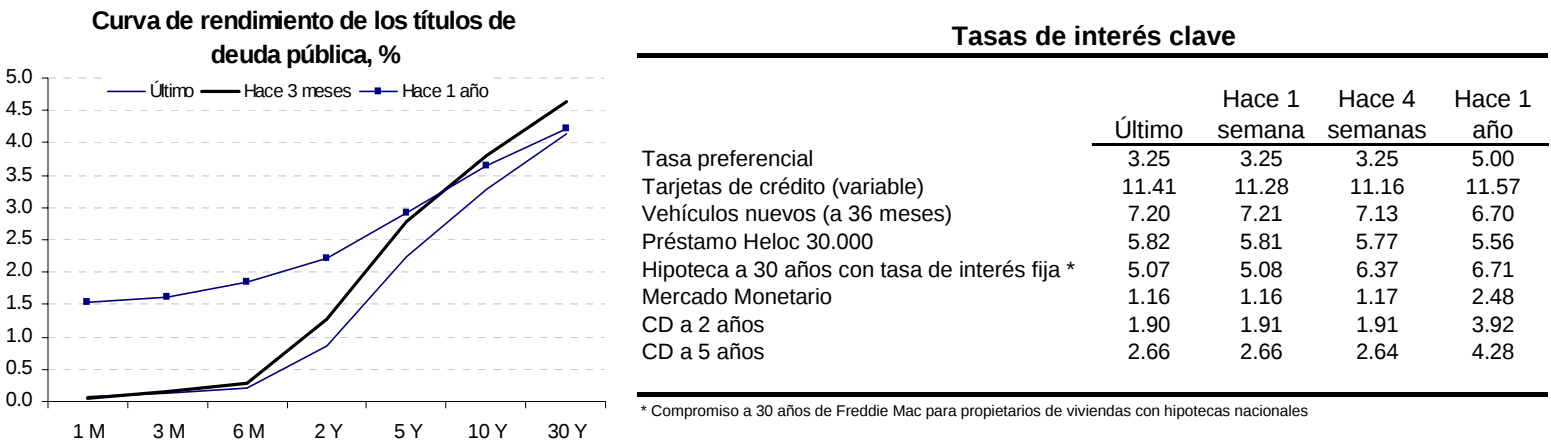
Source: BBVA ERD & BEA

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



Fuente: SEE BBVA

Curva de rendimiento y tasas de interés



Cita de la semana

Timothy Geithner, Secretario del Departamento del Tesoro:
Declaración escrita ante el Comité de Supervisión del Congreso
10 de septiembre de 2009

“De aquí en adelante, debemos seguir reforzando la recuperación hasta que se mantenga por sí misma y pueda dirigirse mediante la demanda privada. Los errores típicos de la política económica en épocas de crisis son actuar tarde con una fuerza insuficiente y luego echar el freno con demasiada celeridad. No vamos a repetir esos errores”.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
15-Sep	Índice de precios mayoristas (m/m)	AGO	0,60%	0,80%	-0,90%
15-Sep	IPM excl. alimentos y energía (m/m)	AGO	0,10%	0,10%	-0,10%
15-Sep	Avance ventas minoristas	AGO	1,20%	1,70%	-0,10%
15-Sep	Ventas minoristas excepto vehículos	AGO	0,30%	0,40%	-0,60%
15-Sep	Producción manufacturera	SEP	9,5	14	12,08
15-Sep	Existencias	JUL	-1,00%	-0,80%	-1,10%
16-Sep	Índice precios al consumidor (m/m)	AGO	0,20%	0,30%	0,00%
16-Sep	IPC excl. alimentos y energía (m/m)	AGO	0,10%	0,10%	0,10%
16-Sep	Índice precios al consumidor (NSA)	AGO	215,8	215,62	215,351
16-Sep	Balanza en cuenta corriente	2T	-\$96.100 M	-\$92.000 M	-\$101.500 M
16-Sep	Producción industrial	AGO	0,60%	0,70%	0,50%
16-Sep	Utilización de la capacidad	AGO	68,70%	69,10%	68,50%
16-Sep	Índice NAHB del mdo. inmobiliario	SEP	18	19	18
17-Sep	Construcción de nuevas viviendas	AGO	596	595	581
17-Sep	Permisos de construcción	AGO	568	580	560
17-Sep	Demandas iniciales de desempleo	12-Sep	540	560	550
17-Sep	Demandas permanentes	5-Sep	6.016.000	-	6.080.000
17-Sep	Philadelphia Fed.	SEP	2,5	7,5	4,2

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.