



Observatorio Semanal

21 de septiembre 2009

En la semana

Índice de indicadores eco. adelantados (LEI) (agosto, lunes, 10:00 ET)

P: 0.8% C: 0.7% A: 0.6%

Se prevé que el índice de indicadores económicos adelantados (LEI) suba 0.8% en agosto, lo cual aporta otro dato que corrobora que ya ha pasado lo peor de la corrección económica. El índice estará respaldado por la solidez de la mayoría de sus componentes. El índice ISM de producción señaló un incremento de los pedidos de nuevos fabricantes. Por otra parte, con el crecimiento de la actividad manufacturera, se espera un aumento en el promedio de horas semanales del sector. Además, los incrementos en las licencias de construcción, confianza del consumidor y S&P 500 ayudarán a impulsar el índice, pero las demandas iniciales de desempleo, que aumentaron en agosto, tendrán una contribución negativa.

Declaración del FOMC (miércoles 14:00 ET)

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

Dado que los datos económicos coinciden con lo previsto, no pronosticamos cambios importantes en la declaración del FOMC. Pese a que la perspectiva económica general ha mejorado, se sigue observando una debilidad en la actividad, lo cual podría justificar la contención de la actual política monetaria y calendario de compra de activos. Además, se cree que el grado de estancamiento de la economía justificaría el mantenimiento de las tasas de los fondos federales durante un largo periodo de tiempo.

Demandas iniciales de desempleo (18/8/09, jueves, 8:30 ET)

P: 537 mil C: 550 mil A: 545 mil

La debilidad continuada en el mercado laboral se hará evidente a través de los datos sobre las demandas iniciales por desempleo de la próxima semana. A pesar de que ha disminuido la destrucción de empleo, el alto nivel de demandas iniciales por desempleo indicará que los despidos siguen prevaleciendo. Consecuentemente, se espera que la tasa de desempleo continúe en aumento hasta finales de 2009. Además, los retos del mercado laboral apoyarán nuestro pronóstico sobre la lenta recuperación del consumo en 2010.

Vtas. vivienda nueva y usada (agosto, viernes 10:00 ET, jueves 10:00 ET)

P: 446 mil, 5.35M C: 440 mil, 5.35M A: 433 mil, 5.24M

Se prevé que en agosto aumentarán las ventas de vivienda nueva y usada. Según el índice S&P Case-Shiller Home Price, los precios se están estabilizando, lo cual indica que el abrupto descenso de los precios ya se ha detenido. Por otra parte, pese a que los mercados crediticios mantienen su rigidez, la tasa hipotecaria se sitúa en mínimos históricos. Dadas las condiciones favorables actuales y con la perspectiva de que tanto los precios como las tasas hipotecarias van a ascender, se experimentará un aumento en las ventas de vivienda nueva y usada.

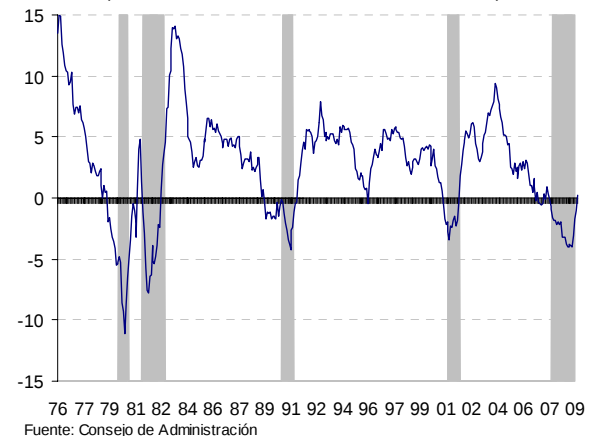
Pedidos de bienes duraderos, exc. transporte (agosto, viernes 8:30 ET)

P: -0.7%, 0.5% C: 0.4%, 1.0% A: 5.1%, 1.1%

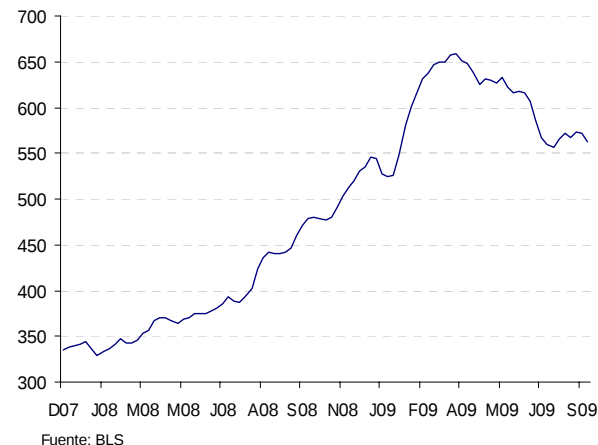
Se prevé una caída del 0.7% en los pedidos nuevos de bienes de consumo duraderos cuando se ajusten tras el *boom* del mes pasado en pedidos de equipos de transporte. No obstante, la tasa anual de descensos mostrará una estabilización adicional, lo cual indica que la demanda está subiendo, pese a que sigue siendo débil. Por otra parte, se espera un aumento del 0.5% en los pedidos (excepto el transporte), lo cual constituirá un indicio de que la actividad manufacturera y de producción podría aumentar en diversos sectores.

Kristin Lomicka
kristin.lomicka@bbvacompass.com

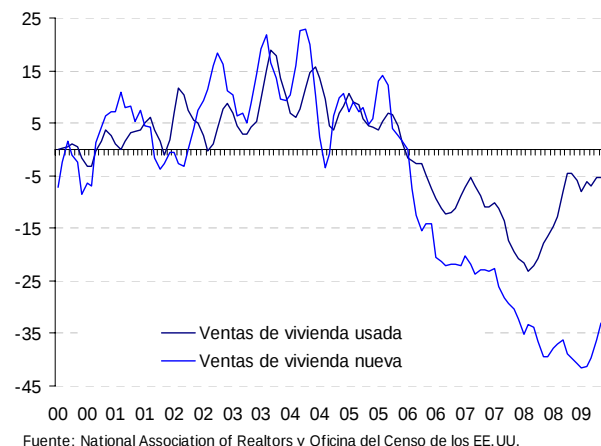
Índice de los indicadores adelantados (% de variación a/a, área sombreada = recesión)



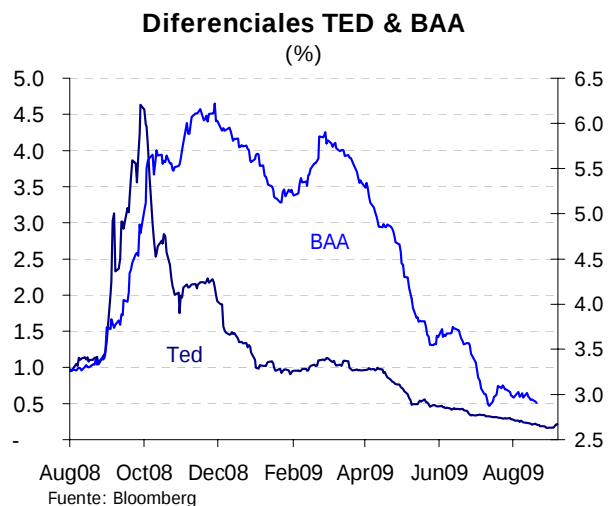
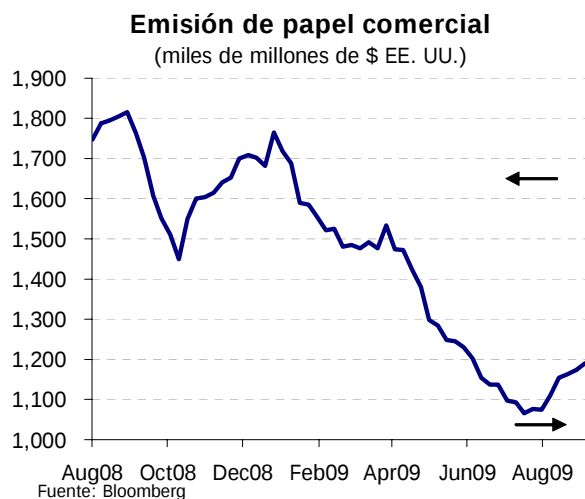
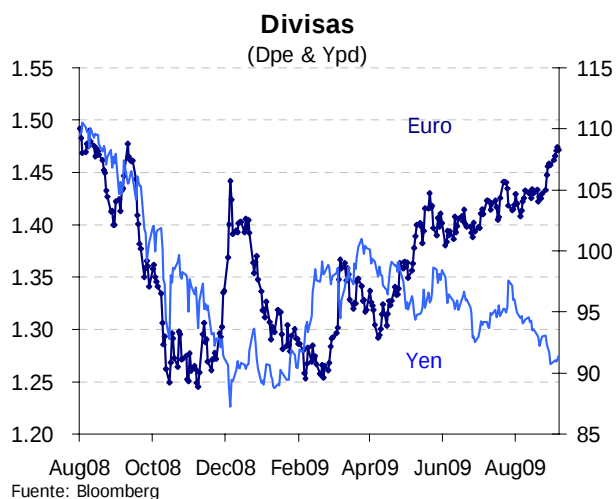
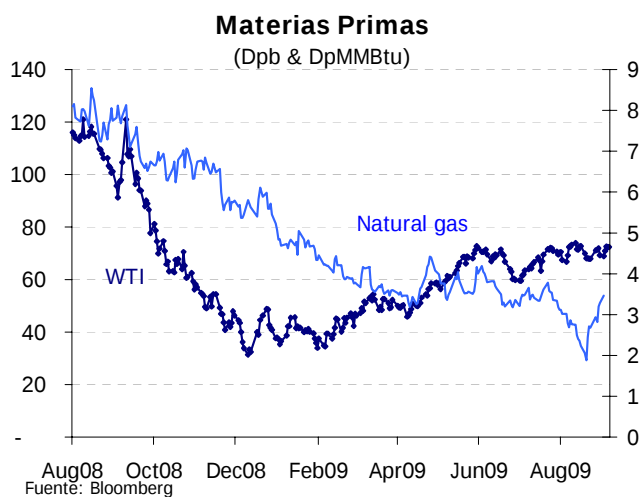
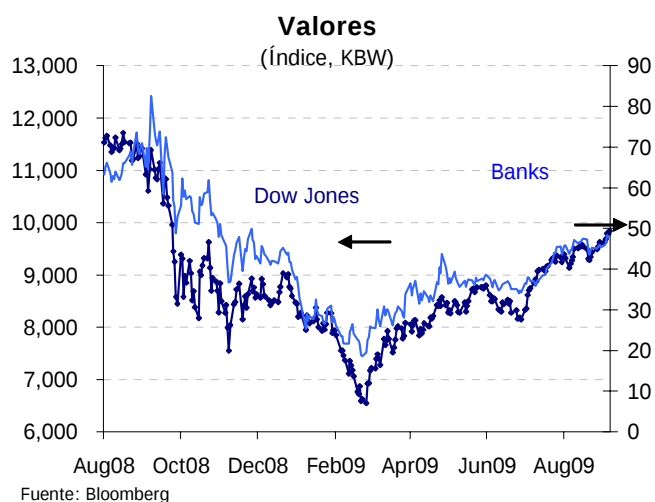
Demandas iniciales de desempleo (3 años)



Ventas de vivienda nueva y usada (% de cambio interanual de un promedio de 3 meses)



Mercados financieros



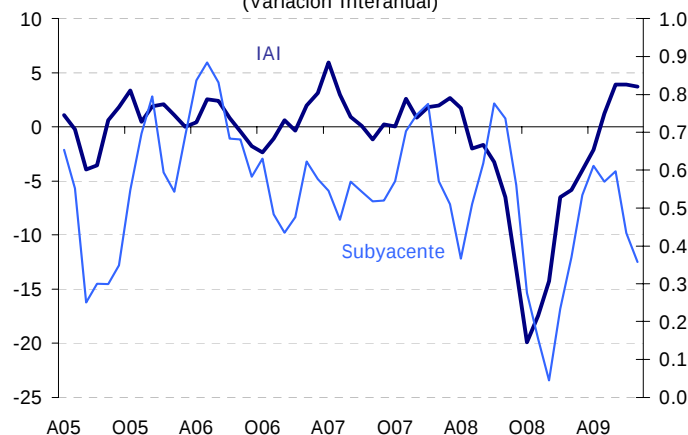
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % interanual)



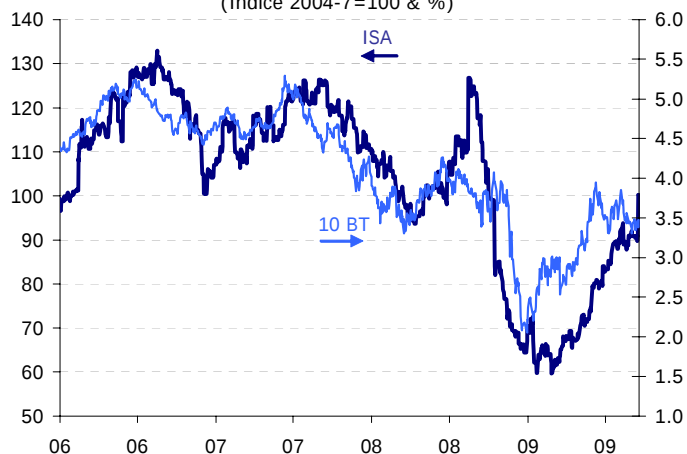
Fuente: SEE BBVA

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 & %)



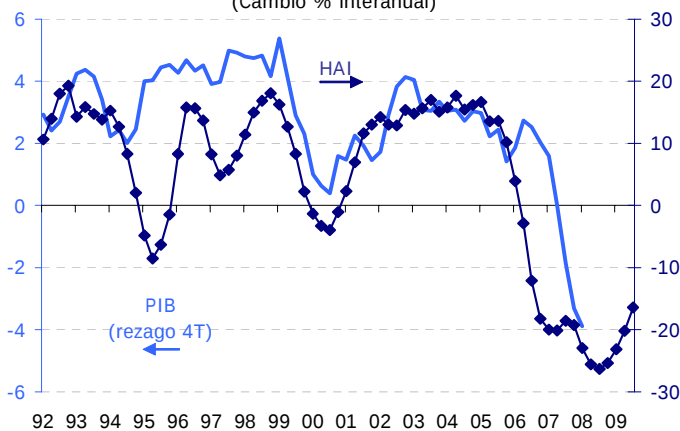
Fuente: SEE BBVA

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



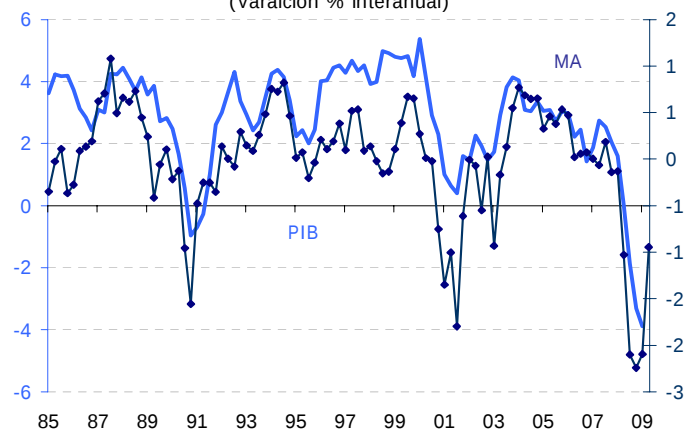
Fuente: SEE BBVA

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



Source: BBVA ERD & BEA

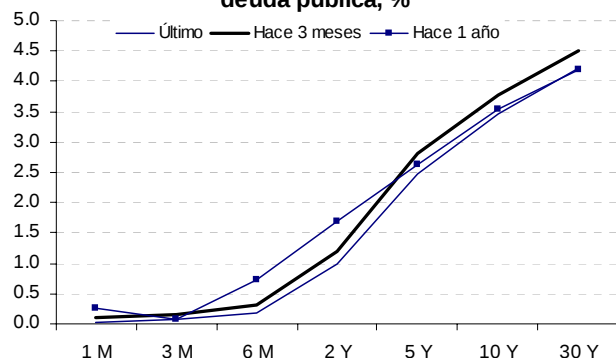
BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real
(Varaiación % interanual)



Fuente: SEE BBVA y BEA

Curva de rendimiento y tasas de interés

Curva de rendimiento de los títulos de deuda pública, %



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)	11.41	11.41	11.16	11.57
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.24	7.20	7.12	6.71
Préstamo Heloc 30.000	5.85	5.82	5.82	5.57
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.04	5.07	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.15	1.15	1.17	2.43
CD a 2 años	1.95	1.90	1.91	3.91
CD a 5 años	2.70	2.66	2.64	4.25

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

Cita de la semana

Janet Yellen, Presidenta del Banco de la Reserva Federal de San Francisco:
Perspectiva de recuperación en la economía estadounidense
 14 de septiembre de 2009

El miedo a una inflación superior a largo plazo refleja en gran medida las inquietudes relativas a la política monetaria de la Fed. Contamos con diversos programas nuevos para reactivar la economía que han impulsado nuestro balance y generado una cantidad enorme de reservas bancarias en el proceso. Existe una preocupación con respecto a que no podremos contraer el balance a causa de presiones políticas y en el proceso terminaremos por monetizar la deuda gubernamental. Este miedo es real, crece y resulta perturbador. Ésta es la razón por que resulta tan importante para mí expresar lo siguiente con toda claridad y contundencia: en la Fed, somos y nos mantendremos férreamente independientes a la política. Disponemos de los medios, y por supuesto de la voluntad, para endurecer las políticas cuando llegue el momento. De hecho, al aumentar la tasa de interés de las reservas en exceso, podremos restringir la política monetaria incluso antes de que se produzca una contracción en el balance. Además nos mantenemos, como de costumbre, firmes en nuestra determinación de alcanzar ambos objetivos establecidos por la ley, es decir, el empleo total y estabilidad en los precios.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
21-Sep	Indicadores adelantados	AGO	0.80%	0.70%	0.60%
22-Sep	Índice ABC de Conf. del Consumidor	20-Sep	- -	- -	-49
23-Sep	Solicitudes de hipoteca MBA	18-Sep	- -	- -	-8.60%
23-Sep	Decisión sobre las tasas del FOMC	23-Sep	0.25%	0.25%	0.25%
24-Sep	Demandas iniciales de desempleo	19-Sep	537,000	550,000	545,000
24-Sep	Demandas permanentes	12-Sep	6,195,000	6,195,000	6,230,000
24-Sep	Ventas de vivienda usada	AGO	5,35M	5,35M	5,24M
24-Sep	Ventas de vivienda usada (m/m)	AGO	2.10%	2.10%	7.20%
25-Sep	Pedidos de bienes duraderos	AGO	-0.70%	0.40%	4.90%
25-Sep	Duraderos sin transporte	AGO	0.50%	1.00%	0.80%
25-Sep	Índice de confianza U. de Michigan	SEP F	70.3	70.5	70.2
25-Sep	Ventas de vivienda nueva	AGO	446,000	440,000	433,000
25-Sep	Ventas de vivienda nueva (m/m)	AGO	0.40%	1.60%	9.60%