



Observatorio Semanal

28 de septiembre 2009

En la semana

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

P: 57.9 C: 57.0 A: 54.1

Debido a las recientes mejoras de los indicadores económicos, al fortalecimiento de las bolsas y a los mensajes positivos que indican que la economía comienza a recuperarse, se prevé que la confianza de los consumidores aumentará en septiembre. Esta mayor confianza podría ayudar a que continúe estabilizándose el gasto de los consumidores, aunque las familias todavía temen la continua destrucción de puestos de trabajo, el bajo incremento de la renta y los restringidos mercados de crédito, factores que limitarán el aumento del consumo.

Ventas de vehículos (septiembre, jueves, cualquier hora)

P: 9.9 M C: 9.9 M A: 14.0 M

Se prevé que las ventas de vehículos volverán en septiembre a los niveles anteriores al programa de subsidio. Aunque el programa contribuyó a incrementar las ventas entre el 27 de julio y el 26 de agosto, no se esperaba que conllevara un crecimiento sostenido del sector. Considerando que el aumento de las ventas de vehículos supuso un importante impulso para las ventas minoristas, prevemos también que dicho indicador se ajustará a la baja en septiembre. No obstante, todo apunta a que la repercusión de estas ventas sobre el consumo en el 3T09 será positiva.

Renta personal y gastos de consumo (agosto, jueves 8:30 ET)

P: -0.1%, 0.7% C: 0.1%, 1.1% A: 0.0%, 0.2%

Se espera que en agosto los gastos de consumo hayan recibido el impulso del programa de subsidio a la compra de vehículos, que aumentará el componente de bienes de consumo duradero. Por otra parte, todo apunta a que la renta personal descenderá, contribuyendo a una tendencia a la baja que ya dura siete meses, dado que la caída de la demanda sigue presionando a las empresas a reducir gastos salariales. Aunque se espera que los gastos de consumo aumenten en el 3T09, la tendencia descendente de la renta personal impedirá que la expansión del consumo continúe.

Índice ISM de producción manufacturera (septiembre, jueves 10:00 ET)

P: 55.7 C: 54.0 A: 52.9

Los avances en los índices manufactureros regionales apuntaban a que el índice ISM de manufactura subiría por encima de su valor de referencia (50) por segundo mes consecutivo, señal de actividad adicional en el sector. Además, el índice indicará que la expansión económica continúa por cuarto mes consecutivo, lo cual se ajusta a nuestro escenario base de crecimiento del PIB en el 3T09. El incremento adicional de la actividad manufacturera podría ser la antesala de un nuevo aumento de la producción industrial en septiembre.

Remuner. no agrícolas y tasa de desempleo (sept., viernes, 8:30 ET)

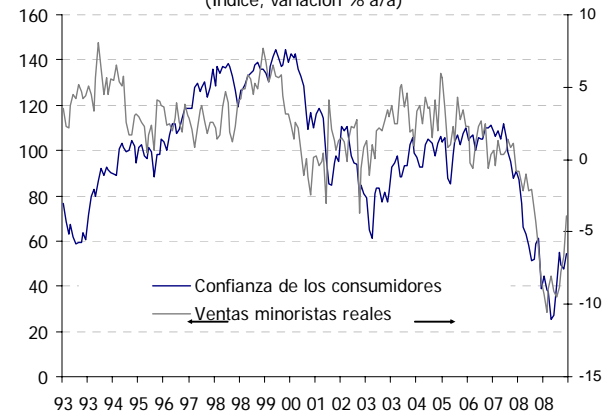
P: -190 mil, 9.8% C: -187 mil, 9.8% A: -216 mil, 9.7%

En septiembre continuará la destrucción de puestos de trabajo, aunque a un ritmo más moderado, ya que las empresas todavía sufren problemas debido a la debilidad de la demanda. Por consiguiente, prevemos que la tasa de desempleo subirá a 9.8%. Se anticipa que la debilidad del mercado de trabajo será uno de los principales obstáculos al aumento del consumo, ya que la creación de puestos de trabajo seguirá baja incluso a pesar de que la economía comienza a recuperarse.

Kristin Lomicka

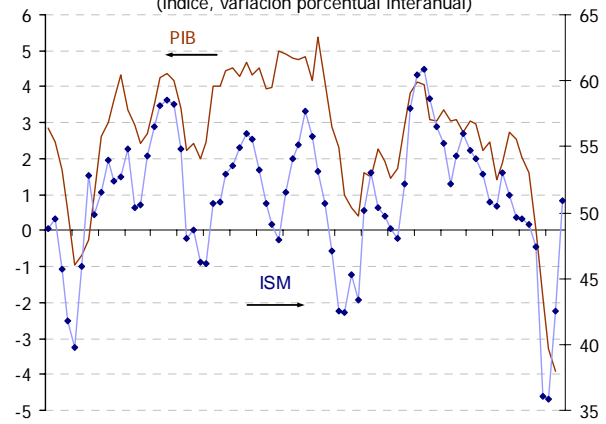
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Confianza de los consumidores y ventas minoristas reales (Índice, variación % a/a)



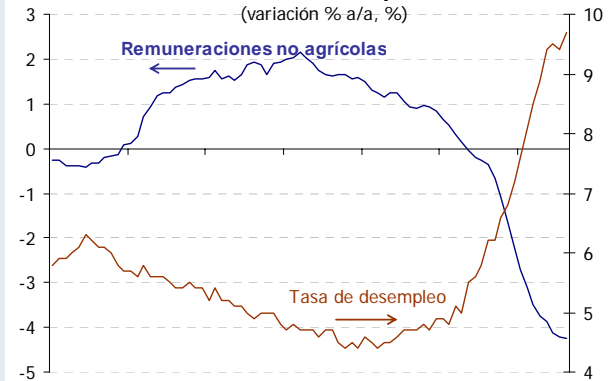
Fuentes: Conference Board y Oficina del Censo de EE.UU.

Índice ISM Manufacturero y PIB (Índice, variación porcentual interanual)



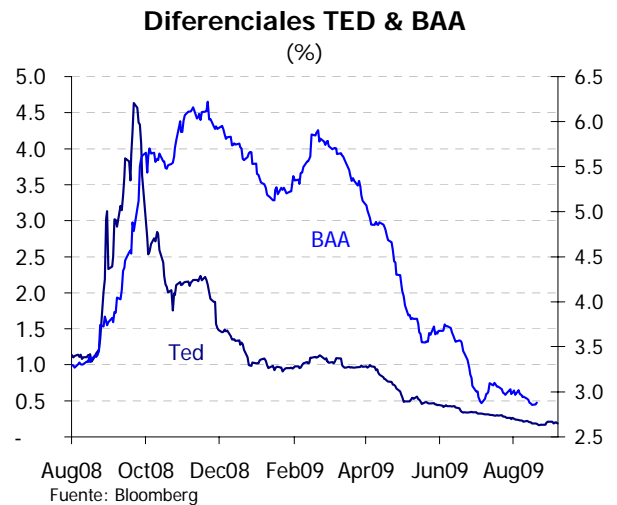
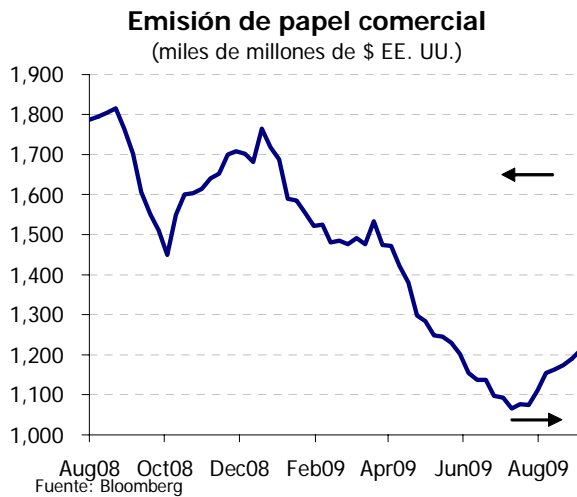
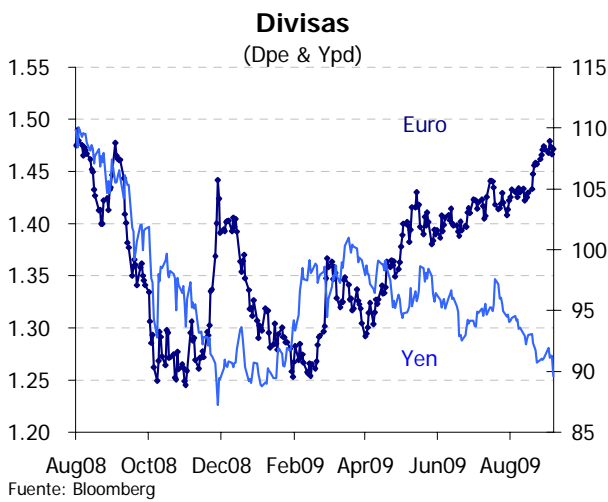
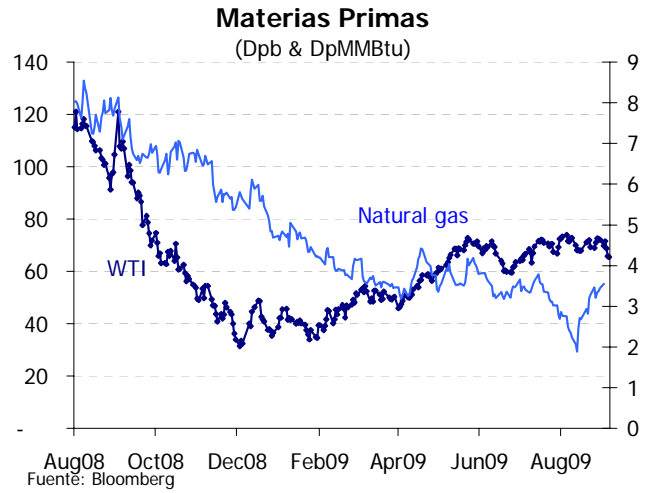
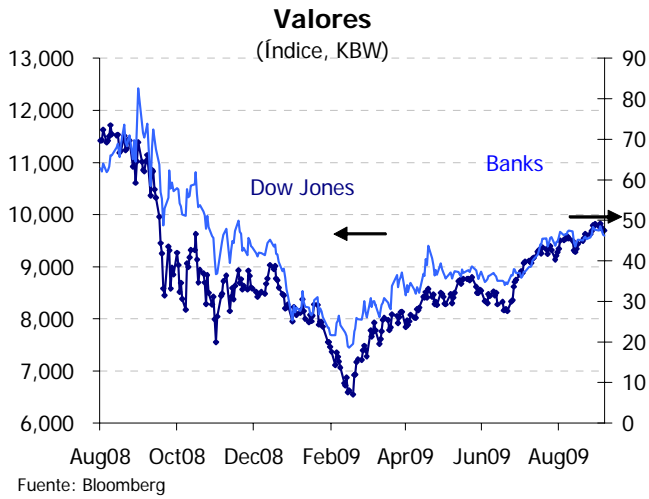
Fuentes: ISM y BEA

Remuneraciones no agrícolas y tasa de desempleo (variación % a/a, %)



Fuente: BLS

Mercados financieros



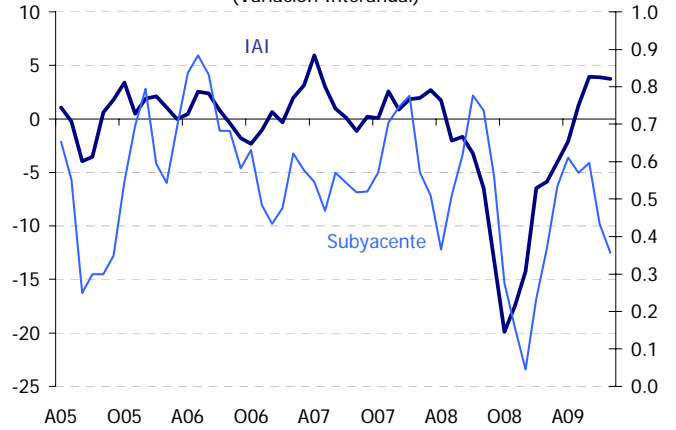
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



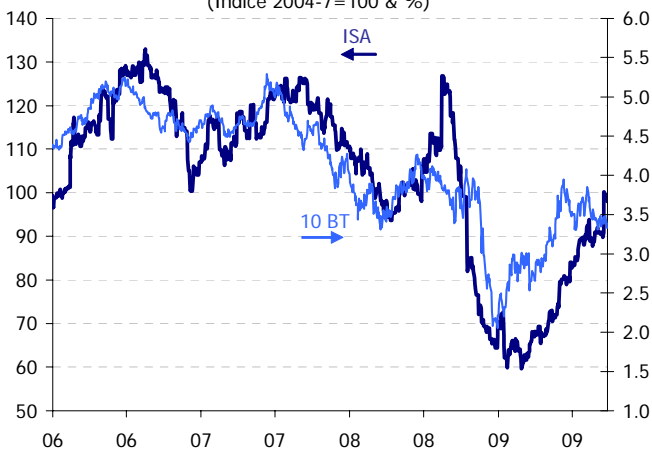
Fuente:SEE BBVA

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



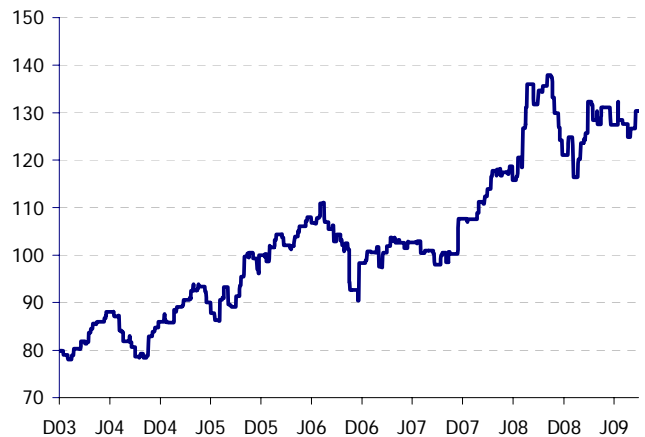
Fuente:SEE BBVA

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



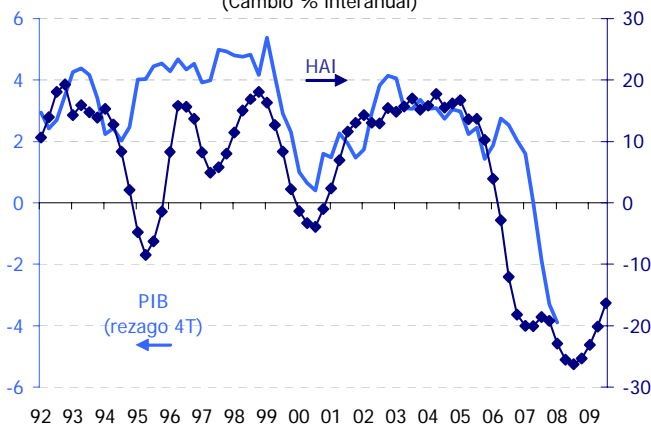
Fuente: SEE BBVA

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



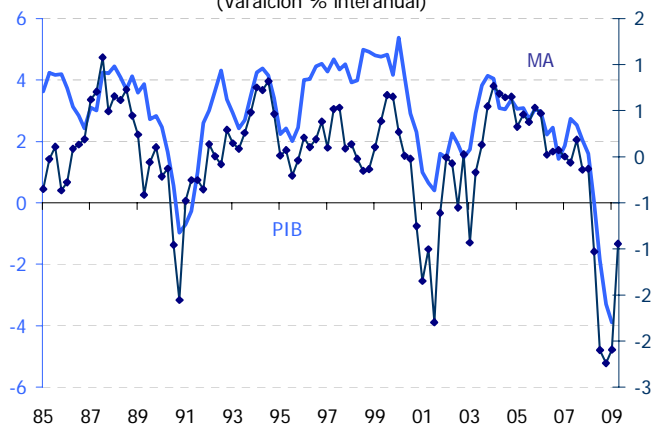
Fuente: SEE BBVA

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



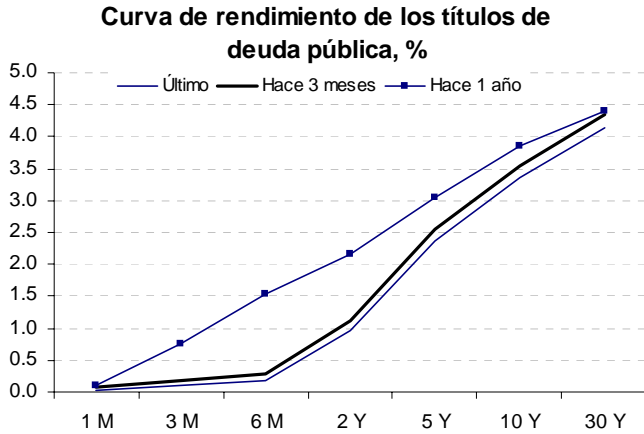
Source: BBVA ERD & BEA

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



Fuente:SEE BBVA y BEA

Curva de rendimiento y tasas de interés



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	11.28	11.57
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.21	7.22	7.23	6.80
Préstamo Heloc 30.000	5.86	5.84	5.80	5.51
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.04	5.04	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.10	1.15	1.17	2.45
CD a 2 años	1.94	1.95	1.91	3.89
CD a 5 años	2.68	2.70	2.65	4.23

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

Cita de la semana

Charles Evans, Presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago: *La crisis financiera internacional: Exuberancia del precio de los activos y regulación macroprudente.* 24 de septiembre de 2009

En mi opinión, la reelaboración de las normas y la mejora de la infraestructura del mercado son las que ofrecen caminos más promisorios a la mejora de la estabilidad financiera. Se trata de la "prevención" que constituye la primera línea de defensa de nuestros esfuerzos por no volver a estar nunca en esta situación.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
29-Sep	S&P/CS Composite-20 a/a	JUL	-13.80%	-14.20%	-15.44%
29-Sep	Confianza del consumidor	SEP	57.9	57.0	54.1
30-Sep	Índice ADP de variación del empleo	SEP	-234	-195	-298
30-Sep	PIB t/t anualizado	2T	-1.00%	-1.20%	-1.00%
30-Sep	Consumo personal	2T	-1.00%	-0.90%	-1.00%
30-Sep	Índice de precios del PIB	2T	0.00%	0.00%	0.00%
30-Sep	Consumo privado subyacente (t/t)	2T	2.00%	2.00%	2.00%
30-Sep	Índice gerentes de compra de Chicago	SEP	52.6	52.0	50.0
1-Oct	Renta personal	AGO	-0.10%	0.10%	0.00%
1-Oct	Gasto personal	AGO	0.70%	1.10%	0.20%
1-Oct	Consumo privado subyacente (m/m)	AGO	0.10%	0.10%	0.10%
1-Oct	Demandas iniciales de desempleo	26-Sep	519 mil	535 mil	530 mil
1-Oct	Demandas permanentes	19-Sep	6,182 mil	6,181 mil	6,138 mil
1-Oct	ISM Manufacturero	SEP	55.7	54.0	52.9
1-Oct	ISM de precios pagados	SEP	70.1	67.0	65.0
1-Oct	Gastos de construcción m/m	AGO	-0.20%	-0.20%	-0.20%
1-Oct	Ventas de viviendas pendientes m/m	AGO	0.50%	1.00%	3.20%
1-Oct	Ventas totales de vehículos	SEP	9.9 M	9.90 M	14.09 M
2-Oct	Var. de remuneraciones no agrícolas	SEP	-190 mil	-187 mil	-216 mil
2-Oct	Tasa de desempleo	SEP	9.80%	9.80%	9.70%
2-Oct	Var. remuneraciones manufactureras	SEP	-35 mil	-55 mil	-63 mil
2-Oct	Salario medio por hora m/m	SEP	0.00%	0.20%	0.30%
2-Oct	Promedio de horas semanales	SEP	33.1	33.1	33.1
2-Oct	Pedidos empresariales	AGO	1.20%	1.00%	1.30%