

Observatorio Semanal

En la semana

Beneficios corporativos (3T09, martes 8:30 ET)

Previsión: 6.2% Consenso: n.d. Anterior: 0.9%

El repunte de la demanda en el 3T09, combinado con las medidas de recorte de costos de las empresas, permitirá que en el 4T09 las empresas se alejen todavía más de las cifras rojas. Se prevé que los beneficios después de impuestos, así como la valoración de las existencias, subirán por tercer trimestre consecutivo. Sin embargo, los beneficios seguirán en niveles bastante inferiores a los del año pasado. Mientras que el aumento de los beneficios podría indicar que las empresas están dispuestas a aflojar sus monederos, sus inversiones se mantendrán en mínimos para recuperarse de anteriores pérdidas. Además, la demanda seguirá floja y el crédito restringido.

Índice de precios de vivienda S&P Case-Shiller 20 (sept., martes 9:00 ET)

Previsión: -9.2% a/a Consenso: -9.1% a/a Anterior: -11.3% a/a

Se espera que el precio de la vivienda suba por cuarto mes consecutivo, lo que indica que la drástica caída de los precios ha terminado. La estabilización del precio de la vivienda es un primer paso esencial para la recuperación de este mercado. Los precios son ahora bajos y estables, lo cual supone un entorno atractivo para potenciales compradores. Los precios favorables, junto con el incentivo de la prórroga de la desgravación fiscal para los compradores de vivienda, estimularán la demanda. En consecuencia, pronosticamos que en el 4T09 continuará la mejora del mercado de la vivienda.

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

Previsión: 47.0 Consenso: 47.5 Anterior: 47.7

Está previsto que la confianza de los consumidores se mantendrá más o menos estable. Aunque la economía está comenzando a recuperarse, la alta tasa de desempleo y la debilidad del mercado de trabajo pesan en la opinión de los consumidores. Una vez que la situación del empleo comience a mostrar una mejora sostenida, la confianza de los consumidores repuntará. En consecuencia, se espera que el consumo personal se mantendrá bajo. Además, la opinión de los consumidores se ajusta a nuestro escenario de una recuperación lenta del consumo durante 2010.

Renta personal y gastos de consumo (octubre, miércoles 8:30 ET)

Previsión: 0.1%, 0.4% Consenso: 0.5%, 0.5% Anterior: 0.0%, -0.5%

Tras el ajuste a la baja de septiembre, consecuencia del final del programa de renovación del parque automotor, el gasto de consumo personal posiblemente se recupere en octubre debido a las ventas de vehículos, superiores a las previstas. Además, el crecimiento de las ventas minoristas (excluyendo vehículos) indica que la demanda se recupera modestamente también fuera de ese sector. Si en el 4T las ventas de vehículos se mantienen más o menos estables, el consumo podría incrementarse mínimamente. Por último, se espera que la renta personal tenga un pequeño incremento, aunque manteniéndose a niveles inferiores a los del año pasado. El bajo incremento de la renta jugará un papel importante en la lenta recuperación del consumo.

Pedidos de bienes de consumo duraderos (octubre, miércoles 8:30 ET)

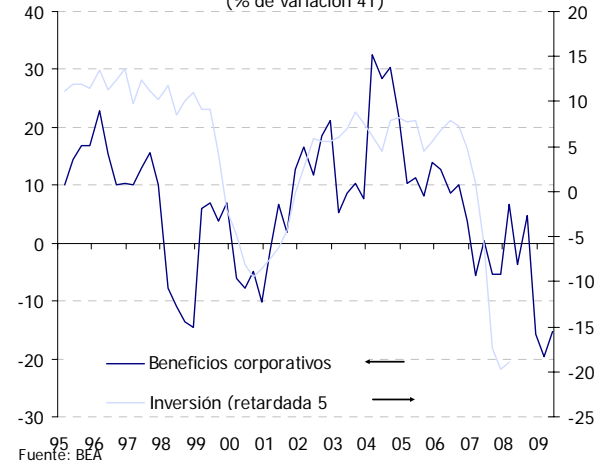
Previsión: 0.8% Consenso: 0.5% Anterior: 1.4%

Los pedidos de bienes de consumo duradero posiblemente hayan aumentado en octubre, por segundo mes consecutivo, como consecuencia del incremento de la actividad económica y de la necesidad de reponer los bajos niveles de existencias. Este incremento podría indicar que la actividad manufacturera y la producción industrial seguirán su expansión en el 4T09. Además, el previsto aumento de los pedidos de bienes de capital (excluyendo aeronaves y piezas) podría indicar que los componentes de equipos y software de las inversiones no particulares registrarán un nuevo avance en el trimestre actual.

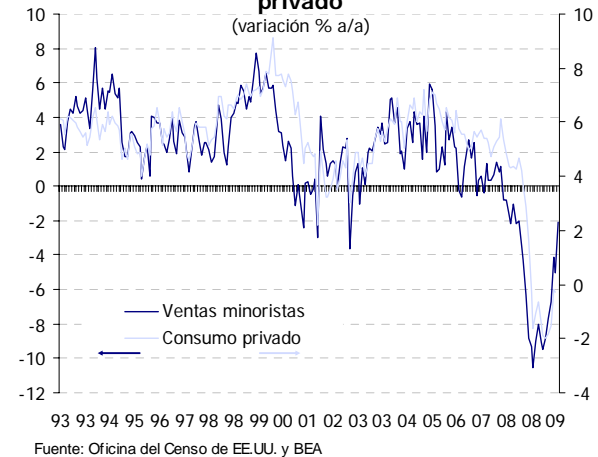
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

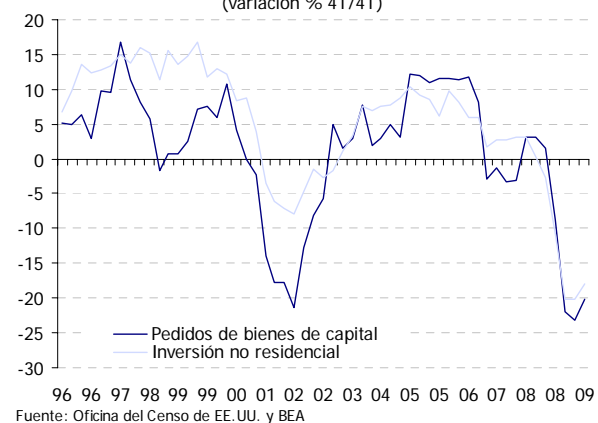
Beneficios corporativos e Inversión no residencial (% de variación 4T)



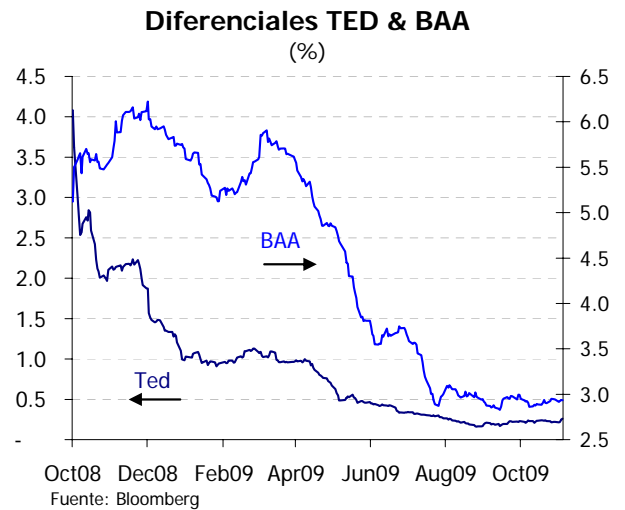
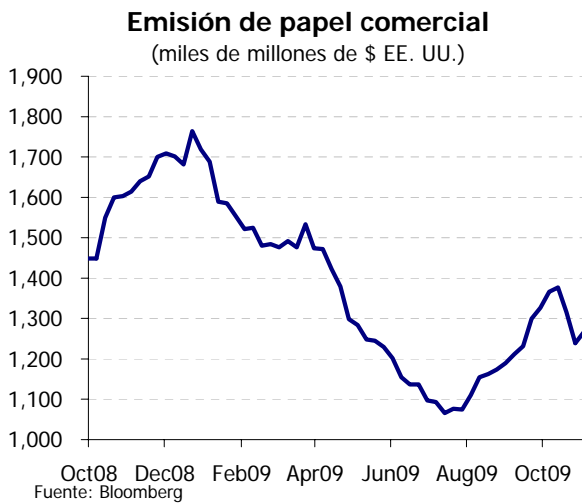
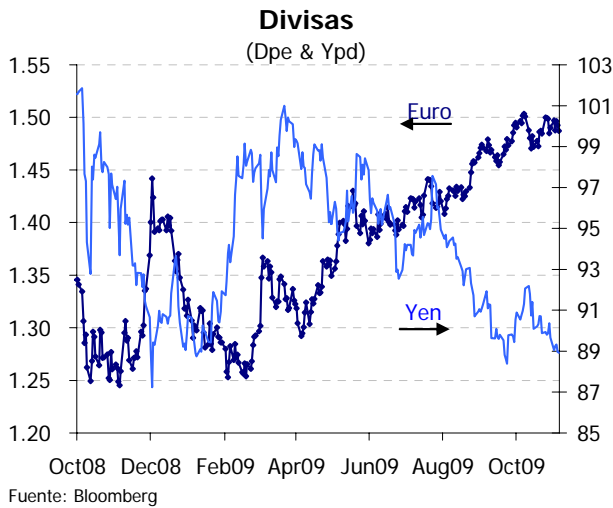
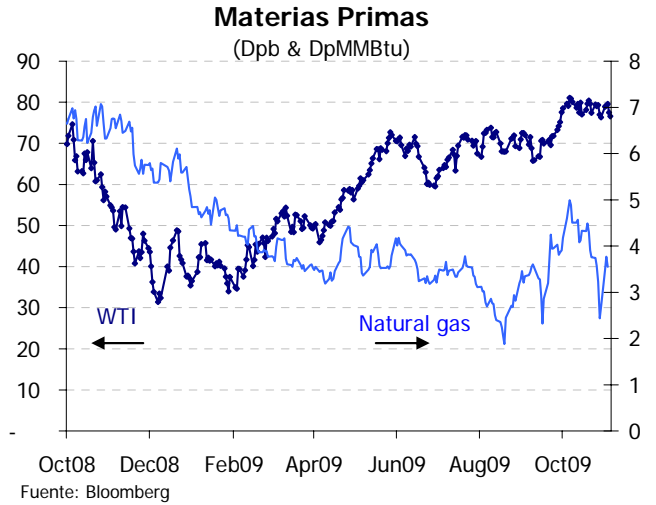
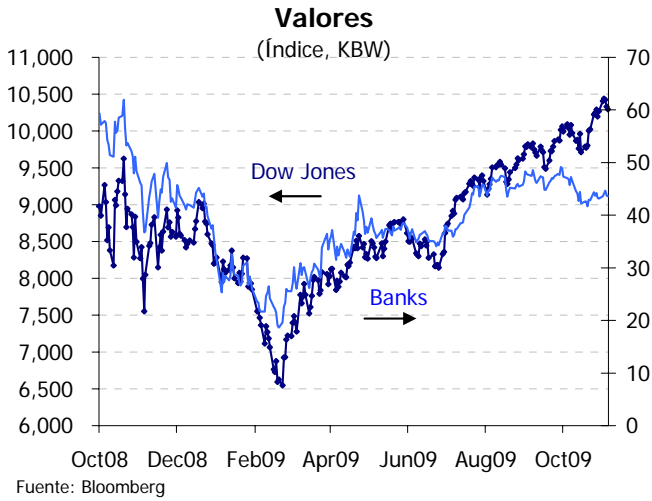
Ventas minoristas reales y consumo privado (variación % a/a)



Pedidos de bienes de capital (excluyendo aeronaves y piezas) e inversión no residencial en equipos y Software (variación % 4T/4T)



Mercados financieros



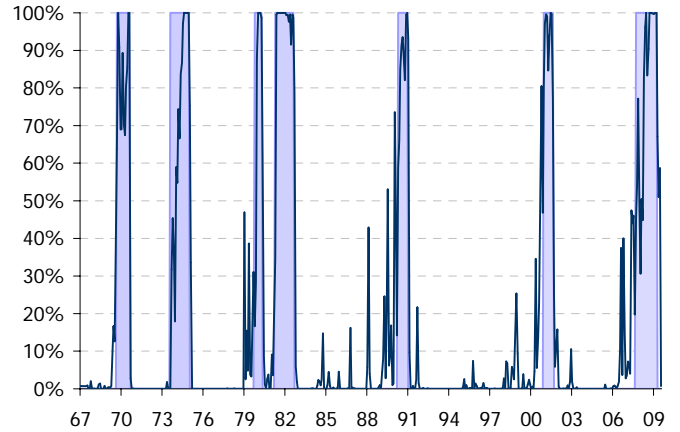
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



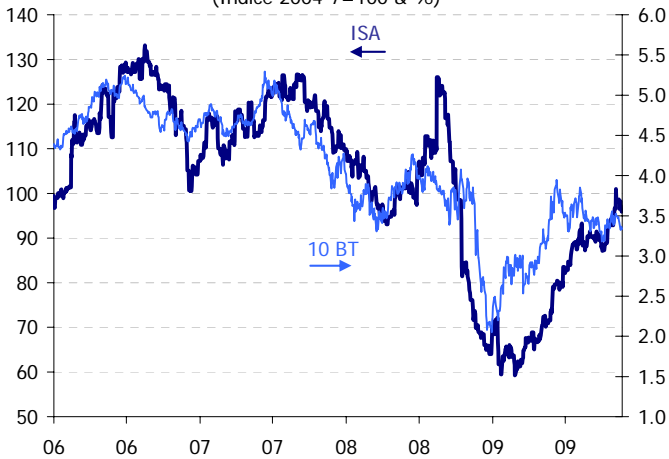
Fuente:SEE BBVA

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



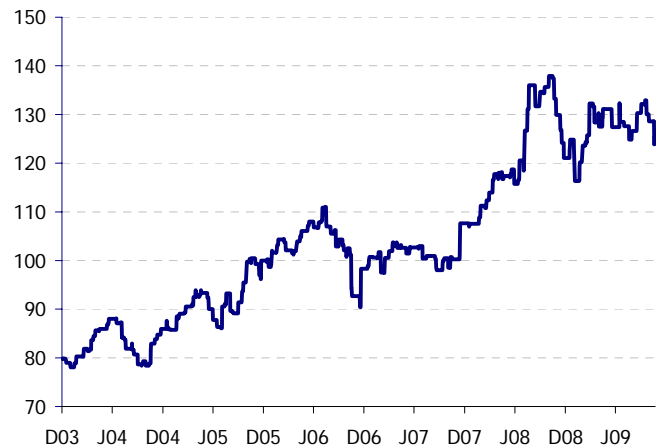
Fuente: SEE BBVA

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



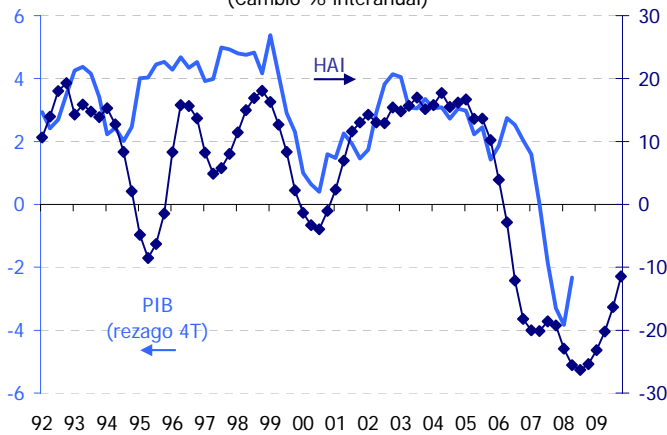
Fuente: SEE BBVA

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



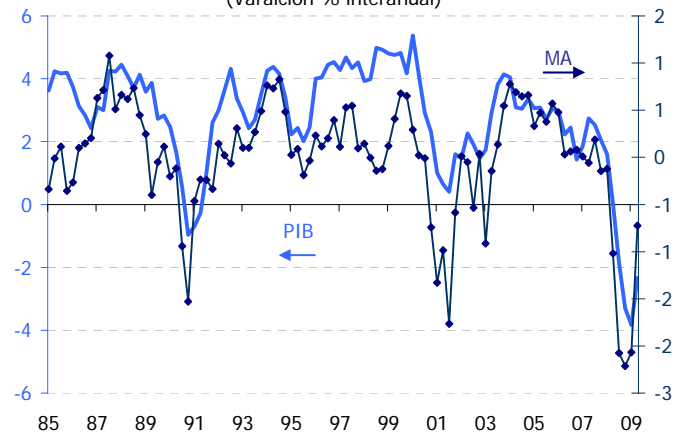
Fuente: SEE BBVA

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



Source: BBVA ERD & BEA

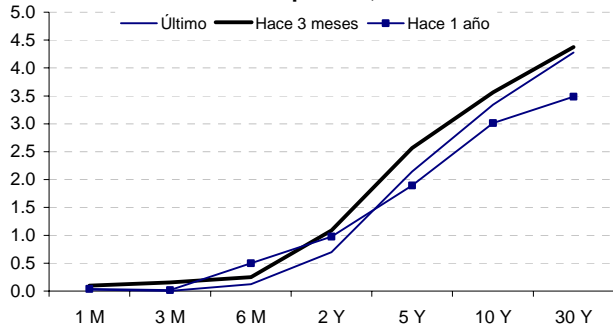
BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real
(Variación % interanual)



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	4.00
Tarjetas de crédito (variable)	11.48	11.48	11.48	11.50
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.67	6.45	7.08	6.81
Préstamo Heloc 30.000	5.63	5.74	5.76	5.00
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	4.83	4.91	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.04	1.05	1.07	2.41
CD a 2 años	1.92	1.92	1.95	3.52
CD a 5 años	2.65	2.64	2.70	3.92

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

Cita de la semana

Ben Bernanke, Presidente de la Reserva Federal: Perspectivas de economía y política
Economic Club de Nueva York. 16 de noviembre de 2009

Estamos atentos a las consecuencias del cambio del valor del dólar, y seguiremos formulando una política de protección contra los riesgos, con arreglo a nuestro mandato de promover el máximo de empleo y la estabilidad de los precios. Nuestro compromiso para con ambos objetivos, conjuntamente con la fortaleza subyacente de la economía de EEUU, nos ayudará a garantizar un dólar fuerte y un elemento de estabilidad financiera global.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
23-Nov	Índice de actividad Chicago Fed Nat	OCT	-	-	-0.81
23-Nov	Ventas de vivienda usada	OCT	5.65 M	5.70 M	5.57 M
24-Nov	PIB t/t anualizado	3T, desestac.	3.50%	2.90%	3.50%
24-Nov	Consumo personal	3T, desestac.	3.40%	3.20%	3.40%
24-Nov	IPC/PIB	3T, desestac.	0.80%	0.80%	0.80%
24-Nov	Consumo privado básico (t/t)	3T, desestac.	1.40%	1.40%	1.40%
24-Nov	S&P/CS Composite-20 a/a	SEP	-9.20%	-9.05%	-11.32%
24-Nov	Confianza de los consumidores	NOV	47	47.5	47.7
24-Nov	Minutas reunión del FOMC 4 de nov.	25-Nov	-	-	-
24-Nov	Índice ABC de Conf. Consumidor	22-Nov	-	-	-45
25-Nov	Solicitudes de hipotecas MBA	20-Nov	-	-	-2.50%
25-Nov	Renta personal	OCT	0.10%	0.20%	0.00%
25-Nov	Gasto personal	OCT	0.40%	0.50%	-0.50%
25-Nov	Deflactor del PCE a/a	OCT	0.10%	0.10%	-0.50%
25-Nov	Pedidos de bienes duraderos	OCT	0.80%	0.50%	1.00%
25-Nov	Bienes duraderos, sin transporte	OCT	0.70%	0.60%	0.90%
25-Nov	Demandas iniciales de desempleo	21-Nov	502,000	500,000	505,000
25-Nov	Demandas permanentes	14-Nov	5,566,000	5,565,000	5,611,000
25-Nov	Índice de confianza U. de Michigan	NOV	66	67	66
25-Nov	Ventas de vivienda nueva	OCT	420,000	405,000	402,000