Servicio de Estudios Económicos

Observatorio Semanal

EEUU

BBVA

28 de diciembre de 2009

En la semana

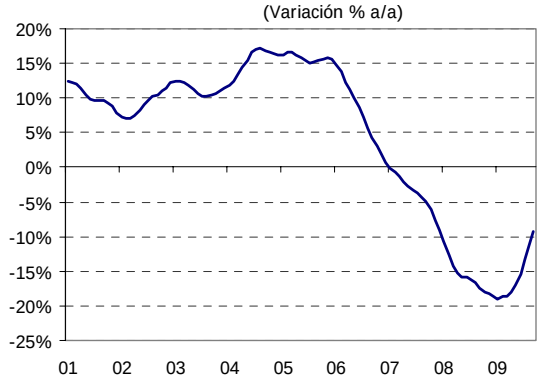
Kristin Lomicka
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Índice de precios de la vivienda S&P Case-Shiller 20 (octubre, martes 9:00 TE)

Previsión: 0.7% Consenso: 0.2% Anterior: 0.3%

Se espera que el índice de precios de la vivienda S&P Case-Shiller 20 refleje que en octubre los precios de la vivienda subieron por sexto mes consecutivo. Aunque los precios siguen por debajo de los del año pasado, se han estabilizado después de drásticos 33 meses de caída. En total, descendieron un 32,6% desde su nivel más alto al más bajo. De cara al futuro, las previsiones apuntan a que los precios seguirán subiendo, aunque a un ritmo más lento. La demanda de vivienda se está reforzando y las existencias se están reduciendo. Los precios bajos y estables de la vivienda, combinados con las tasas hipotecarias favorables, los crecientes niveles de asequibilidad y las desgravaciones fiscales seguirán siendo los puntales de la demanda y de los precios.

Índice de precios de la vivienda S&P
(Variación % a/a)



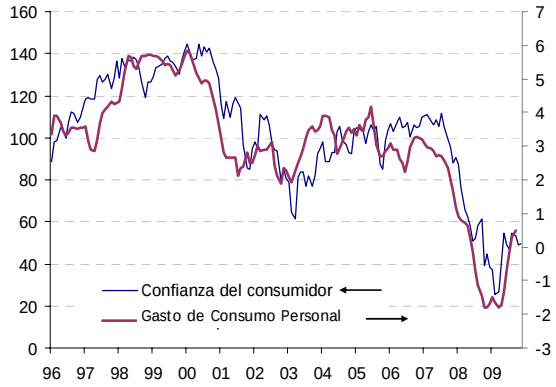
Fuente: S&P

Confianza de los consumidores (diciembre, martes 10:00 TE)

Previsión: 51.7 Consenso: 53.0 Anterior: 49.5

Está previsto que la confianza de los consumidores haya experimentado en diciembre un avance por segundo mes consecutivo como consecuencia de la desaceleración de pérdidas en puestos de trabajo y del incremento de la renta personal, factores que han contribuido al optimismo de los consumidores. Aunque esta tendencia de la confianza de los consumidores se ha mantenido plana en los últimos siete meses (reflejando la incertidumbre de las familias en cuanto a la recuperación económica), lo más probable es que la confianza empiece a repuntar en los próximos meses, aunque a un ritmo más moderado. Para los consumidores, lo peor de la recesión parece haber quedado atrás. Y aunque continúa las pérdidas de puestos de trabajo, se ha desacelerado significativamente. Por otra parte, la renta personal está al borde de la recuperación y posiblemente en los próximos meses vuelva a cifras interanuales positivas. Mientras que se espera que estos indicios conlleven un aumento del consumo personal en el 4T09 y en 2010, la lenta recuperación del mercado de trabajo podría limitar el ritmo de la expansión.

Confianza del consumidor y GCP
(Índice, variación % trimestral a/a)



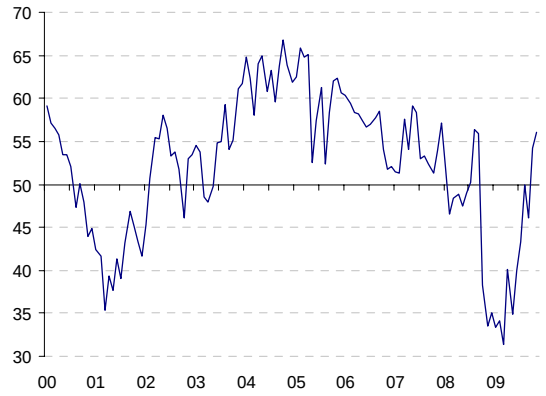
Fuente: Conference Board y BEA

PMI de Chicago (diciembre, miércoles, 9:45 TE)

Previsión: 55.8 Consenso: 55.1 Anterior: 56.1

Se espera que el Índice de gerentes de compra de Chicago indique un incremento de la actividad empresarial en diciembre, dado que durante tres meses consecutivo ha superado el umbral de los 50 puntos. El PMI de Chicago se diferencia de otros índices regionales porque mide la actividad tanto del sector manufacturero como de otros. Por tal motivo, sus resultados podrían indicar una expansión general de la actividad económica, lo cual se ajusta a nuestro escenario de referencia de crecimiento del PIB en el 4T09.

PMI de Chicago
(Índice)



Fuente: ISM

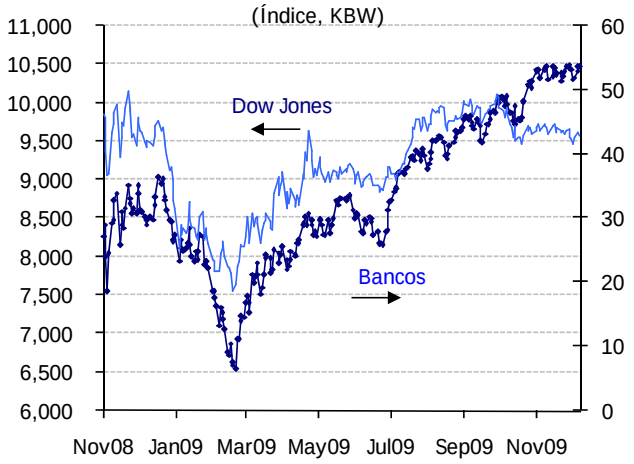
Demandas de desempleo iniciales y continuadas (12 y 18 de diciembre, jueves 8:30 TE)

Previsión: 469 mil Consenso: 463 mil Anterior: n.c.

Está previsto que las demandas iniciales de desempleo vuelvan a descender, lo cual refleja una modesta mejoría del mercado de trabajo. Aunque las demandas han venido descendiendo continuamente desde el comienzo del 2S09, siguen bastante por encima de los niveles de diciembre de 2007, cuando comenzó oficialmente la recesión. Estos resultados coinciden con nuestro escenario de referencia de una recuperación gradual de los mercados de trabajo.

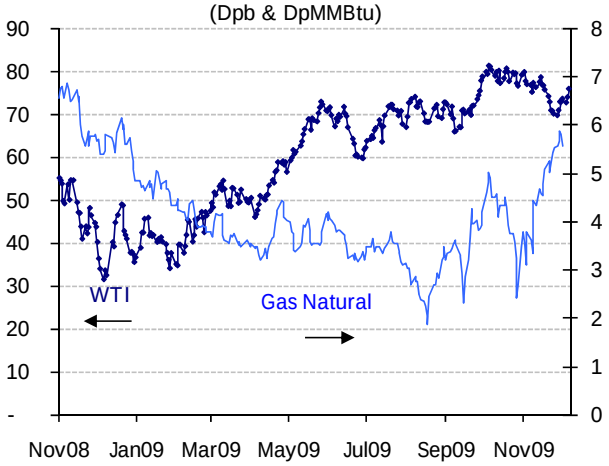
Mercados financieros

Valores
(Índice, KBW)



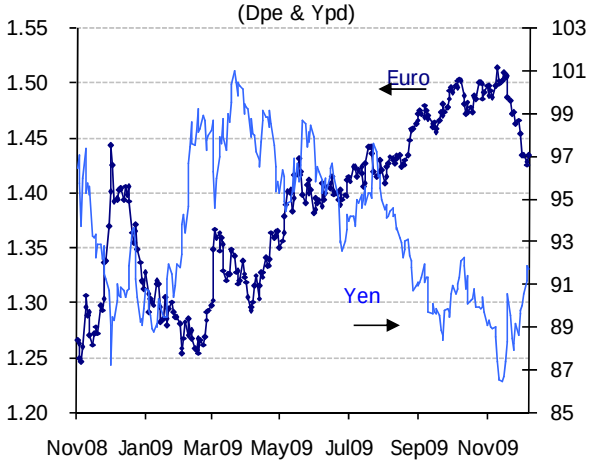
Fuente: Bloomberg

Materias Primas
(Dpb & DpMMBtu)



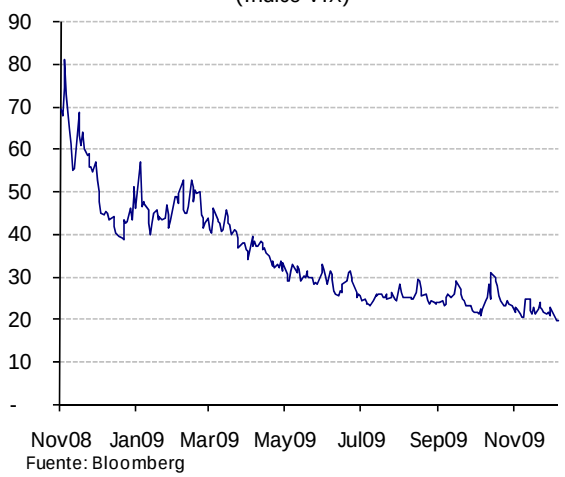
Fuente: Bloomberg

Divisas
(Dpe & Ypd)



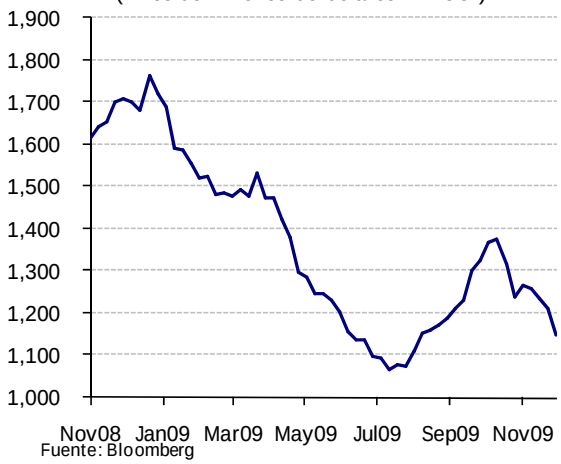
Fuente: Bloomberg

Volatilidad
(Índice VIX)



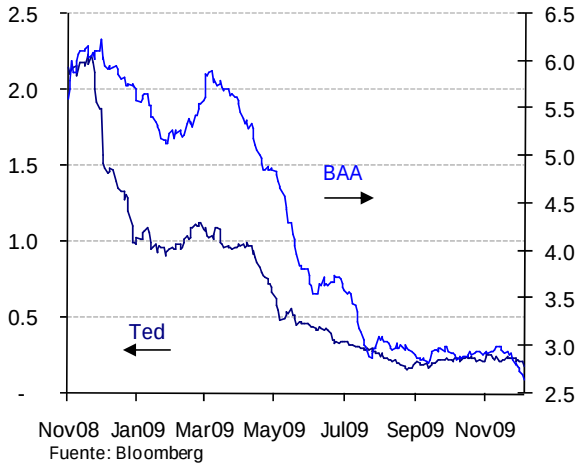
Fuente: Bloomberg

Emisión de papel comercial
(miles de millones de dólares EE. UU.)



Fuente: Bloomberg

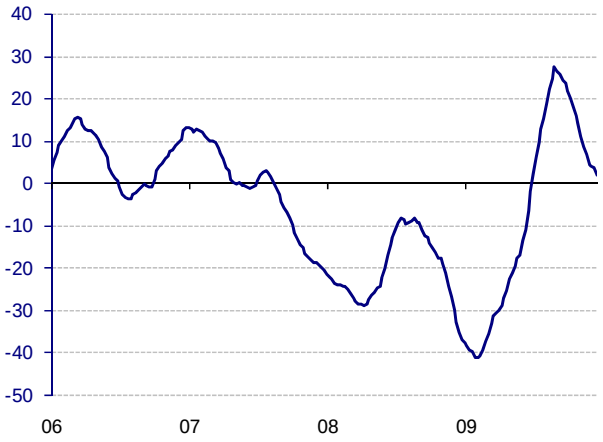
Diferenciales TED & BAA
(%)



Fuente: Bloomberg

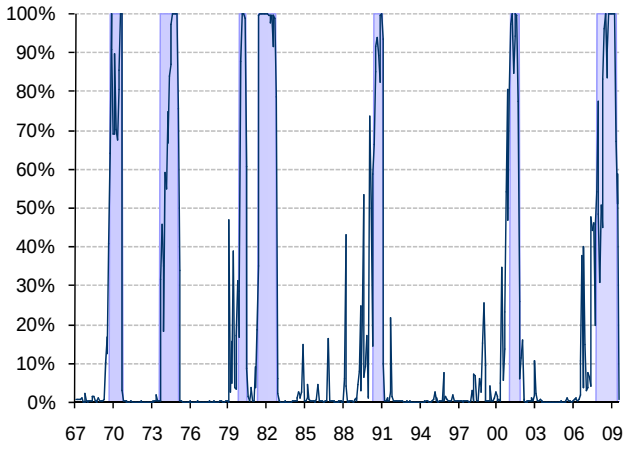
Tendencias económicas

BBVA EEUU Indice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



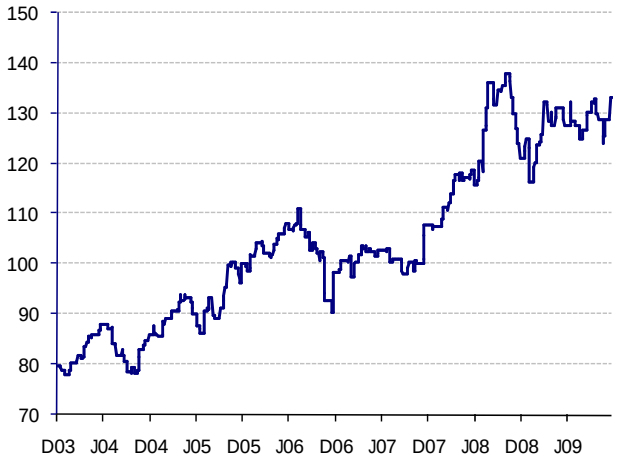
Fuente:SEE BBVA

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



Fuente: SEE BBVA

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

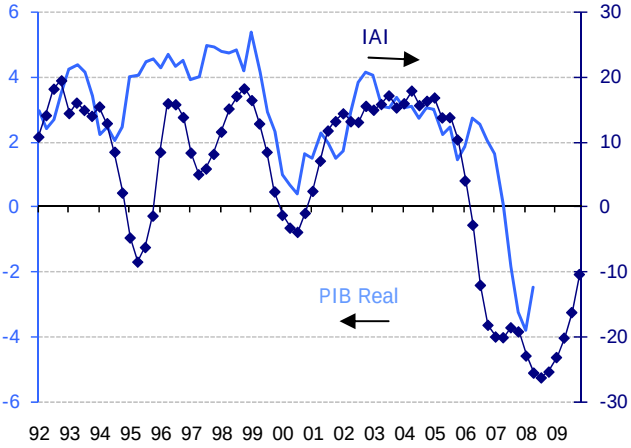


Fuente: SEE BBVA

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

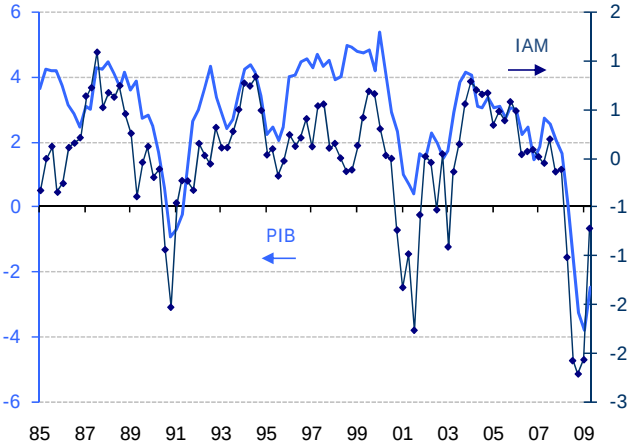
Fuente: SEE BBVA

BBVA EEUU Indice Actividad Inmobiliaria y PIB Real
(Variación % interanual)



Source: BBVA ERD & BEA

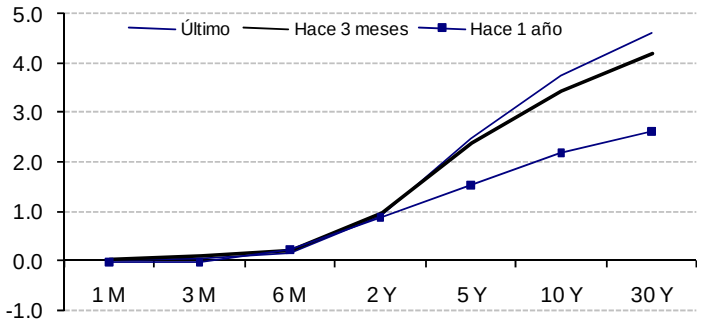
BBVA EEUU Indice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real
(Variación % interanual)



Fuente:SEE BBVA y BEA

Curva de rendimiento y tipos 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	3.25
Tarjetas de crédito (variable)	11.48	11.48	11.48	10.96
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.71	6.70	6.67	6.70
Préstamo Heloc 30.000	5.65	5.67	5.64	4.97
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	n.a.	4.94	6.37	6.71
Mercado Monetario	0.87	0.87	1.02	2.22
CD a 2 años	1.81	1.81	1.92	3.05
CD a 5 años	2.59	2.57	2.64	3.40

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

Cita de la semana

Max Baucus, Presidente del Comité de Finanzas del Senado de EE.UU.
Citado en el Wall Street Journal del 23 de diciembre de 2009

"La línea de llegada está a la vista", manifestó Max Baucus, Presidente del Comité de Finanzas del Senado, el demócrata de Montana que ha sido el principal arquitecto de la ley del Senado. "Ahora estamos seguros de que tenemos la voluntad de cruzarla".

Calendario económico

Fecha	Evento	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
28-Dic	Índice de manufacturas de la Fed de Dallas	DIC	- -	- -	0.30%
29-Dic	Índice precios de la vivienda S&P/CaseShiller	OCT	147.5	146.8	146.51
29-Dic	S&P/CS Composite-20 a/a	OCT	-6.70%	-7.25%	-9.36%
29-Dic	Confianza del consumidor	DIC	51.7	52.9	49.5
29-Dic	Índice ABC Confianza del consumidor	27-Dec	- -	- -	-42
30-Dic	Índice gerentes de compra de Chicago	DIC	55.8	55.3	56.1
31-Dic	Demandas iniciales de desempleo	26-Dec	469 mil	- -	- -
31-Dic	Demandas permanentes	19-Dec	5140 millones	- -	- -
31-Dic	NAPM-Milwaukee	DIC	- -	- -	57
31-Dic	Bloomberg FCI mensual	DIC	- -	- -	- -

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos estadounidense del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en 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 EE.UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. 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.