



Observatorio Semanal

4 de Enero de 2010

En la semana

Índice ISM Manufacturero (Diciembre, Lunes 10:00 TE)

Previsión: 55.4 Consenso: 54.3 Anterior: 53.6

Se espera que en diciembre la producción manufacturera haya avanzado a un ritmo más rápido que en los meses precedentes, ya que las previsiones apuntan a que el índice ISM manufacturero pasará desde los 53,6 a los 55,4 puntos. Si así ocurre, será el quinto mes consecutivo de expansión del sector, un indicio de que la demanda se recupera. Además, dado que los resultados del índice reflejan el comportamiento de la economía en general, podría inferirse de que el PIB del 4T09 ha crecido, lo cual se ajusta a nuestro escenario de referencia.

Ventas de vehículos (Diciembre, Martes, Hora N/A)

Previsión: 11.1 M Consenso: 11.0 M Anterior: 10.9 M

Todo apunta a que las ventas de vehículos siguieron creciendo en diciembre, con lo que se situarían por encima del nivel del año anterior por segundo mes consecutivo. La creciente demanda de vehículos seguirá sustentando el componente de bienes duraderos del consumo privado, y contribuirá al previsto incremento del consumo privado durante el 4T09. No obstante, estas ventas siguen por debajo de su media histórica de 14,5 millones de unidades, lo cual refleja la continuada debilidad de la demanda.

Índice ISM No Manufacturero (Diciembre, Miércoles 10:00 TE)

Previsión: 49.8 Consenso: 50.5 Anterior: 48.7

El índice ISM no manufacturero posiblemente haya aumentado en diciembre, lo cual confirma la continuidad de la estabilización del segmento. La mejoría del sector va a la zaga de la de la industria manufacturera, ya que en los últimos cuatro meses el índice ha estado rondando en torno al umbral de 50 puntos pero todavía no lo ha superado decididamente. Esperamos ver una mejoría continua en este sector, aunque a un ritmo lento.

Puestos de trabajo no agrícolas (Diciembre, Viernes 8:30 TE)

Previsión: -20,000 Consenso: -1,000 Anterior: -11,000

Las previsiones apuntan a que en diciembre se destruyeron 20.000 puestos de trabajo no agrícolas, tras los 11.000 perdidos en noviembre. Aunque sigue existiendo desempleo, el ritmo ha caído significativamente. Parte de esta mejoría puede atribuirse a la creación de puestos de trabajo en el sector de servicios empresariales profesionales, lo cual posiblemente sea una buena señal para la economía. Aunque existan indicios positivos, se prevé que la recuperación del mercado laboral será lenta, considerando la actual debilidad de la economía.

Inventarios mayoristas (Octubre, Viernes 10:00 TE)

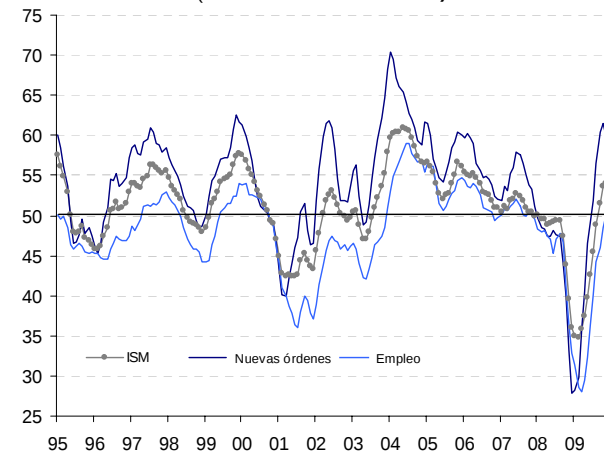
Previsión: 0.4% Consenso: -0.2% Anterior: 0.3%

Tras retroceder durante trece meses, los inventarios mayoristas están ahora más ajustados a las ventas y se espera que aumentarán por segundo mes consecutivo. Esto podría indicar que el pronunciado ajuste de inventarios ha terminado. En consecuencia, las empresas están comenzando a reabastecerse, situación que posiblemente contribuya a nuevos incrementos de la producción industrial.

Kristin Lomicka

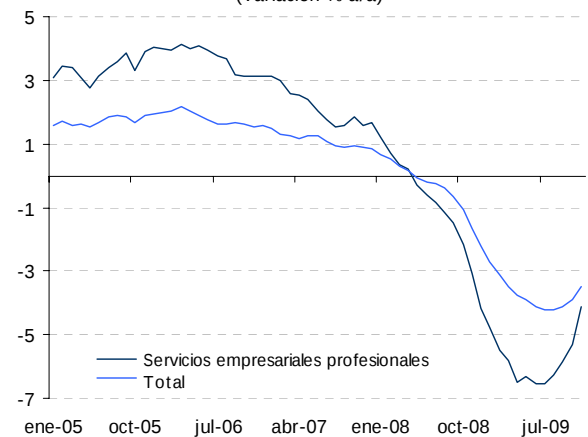
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Índice ISM Manufacturero
(Promedio variable a 3 meses)



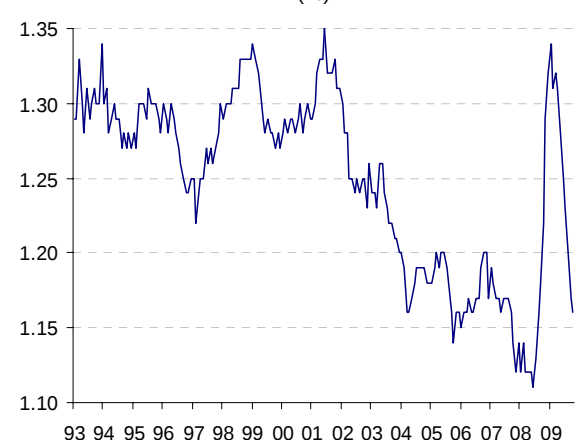
Fuente: ISM

Puestos de trabajo no agrícolas
(Variación % a/a)



Fuente: BLS

Relación Inventario mayoristas / Ventas
(%)

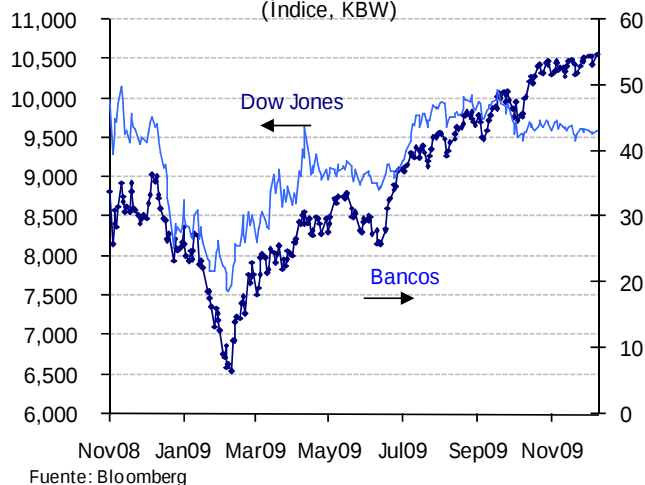


Fuente: U.S. Census Bureau

Mercados financieros

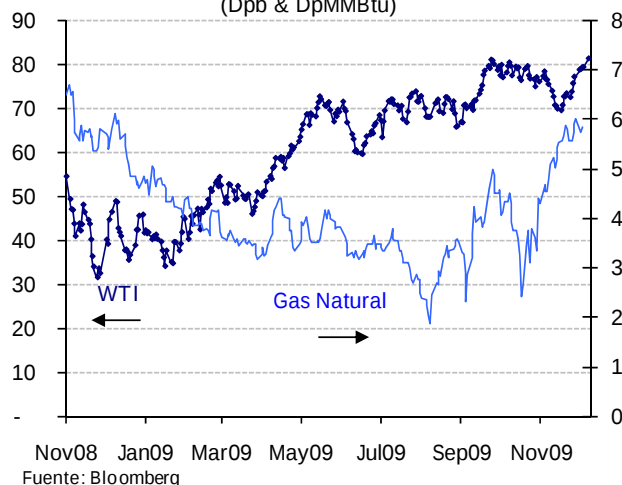
Valores

(Índice, KBW)



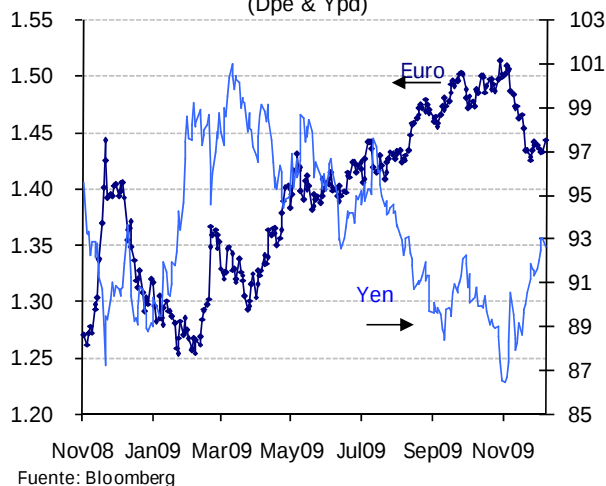
Materias Primas

(Dpb & DpMMBtu)



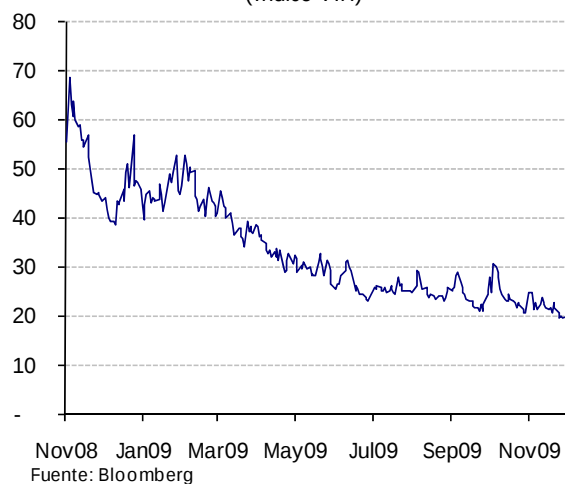
Divisas

(Dpe & Ypd)



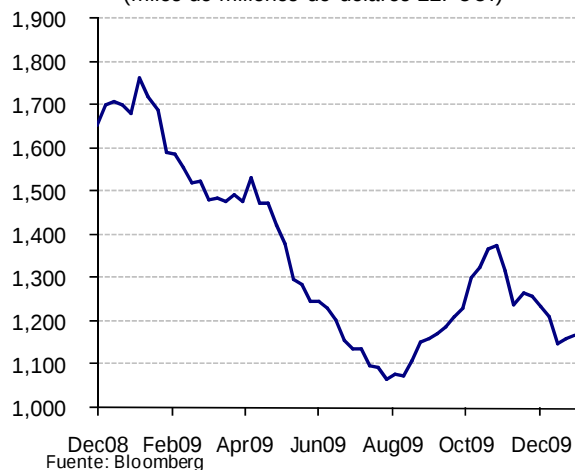
Volatilidad

(Índice VIX)



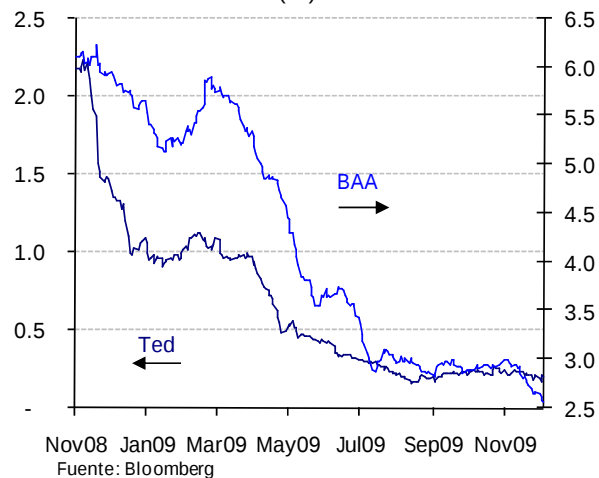
Emisión de papel comercial

(miles de millones de dólares EE. UU.)



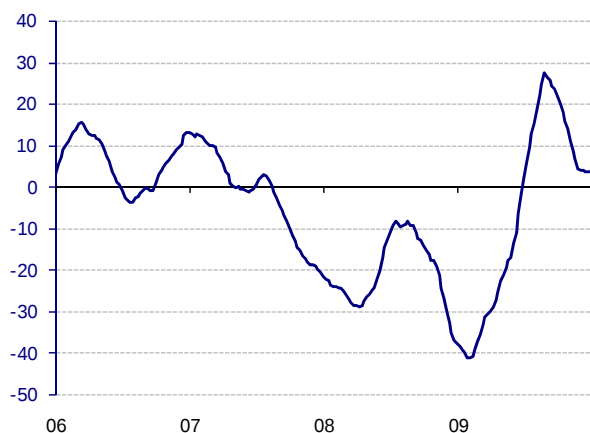
Diferenciales TED & BAA

(%)



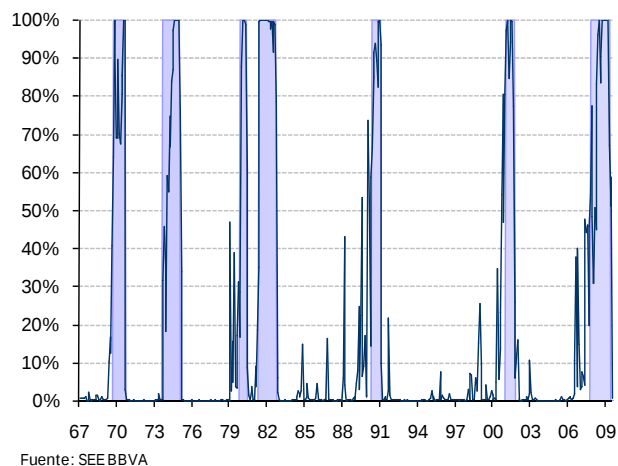
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



Fuente: SEE BBVA

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



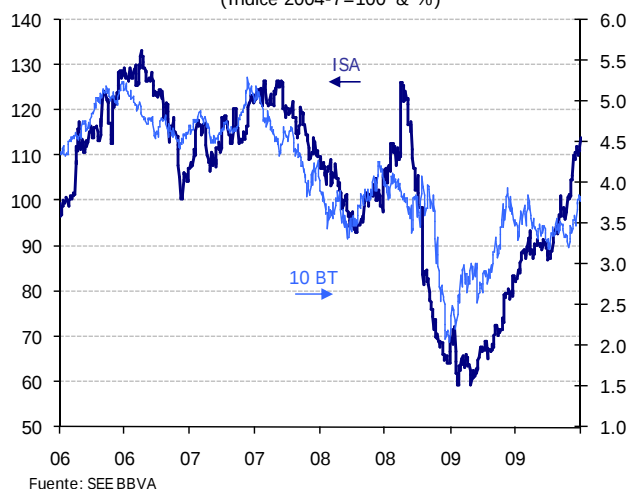
Fuente: SEE BBVA

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



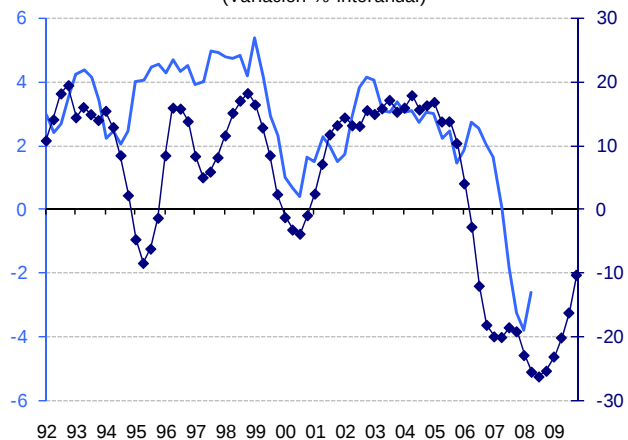
Fuente: SEE BBVA

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



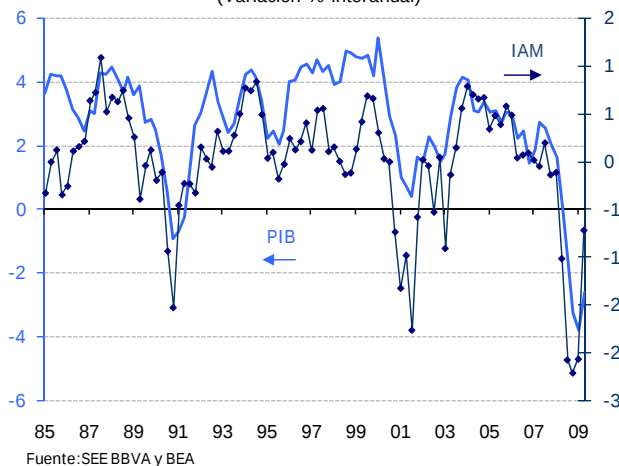
Fuente: SEE BBVA

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



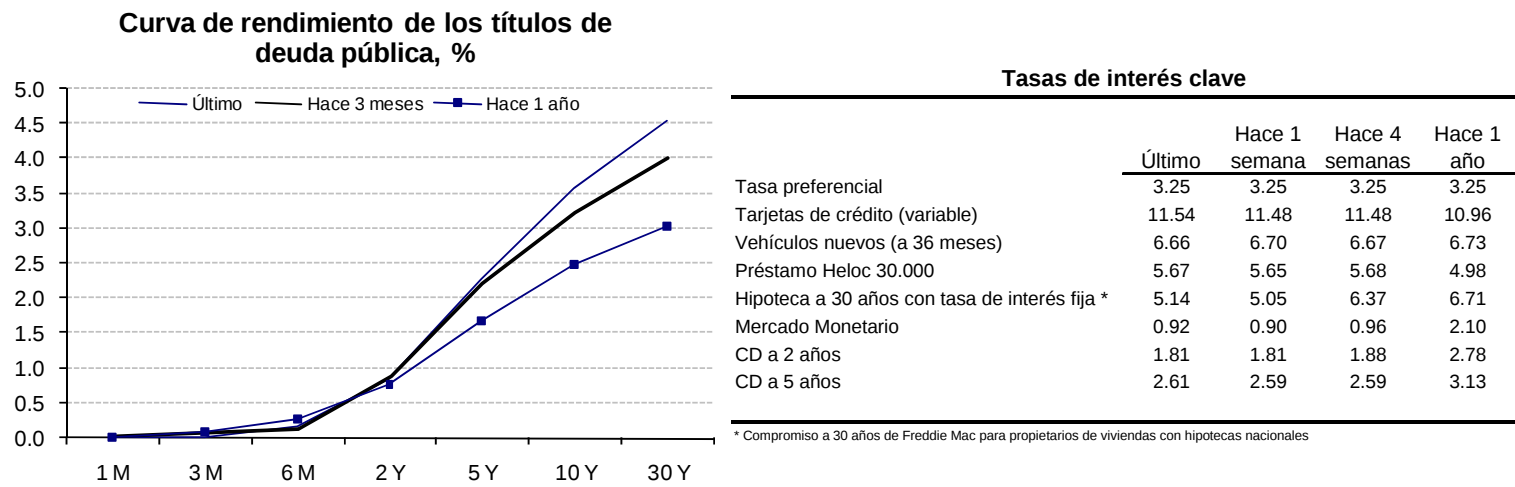
Source: BBVA ERD & BEA

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



Fuente: SEE BBVA y BEA

Curva de rendimiento y tasas de interés



Cita de la semana

Donald Kohn, Vicepresidente de la Reserva Federal
Citado en el Wall Street Journal del 4 de enero de 2010

"Tenemos que empezar a retirar las medidas extraordinarias de estímulo monetario antes de que la economía vuelva a altos niveles de utilización de recursos", manifestó Donald Kohn, Vicepresidente de la Reserva Federal. El FOMC (Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal), organismo que establece los tipos de interés "ha sido muy claro al indicar que sus expectativas en materia de política monetaria dependen de las condiciones económicas, lo cual incluye la utilización de recursos, la inflación y las previsiones de inflación."

Calendario económico

Fecha	Evento	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
4-ene	Índice del Sector Manufacturero ISM	DIC	55.4	54	53.6
4-ene	Precios pagados del ISM	DIC	56.9	58.8	55
4-ene	Gasto en construcción m/m	NOV	-0.70%	-0.50%	0.00%
5-ene	Ordenes de Fábrica	NOV	0.80%	0.50%	0.60%
5-ene	Ventas pendientes de casas m/m	NOV	3.90%	-3.00%	3.70%
5-ene	Índice ABC de confianza del consumidor	3-ene	- -	- -	-44
5-ene	Venta de Vehículos Totales	DIC	11.1	11.00M	10.92M
6-ene	Variación del empleo ADP	DIC	-91,000	-75,000	-169,000
6-ene	Índice No Manufacturero del ISM	DIC	49.8	50.5	48.7
7-ene	Demandas iniciales de desempleo	2-ene	447,000	445,000	432,000
7-ene	Demandas permanentes	26-dic	5,080,000	5,040,000	4,981,000
8-ene	Variación en remuneraciones no agrícolas	DIC	-20,000	-1,000	-11,000
8-ene	Tasa de desempleo	DIC	10.00%	10.10%	10.00%
8-ene	Variación en remuneraciones manufactureras	DIC	-37,000	-35,000	-41,000
8-ene	Sueldo promedio por hora m/m	DIC	0.10%	0.20%	0.10%
8-ene	Promedio horas semanales	DIC	33.2	33.2	33.2
8-ene	Inventarios Mayoristas	NOV	0.40%	-0.30%	0.30%
8-ene	Crédito al consumo	NOV	-\$6.2 mmd	-\$5.0 mmd	-\$3.5 mmd

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.