



Observatorio Semanal

1 de marzo de 2010

En la semana

Ingreso y gasto personal (enero, lunes 8:30 ET)

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

Todo apunta a que el ingreso personal aumentará por séptimo mes consecutivo. Sin embargo, al igual que en el mes anterior, el motor del crecimiento será la renta de los propietarios y las transferencias estatales, más que los salarios. Aunque la remuneración de los empleados ya no está cayendo, la debilidad del mercado de trabajo mantendrá la inflación de la masa salarial bajo control. Se prevé que el consumo privado subirá, lo que demuestra el fortalecimiento de la demanda de los consumidores. No obstante, la incertidumbre por la situación del empleo y desapalancamiento de los hogares podrían estancar el crecimiento del consumo.

Índice ISM de producción manufacturera (febrero, lunes 10:00 ET)

Previsión: 59.3 Consenso: 57.8 Anterior: 58.4

El sector manufacturero se ha destacado como uno de los líderes de la recuperación. Según las previsiones, el índice ISM de producción manufacturera mostrará crecimiento en el sector por séptimo mes consecutivo, tal como auguraban las tendencias alcistas de los pedidos de bienes duraderos. Dado el incremento de la actividad manufacturera, anticipamos que también subirán la producción industrial y la utilización de la capacidad. Además, el ISM es un indicador fiable del crecimiento económico y su tendencia al alza muestra que EEUU está todavía en la senda de la recuperación en el 1T10.

Ventas de vivienda pendientes (enero, jueves 10:00 ET)

Previsión: 1.1% Consenso: 1.5% Anterior: 1.0%

Se prevé que las ventas de vivienda pendientes mostrarán una mayor estabilización en la demanda de vivienda al subir por segundo mes consecutivo. Aunque las ventas pendientes han caído con respecto a los altos niveles experimentados al principio de la segunda mitad de 2009, su nivel continúa por encima del de hace un año. Las ventas de vivienda usada han caído en los meses de invierno, pero el hecho de que se haya producido otra modesta subida de las ventas pendientes podría indicar que los datos recientes no son una tendencia.

Puestos de trabajo no agrícolas (febrero, viernes 8:30 ET)

Previsión: -30 mil Consenso: -50 mil Anterior: -20 mil

Los despidos se han estabilizado en el mercado de trabajo, pero la situación del empleo sigue siendo débil, lo que se reflejará en los datos de las plantillas no agrícolas. Aunque la destrucción de puestos de trabajo se ha moderado significativamente con respecto al promedio de 398 mil puestos de 2009, continuará en febrero. La transición hacia la creación de empleo neto será lenta, ya que en la actualidad las empresas están incrementando la productividad de los empleados existentes para satisfacer la demanda nueva. Es posible que el mercado de trabajo siga siendo uno de los principales retos para la recuperación en 2010.

Crédito al consumo (enero, viernes 10:00 ET)

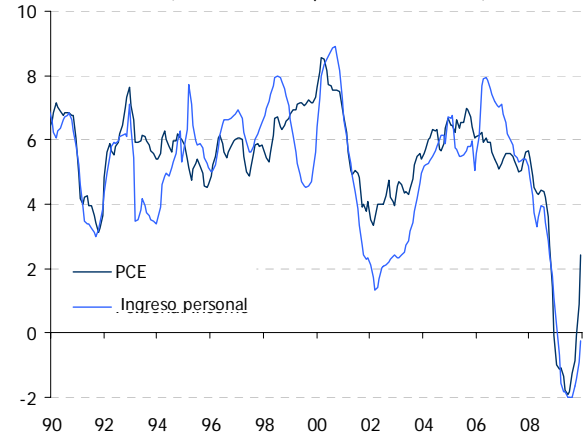
Previsión: - 4.6 mmd Consenso: -3.8 mmd Anterior: -1.7 mmd

Según las previsiones, el crédito al consumo pendiente se contraerá por decimoctavo mes consecutivo, ya que los consumidores siguen reduciendo su deuda y los prestamistas mantienen condiciones de préstamo más estrictas que las de antes de la crisis. El crédito no renovable ha comenzado a estabilizarse, pero la actual caída del crédito renovable indica que los hogares están limitando el uso de las tarjetas de crédito. El desapalancamiento de los hogares podría ser uno de los principales factores de la lenta recuperación del consumo privado en 2010.

Kristin Lomicka
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Gasto en Consumo Personal (PCE) e Ingreso Personal

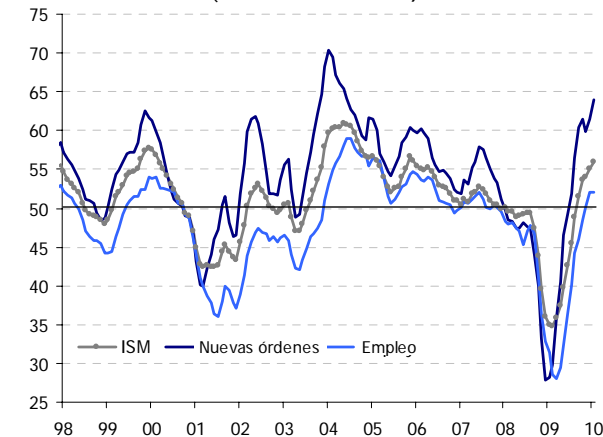
(var. % anual del prom. móvil 3 meses)



Fuente: BEA

Índice ISM Manufacturero

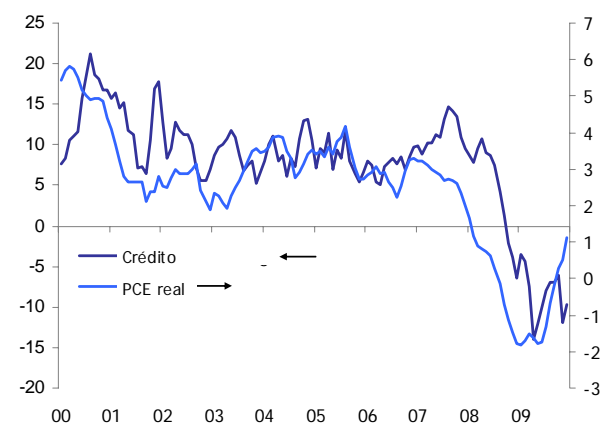
(Promedio móvil 3 meses)



Fuente: ISM

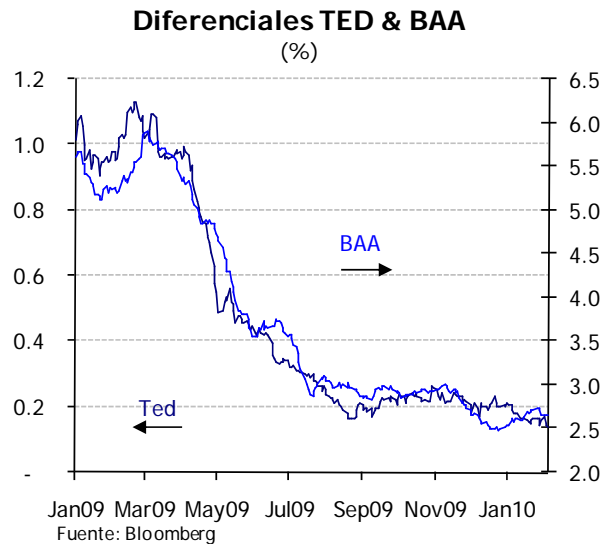
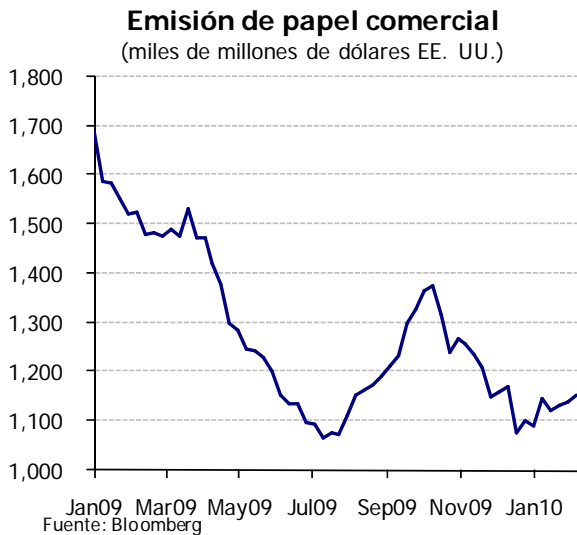
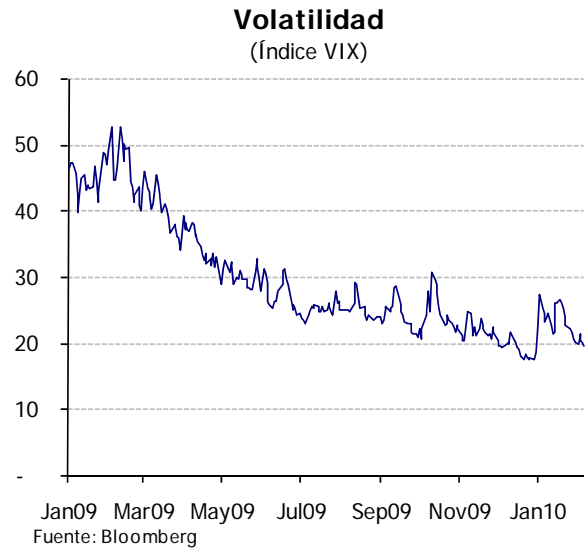
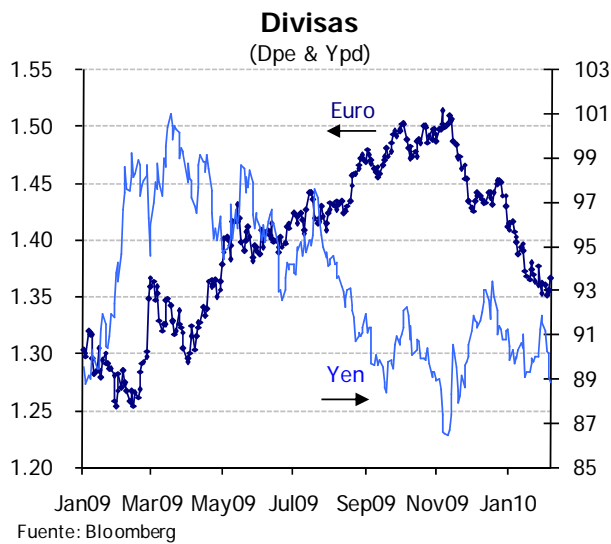
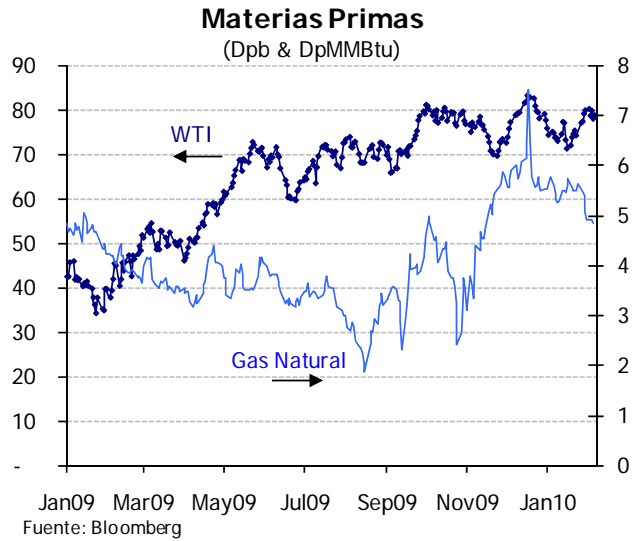
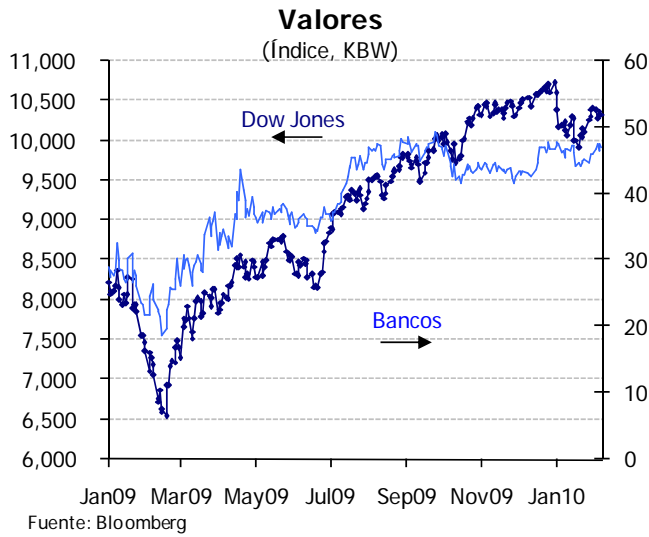
Crédito al Consumo y PCE Real

(prom. móvil 3 meses del cambio neto total en mmd y prom. móvil 3 meses de la variación % anual)

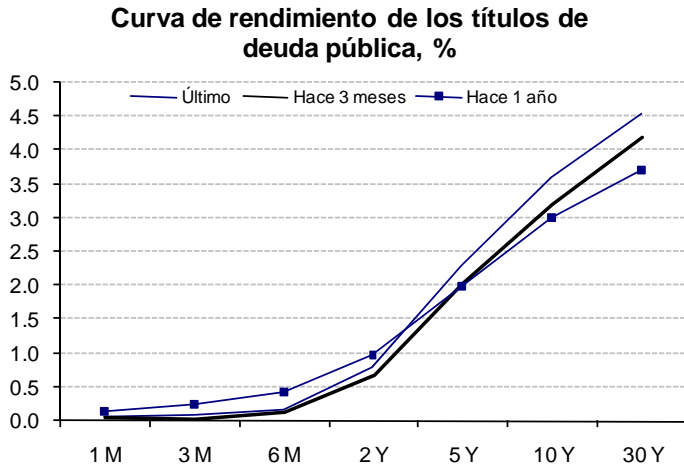


Fuente: Banco de la Reserva Federal y BEA

Mercados Financieros



Curva de Rendimientos 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	3.25
Tarjetas de crédito (variable)	12.45	12.53	12.34	10.84
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.28	6.27	6.44	6.90
Préstamo Heloc 30.000	5.71	5.71	5.68	5.10
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.05	4.93	6.37	5.07
Mercado Monetario	0.84	0.85	0.88	1.51
CD a 2 años	1.73	1.73	1.78	2.29
CD a 5 años	2.65	2.65	2.66	2.72

* 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
Observaciones sobre el déficit federal ante el Comité Bancario del Senado
 Citado en el Wall Street Journal

"No estoy anticipando nada a corto plazo, pero es concebible que pudiera llevar a una pérdida de confianza en algunos aspectos de la economía de EEUU", dijo Bernanke al Comité Bancario del Senado el jueves. "Podría afectar a las tasas de interés. Podría afectar al valor del dólar. Y esos elementos podrían afectar directa o indirectamente al estado de la economía".

Calendario Económico

Date	Event	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
1-Mar	Ingreso Personal	ENE	0.30%	0.40%	0.40%
1-Mar	Gasto Personal	ENE	0.30%	0.40%	0.20%
1-Mar	PCE Subtacente (var. % mensual)	ENE	0.10%	0.00%	0.10%
1-Mar	ISM Manufacturero	FEB	59.3	57.8	58.4
1-Mar	ISM Precios Pagados	FEB	71.7	68.1	70
1-Mar	Gasto Construcción (var. % mensual)	ENE	-0.70%	-0.50%	-1.20%
2-Mar	Ventas Totales de Vehículos	FEB	10.58 mill.	10.50 mill.	10.82 mill.
3-Mar	Cambio Empleo ADP	FEB	-15 mil	-10 mil	-22 mil
3-Mar	ISM No-Manuf. Compuesto	FEB	51.2	51	50.5
3-Mar	Libro Beige Fed	2-Mar			
4-Mar	Productividad No Agrícola	4T F	6.20%	6.20%	6.20%
4-Mar	Costos Laborales Unitarios	4T F	-4.40%	-4.40%	-4.40%
4-Mar	Reclamos Iniciales Desempleo	27-Feb	476 mil	475 mil	496 mil
4-Mar	Continuación Reclamos	20-Feb	4568 mil	-	4617 mil
4-Mar	Ordenes de Fábricas	ENE	1.00%	1.20%	1.00%
4-Mar	Ventas Casas Pendientes (var. % mens)	ENE	1.10%	1.50%	1.00%
5-Mar	Cambio Nómina No Agrícola	FEB	-30 mil	-50 mil	-20 mil
5-Mar	Tasa de Desempleo	FEB	9.80%	9.80%	9.70%
5-Mar	Cambio en Nómina Manufacturera	FEB	-5 mil	-20 mil	11 mil
5-Mar	Ingreso prom. por Hora (var. % mens.)	FEB	0.20%	0.20%	0.20%
5-Mar	Ingreso prom. por Semana	FEB	33.9	33.7	33.9
5-Mar	Crédito al Consumo	ENE	-\$4.6 mmd	-\$3.8 mmd	-\$1.7 mmd