



Observatorio Semanal

29 de marzo 2010

En la semana

Ingreso personal y gastos de consumo (febrero, lunes 8:30 ET)

Previsión: 0.1%, 0.5% Consenso: 0.1%, 0.3% Anterior: 0.1%, 0.5%

Se prevé que el ingreso personal habrá subido por sexto mes consecutivo en un momento en que los salarios se estabilizan, tendencia que posiblemente sustentará el gasto de los consumidores. Además, las fuertes ventas minoristas de febrero señalan un incremento del consumo privado. La demanda de los consumidores se ha recuperado durante el 1T10, aunque todavía persiste la debilidad del mercado de trabajo. Esta tendencia sustenta nuestras previsiones de que el consumo contribuirá al crecimiento del PIB del 1T10.

Índice precios de vivienda S&P Case-Shiller 20 (enero, martes 10:00 ET)

Previsión: -0.5% Consenso: -0.6% Anterior: -3.1%

La debilidad de la demanda de vivienda habrá mantenido estancados los precios de la vivienda en enero. En los últimos meses, los precios de la vivienda han retrocedido, aunque se espera que se consoliden una vez que las condiciones climatológicas mejoren. El aspecto positivo es que los precios de la vivienda muestran una tendencia anual ascendente, lo cual indica que se están recuperando. Se espera que los precios bajos, combinados con las atractivas tasas hipotecarias, atraigan compradores al mercado en los próximos meses.

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

Previsión: 51 Consenso: 50 Anterior: 46

Se espera que en marzo la confianza de los consumidores haya repuntado hasta el nivel de los 51 puntos, tras caer 10.5 en febrero. En general, el índice viene mostrando una trayectoria plana, lo que podría reflejar la preocupación de los consumidores por un mercado de trabajo que no despega y por la incertidumbre en cuanto al ritmo de recuperación. Aunque se espera que la confianza de los consumidores no descienda, no es probable que aumente hasta que comiencen a crearse puestos de trabajo.

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

Previsión: 57.5 Consenso: 57.0 Anterior: 56.5

El incremento de los pedidos de bienes duraderos, generalizado entre la mayoría de los componentes, podría traducirse en un aumento de la producción manufacturera y en un repunte del ISM. El sector manufacturero ha liderado la recuperación económica y la reanudación de la producción industrial. Un mayor ISM en marzo sustentaría nuestras previsiones de un aumento de la producción industrial, así como el incremento del empleo en el sector en el informe de los puestos de trabajo no agrícolas, que se publicará el viernes.

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

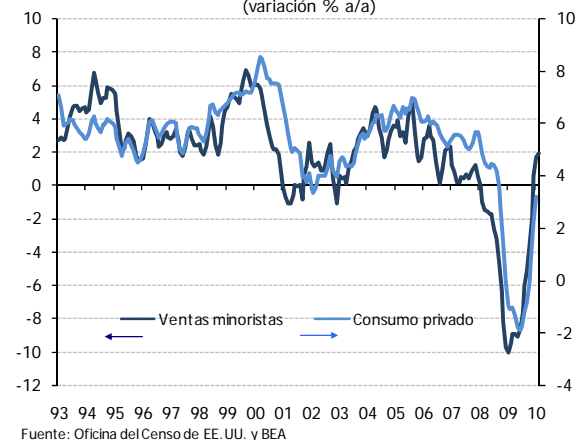
Previsión: 150 mil Consenso: 190 mil Anterior: -36 mil

Los puestos de trabajo no agrícolas se incrementarán como consecuencia de la contratación de trabajadores temporales, lo cual supondrá un aumento neto de 150 mil empleos. Se prevé que el censo reflejará el aumento de empleo desde marzo hasta mayo, lo cual se reflejará en el componente de servicios gubernamentales. Aparte del censo, se espera que la situación del mercado de trabajo mejore en marzo. Los servicios de ayuda temporal seguirán liderando la recuperación, y el sector manufacturero sumará puestos de trabajo por tercer mes consecutivo para satisfacer el aumento de la demanda.

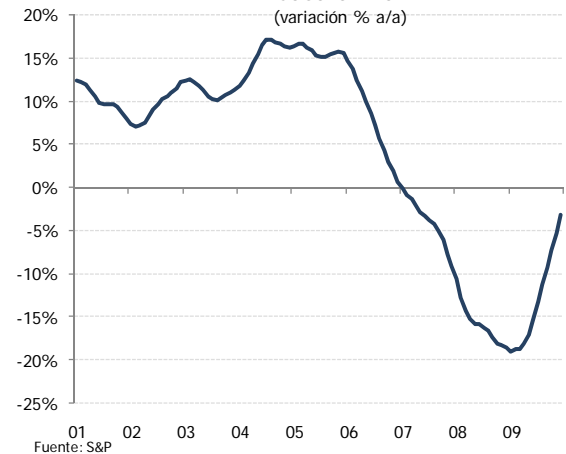
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

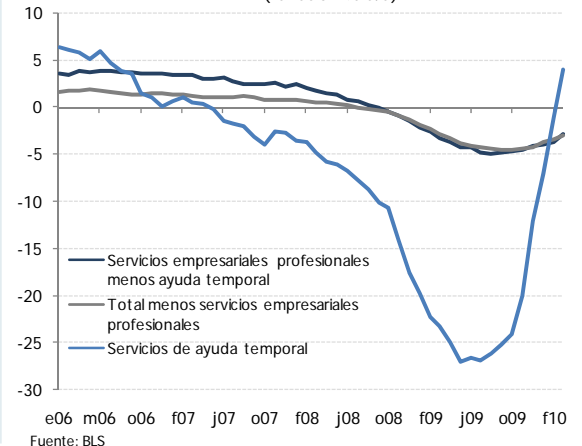
Ventas minoristas reales y consumo privado (variación % a/a)



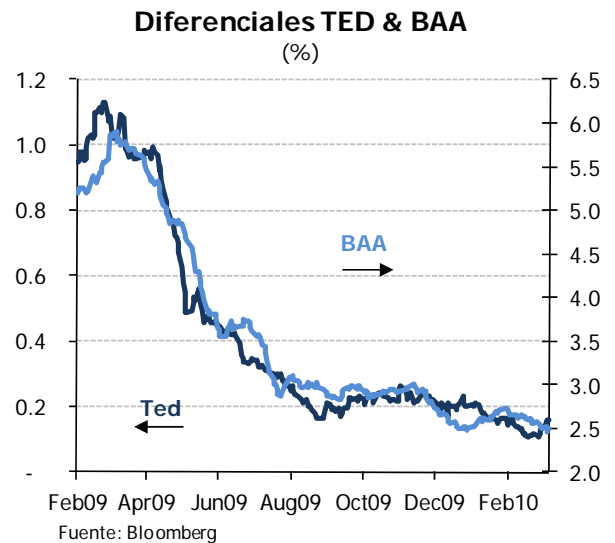
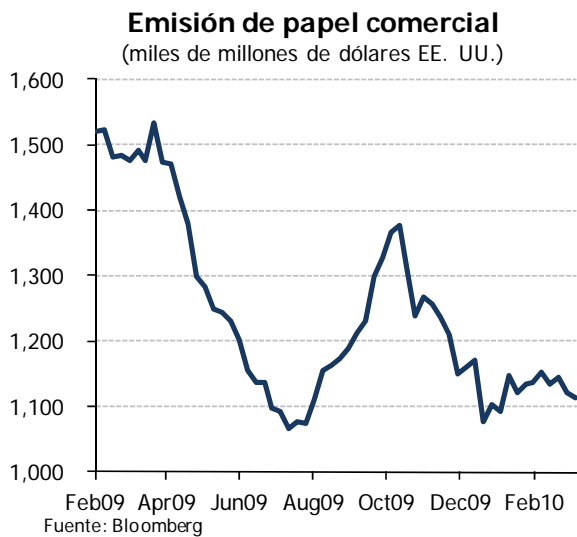
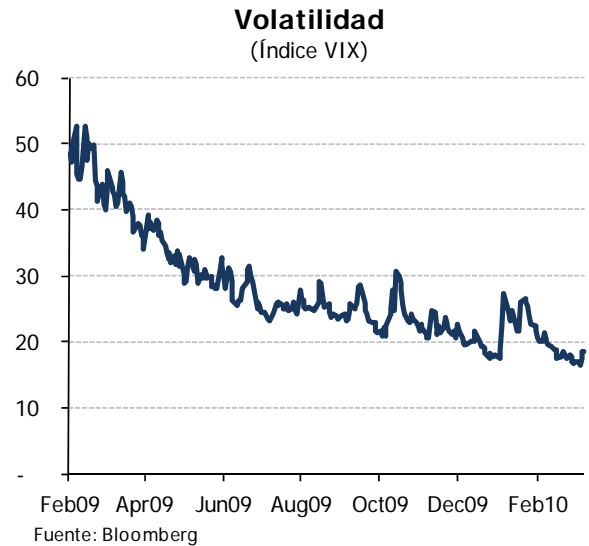
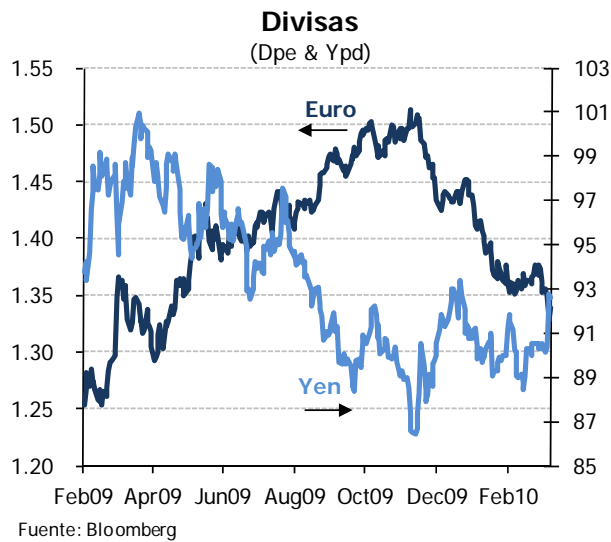
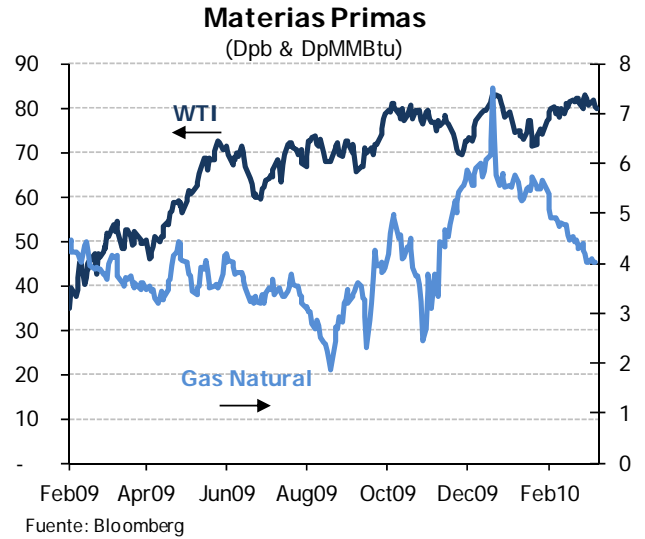
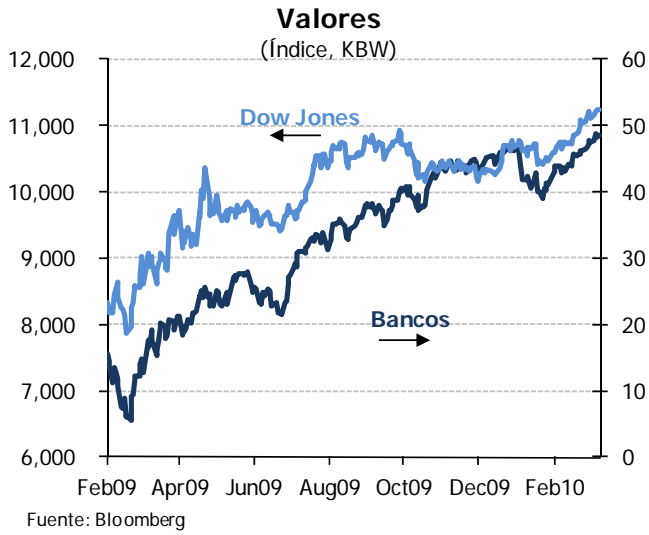
Índice del precio de la vivienda S&P Case-Shiller (variación % a/a)



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



Mercados financieros



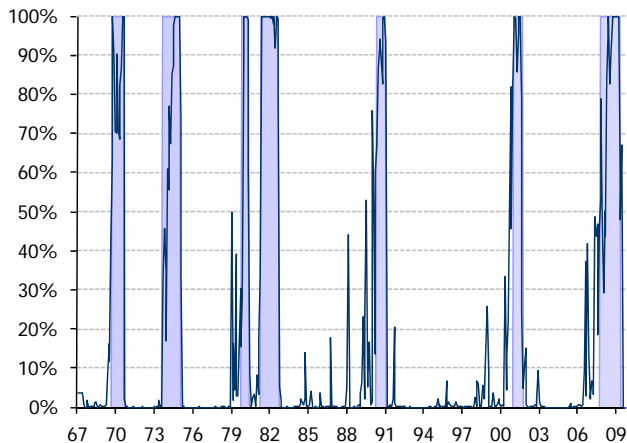
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



Fuente: SEE BBVA

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



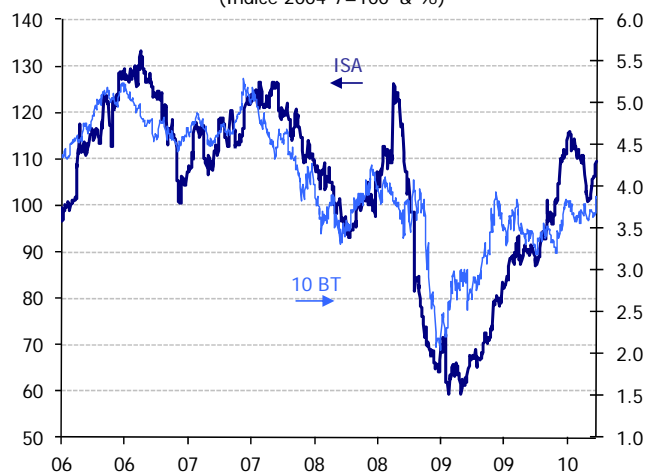
Fuente: SEE BBVA

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



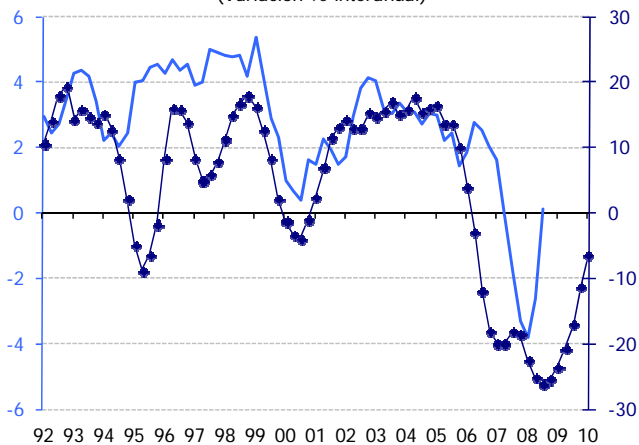
Fuente: SEE BBVA

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



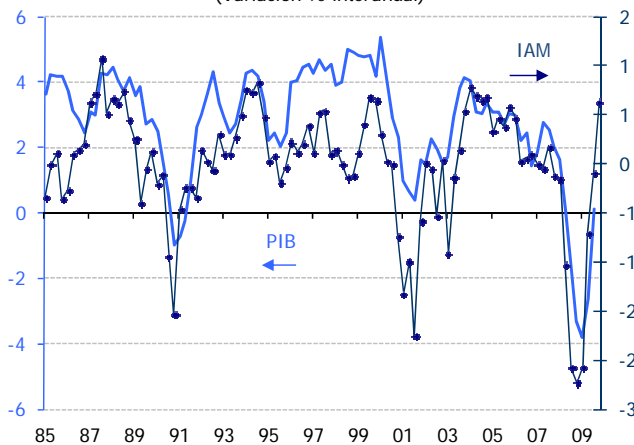
Fuente: SEE BBVA

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



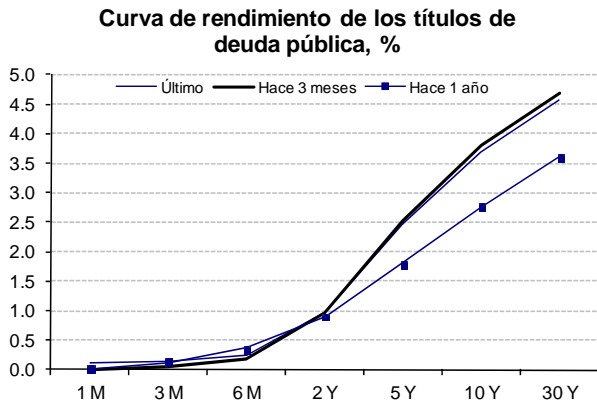
Source: BBVA ERD & BEA

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



Fuente: SEE BBVA y BEA

Curva de rendimiento y tasas de interés



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)	12.79	12.55	12.45	10.73
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.40	6.40	6.28	6.84
Préstamo Heloc 30.000	5.71	5.70	5.71	5.11
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	4.99	4.96	6.37	4.85
Mercado Monetario	0.79	0.82	0.84	1.37
CD a 2 años	1.64	1.65	1.73	2.16
CD a 5 años	2.60	2.60	2.65	2.65

* 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
Estrategia de salida de la Reserva Federal
 25 de marzo de 2010

La economía sigue necesitando el respaldo de políticas monetarias flexibles. Sin embargo, nos hemos estado esforzando por asegurarnos de que contamos con las herramientas para invertir, llegado el momento, el muy alto grado de estímulos monetarios. Confiamos plenamente que, cuando llegue el momento, estaremos preparados para hacerlo.

Calendario económico

Fecha	Evento	Período	Previsión	Consenso	Anterior
29-Mar	Ingreso personal	FEB	0.10%	0.10%	0.10%
29-Mar	Gasto personal	FEB	0.50%	0.30%	0.50%
29-Mar	Consumo privado básico (m/m)	FEB	0.10%	0.10%	0.00%
30-Mar	S&P/CS Composite-20 a/a	ENE	-0.50%	-0.60%	-3.10%
30-Mar	S&P/CS 20 City, % m/m desest.	ENE	-0.80%	-0.20%	0.32%
30-Mar	Confianza de los consumidores	MAR	51	50	46
31-Mar	Índice ADP de variación del empleo	MAR	20	40	-20
31-Mar	Gerentes de compra de Chicago	MAR	63,5	61	62,6
31-Mar	Ordenes de fábrica	FEB	0.90%	0.50%	1.70%
1-Apr	Demandas iniciales de desempleo	27-Mar	431	440	442
1-Apr	Demandas permanentes	20-Mar	4.62 millones	4.6 millones	4.65 millones
1-Apr	ISM Manufacturero	MAR	57.5	57	56.5
1-Apr	ISM de precios pagados	MAR	68.5	67	67
1-Apr	Gastos de construcción m/m	FEB	-0.80%	-1.00%	-0.60%
1-Apr	Ventas locales de vehículos	MAR	9.3 millones	9.0 millones	7.91 millones
1-Apr	Ventas totales de vehículos	MAR	11.9 millones	12.0 millones	10.36 millones
2-Apr	Var. puestos de trabajo no agrícolas	MAR	150	190	-36
2-Apr	Var. puestos de trabajo manufactureros	MAR	10	13	1
2-Apr	Salario medio/hora, m/m, todos los emp.	MAR	0.20%	0.20%	0.10%
2-Apr	Prom. horas semanales, todos los emp.	MAR	33.9	33.9	33.8
2-Apr	Tasa de desempleo	MAR	9.70%	9.70%	9.70%