



Observatorio Semanal

5 de abril de 2010

En la semana

Índice ISM no manufacturero (marzo, lunes 10:00 ET)

Previsión: 53.7

Consenso: 54.0

Anterior: 53.0

En marzo se prevé un repunte de la actividad del sector no manufacturero debido al incremento del índice ISM de 53.0 a 53.7. La recuperación de este sector ha supuesto un retraso respecto a la de la industria manufacturera pero el índice se ha situado por encima de los 50 puntos en seis de los siete últimos meses, síntoma del incremento de la confianza empresarial. De igual forma, esta tendencia apunta a la consolidación de la demanda privada. El incremento del índice de marzo apoyaría nuestras previsiones de crecimiento económico en el primer trimestre de 2010.

Ventas de viviendas pendientes (febrero, lunes 10:00 ET)

Previsión: -0.7%

Consenso: -1.0%

Anterior: -7.6%

Las inclemencias meteorológicas se tradujeron en febrero en una nueva caída en las ventas de viviendas pendientes, al entorpecer posibles intentos de búsqueda de los compradores. Como resultado, podrían sufrir en marzo otro descenso. Aunque la venta inmobiliaria sigue sin animarse, se ha afianzado en niveles superiores a los del año anterior. Se prevé que junto con la mejoría del clima en los meses de primavera y verano, las tasas de interés favorables y los precios reducidos atraigan a los compradores al mercado.

Crédito al consumo (febrero, miércoles 15:00 ET)

Previsión: -0.3 mmd

Consenso: 1.2 mmd

Anterior: 5.0 mmd

Se prevé que el crédito al consumo permanezca sin cambio o descienda en febrero, ya que la dureza del clima ha influido negativamente en la conducta de adquisiciones y los hogares continúan sopesando su dependencia del consumo con endeudamiento. En los últimos meses el crédito al consumo registró descensos mensuales negativos, una tendencia que se espera moderar en primer lugar, antes de alcanzar un crecimiento mensual más saludable. En general, se espera un paulatino ascenso a niveles positivos en el segundo trimestre del año.

Demandas iniciales de desempleo (2/4/10, jueves, 8:30 ET)

Previsión: 431 mil

Consenso: 435 mil

Anterior: 439 mil

Está previsto que las demandas iniciales de desempleo vuelvan a caer en los próximos meses, lo cual refleja una modesta mejoría del mercado de trabajo. Las demandas iniciales alcanzaron su máximo con 639 mil en febrero de 2009 y han descendido desde entonces hasta situarse en una cifra comprendida entre 440 y 450 mil. Se trata de una significativa mejoría pero las demandas continúan siendo elevadas desde el punto de vista histórico, lo que sugiere que la creación de puestos de trabajo sigue siendo débil. De hecho, el último informe de empleo ha confirmado esta valoración. Si se excluyen los trabajos temporales creados para la Oficina del Censo de EEUU de 2010, la remuneración no agrícola se amplió en un promedio de 18 mil puestos mensuales en el primer trimestre, mientras que la tasa de desempleo moderada permaneció constante al 9.7%. Estas cifras apoyan nuestra expectativa de una progresiva recuperación económica en el año 2010.

Existencias mayoristas (febrero, viernes 10:00 ET)

Previsión: 0.1%

Consenso: 0.3%

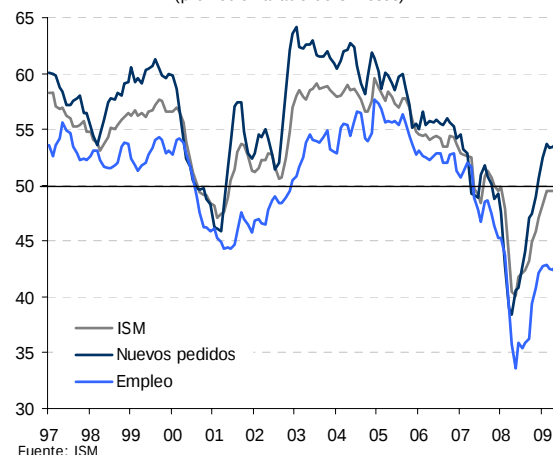
Anterior: -0.2%

Se preveía un moderado incremento de las existencias en febrero debido a que los mayoristas comenzaban el reabastecimiento tras las liquidaciones del inventario. Aunque es de esperar que las empresas mantengan un nivel de existencias reducido, la relación entre inventario y ventas se encuentra en su mínimo histórico, lo que indica que será necesario continuar con el reabastecimiento con el fin de satisfacer la nueva demanda. La externalidad positiva derivada del proceso de reabastecimiento impulsaría la producción industrial, que continuaría a lo largo del 1S10.

Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

Índice ISM no manufacturero
(promedio variable de 3 meses)



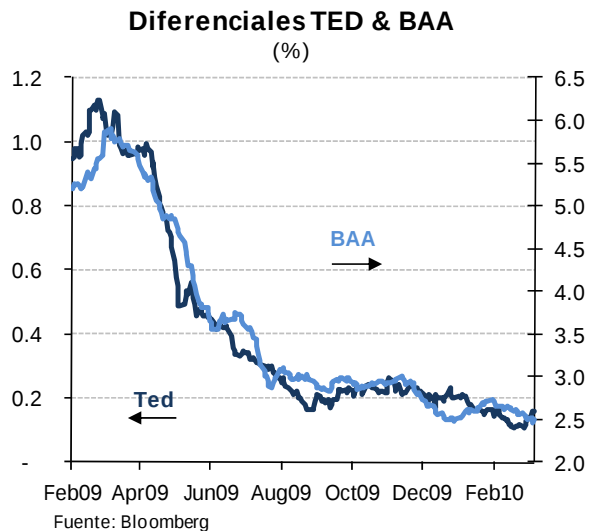
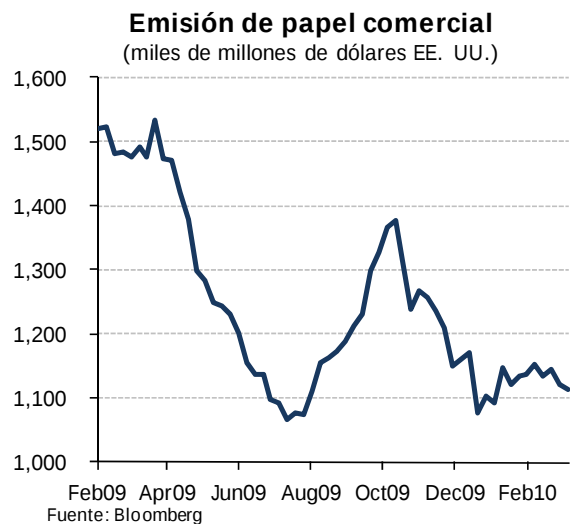
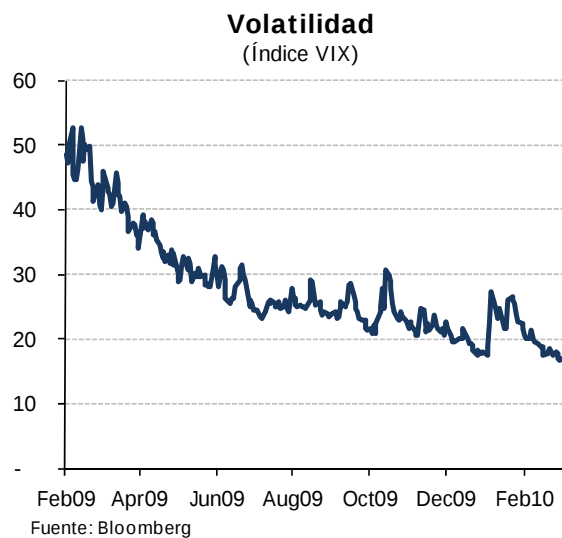
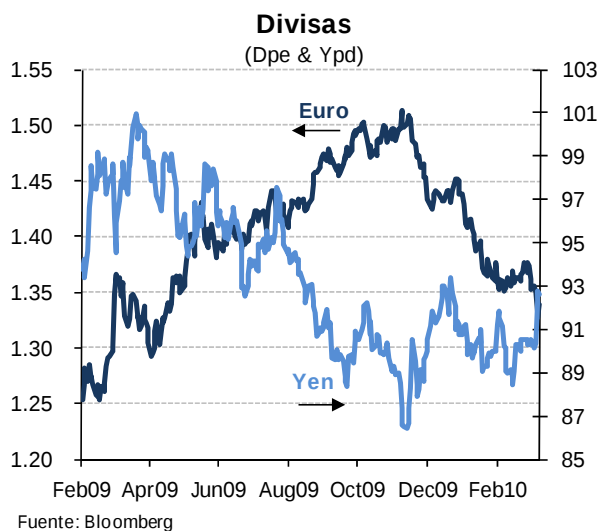
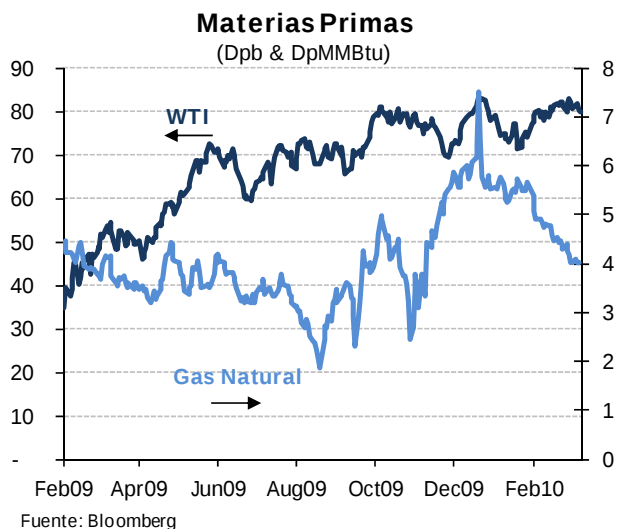
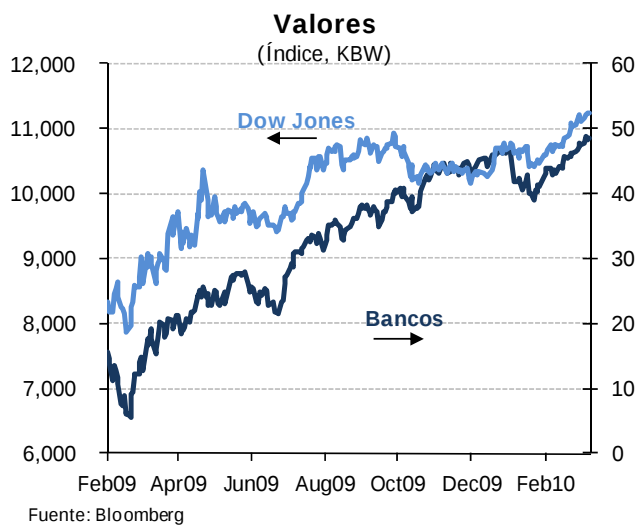
Ventas de vivienda pendiente y de segunda mano
(variación % a/a)



Relación existencias mayoristas a ventas
(%)

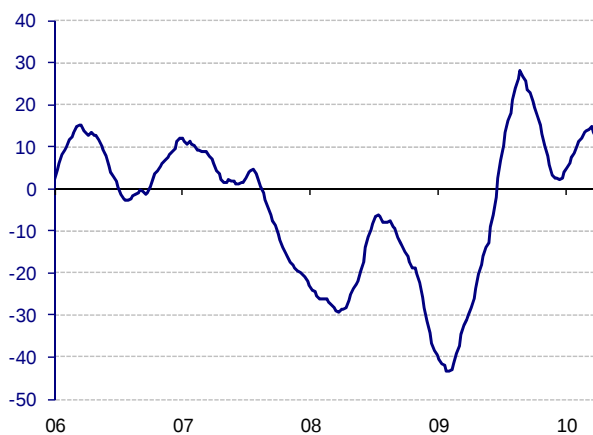


Mercados financieros



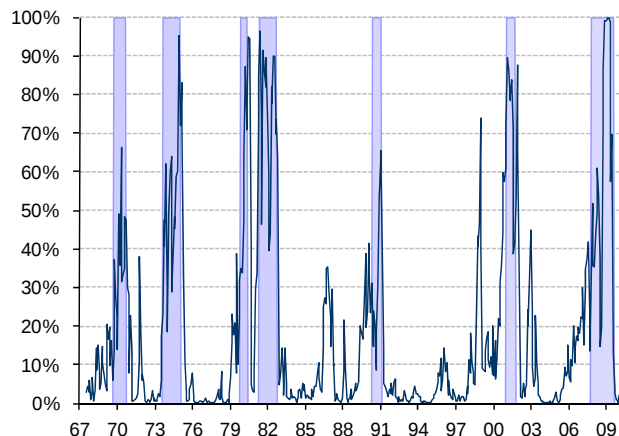
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



Fuente: SEE BBVA

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



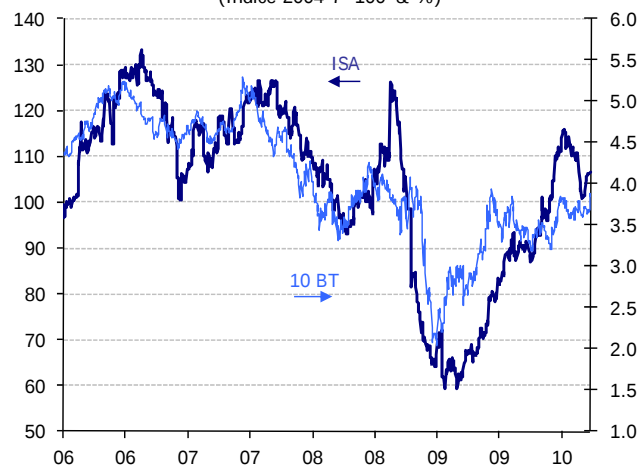
Fuente: SEE BBVA

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



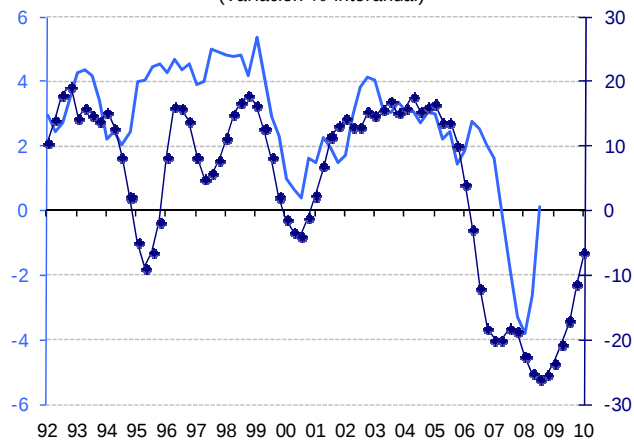
Fuente: SEE BBVA

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



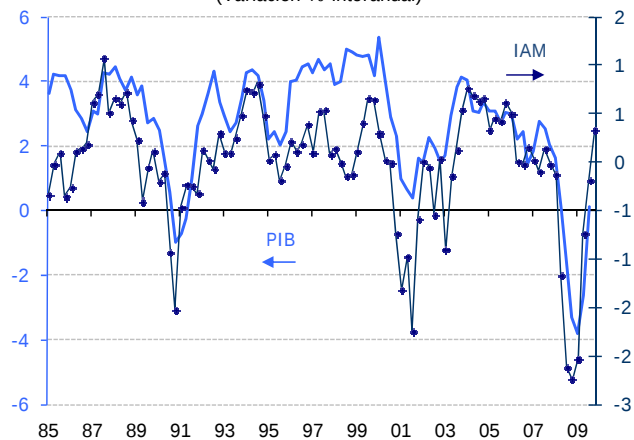
Fuente: SEE BBVA

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



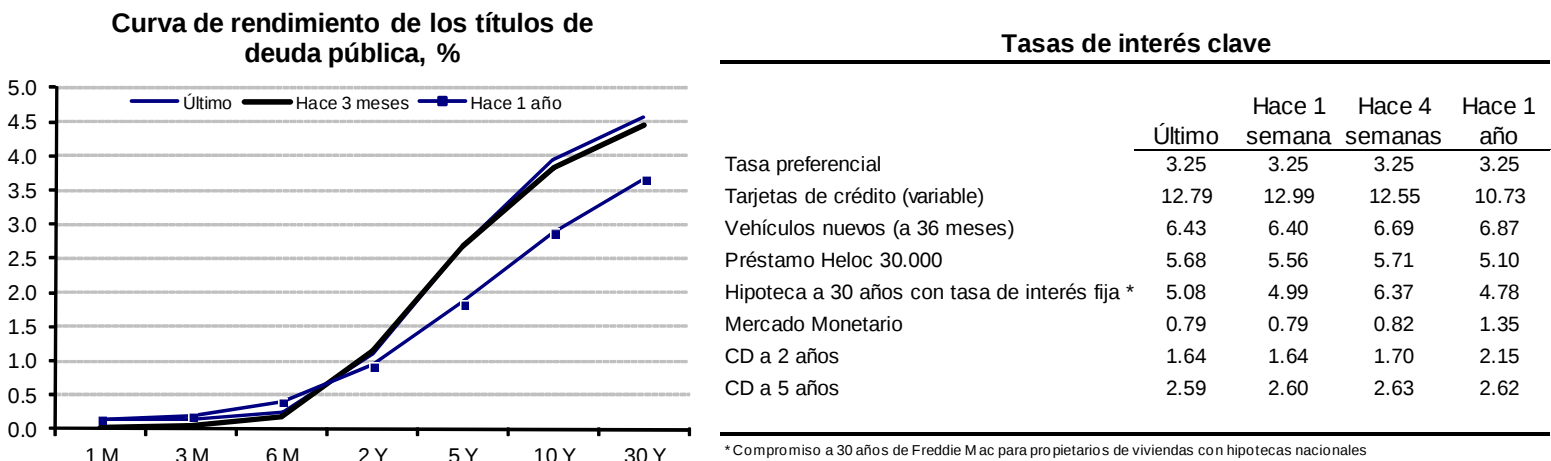
Source: BBVA ERD & BEA

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



Fuente: SEE BBVA y BEA

Curva de rendimiento y tasas de interés



Cita de la semana

Presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Dennis P. Lockhart
Perspectivas para la recuperación sostenida y las mejoras en el empleo
31 de Marzo de 2010

Considerando todas las circunstancias, la tendencia del mercado laboral parece haberse situado en la dirección correcta. Sin embargo, es posible que la recuperación deba avanzar en gran medida antes de que se pueda materializar una significativa reducción del desempleo. También es posible que avancen las circunstancias que justifican el inicio de un ciclo de ajuste de la política monetaria antes de que se alcance un nivel satisfactorio de la tasa de desempleo.

Calendario económico

Fecha	Evento	Período	Previsión	Consenso	Anterior
5-Apr	ISM no manufacturero compuesto	MAR	53.7	54.0	53.0
5-Apr	Ventas de viviendas pendientes m/m	FEB	-0.70%	-1.00%	-7.60%
5-Apr	Ventas de viviendas pendientes a/a	FEB	7.90%	-	8.80%
6-Apr	Minutas de la reunión del FOMC	6-Apr			
6-Apr	Índice ABC de confianza consumidor	4-Apr	-	-	-45
7-Apr	Solicitudes de hipotecas MBA	2-Apr	-	-	1.30%
7-Apr	Crédito al consumo	FEB	-0.3 mmd	1.2 mmd	5.0 mmd
8-Apr	Demandas iniciales de desempleo	3-Apr	431 mil	435 mil	439 mil
8-Apr	Demandas permanentes	27-Mar	4,620 mil	4,650 mil	4,662 mil
8-Apr	Ventas tiendas cadena ICSC (a/a)	MAR	-	-	3.70%
9-Apr	Existencias mayoristas	FEB	0.10%	0.30%	-0.20%

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.