



Observatorio Semanal

12 de abril de 2010

En la semana

Balanza comercial internacional (febrero, martes 8:30 ET)

Previsión: -38.6 mmd Consenso: -38.5 mmd Anterior: -37.3 mmd

Las exportaciones han sido señaladas como el vértice más brillante de la economía. Comenzaron a aumentar en mayo de 2009, y la tendencia continuará en febrero. La demanda global de productos estadounidenses se ha recuperado, impulsada por China, en un momento en que el mundo está saliendo de la recesión. No obstante, la recuperación económica también ha conllevado una mayor demanda de importaciones al recuperarse la actividad empresarial interna. En promedio, en los últimos ocho meses las importaciones han aumentando a un ritmo mayor que el de las exportaciones. En consecuencia, se prevé que el déficit comercial internacional se haya ampliado en febrero hasta los -38.6 mil millones de dólares (mmd).

Índice de precios al consumidor (marzo, miércoles 8:30 ET)

Previsión: 0.1%, 0.1% Consenso: 0.1%, 0.1% Anterior: 0.0%, 0.1%

Lo más probable es que el IPC de marzo se haya mantenido bajo. Las presiones alcistas provocadas por el aumento de los precios de la energía experimentado desde noviembre hasta enero han menguado. Además, la inflación subyacente (que excluye los elementos volátiles de la energía y los alimentos) viene presentando una tendencia a la baja. El componente de alojamiento ha sido suprimido por la caída de los alquileres. Además, aunque la demanda se ha recuperado, los productores todavía no han recuperado el poder adquisitivo y los salarios, un costo primario, siguen bajos. En consecuencia, se prevé que la inflación subyacente de marzo se habrá mantenido baja y que mantenga este comportamiento durante lo que resta de 2010.

Ventas minoristas, excluyendo vehículos (marzo, miércoles 8:30 ET)

Previsión: 0.6%, 0.4% Consenso: 1.2%, 0.6% Anterior: 0.3%, 0.8%

Se espera que las ventas minoristas hayan aumentado por tercer mes consecutivo en marzo, confirmando que el gasto de consumo contribuirá al crecimiento del PIB en el 1T10. Aunque el mercado laboral continúa débil y el aumento salarial es bajo, otros factores como la estabilización del empleo, la mejora en la confianza del consumidor, las bajas tasas de interés y el aumento en enseres domésticos están ayudando a la demanda del consumidor.

Inventarios (febrero, miércoles 10:00 ET)

Previsión: 0.3% Consenso: 0.4% Anterior: 0.0%

El aumento experimentado en febrero por las existencias mayoristas indica que las de las empresas podrían hacer lo propio. Las empresas redujeron drásticamente sus existencias como respuesta a la fuerte caída de las ventas de 2008-09. Ahora que las ventas se recuperan, las empresas están comenzando a reabastecerse para atender a la demanda. Esta tendencia ha ayudado a revitalizar la producción industrial. Además, se prevé que el ajuste de existencias tendrá repercusiones positivas sobre el PIB del 1S10.

Producción industrial (marzo, jueves 9:15 ET)

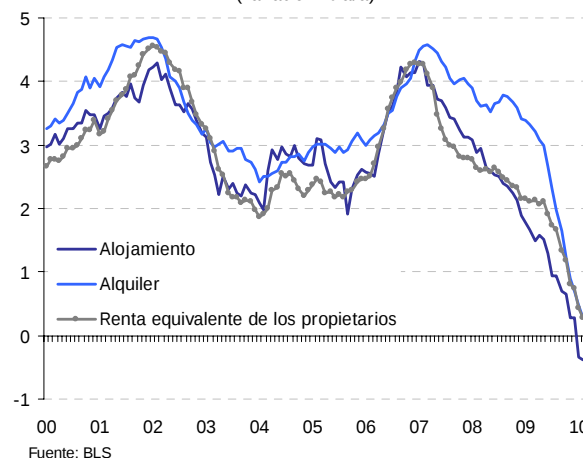
Previsión: 0.4% Consenso: 0.7% Anterior: 0.1%

Se prevé que, en febrero, la producción industrial se haya incrementado por noveno mes consecutivo. Recibió un gran impulso por la venta de vehículos del segundo y tercer trimestre de 2009, ahora los aumentos de actividad se han generalizado en todos los sectores. Además, la producción industrial de productos de tecnología de punta viene subiendo continuamente desde junio de 2009. Esta tendencia es un buen indicio de que la inversión no residencial en equipos y en software seguirá sosteniendo el aumento del PIB en el 1T10.

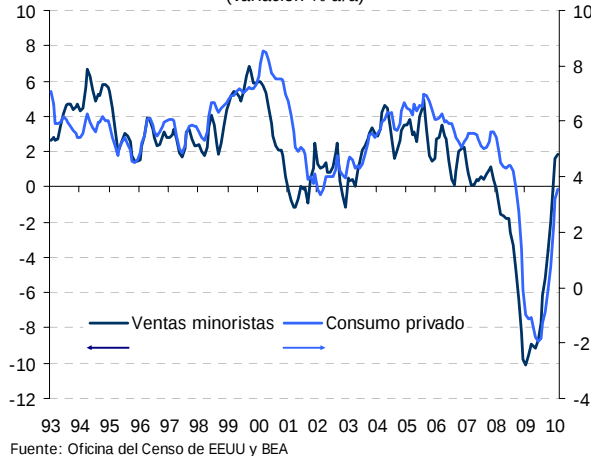
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

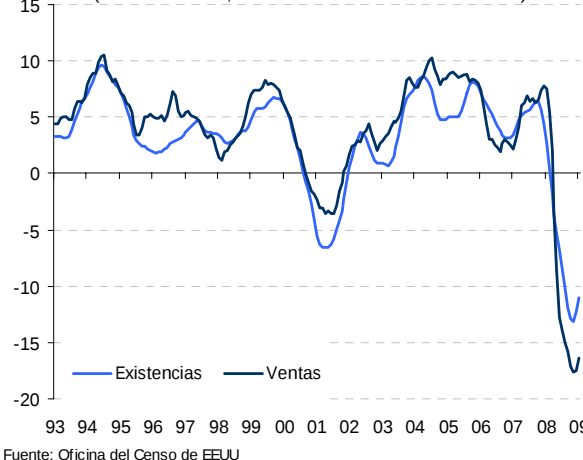
Índices de precios del alojamiento (variación % a/a)



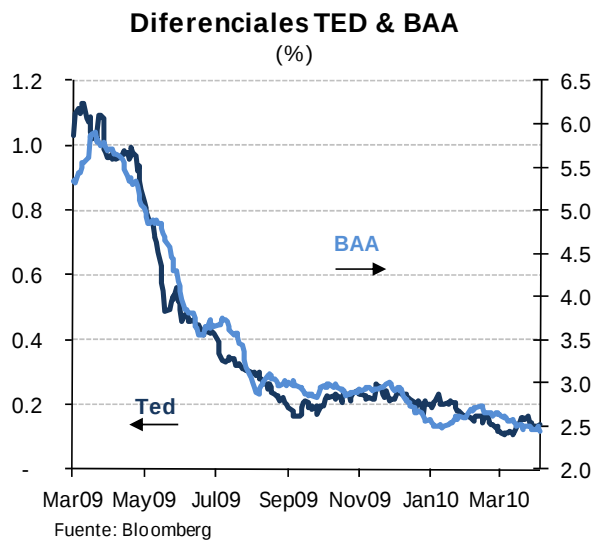
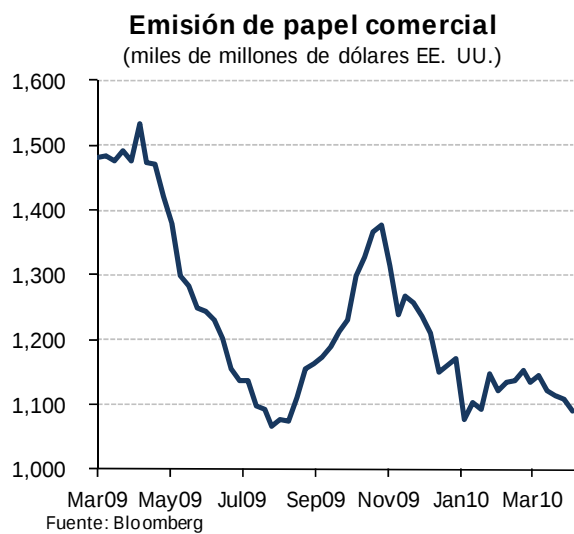
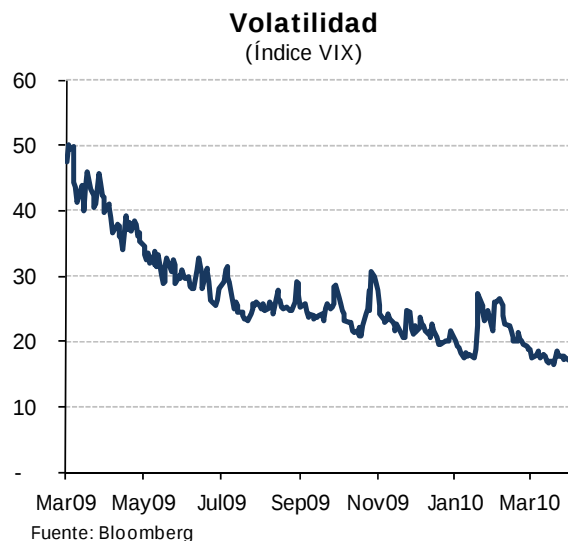
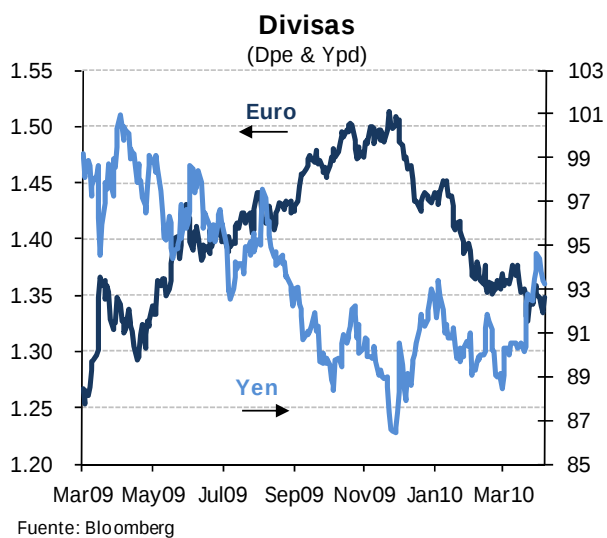
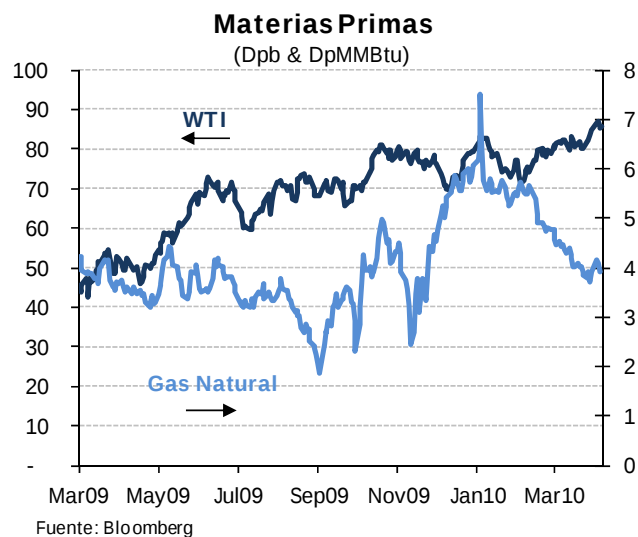
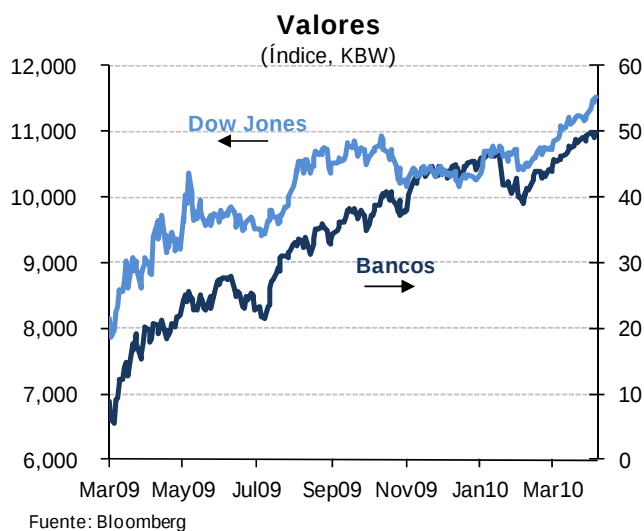
Ventas minoristas reales y consumo privado (variación % a/a)



Existencias y ventas de empresas (variación % a/a; existencias con 4 meses de retraso)

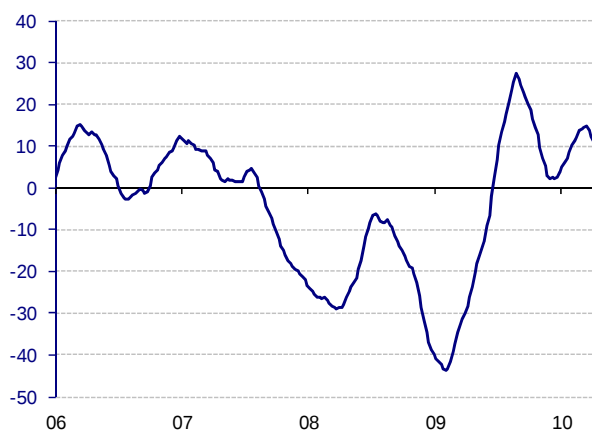


Mercados financieros



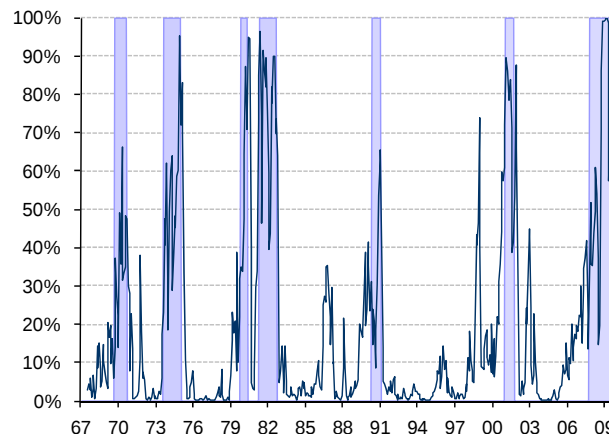
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



Fuente: SEE BBVA

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



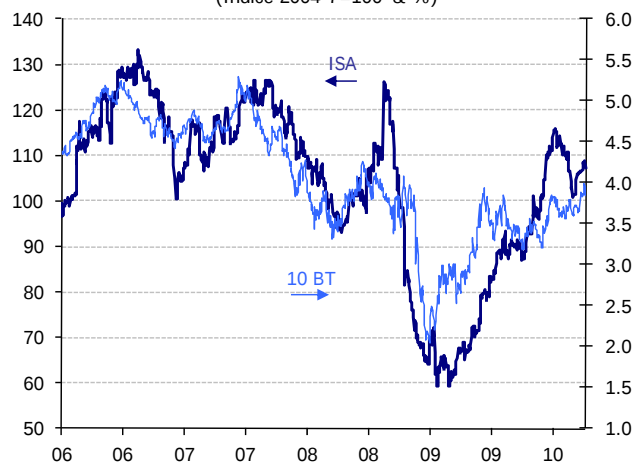
Fuente: SEE BBVA

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



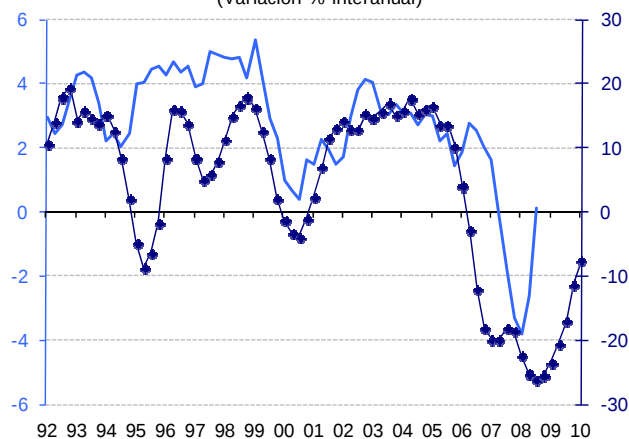
Fuente: SEE BBVA

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



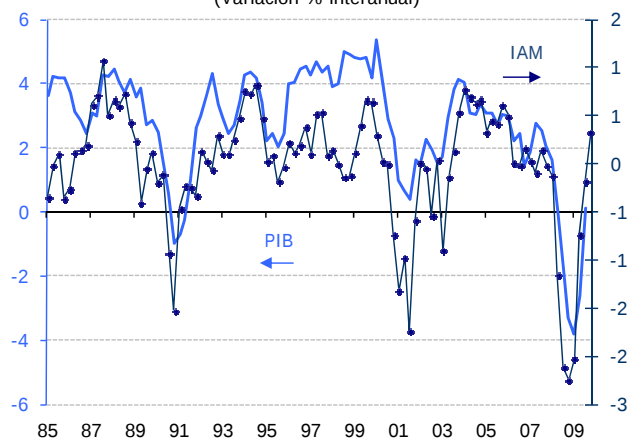
Fuente: SEE BBVA

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



Source: BBVA ERD & BEA

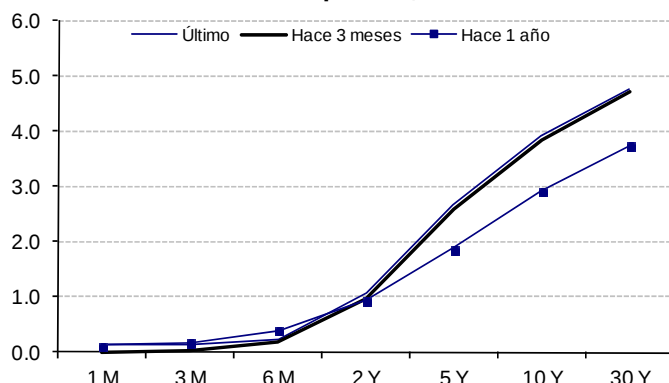
BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real
(Variación % interanual)



Fuente: SEE BBVA y BEA

Curva de rentabilidad y tasas 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)	12.97	12.79	12.55	10.73
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.50	6.43	6.43	7.19
Préstamo Heloc 30.000	5.66	5.68	5.69	5.09
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.21	5.08	6.37	4.87
Mercado Monetario	0.79	0.79	0.81	1.31
CD a 2 años	1.63	1.64	1.67	2.15
CD a 5 años	2.58	2.59	2.62	2.64

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

Cita de la semana

Gobernador del Banco de la Reserva Federal de Kansas City, Thomas Hoenig
¿Qué hay del cero?
 7 de abril de 2010

Una opción política alternativa es ser más proactivos, aunque cautos. Esto requiere iniciar una reversión política en las primeras fases de la recuperación, en un momento en que los datos, aunque mixtos, son en general positivos. Las pequeñas reversiones de las tasas permitirían mantener la política muy flexible para que sostenga la recuperación económica, aunque pondría más peso en mitigar los riesgos de desequilibrios financieros a largo plazo. Acabaría antes con los subsidios a los préstamos y mitigaría las condiciones de los créditos de manera más puntual. Reduciría la probabilidad de acumulación de presiones inflacionarias o del surgimiento de desequilibrios financieros. Y, en el transcurso del tiempo, contribuiría a una mayor estabilidad macroeconómica.

Calendario económico

Fecha	Evento	Período	Previsión	Consenso	Anterior
12-Apr	Estado mensual del presupuesto	MAR	-170.1 mmd	-62.0 mmd	-191.6 mmd
13-Apr	Balanza comercial	FEB	-38.6 mmd	-38.5 mmd	-37.3 mmd
13-Apr	Índice de precios importaciones (m/m)	MAR	0.50%	1.00%	-0.30%
14-Apr	Índice de precios al consumidor (m/m)	MAR	0.10%	0.10%	0.00%
14-Apr	IPC, sin alimentos ni energía (m/m)	MAR	0.10%	0.10%	0.10%
14-Apr	Índice de precios al consumidor (a/a)	MAR	2.40%	2.40%	2.10%
14-Apr	IPC, sin alimentos ni energía (a/a)	MAR	1.20%	1.20%	1.30%
14-Apr	Avance de ventas minoristas	MAR	0.60%	1.20%	0.30%
14-Apr	Ventas minoristas, excl. vehículos	MAR	0.40%	0.50%	0.80%
14-Apr	Inventarios empresariales	FEB	0.30%	0.40%	0.00%
14-Apr	Beige Book de la Fed	14-Apr			
15-Apr	Demandas iniciales de desempleo	10-Apr	451,000	440,000	460,000
15-Apr	Demandas permanentes	3-Apr	4,490,000	4,600,000	4,550,000
15-Apr	Índice Empire de prod. manufacturera	ABR	24.8	24	22.86
15-Apr	Producción industrial	MAR	0.40%	0.70%	0.10%
15-Apr	Capacidad utilizada	MAR	73.00%	73.30%	72.70%
15-Apr	Índice Fed de Filadelfia	ABR	20.7	20	18.9
15-Apr	Índice NAHB del mercado de vivienda	ABR	16	16	15
16-Apr	Construcción de vivienda nueva	MAR	589,000	610,000	575,000
16-Apr	Permisos de construcción	MAR	617,000	627,000	612,000
16-Apr	Índice de confianza de U. de Michigan	ABR (P)	73.8	75	73.6

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos estadounidense del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su nombre propio y en el 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 el mismo hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios en función de las fluctuaciones del mercado, que se implementarán sin previo aviso. 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.