EE.UU.

Observatorio Semanal

7 junio 2010

En la Semana

Kristin Lomicka
kristin.lomicka@bbvacompass.com

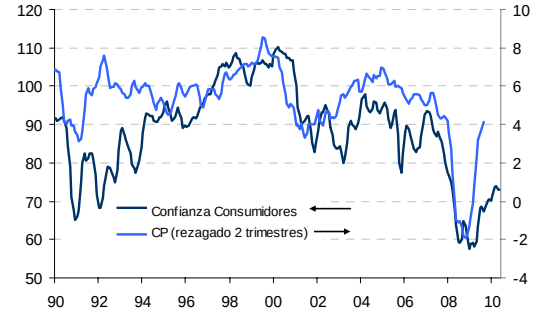
Balanza comercial internacional (abril, jueves 8:30 ET)
Previsión: -42.1 mmd Consenso: -41.0 mmd Anterior: -40.4 mmd
En abril se prevé una mejoría tanto de las importaciones como de las exportaciones, lo que indica la apreciación de la demanda interna y desde el extranjero. No obstante, el crecimiento de las importaciones continuará superando al de las exportaciones, lo que se situará en línea con nuestra previsión de que las exportaciones netas incidirán de forma negativa en el crecimiento del PIB para el 2T10. El crecimiento de las importaciones de bienes de consumo, de capital o suministros industriales podrían considerarse sintomáticos de la recuperación económica.

Ventas minoristas, excepto automóviles (mayo, viernes, 8:30 ET)
Previsión: 0.4%, 0.3% Consenso: 0.2%, 0.1% Anterior: 0.4%, 0.4%
Los fundamentos del consumo empiezan a consolidarse; el mercado de trabajo está mejorando, al igual que la confianza de los consumidores y el ingreso personal de sueldos y salarios. Como resultado, se espera para mayo un crecimiento de las ventas minoristas, lo que apoyaría nuestras expectativas acerca del crecimiento del consumo en el segundo trimestre. No obstante, la situación laboral sigue siendo débil y la tasa de desempleo continúa elevada. Esta situación podría limitar el crecimiento de consumo del año 2010.

Confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan (preliminar de junio, viernes, 9:55 ET)
Previsión: 74.1 Consenso: 74.6 Anterior: 73.6
La confianza de los consumidores ha seguido con su tendencia al alza desde principios de 2009 y se prevé que continúe, dada la reciente mejoría del mercado de trabajo. No obstante, el ritmo de la contratación en el sector privado en mayo, bastante decepcionante, ha puesto en evidencia la constante debilidad del mercado de trabajo, lo que podría desacelerar la mejoría de la confianza. Un incremento en junio sería indicativo de que los consumidores empiezan a sentirse más seguros con la situación económica y apoyaría nuestra previsión de que el consumo personal se ampliará de forma adicional en el segundo trimestre de 2010.

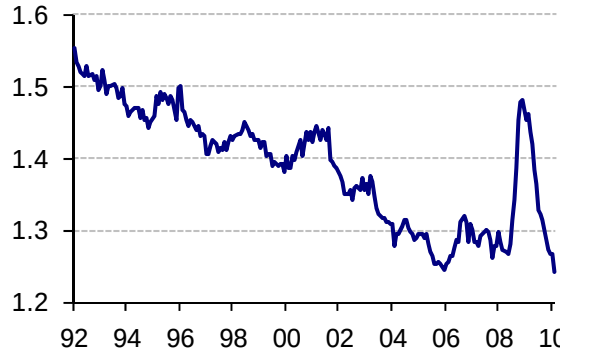
Inventarios empresariales (abril, viernes, 10:00 ET)
Previsión: 0.5% Consenso: 0.5% Anterior: 0.4%
Las empresas comienzan a regenerar los inventarios como respuesta a la renovación de la demanda. Como resultado, se prevé un incremento de los inventarios de 0.5% en abril, lo que apunta a otra contribución positiva al PIB del ajuste del inventario del 2T10. No obstante, a pesar del reabastecimiento de las empresas, la relación entre existencias y ventas ha permanecido en uno de los niveles más bajos de la historia, lo que indica que las empresas seguirán manteniendo al mínimo las existencias.

Gráfica 1
Confianza de los consumidores de la U. de Michigan y consumo privado (CP) (Prom. móvil 3M: índice y var. % anual)



Fuente: Universidad de Míchigan y BEA

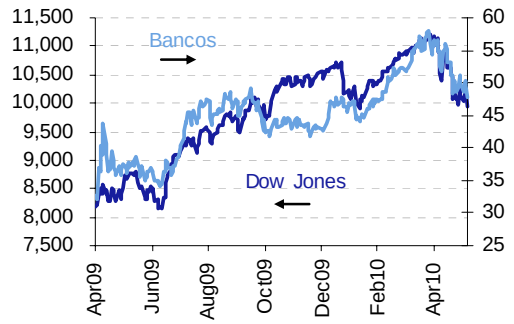
Gráfica 2
Relación inventarios/ventas



Fuente: Oficina del Censo de EEUU

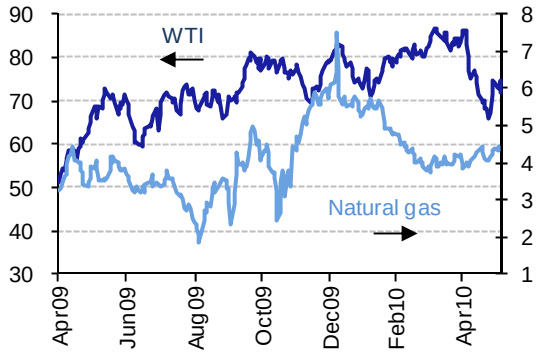
Mercados financieros

Gráfica 3
Valores (Índice, KBW)



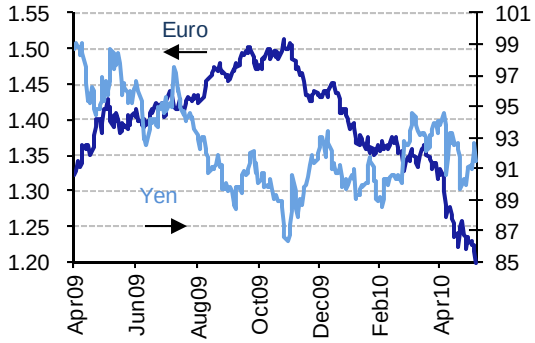
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 4
Materias primas (Dpb y DpMMBtu)



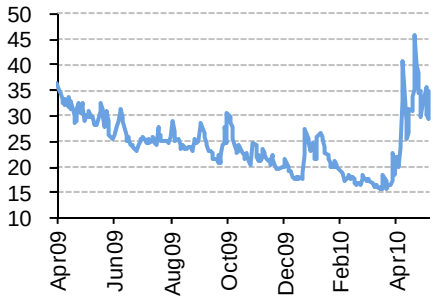
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 5
Divisas (Dpe e Ypd)



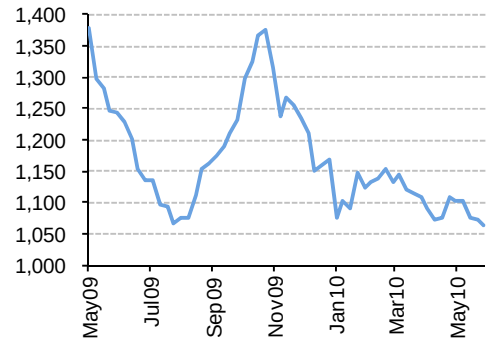
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 6
Volatilidad (Índice VIX)



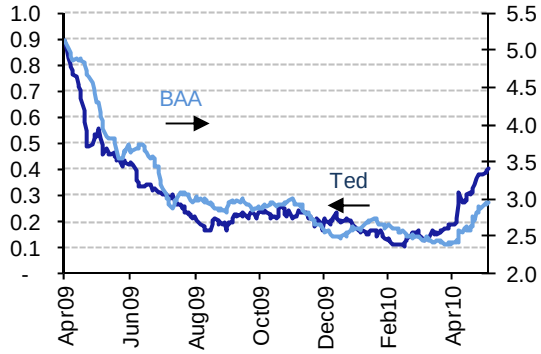
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 7
Emisión de papel comercial (Miles de millones USD)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

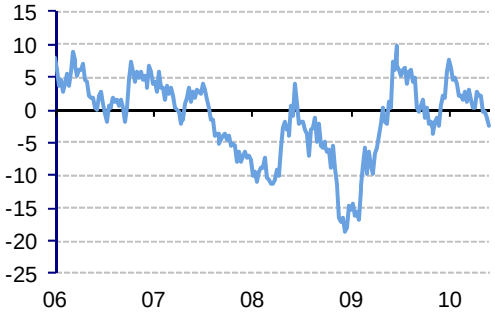
Gráfica 8
Diferenciales TED & BAA (%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

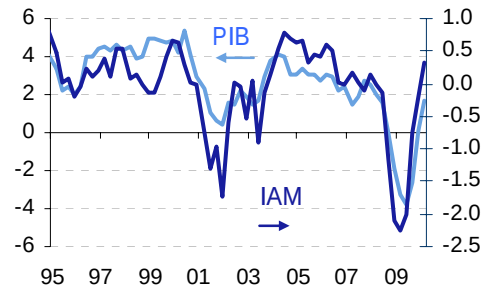
Tendencias económicas

Gráfica 9
BBVA EEUU, Índice de actividad semanal (variación porcentual 3 meses)



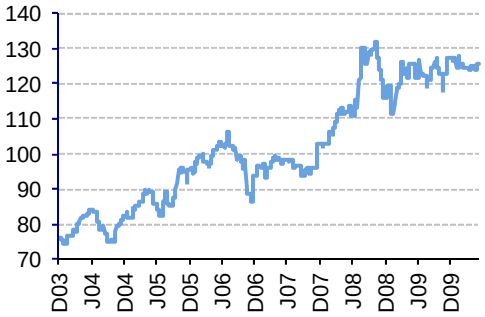
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
BBVA EEUU, Índice de actividad mensual y Producto Interno Bruto real (variación % anual)



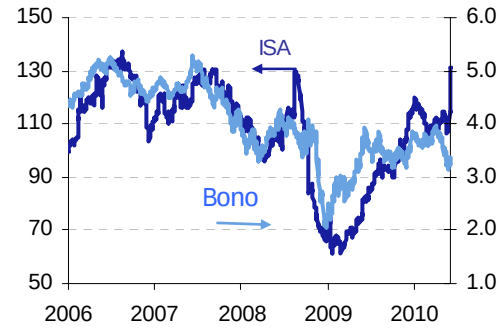
Fuente: BBVA Research y BEA

Gráfica 11
BBVA EEUU, Índice Sorpresa de Inflación (Índice 2004-09=100)



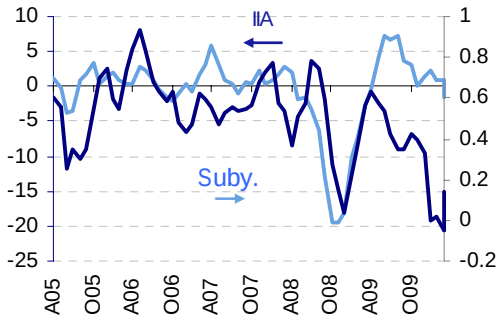
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12
BBVA EEUU, Índice Sorpresa de Actividad y Bono del Tesoro a 10 Años (Índice 2004-09=100 y %)



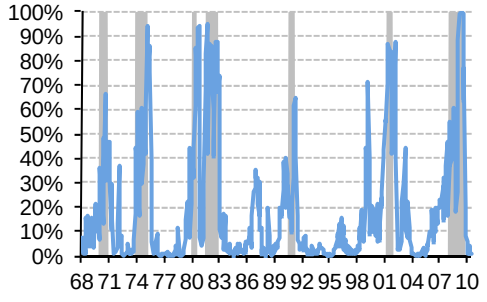
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 13
BBVA EEUU, Índice de Inflación Adelantado y Subyacente (variación porcentual t/t)



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 14
BBVA EEUU, Modelo de Probabilidad de Recesión (episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Fuente: BBVA Research

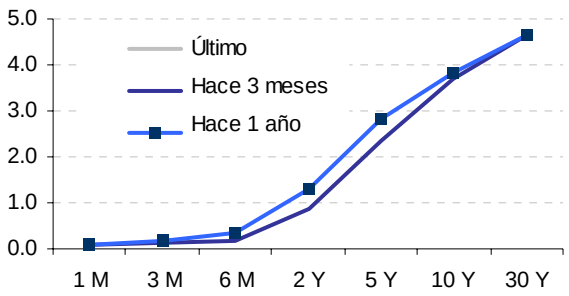
Curva de rendimiento y tasas de interés

Cuadro 1
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)	13.44	13.15	13.00	10.78
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.35	6.30	6.46	7.33
Préstamo Heloc 30 mil	5.56	5.53	5.61	5.27
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija*	4.79	4.78	5.00	5.29
Mercado monetario	0.78	0.79	0.76	1.34
CD a 2 años	1.60	1.65	1.63	2.02
CD a 5 años	2.58	2.59	2.64	2.66

* Compromiso a 30 años de Freddie Mac para propietarios de viviendas con hipotecas nacionales, EE.UU.
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 15
Curva de rendimiento de los títulos de deuda pública, %



Fuente: Bloomberg

Cita de la semana

Timothy Geithner, Secretario del Tesoro
Comentarios de una carta privada enviada a los ministros de finanzas del G20, según una cita del WSJ
4 de junio de 2010

"El cambio necesario en Estados Unidos para obtener un mayor ahorro debe complementarse con un crecimiento de la demanda interna de Japón y de los países europeos con superávit y un crecimiento sostenido de la demanda privada, junto con una política de tipos de cambio más flexibles en China."

Calendario económico

Fecha	Evento	Período	Proyectado	Consenso	Previo
7 junio	Crédito al consumo	ABR	-0.5 mmd	-2.0 mmd	2.0 mmd
8 junio	Índice ABC confianza del consumidor	6 Jun	- -	- -	-44
9 junio	Solicitudes de hipotecas MBA	4 junio	- -	- -	0.90%
9 junio	Inventarios mayoristas	ABR	0.40%	0.50%	0.40%
9 junio	Libro Beige de la Reserva Federal	9 junio			
10 junio	Balanza comercial	ABR	-42.1 mmd	-41.0 mmd	-40.0 mmd
10 junio	Demandas iniciales de desempleo	5 Jun	443 mil	448 mil	453 mil
10 junio	Demandas permanentes	29 mayo	4,686 mil	4,640 mil	4,666 mil
10 junio	Comunicado mensual del presupuesto	MAY	-155.3 mmd	-142.5 mmd	- -
11 junio	Anticipo de ventas minoristas	MAY	0.40%	0.20%	0.40%
11 junio	Ventas minoristas, excepto vehículos	MAY	0.30%	0.10%	0.40%
11 junio	Índice de confianza U. de Michigan	JUNIO A	74.1	74.5	73.6
11 junio	Inventarios empresariales	ABR	0.50%	0.50%	0.40%

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.
El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.