

EEUU

Observatorio Semanal

14 de junio de 2010

En la semana

Kristin Lomicka
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Índice de producción manufacturera de Empire State (Junio, martes 8:30 ET)

Previsión: 23.1 Consenso: 20.0 Anterior: 19.1

Se prevé que el Índice de producción manufacturera de Empire State sea el primer indicio de la fuerte actividad del sector durante junio. Anticipamos que el índice seguirá alto, mejorando ligeramente con respecto a los niveles del mes previo. Este resultado indicaría que el sector manufacturero sigue siendo el motor del crecimiento económico. Se espera una mejora de los índices ISM, de la producción industrial y de la nómina manufacturera.

Construcción de vivienda nueva (Mayo, miércoles 8:30 ET)

Previsión: 660 mil Consenso: 648 mil Anterior: 672 mil

Aunque la construcción de vivienda nueva se mantendrá por encima de los niveles de 2009, es previsible que se desacelere en mayo tras dos meses de crecimiento. Los inventarios se encuentran en niveles históricamente bajos y ha mejorado la confianza de los constructores, aunque el exceso de oferta de vivienda usada y una demanda que no termina de levantar mantendrá sin movimiento la maquinaria de muchos constructores. El repunte de la construcción de vivienda nueva de los últimos meses apunta hacia una recuperación.

Producción industrial (Mayo, miércoles 9:15 ET)

Previsión: 0.6% Consenso: 0.8% Anterior: 0.8%

Lo más probable es que el fuerte crecimiento del sector manufacturero durante mayo, reflejado en el Índice ISM de producción manufacturera se traduzca en una significativa mejora de la producción industrial (PI). La PI seguirá beneficiándose del proceso de ajuste de existencias, pero también de la consolidación financiera de las empresas, de las mayores oportunidades de financiamiento y de una mayor confianza. Una sorpresa positiva en los datos publicados el miércoles sería una señal de que la inversión empresarial se recupera y de que la demanda privada se afirma una vez retirados los estímulos fiscales.

Índice de precios al consumidor (Mayo, jueves 8:30 ET)

Previsión: 0.0%, 0.1% Consenso: -0.2%, 0.1% Anterior: -0.1%, 0.0%

Todo apunta a que en mayo las presiones inflacionarias se mantuvieron controladas. No se prevé que la inflación general haya sufrido presiones significativas como consecuencia de los precios de la energía, mientras que los precios de alojamiento y una demanda relativamente floja mantendrán a raya la inflación subyacente. Además, en un entorno en el que no se reduce la capacidad ociosa y las presiones sobre los precios de la oferta son mínimas, las previsiones de inflación se mantienen muy estables. Esperamos que los datos del IPC del jueves fundamenten las previsiones de la Fed: una inflación controlada durante 2010 y bajas tasas de interés durante un período prolongado.

Gráfica 1

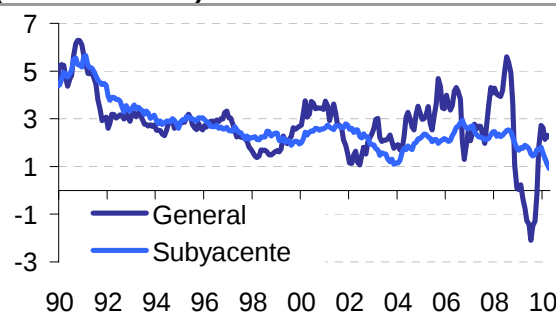
Índice de producción manufacturera de Empire State (Índice)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de Nueva York

Gráfica 2

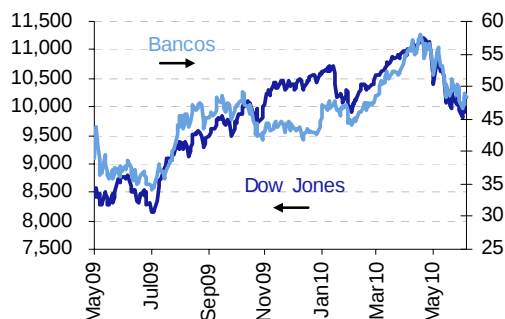
Índice de precios al consumidor (variación % a/a)



Fuente: BLS

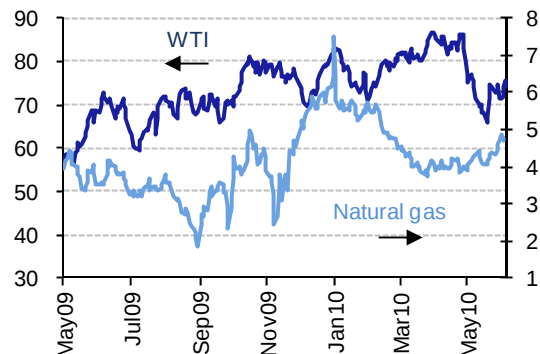
Mercados financieros

Gráfica 3
Valores (índice, KBW)



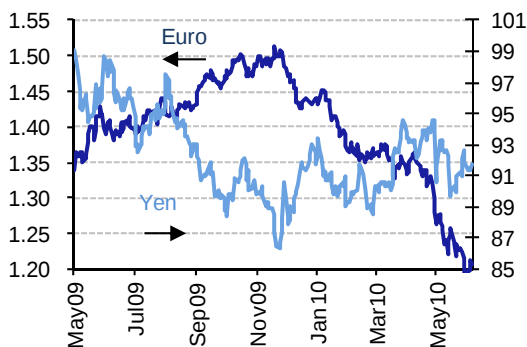
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 4
Materias primas (Dpb y DpMMBtu)



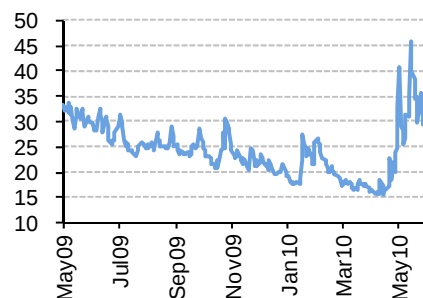
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 5
Divisas (Dpe e Ypd)



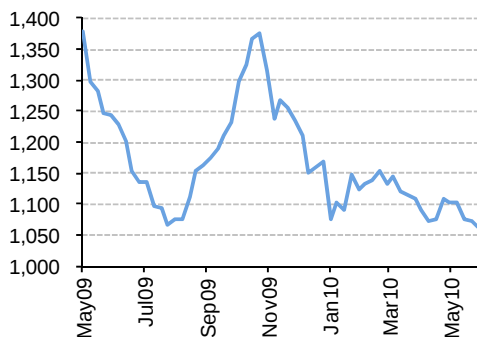
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 6
Volatilidad (Índice VIX)



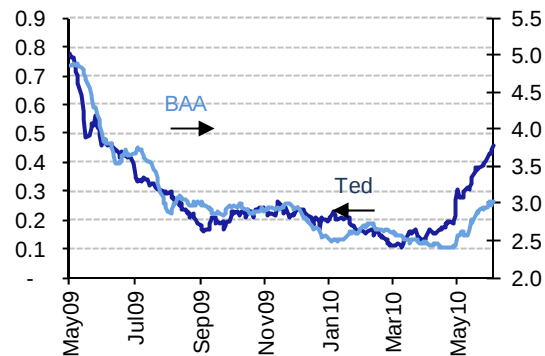
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

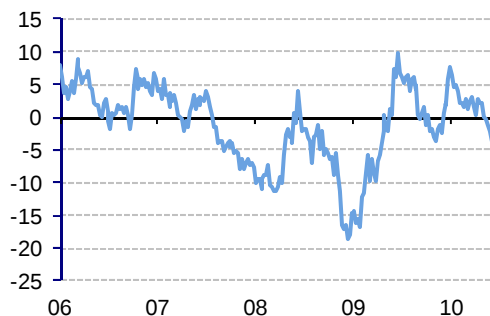
Gráfica 8
Diferenciales TED & BAA (%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

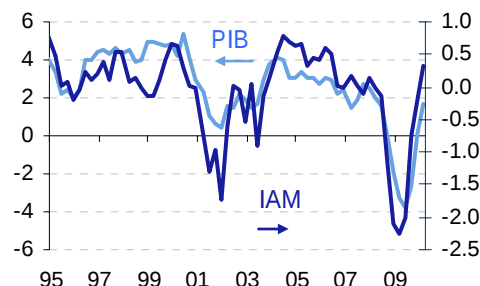
Tendencias económicas

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



Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
Índice de actividad mensual de EEUU del BBVA y PIB real (variación % 4T)



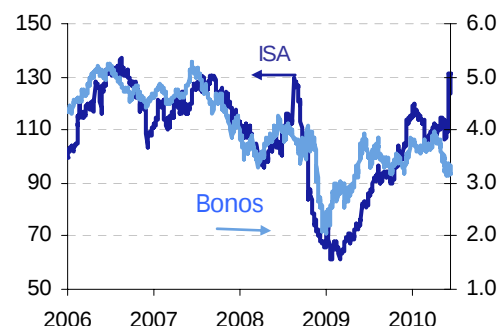
Fuente: BBVA Research y BEA

Gráfica 11
Índice de sorpresa inflacionaria de EEUU del BBVA (Índice 2004-09=100)



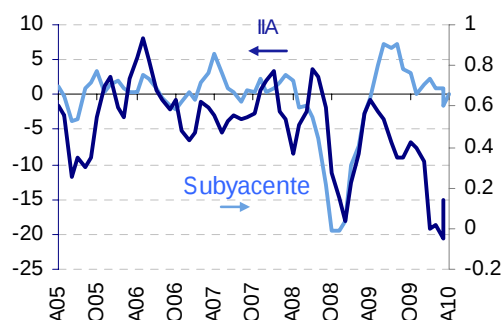
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12
Índice de sorpresa de actividad económica del BBVA y Bonos del Tesoro a 10 años (Índice 2004-09=100 y %)



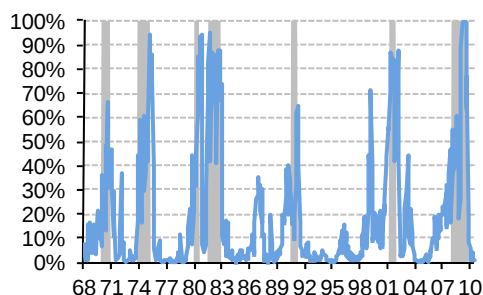
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 13
Índice de inflación adelantada e inflación subyacente de EEUU del BBVA (variación % t/t)



Fuente: BLS y BBVA Research

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



Fuente: BBVA Research

Curva de rendimiento y tasas de interés

Cuadro 1

Tasa de interés clave, %

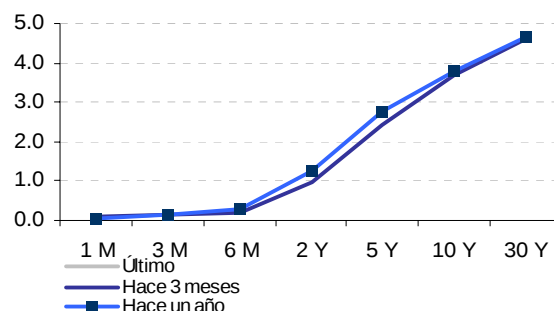
	Último	Hace 1 semana	Hace 4 semanas	Hace 1 año
Tasa preferencial	3,25	3,25	3,25	3,25
Tarj. de crédito (v variable)	13,44	13,44	13,00	10,80
Vehículos nuevos (36 meses)	6,33	6,35	6,43	7,26
Préstamos Heloc 30 mil	5,56	5,56	5,59	5,28
Hipoteca 30 años con tasa fija*	4,72	4,79	4,93	5,59
Mercado monetario	0,78	0,78	0,74	1,31
CD a 2 años	1,59	1,60	1,60	1,99
CD a 5 años	2,58	2,58	2,63	2,60

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

Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 15

Curva de rendimiento de los títulos de deuda pública, %



Fuente: Bloomberg

Cita de la semana

Ben Bernanke, Presidente de la Reserva Federal

Las condiciones económicas y financieras y el presupuesto federal

9 de junio de 2010

Si los mercados siguen estabilizándose, los efectos de la crisis sobre el crecimiento económico de Estados Unidos posiblemente sean modestos. Aunque el reciente retroceso de los valores bursátiles y las perspectivas de un crecimiento económico más débil en Europa dejarán cierta huella en la economía de EE.UU., ello se verá contrarrestado por una serie de factores, como la continuidad del descenso de las tasas de interés de los títulos de deuda pública y de las hipotecas residenciales, así como por precios más bajos del petróleo y de otras materias primas.

Calendario económico

Fecha	Evento	Período	Previsión	Consenso	Anterior
15 jun	Índice precios de importación (m/m)	MAY	-1.20%	-1.30%	0.90%
15 jun	Empire State de proa. manufacturera	JUN	23.1	20	19.11
15 jun	Índice NAHB del mercado de vivienda	JUN	22	21	22
16 jun	Índice de precios productor (m/m)	MAY	-0.70%	-0.50%	-0.10%
16 jun	IPM, excl. alimentos y energía (m/m)	MAY	0.10%	0.10%	0.20%
16 jun	Construcción de vivienda nueva	MAY	660 mil	648 mil	672 mil
16 jun	Permisos de construcción	MAY	632 mil	625 mil	606 mil
16 jun	Producción industrial	MAY	0.60%	0.80%	0.80%
16 jun	Utilización de la capacidad	MAY	74.00%	74.50%	73.70%
17 jun	Índice de precios al consumidor (m/m)	MAY	0.00%	-0.20%	-0.10%
17 jun	IPC, excl. alimentos y energía (m/m)	MAY	0.10%	0.10%	0.00%
17 jun	Demandas iniciales de desempleo	12 jun	447 mil	450 mil	456 mil
17 jun	Demandas permanentes	5 jun	4,426 mil	4,560 mil	4,462 mil
17 jun	Balanza en cuenta corriente	1T	-133.7 mmd	-121.8 mmd	-115.6 mmd
17 jun	Philadelphia Fed	JUN	20.8	20	21.4
17 jun	Indicadores adelantados	MAY	0.20%	0.40%	-0.10%

Aviso legal

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios del BBVA de EE.UU. 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. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha de publicación del 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.