

Observatorio Semanal

20 de abril 2009

En la semana

Indicadores líderes (marzo, lunes 10:00 ET)

P: -0,3% C: -0,2% A: -0,4%

Se prevé que el índice de marzo de los indicadores líderes seguirá descendiendo, mostrando que la debilidad económica continúa. Se espera que el índice caiga por el aumento de las demandas iniciales de desempleo, la reducción del promedio de horas semanales, la reducción del número de permisos de construcción y la baja esperada en las órdenes de bienes duraderos. No obstante, se espera que el alza del índice S&P500 y el ligero aumento de la confianza de los consumidores tengan un efecto positivo en el índice.

Dem. iniciales y de continuación de desempleo (jueves 17 abr. 8:30 ET)

P: 623K, 6180K C: 633K, 6135K A: 610K, 6022K

Se prevé que las demandas iniciales de desempleo se mantengan en un nivel elevado mientras continúen los despidos masivos. En las últimas once semanas, las demandas iniciales han fluctuado entre 610K y 674K, lo que indica que ha habido cierta estabilización de los despidos, aunque en un número muy elevado. Además, las demandas de continuación del desempleo seguirán aumentando a medida que crece el número de desempleados y el limitado mercado laboral provoca que las personas pasen más tiempo sin trabajo. El sostenido alto número de despidos podría seguir presionando a la baja el consumo y la confianza de los consumidores.

Ventas de vivienda usada (marzo, jueves 10:00 ET)

P: 4,68M C: 4,65M A: 4,72M

Después del aumento en febrero, se espera un ligero descenso de las ventas de vivienda usada en marzo, aunque las cifras podrían mostrar una cierta estabilización si se comparan de un año a otro. Las tasas de interés favorables de las hipotecas, el descenso del precio de la vivienda y el crédito fiscal a los compradores de su primera vivienda son factores que, previsiblemente, atraerán compradores al mercado. Pero éste todavía está debilitado y hay un exceso de oferta mientras las ejecuciones hipotecarias continúan, por lo que el precio de la vivienda todavía podría bajar más.

Órdenes de bienes duraderos (marzo, viernes 8:30 ET)

P: -1,3% C: -1,5% A: 3,5%

Se prevé una caída de las nuevas órdenes de bienes duraderos en marzo, después del aumento de 3,4% en febrero. La debilidad económica y los ajustados mercados de créditos continúan afectando negativamente a la demanda. Además, las órdenes de bienes de capital no destinados a la defensa, excluyendo aviones y piezas, se han reducido considerablemente comparando las cifras de un año a otro durante los últimos cuatro meses, debido a la recesión del país y mundial. Se espera que siga la tendencia a la baja de este componente hasta que se renueve la demanda, lo que concuerda con nuestra previsión de una contribución negativa de la inversión no residencial en el PIB en 2009.

Ventas de vivienda nueva (marzo, viernes 10:00 ET)

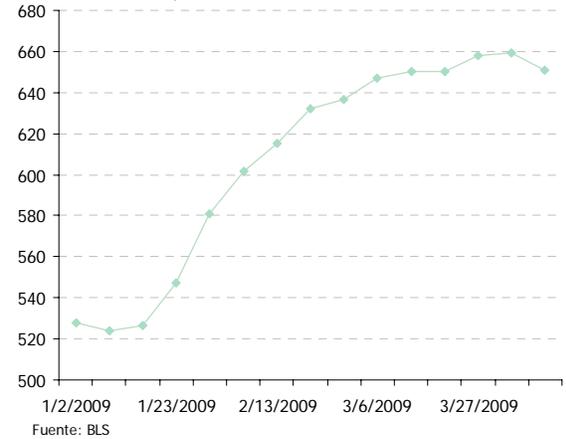
P: 330K C: 340K A: 337K

Igual que para las ventas de vivienda usada, se prevé cierta estabilización en las ventas de vivienda nueva respecto al año anterior. Este sector también se beneficia del descenso en el precio de la vivienda, de las tasas de interés favorables de las hipotecas y del nuevo crédito fiscal para los compradores de la primera vivienda. No obstante, los niveles han descendido más del 35% respecto al año anterior durante los últimos doce meses y los niveles de inventario siguen elevados, por lo que esperamos que el sector seguirá débil en los próximos meses.

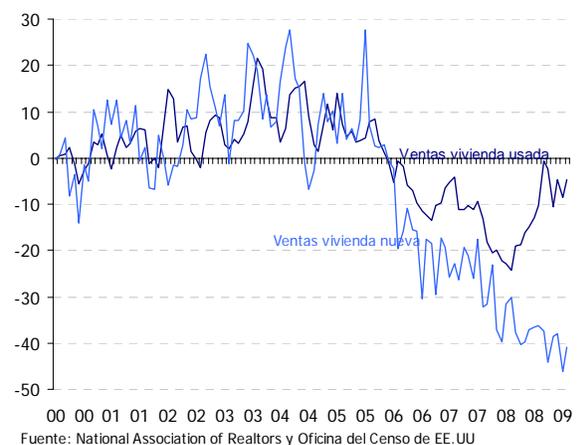
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@compassbank.com

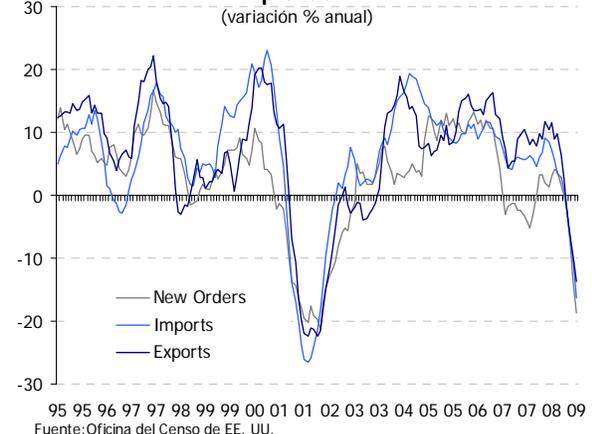
Demandas iniciales de desempleo (promedio móvil de 4 semanas)



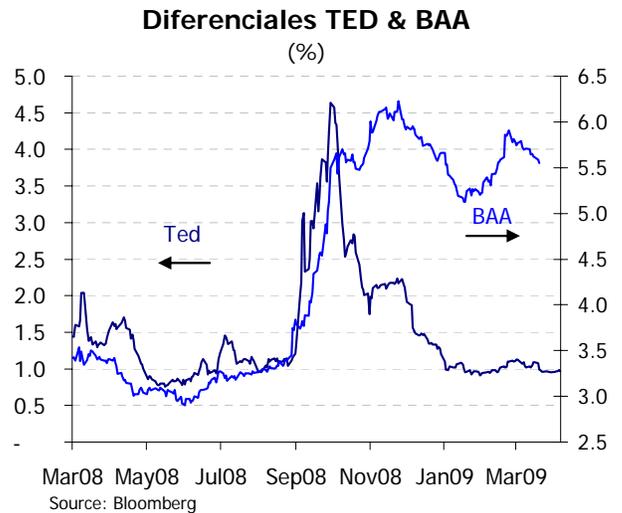
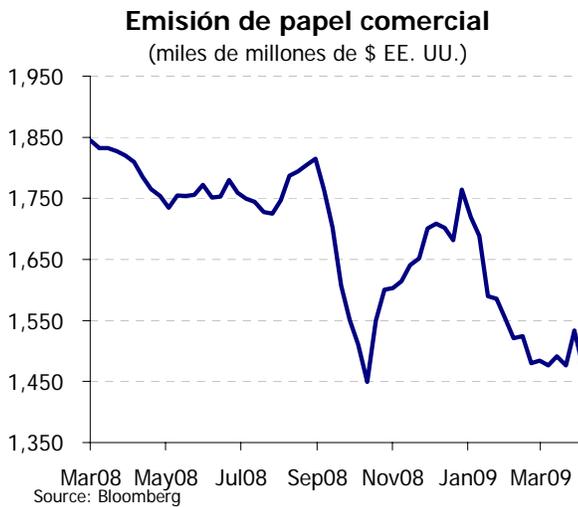
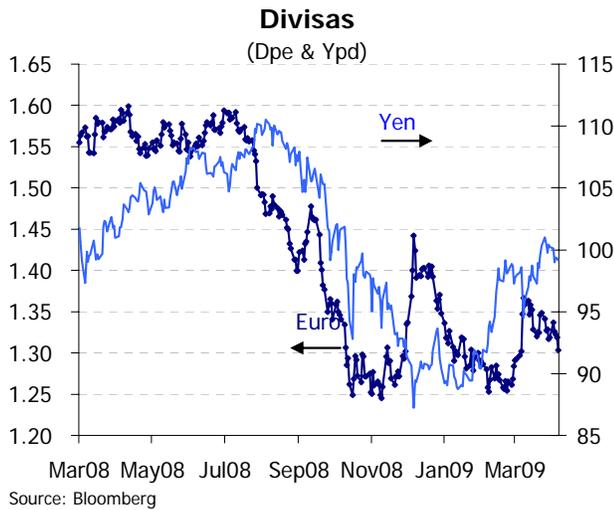
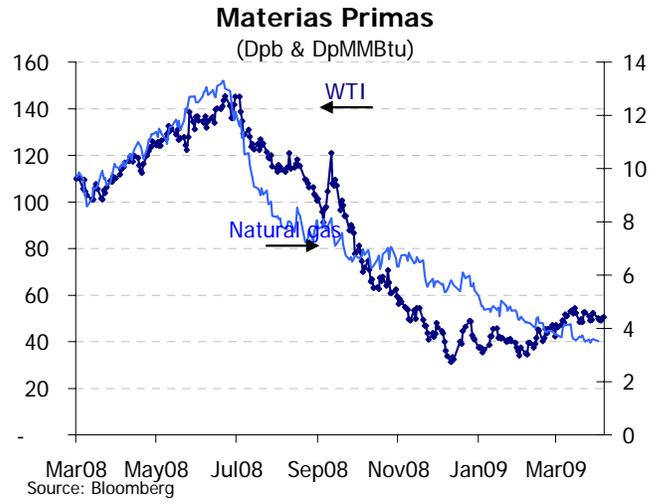
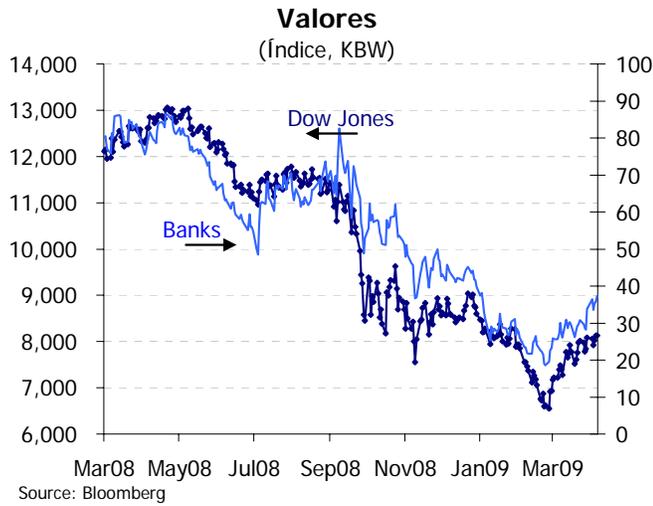
Ventas de vivienda nueva y usada (variación % anual)



Bienes de capital: Importaciones, exportaciones y órdenes. excl. aviones y piezas

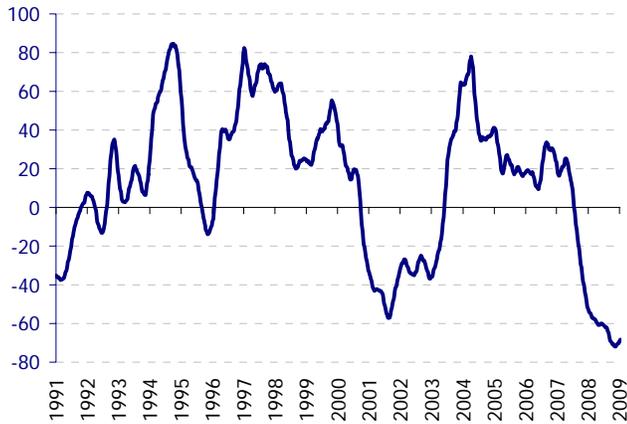


Mercados financieros



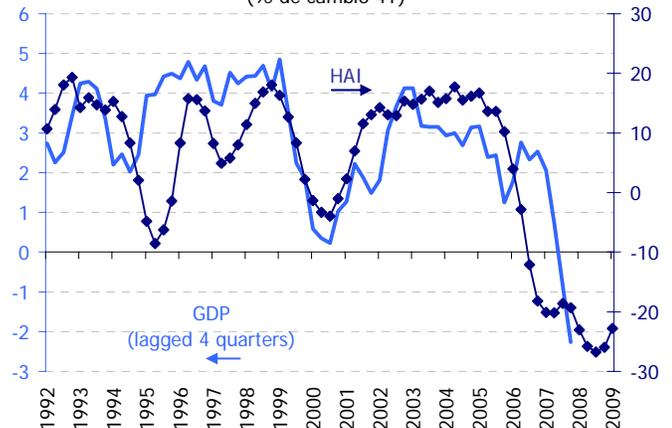
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(% de cambio a/a)



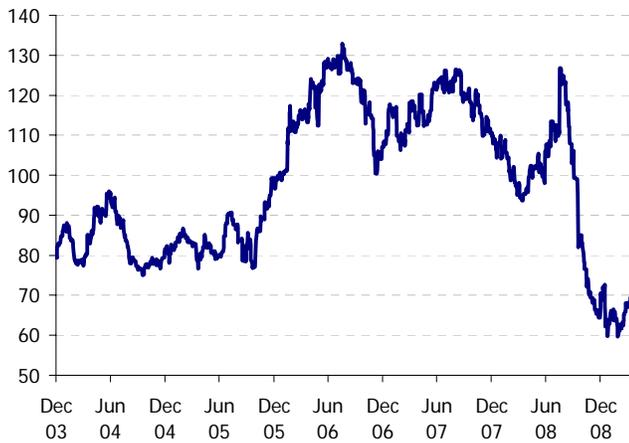
Source: BBVA ERD

BBVA Índice Actividad Hipotecaria y Producto Interno Bruto real
(% de cambio 4T)



Source: BBVA ERD & BEA

BBVA EEU Índice Actividad Sorpresa
(Índice 2004-7=100)



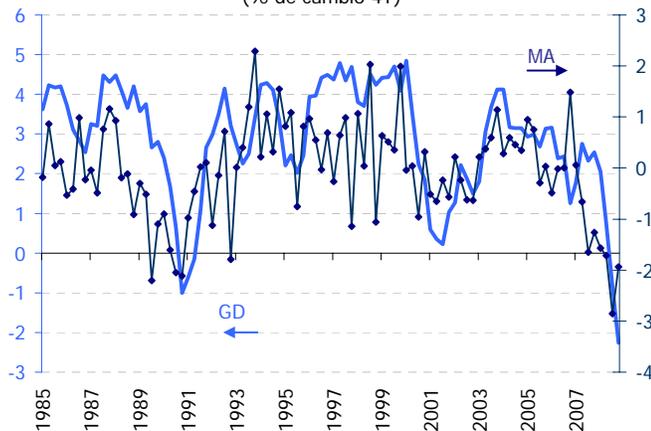
Source: BBVA ERD

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



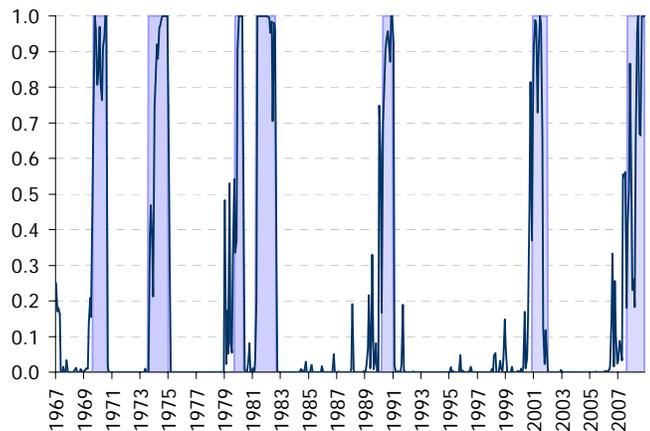
Source: BBVA ERD

BBVA EEU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto real
(% de cambio 4T)



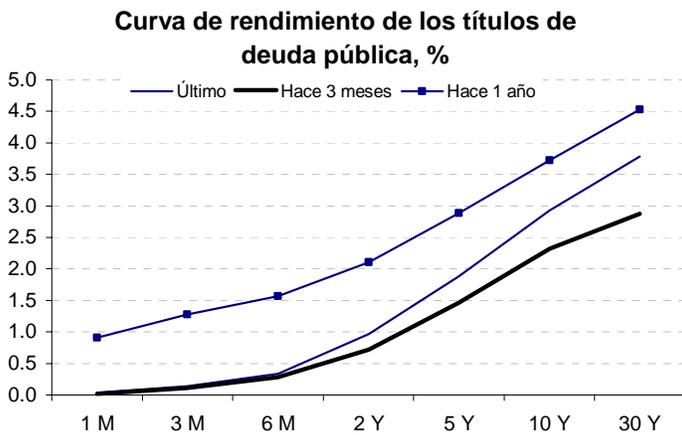
Source: BBVA ERD & BEA

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



Source: BBVA ERD

Curva de rendimiento y tasas de interés



Tasas de interés clave

	Último	Hace 1 semana	Hace 4 semanas	Hace 1 año
Tipo preferencial	3.25	3.25	3.25	5.25
Tarjetas de crédito (variable)	10.73	10.73	10.75	12.52
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.33	7.21	6.89	6.64
Préstamo Heloc 30.000	5.10	5.09	5.16	4.85
Hipoteca a 30 años con tipo de interés fijo *	4.82	4.87	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.32	1.31	1.39	2.29
CD a 2 años	2.17	2.16	2.20	2.94
CD a 5 años	2.70	2.66	2.68	3.31

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

Cita de la semana

Presidente Ben Bernanke: *Innovación financiera y protección del consumidor*
 Sexta bienal de la *Community Affairs Research Conference* del Sistema de la Reserva Federal
 Washington, DC, 17 de abril de 2009

Dicho esto, la experiencia reciente nos ha mostrado varias formas en que puede fallar la innovación financiera. La regulación no debe evitar la innovación, más bien debe procurar que las innovaciones sean suficientemente transparentes y comprensibles para favorecer las posibilidades de elección del consumidor con el fin de impulsar buenos resultados en el mercado. Debemos ser cautelosos sobre la complejidad, cuyo efecto principal es que el producto o el servicio son más difíciles de entender por el público al que van destinados. Además, hay que hacerse otras preguntas sobre las innovaciones propuestas. Por ejemplo, ¿cómo evolucionarán productos y prácticas innovadores en condiciones financieras de tensión? ¿Qué efectos tendrá la innovación en la capacidad y en la voluntad de la entidad crediticia para conceder préstamos que estén bien financiados y atender las necesidades del receptor del préstamo? Estas cuestiones sobre la innovación son importantes para una supervisión segura y efectiva, así como para la protección del consumidor.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
20-Apr	Leading Indicators	MAR	-0.30%	-0.20%	-0.40%
21-Apr	ABC Consumer Confidence	19-Apr	--	--	-51
22-Apr	MBA Mortgage Applications	17-Apr	--	--	-11.00%
23-Apr	Initial Jobless Claims	18-Apr	623K	633K	610K
23-Apr	Continuing Claims	11-Apr	6180K	6135K	6022K
23-Apr	Existing Home Sales	MAR	4.68M	4.65M	4.72M
24-Apr	Durable Goods Orders	MAR	-1.30%	-1.50%	3.40%
24-Apr	Durables Ex Transportation	MAR	-0.90%	-1.20%	3.90%
24-Apr	New Home Sales	MAR	330K	340K	337K
27-Apr	Dallas Fed Manf. Activity	APR	--	--	-49.00%