



# Observatorio Semanal

11 de mayo de 2009

## En la semana

### Balanza comercial (marzo, martes 8:30 ET)

P: -30.0 mmd C: -29.2 mmd A: -26.0 mmd

Tras las reducciones de los últimos siete meses, está previsto que la balanza comercial se incremente. Los pronósticos apuntan a que las importaciones y exportaciones se mantendrán flojas porque los consumidores internos continúan reduciendo sus gastos como respuesta a la actual situación económica y porque la demanda en el extranjero cae a medida que la recesión se expande por el mundo. No obstante, en marzo los precios de las importaciones aumentaron como consecuencia del 22.6% de subida de los precios del petróleo, lo cual podría trasladarse en un incremento del valor de las exportaciones. Como resultado, lo más probable es que la balanza comercial se amplíe debido al aumento del valor de las importaciones en comparación con las exportaciones.

### Presupuesto federal (abril, martes, 2:00 ET)

P: -81.5 mmd C: -63.0 mmd A: 159.3 mmd

Para abril prevemos un déficit presupuestario del orden de los 81,500 millones de dólares, frente al superávit de 159,300 millones del año pasado. El gasto público sigue muy por encima de los niveles del año pasado como consecuencia del paquete de estímulos fiscales. Asimismo, la caída de los ingresos por impuestos de sociedades y de la renta, debido a la desaceleración económica, ha aumentado aún más el déficit. En general, el gobierno ya ha acumulado un déficit de 956,800 millones de dólares durante el ejercicio fiscal 2009 (iniciado en octubre de 2008), que supone más del triple del déficit del año pasado en la misma época. Estas tendencias se ajustan a nuestras previsiones de que el déficit presupuestario de 2009 se elevará a 12.7% del PIB.

### Ventas minoristas (abril, miércoles, 8:30 ET)

P: 0.8% C: -0.1% A: -1.2%

Está previsto que en abril aumenten las ventas minoristas al recuperarse la confianza de los consumidores como respuesta a la estabilización en las cifras de destrucción de empleo. No obstante, cada mes sigue registrándose un alto número de despidos y las rentas personales se han reducido, lo que podría continuar inhibiendo el gasto. En este contexto, es posible que el consumo durante el 2T09 aumente en relación con el trimestre precedente, aunque se espera que siga por debajo de los niveles del año pasado.

### Índice de precios al consumidor (gral., subyacente) (abril, viernes, 8:30 ET)

P: -0,1%, 0,2% C: -0,1%, 0,2% A: -0,1%, 0,2%

Según las previsiones, en abril la inflación subyacente se mantendrá estable en 0.2%. A nivel anual se prevé que quede en 1.7%, lo que coincidiría con nuestro escenario base de baja inflación, aunque positiva, para 2009. A pesar de que existe riesgo de inflación subyacente a la baja debido a la debilidad del entorno económico, esperamos que se mantenga contenida. Por otra parte, todo apunta a que los precios al consumidor caerán por segundo mes consecutivo como consecuencia de la disminución de los precios de los alimentos.

### Producción industrial (abril, viernes, 9:15 ET)

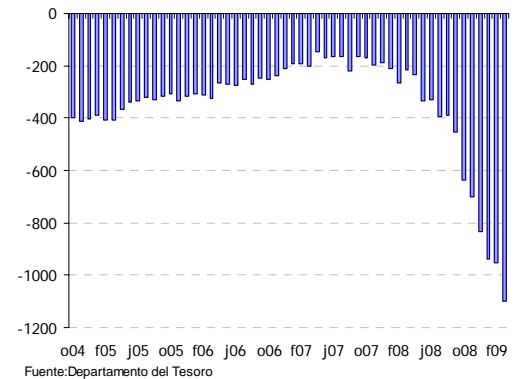
P: -0,5% C: -0,5% A: -1,5%

Se prevé que la producción industrial retrocederá por octavo mes consecutivo porque la demanda sigue retrayéndose como consecuencia de que la desaceleración económica está obligando a las fábricas a reducir la producción. Los resultados del ISM de abril reflejan que el sector manufacturero sigue retrocediendo, aunque a un ritmo más moderado, por lo que es posible que también aminore el ritmo de caída de la producción industrial. Sigue preocupando el acelerado descenso de la producción industrial en el sector de tecnología de punta debido a la falta de capital de inversión en las empresas. El continuo descenso podría indicar que las inversiones no residenciales se reducirán aún más en el segundo trimestre de 2009.

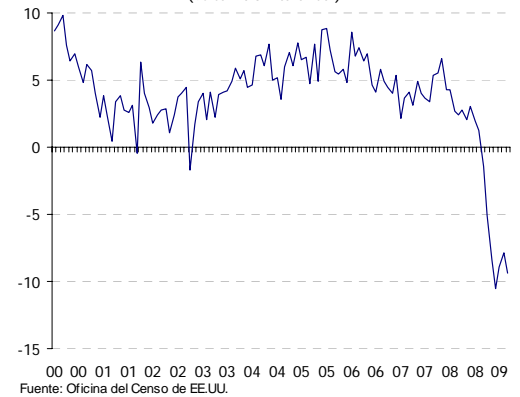
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

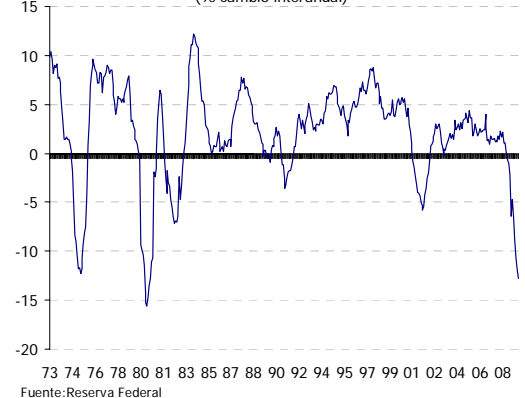
**Déficit del presupuesto federal**  
(suma 12 meses)



**Ventas minoristas**  
(% cambio interanual)

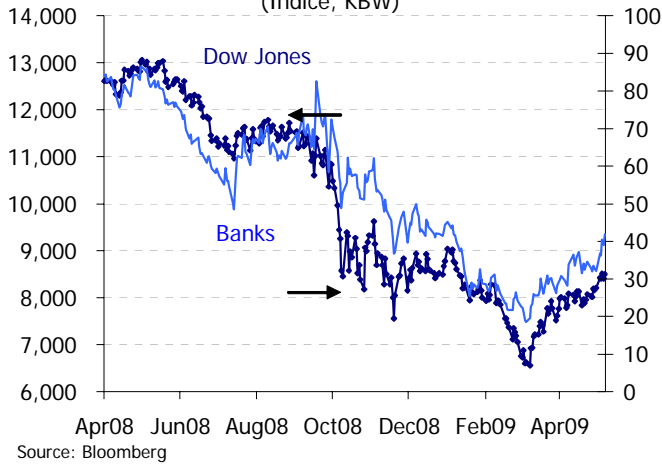


**Producción industrial**  
(% cambio interanual)

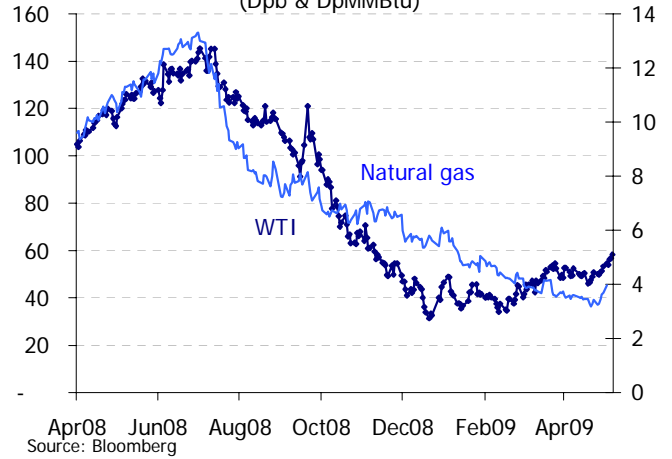


**Mercados financieros**

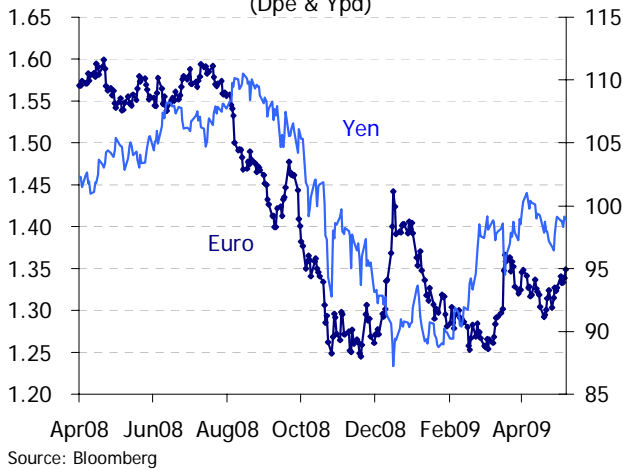
**Valores**  
(Índice, KBW)



**Materias Primas**  
(Dpb & DpMMBtu)



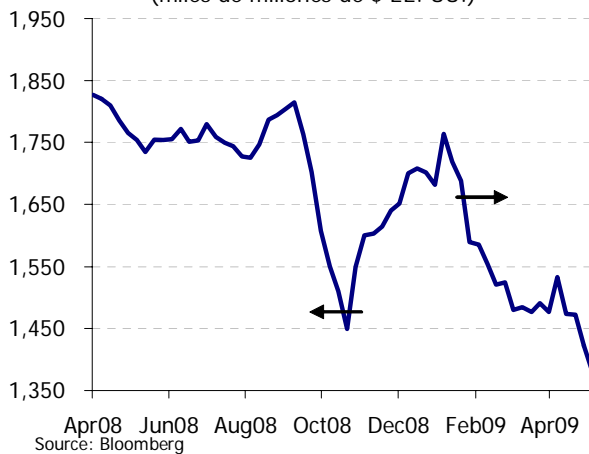
**Divisas**  
(Dpe & Ypd)



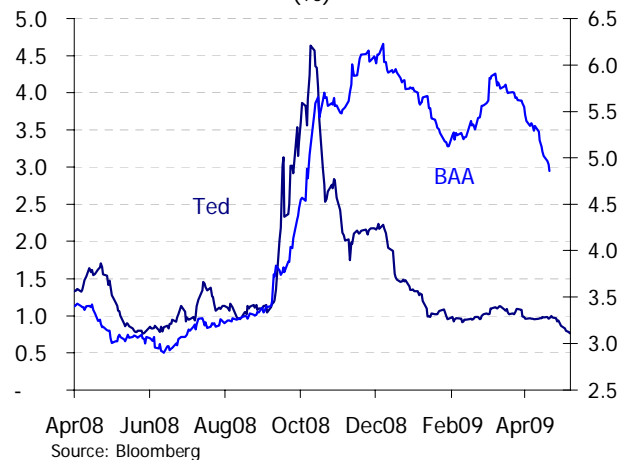
**Volatilidad**  
(Índice VIX)



**Emisión de papel comercial**  
(miles de millones de \$ EE. UU.)

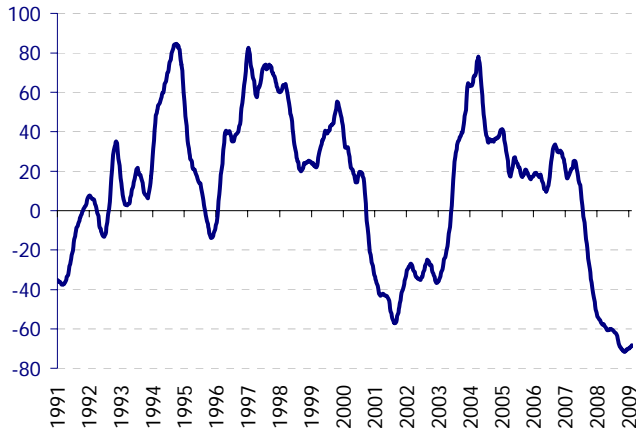


**Diferenciales TED & BAA**  
(%)



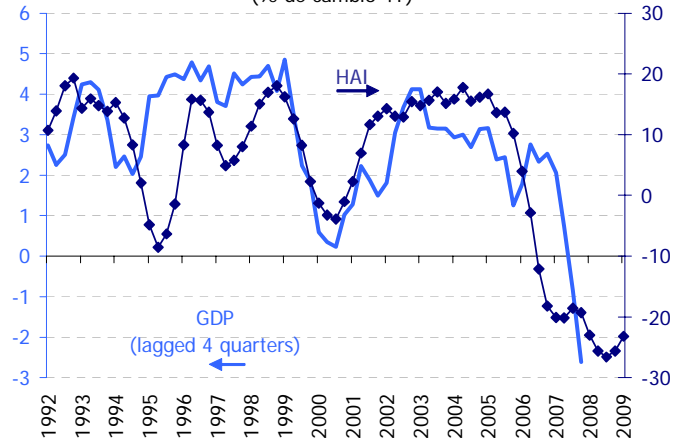
Tendencias económicas

**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 EEUU Índice Actividad Sorpresa**  
(Índice 2004-7=100)



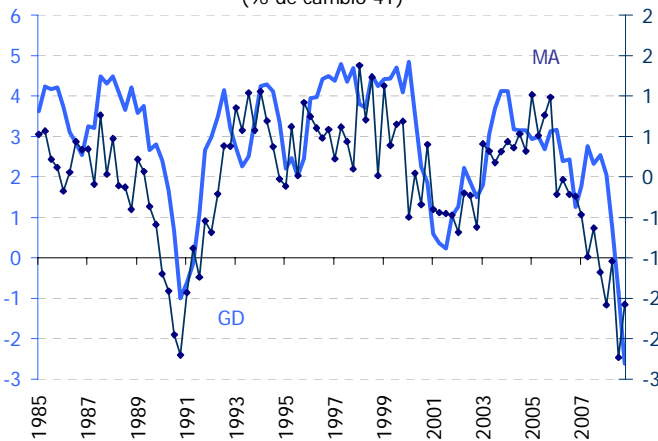
Source: BBVA ERD

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



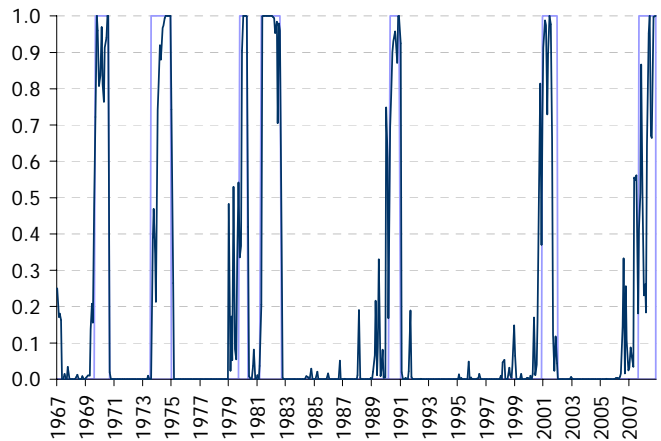
Source: BBVA ERD

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



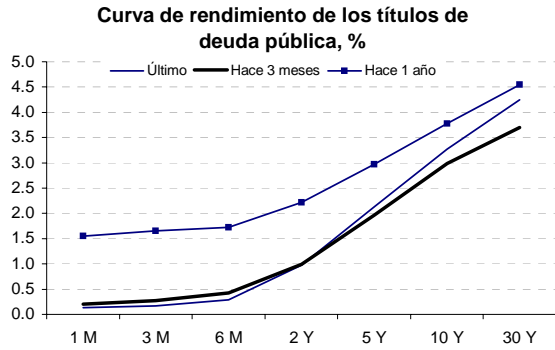
Source: BBVA ERD & BEA

**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	5.00
Tarjetas de crédito (variable)	10.75	10.75	10.73	11.91
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.17	7.17	7.21	6.65
Préstamo Heloc 30.000	5.17	5.14	5.09	4.76
Hipoteca a 30 años con tipo de interés fijo *	4.84	4.78	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.36	1.34	1.31	2.38
CD a 2 años	2.18	2.19	2.16	3.11
CD a 5 años	2.76	2.76	2.66	3.56

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

## Cita de la semana

*Timothy Geithner, Secretario del Departamento del Tesoro: Observaciones relativas a los programas de inyección de capital del Tesoro y de la Reserva Federal  
7 de mayo de 2009*

*"A pesar de los recientes indicios de estabilización de la actividad económica, la economía sigue expuesta a significativos retos y riesgos. El costo del crédito sigue siendo excepcionalmente alto. Nos queda mucho trabajo por hacer, y la recuperación tardará un tiempo. Pero estamos viendo algunas señales de avance en la reparación del sistema financiero, y seguiremos esforzándonos por ampliar la disponibilidad del crédito y mejorar los resultados de nuestros nuevos programas de créditos y préstamos".*

## Calendario económico

Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
Trade Balance	MAR	-\$30.0B	-\$29.2B	-\$26.0B
Monthly Budget Statement	APR	-\$81.5B	-\$63.0B	\$159.3B
ABC Consumer Confidence	10-May	--	--	-43
MBA Mortgage Applications	8-May	--	--	2.00%
Import Price Index (MoM)	APR	0.60%	0.40%	0.50%
Advance Retail Sales	APR	0.80%	-0.10%	-1.10%
Retail Sales Less Autos	APR	1.00%	0.00%	-0.90%
Business Inventories	MAR	-1.20%	-1.20%	-1.30%
Producer Price Index (MoM)	APR	0.20%	0.10%	-1.20%
PPI Ex Food & Energy (MoM)	APR	0.10%	0.10%	0.00%
Initial Jobless Claims	9-May	615K	--	601K
Continuing Claims	2-May	6380K	--	6351K
Consumer Price Index (MoM)	APR	-0.10%	0.00%	-0.10%
CPI Ex Food & Energy (MoM)	APR	0.20%	0.10%	0.20%
Consumer Price Index (YoY)	APR	-0.70%	-0.60%	-0.40%
CPI Ex Food & Energy (YoY)	APR	1.80%	1.80%	1.80%
Empire Manufacturing	MAY	-19.7	-14	-14.65
Net Long-term TIC Flows	MAR	--	--	\$22.0B
Total Net TIC Flows	MAR	--	--	-\$97.0B
Industrial Production	APR	-0.50%	-0.50%	-1.50%
Capacity Utilization	APR	68.40%	68.90%	69.30%
U. of Michigan Confidence	MAY P	65.6	65	65.1