

# Observatorio Semanal

May 18th, 2009

## En la semana

### Inicio construcción casas (abril, martes, 8:30 ET)

P: 520,000 C: 523,000 A: 510,000

Es posible que la peor época de la construcción residencial haya llegado a su fin. En abril, el índice del mercado de la vivienda de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas/Wells Fargo experimentó un descenso de 14 a 9, lo que supuso el mayor cambio en un mes desde marzo del 2003. Se trata de una buena noticia para el futuro de la inversión residencial. De acuerdo con este informe, parece ser que los compradores potenciales de viviendas unifamiliares están aprovechando la caída de precios, las bajas tasa hipotecarias y el crédito tributario de 8,000 dólares estadounidenses para los compradores primerizos. Esperamos que el mercado de la vivienda comience a mejorar levemente en abril, aún así, va a ser un proceso lento en comparación con el del año anterior.

### Demandas iniciales de seguro por desempleo (16 de mayo, jueves, 8:30 ET)

P: 635,000 C: 630,000 A: 637,000

Se prevé que las demandas iniciales por desempleo se mantendrán relativamente estables en la semana que finaliza el 16 de mayo. Durante las diez semanas anteriores el ritmo de expansión de las demandas se desaceleró de forma significativa, lo cual hace suponer que los peores ajustes en el mercado laboral ya tuvieron lugar. Por lo general, las reclamaciones tienden a estabilizarse durante varios meses antes de que un periodo de recesión llegue a su fin. Esto no significa que se haya detenido la destrucción de empleo, por el contrario, es probable que se sigan produciendo despidos masivos en los meses por venir, a pesar de que será a un ritmo más lento.

### Índice manufacturero federal de Filadelfia (mayo, jueves, 10:00 ET)

P: -20,0 C: -18 A: -24,4

La modesta recuperación observada en la confianza del consumidor parece haber tenido cierto impacto en la evaluación empresarial de las condiciones actuales y futuras. Por ello, prevemos que la encuesta federal sobre las perspectivas empresariales en Filadelfia muestre una ligera mejoría en el sector manufacturero. La encuesta Empire State del mes de mayo corroboró nuestras expectativas; en ella, se indicaba que la caída de la actividad manufacturera está disminuyendo.

### Índice de indicadores económicos adelantados (LEI) (abril, jueves, 10:00 ET)

P: 0.5% C: 0.8% A: -0.3%

Esperamos que los LEI aumenten considerablemente en abril, lo cual anticiparía una condición económica mejor a comienzos del segundo trimestre. La mayoría de los componentes de los LEI han mejorado con respecto al mes anterior. Por ejemplo, el índice de confianza del consumidor experimentó el mayor incremento en un mes desde diciembre de 2005. Entretanto, las demandas iniciales de seguro por desempleo descendieron a los niveles de febrero. El índice bursátil S&P 500 experimentó una ganancia del 12%, mientras que se espera un aumento en los permisos de construcción.

### Minutas del Comité Fed. de Mercado Abierto 29 de abril (miércoles, 14:00 ET)

Esperamos una mejora considerable con respecto a la evaluación económica de la reunión anterior entre los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) y un pequeño desacuerdo en lo relativo a los riesgos inflacionistas y facilidad monetaria. Como se esperaba, el FOMC revisó una vez más a la baja su previsión de crecimiento del PIB, pero no tuvo en consideración la implementación de nuevas medidas de liquidez. En su lugar, el FOMC mantuvo su centro de atención en la evolución de aquellos servicios ya implementados. Seguimos esperando que la tasa de fondos federales se mantenga considerablemente baja durante un largo período de tiempo.

Marcial Nava

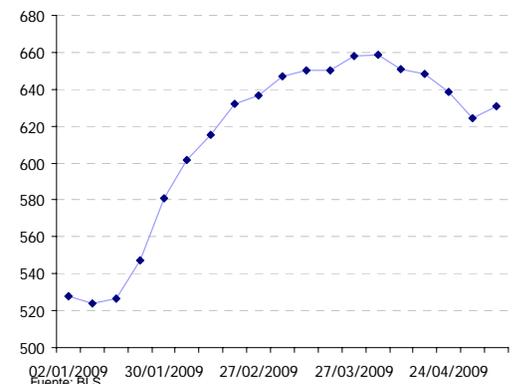
[marcial.nava@bbvacompass.com](mailto:marcial.nava@bbvacompass.com)

### Inicio de construcción de inmuebles (% de cambio en 12 meses)



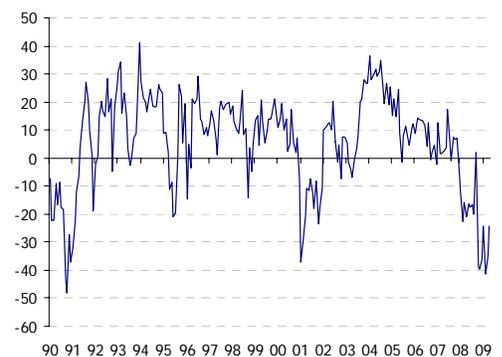
Fuente: Oficina del Censo de EEUU.

### Solicitudes de prestación por desempleo (media del cambio en 4 semanas)

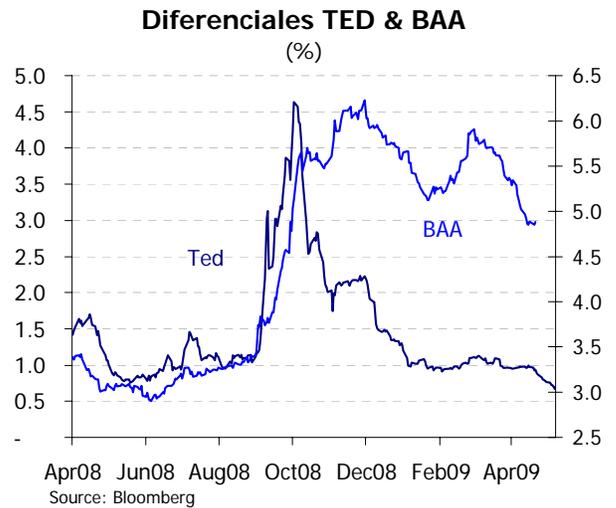
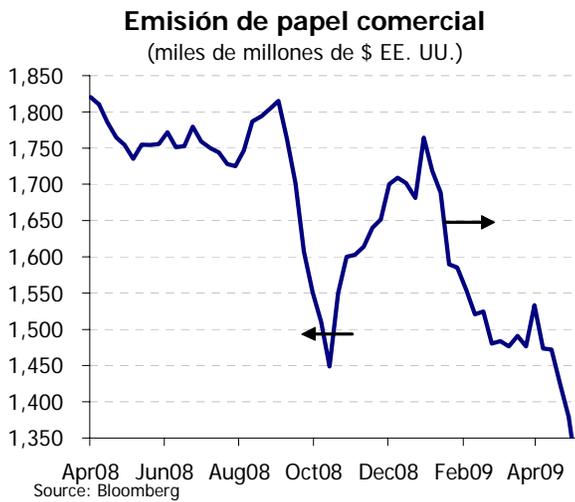
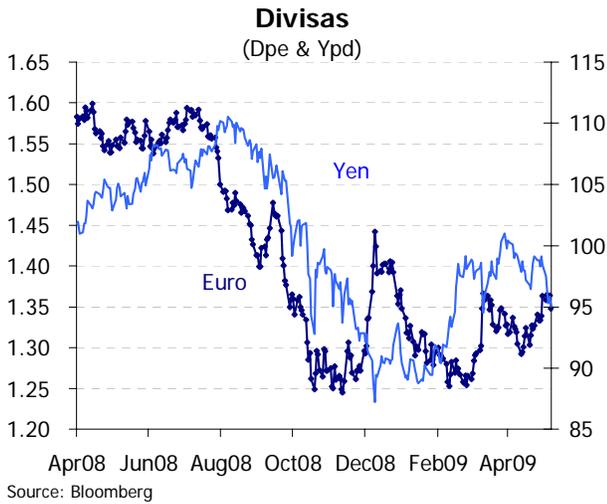
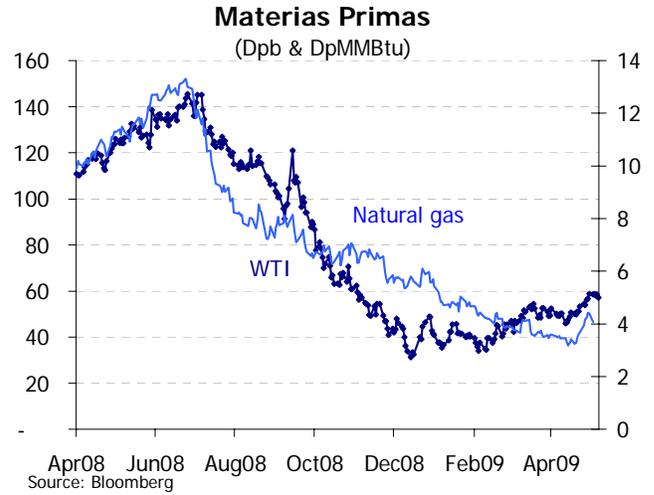
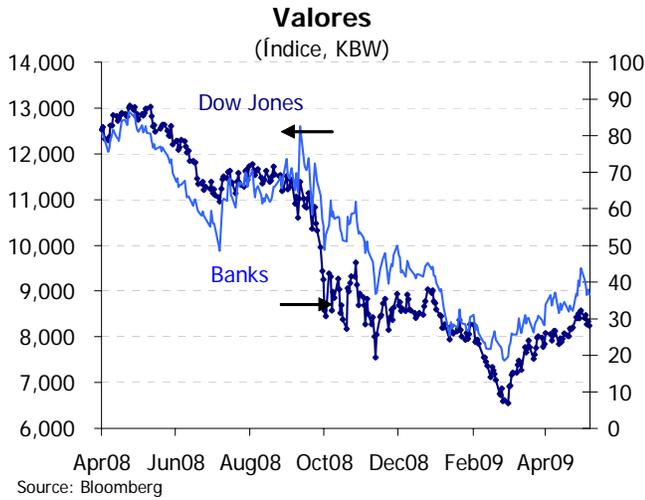


Fuente: BLS

### Índice Federal Filadelfia

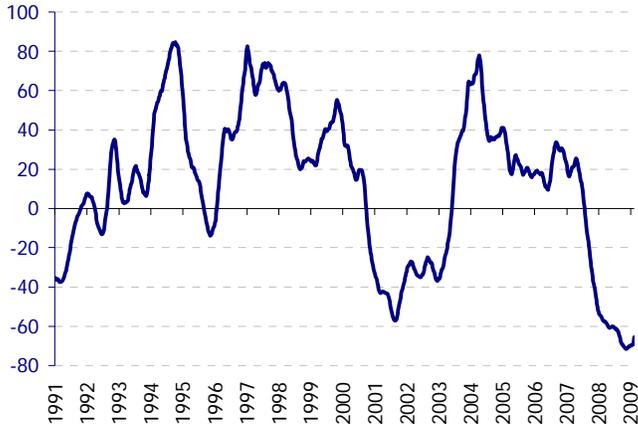


Mercados financieros



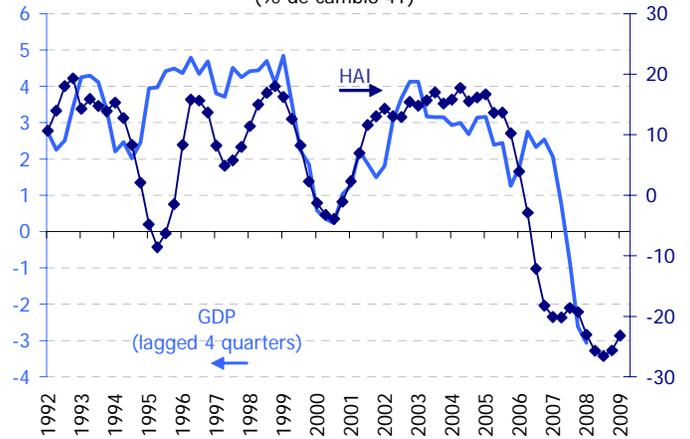
Tendencias económicas

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



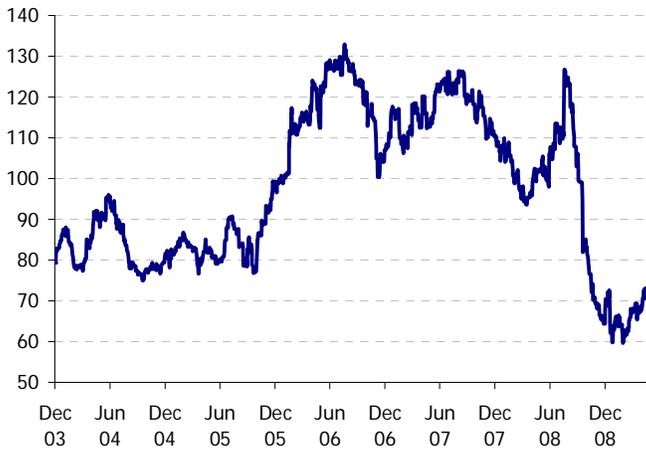
Source: BBVA ERD

**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)



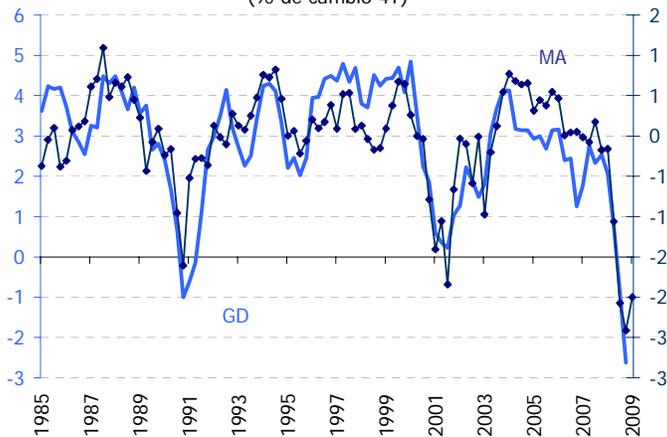
Source: BBVA ERD

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



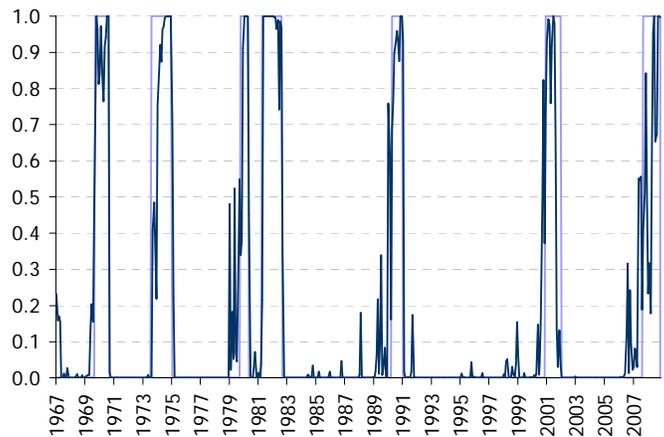
Source: BBVA ERD

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



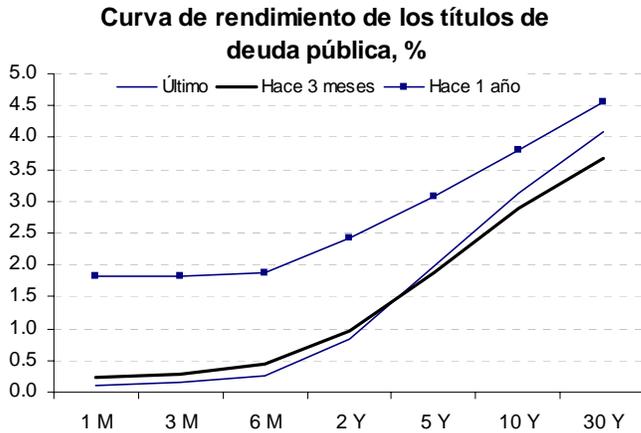
Source: BBVA ERD & BEA

**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 |
|---|--------|---------------|----------------|------------|
| Tasa preferencial                             | 3.25   | 3.25          | 3.25           | 5.00       |
| Tarjetas de crédito (variable)                | 10.76  | 10.75         | 10.73          | 11.90      |
| Vehículos nuevos (a 36 meses)                 | 7.18   | 7.17          | 7.34           | 6.80       |
| Préstamo Heloc 30.000                         | 5.20   | 5.17          | 5.12           | 4.72       |
| Hipoteca a 30 años con tipo de interés fijo * | 4.86   | 4.84          | 6.37           | 6.71       |
| Mercado Monetario                             | 1.36   | 1.36          | 1.32           | 2.36       |
| CD a 2 años                                   | 2.20   | 2.18          | 2.19           | 3.15       |
| CD a 5 años                                   | 2.79   | 2.76          | 2.71           | 3.60       |

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

## Cita de la semana

*Presidente Barack Obama, 15 de mayo de 2009, Río Rancho, Nuevo México*

*"Ya basta", dijo. "Es el momento de ofrecer una protección más confiable a nuestros clientes. Es el momento de emprender una reforma que se base en la transparencia, en la capacidad de responder y en la responsabilidad mutua, valores básicos para los nuevos pilares sobre los que queremos hacer crecer nuestra economía."*

## Calendario económico

| Fecha  | Indicador                        | Período | Previsión | Consenso | Anterior |
|--------|----------------------------------|---------|-----------|----------|----------|
| 18-May | NAHB Housing Market Index        | MAY     | 15        | 16       | 14       |
| 19-May | Housing Starts                   | APR     | 520K      | 523K     | 510K     |
| 19-May | Building Permits                 | APR     | 532K      | 530K     | 516K     |
| 19-May | ABC Consumer Confidence          | 17-May  | -42       | -42      | -42      |
| 20-May | MBA Mortgage Applications        | 15-May  |           | --       | -8.60%   |
| 20-May | Minutes of April 29 FOMC Meeting | 20-May  |           |          |          |
| 21-May | Initial Jobless Claims           | 16-May  | 635K      | 630K     | 637K     |
| 21-May | Continuing Claims                | 9-May   | 6640K     | 6650K    | 6560K    |
| 21-May | RPX Composite 28dy YoY           | MAR     |           | --       | -22.27%  |
| 21-May | RPX Composite 28dy Index         | MAR     |           | --       | 186.56   |
| 21-May | Leading Indicators               | APR     | 0.5%      | 0.8%     | -0.3%    |
| 21-May | Philadelphia Fed.                | MAY     | -20       | -18      | -24.4    |