



Observatorio Semanal

8 de junio de 2009

En la semana

Balanza comercial internacional (abril, miércoles, 8:30 ET)

P: -29,4 USD C: -28,7 USD A: -27,6 USD

Se espera un crecimiento de la balanza comercial por segundo mes consecutivo en abril. Pese a que se prevé que la demanda de importaciones y exportaciones siga siendo débil debido a la atonía de la actividad económica nacional e internacional, los precios de las importaciones se vieron incrementados en un 1,6% en abril, lo que se podría traducir en un aumento del valor de las mismas. Como resultado, lo más probable es que la balanza comercial se amplíe como respuesta al aumento del valor de las importaciones en comparación con las exportaciones.

Presupuesto federal (abril, miércoles, 14:00 ET)

P: -170,0 USD C: -180,0 USD A: -165,9 USD

Se espera que el déficit presupuestario aumente a 170.000 millones de USD, en comparación con los 165.000 millones de USD del pasado año. El gasto público sigue subiendo debido al paquete de incentivos fiscales. Asimismo, la caída de los ingresos por impuestos de sociedades y de la renta, a causa de la desaceleración económica, ha aumentado aún más el déficit. Hasta la fecha, el déficit para el ejercicio económico del 2009 se sitúa en 802.300 millones de USD, lo que representa prácticamente el doble del experimentado en el del 2008. Estas expectativas se ajustan a nuestras previsiones acerca de que el déficit presupuestario se elevará al 12,7% del PIB de 2009.

Ventas minoristas excl. automóviles (marzo, martes, 8:30 ET)

P: 0,5%, 0,3% C: 0,4%, 0,2% A: -0,4%, -0,5%

Se cree que el repentino aumento en la confianza de los consumidores de los dos meses anteriores se traducirá en una impulsión en las ventas, salvo en el sector automovilístico, para el mes de mayo. Si se incluyen los vehículos, se espera asimismo un incremento en las ventas debido al salto a 9,9 millones de unidades en ventas de automóviles de mayo con respecto a los 9,3 millones de abril. Estos incrementos, sin embargo, se pronostican moderados ya que el mercado laboral sigue debilitado y la tasa de ahorro aumenta. En este contexto, el consumo del segundo trimestre del 2009, según las previsiones, se mantendrá bajo, a niveles inferiores a los del año pasado.

Existencias de las empresas (abril, jueves 10:00 ET)

P: -1.1% C: -1.0% A: -1.0%

Los pronósticos apuntan a una caída en las existencias de las empresas por octavo mes consecutivo ya que éstas siguen recortando sus niveles de existencias como respuesta a la débil demanda. Esta fuerte reducción de las existencias podría tener un efecto positivo en la economía porque una vez que los inversores traspasen un cierto umbral, podríamos presenciar un "uptick" (operación a precio más alto que una anterior) en la producción industrial debido a que las empresas se ven en la necesidad de conservar un nivel determinado si desean mantener relaciones comerciales.

Conf. de los consumidores según U. de Michigan (jun, viernes, 9:55 ET)

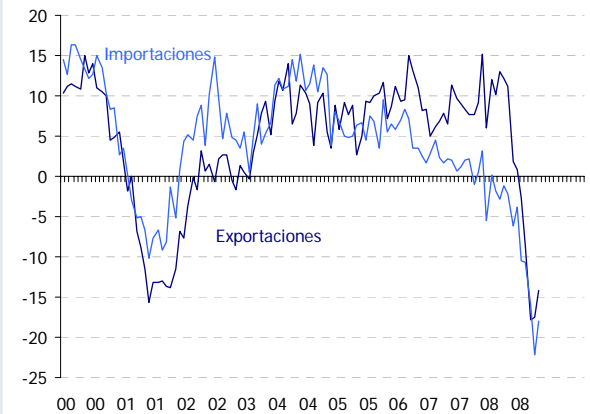
P: 69,8 C: 69,5 A: 68,7

Se cree que la confianza de los consumidores mejorará en junio por tercer mes consecutivo por el efecto positivo de la reciente moderación observada en la destrucción de empleo y repunte en las ventas inmobiliarias. No obstante, se prevé que el nivel del índice se siga situando muy por debajo de la media histórica de 86,6, lo cual indica que la confianza de los consumidores continúa siendo débil. El crecimiento continuado de la confianza podría ser una buena señal para el componente del consumo del PIB ya que los consumidores empezarán a gastar más según se vayan sintiendo más afianzados con la perspectiva económica.

Kristin Lomicka

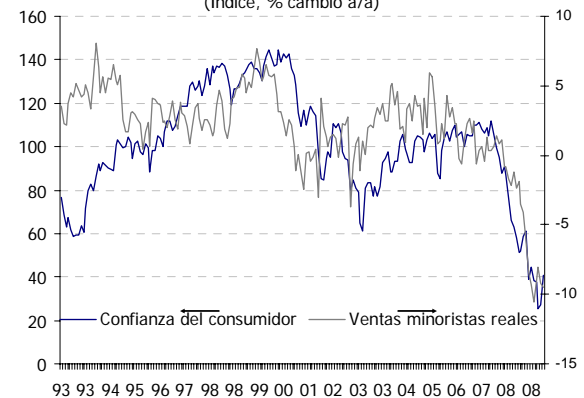
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Exportaciones e importaciones de bienes (dólares ponderados, cadena 2000, % de cambio anual)



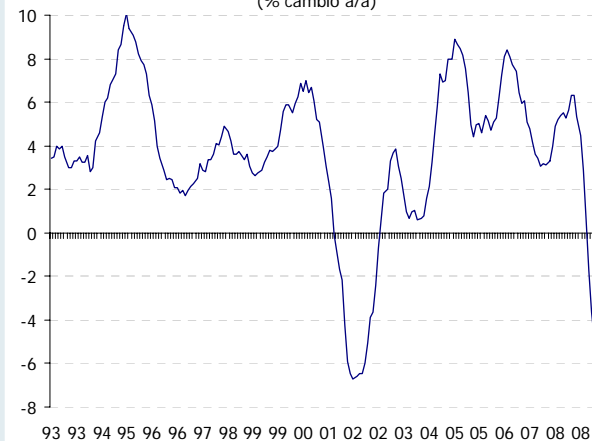
Fuente Oficina del Censo EE.UU.

Confianza del consumidor y ventas minoristas reales (Índice, % cambio a/a)



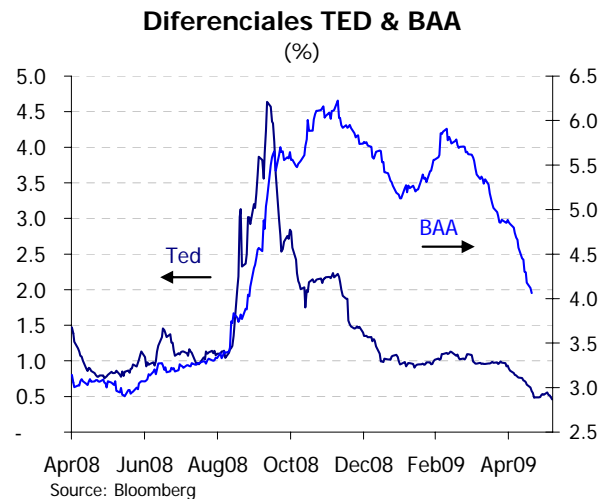
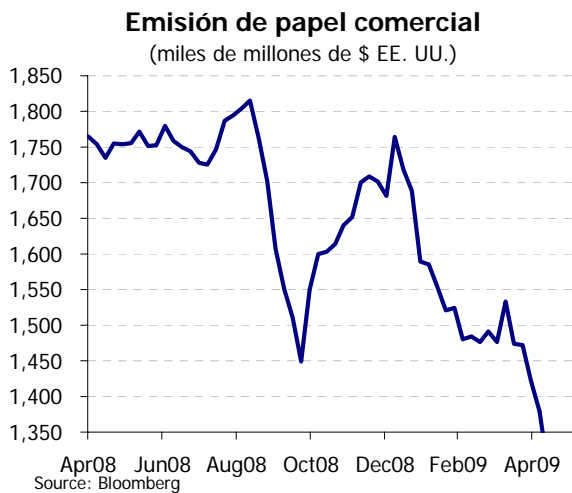
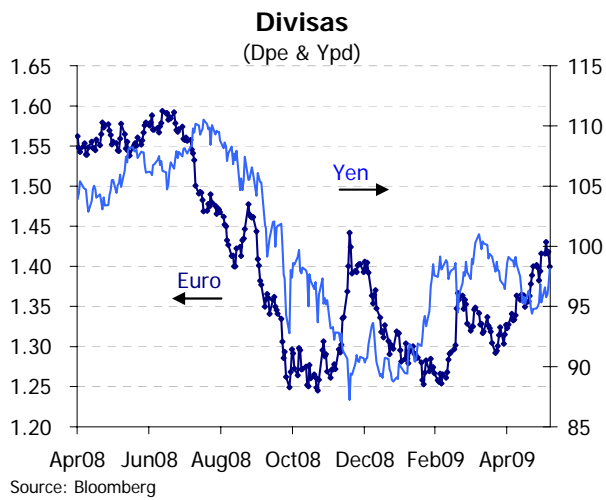
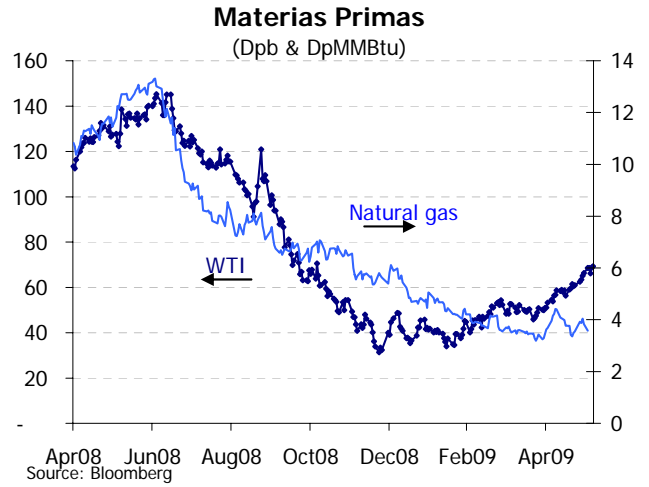
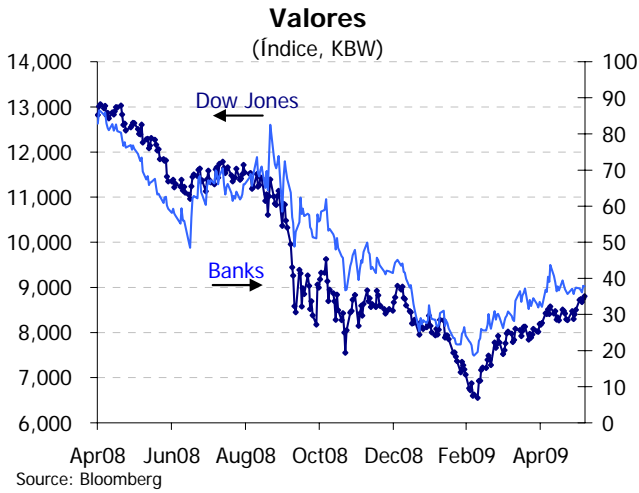
Fuente: The Conference Board y Oficina del Censo de EE.UU.

Existencias en negocios, total (% cambio a/a)



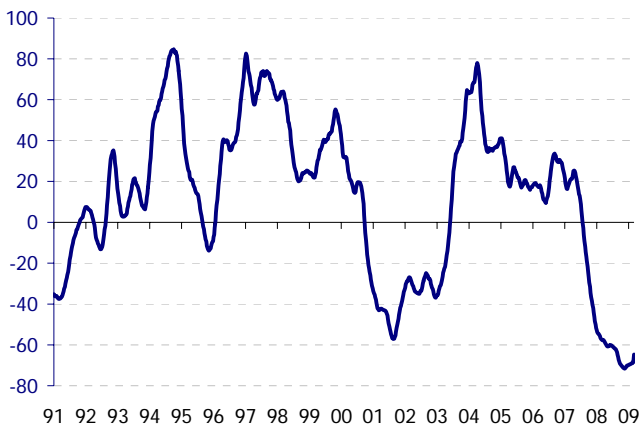
Fuente Oficina del Censo EE.UU.

Mercados financieros



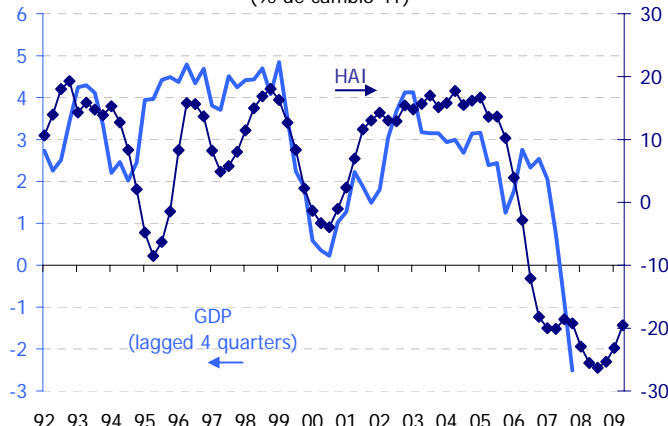
Tendencias económicas

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)



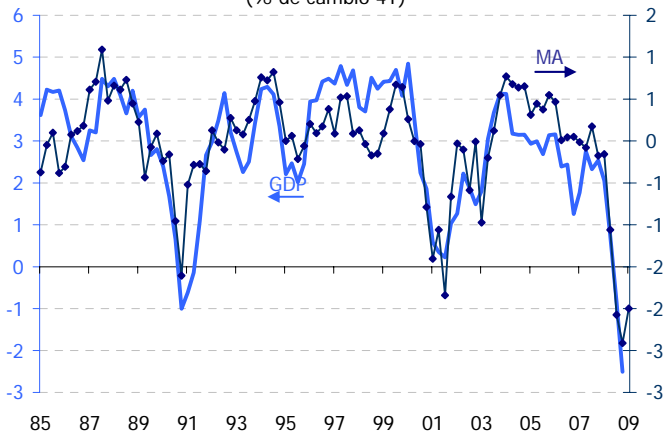
Source: BBVA ERD

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



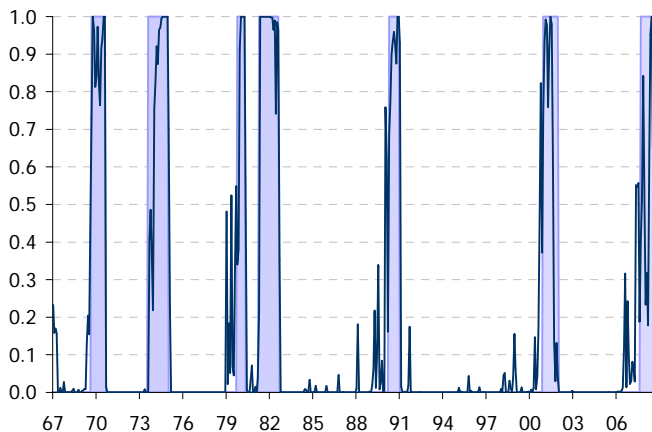
Source: BBVA ERD

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



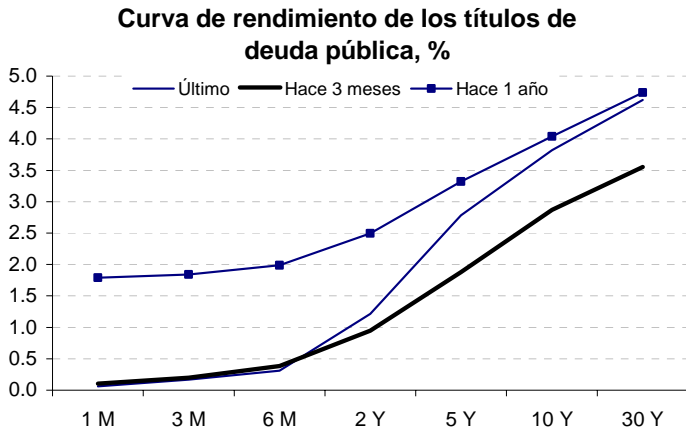
Source: BBVA ERD & BEA

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)	10.78	10.76	10.75	11.76
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.33	7.38	7.17	6.52
Préstamo Heloc 30.000	5.27	5.26	5.17	4.96
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.29	4.91	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.34	1.35	1.36	2.35
CD a 2 años	2.02	2.13	2.18	3.31
CD a 5 años	2.66	2.78	2.76	3.66

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

Cita de la semana

Testimonio del presidente Ben S. Bernake sobre el presupuesto frente al Comité Cámara de los diputados, Washington, DC, 3 de junio de 2009

"Es evidente que el Congreso y la Administración se enfrenan a grandes retos a corto plazo, de los que hay que ocuparse. Pero no se debe permitir que estos retos a corto plazo impidan la consideración oportuna de las medidas que hay que tomar para afrontar los desequilibrios fiscales. A no ser que nos comprometamos decididamente a mantener una sostenibilidad fiscal a largo plazo, no lograremos alcanzar ni una estabilidad financiera ni un crecimiento económico saneado."

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
9-Jun	Wholesale Inventories	APR	-1.50%	-1.00%	-1.60%
9-Jun	IBD/TIPP Economic Optimism	JUN	--	--	48.6
9-Jun	ABC Consumer Confidence	7-Jun	--	--	-49
10-Jun	Bloomberg Global Confidence	JUN	--	--	38.72
10-Jun	MBA Mortgage Applications	5-Jun	--	--	-16.20%
10-Jun	Trade Balance	APR	-\$29.4B	-\$28.7B	-\$27.6B
10-Jun	Monthly Budget Statement	MAY	-\$170.0B	-\$180.0B	-\$165.9B
10-Jun	Fed's Beige Book	11-Jun	--	--	--
11-Jun	Advance Retail Sales	MAY	0.50%	0.40%	-0.40%
11-Jun	Retail Sales Less Autos	MAY	0.30%	0.20%	-0.50%
11-Jun	Initial Jobless Claims	6-Jun	615K	615K	621K
11-Jun	Continuing Claims	30-May	6747K	6750K	6735K
11-Jun	Business Inventories	APR	-1.10%	-1.00%	-1.00%
12-Jun	Import Price Index (MoM)	MAY	2.50%	1.40%	1.60%
12-Jun	U. of Michigan Confidence	JUN P	69.8	69.5	68.7

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos estadounidense del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su nombre propio y en el 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 los EE. UU., BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios en función de las fluctuaciones del mercado, que se implementarán sin previo aviso. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.