



Observatorio Semanal

15 de junio de 2009

En la semana

Índice de Prod. Manufacturera de Empire State (junio, lunes 8:30 ET)

P: -2,1 C: -5,1 A: -4,6

El reciente repunte en la confianza del consumidor podría servir de ayuda para que sigan creciendo las expectativas comerciales en el territorio de la Fed de Nueva York. Consecuentemente, se prevé que el índice manufacturero Empire State siga mejorando hasta llegar al -2,1%, tras haber aumentado en los dos meses anteriores. Estos resultados indicarían un alivio en el retroceso del sector manufacturero.

Construcción de nuevas viviendas (mayo, martes, 8:30 ET)

P: 470.000 C: 483.000 A: 458.000

Se espera que la construcción de nuevas viviendas reaccione a la estabilización de las ventas inmobiliarias y al reciente aumento de la confianza de los constructores, para repuntar en mayo hasta alcanzar la cifra de 470.000 tras la caída en abril a 458.000. Pese a que un repunte en las construcciones nuevas constituiría una indicación de estabilización en el mercado inmobiliario, los niveles permanecerán más de un 50% por debajo de los del año anterior, lo que indicaría que la construcción residencial seguirá mostrando signos de debilidad.

Producción industrial (mayo, martes, 9:15 ET)

P: -0,5% C: -0,8% A: -0,4%

Se prevé que la producción industrial retrocederá por décimo mes consecutivo porque las plantas siguen reduciendo su producción como consecuencia de la desaceleración continuada en la actividad económica. No obstante, Los resultados del ISM de mayo reflejaban que el sector manufacturero está retrocediendo 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 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.

Índice de precios al consumo (general, subyacente) (mayo, miércoles, 8:30 ET)

P: 0.2%, 0.3% C: 0.3%, 0.1% A: 0.0%, 0.3%

Se prevé que los precios al consumo subyacentes aumentarán un 0,2%, situándose por debajo del 0,3% de abril, debido a que no se espera que el importante crecimiento de los productos tabacaleros mantenga su tendencia alcista. El pronóstico para la inflación subyacente interanual apunta a que seguirá siendo baja, pero positiva situándose en el 1,9%, lo cual representa una posición por debajo de la media histórica del 2,0%. Por otra parte, las expectativas para los precios generales al consumo son alcistas con un incremento hasta el 0,3% en mayo, tras haber permanecido estables en abril. El aumento del 18,2% en los precios de la gasolina probablemente impulsará al componente energético de la inflación general de precios, mientras que persistirá la tendencia bajista de los precios de los alimentos.

Índice de los Ind. económicos adelantados (LEI) (may, jueves, 10:00 ET)

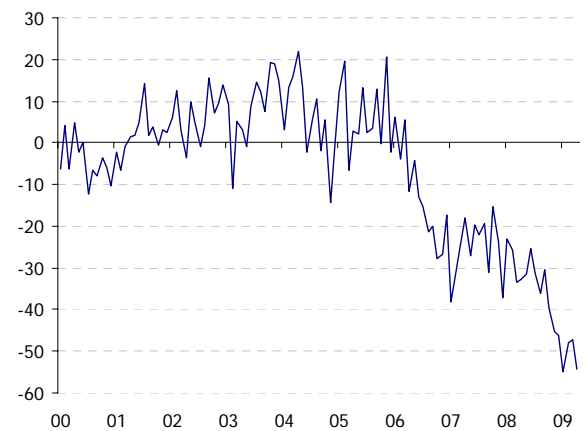
P: 0.5% C: 0.9% A: 1.0%

Esperamos que los indicadores económicos adelantados (LEI del inglés, Leading Economic Indicators) aumenten por segundo mes consecutivo, lo cual anticiparía una condición económica mejor a finales del segundo trimestre. Muchos de los componentes del índice han experimentado una mejora adicional en mayo. Por ejemplo, la confianza de los consumidores tocó máximos desde septiembre de 2008 y las demandas iniciales de desempleo descendieron un 1,8%. Por otra parte, el índice bursátil S&P 500 experimentó una ganancia del 4,7%, y se espera un aumento en los permisos de construcción.

Kristin Lomicka

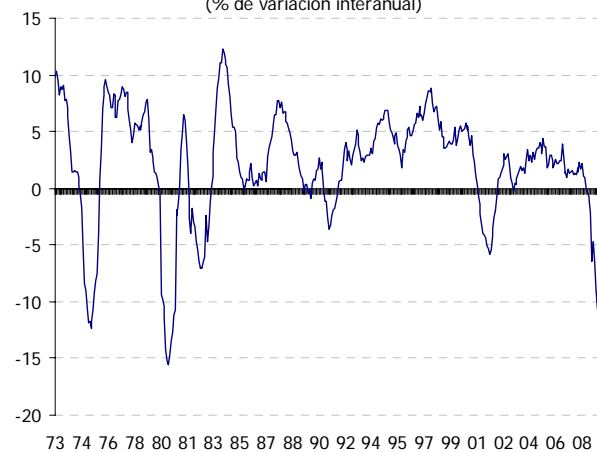
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Construcción de nuevas viviendas (variación % en un año)



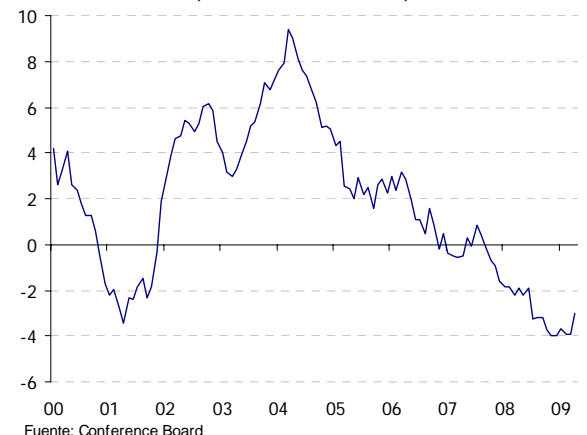
Fuente: Oficina del Censo de EE. UU.

Producción industrial (% de variación interanual)



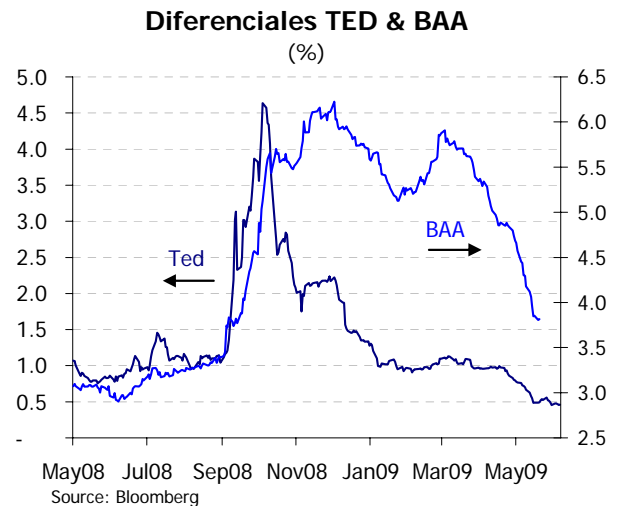
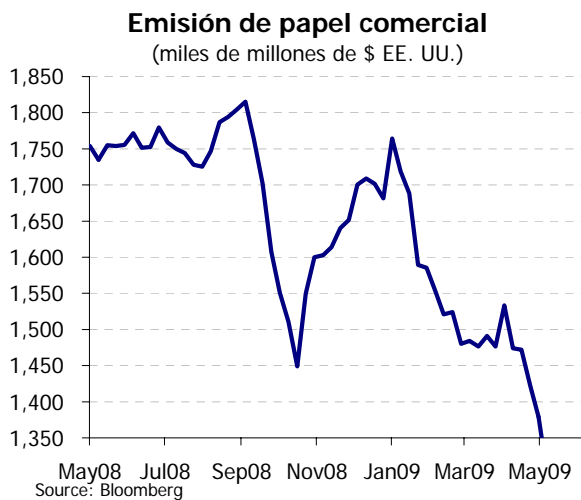
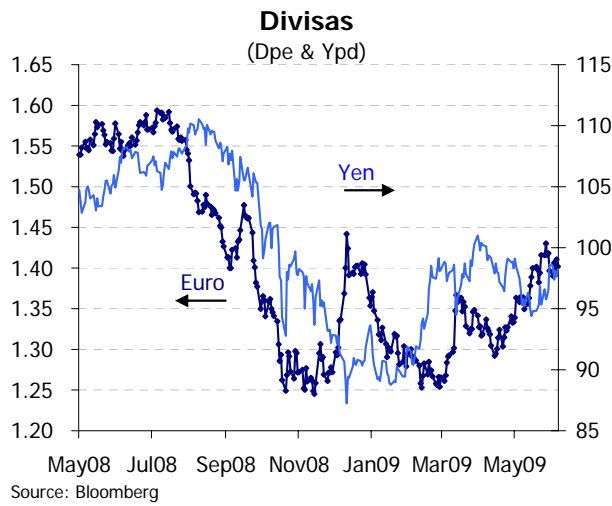
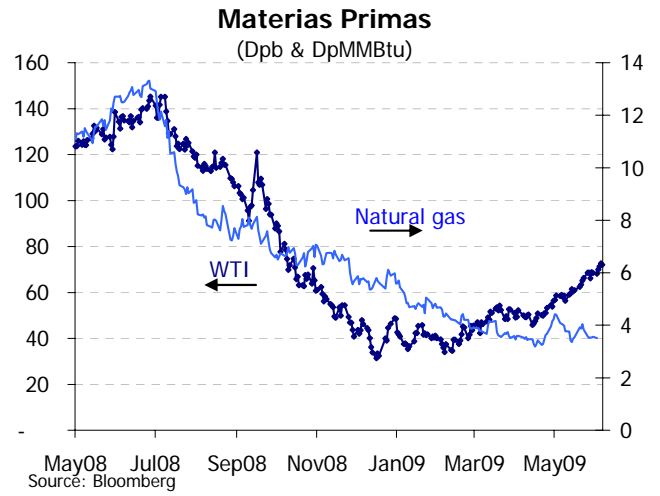
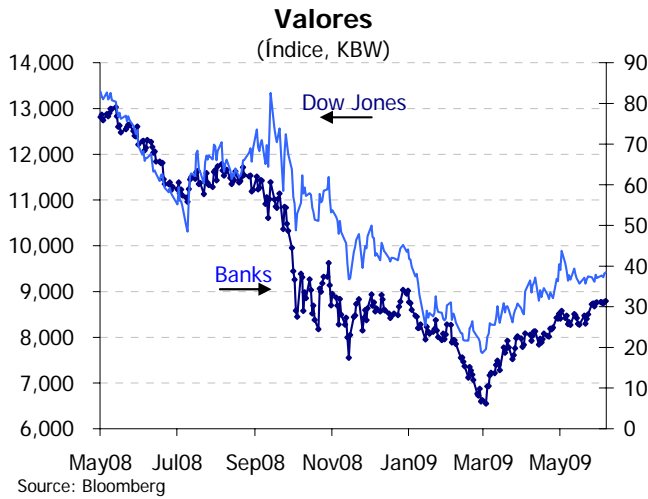
Fuente: Reserva Federal

Índice de los indicadores adelantados (% de variación interanual)



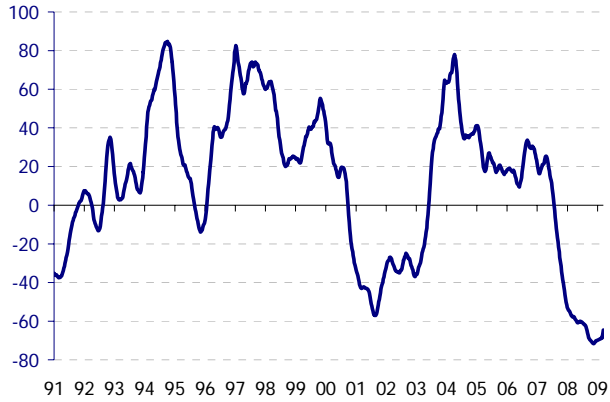
Fuente: Conference Board

Mercados financieros



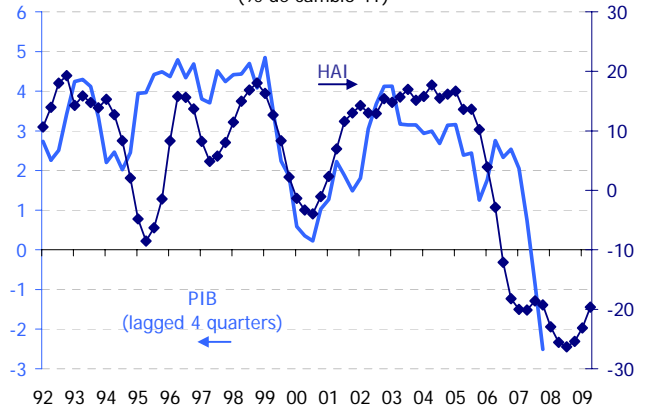
Tendencias económicas

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



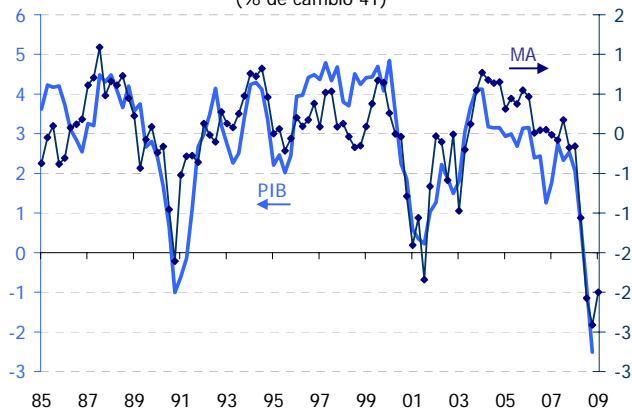
Source: BBVA ERD

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



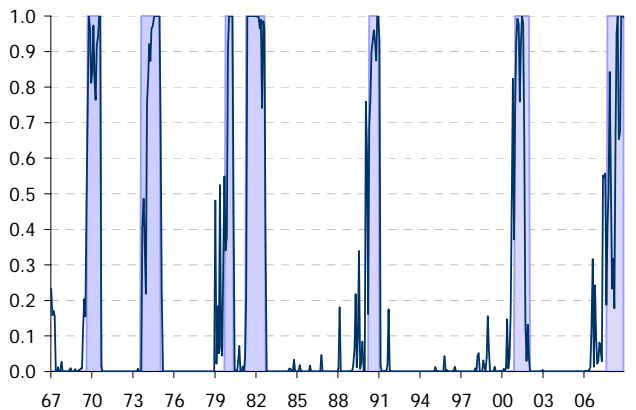
Source: BBVA ERD

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



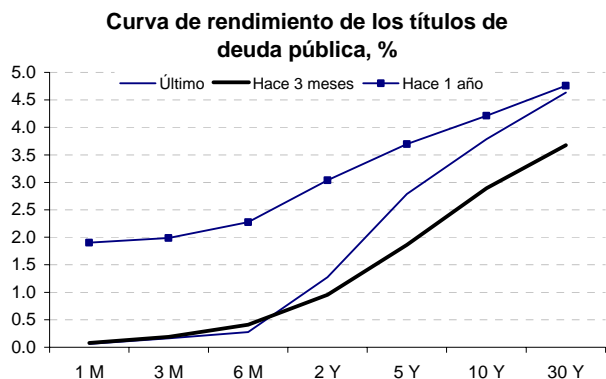
Source: BBVA ERD & BEA

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



Source: BBVA ERD

Curva de rendimiento y tipos 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)	10.80	10.78	10.76	11.76
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.26	7.32	7.19	6.81
Préstamo Heloc 30.000	5.28	5.27	5.20	4.97
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.59	5.29	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.31	1.33	1.35	2.34
CD a 2 años	1.99	2.04	2.19	3.31
CD a 5 años	2.60	2.67	2.79	3.75

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

Cita de la semana

Jeff Lacker, presidente del Banco de la Reserva Federal de Richmond: *Previsiones económicas*
Comité de Gastos Presupuestarios del Senado de Carolina del Norte, Raleigh, NC, 10 de junio de 2009

"Nuestro reto en el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal será recortar el balance y endurecer las políticas lo antes posible a partir del momento en que se empiecen a mostrar signos de recuperación, con el fin de evitar un aumento de la inflación. El peligro residirá en que el balance no se reduzca lo suficiente cuando esto ocurra y con el fin mencionado. La elección del momento adecuado para retirar ese estímulo constituirá un reto y creo que será de capital importancia evitar el riesgo que conlleva el esperar demasiado o actuar con demasiada lentitud."

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
15-Jun	Empire Manufacturing	JUN	-2.1	-5.1	-4.55
15-Jun	NAHB Housing Market Index	JUN	17	17	16
16-Jun	Producer Price Index (MoM)	MAY	0.40%	0.60%	0.30%
16-Jun	PPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	0.10%	0.10%	0.10%
16-Jun	Producer Price Index (YoY)	MAY	-3.30%	-4.40%	-3.70%
16-Jun	PPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	3.20%	3.20%	3.40%
16-Jun	Housing Starts	MAY	470K	483K	458K
16-Jun	Building Permits	MAY	501K	500K	494K
16-Jun	Industrial Production	MAY	-0.40%	-0.80%	-0.50%
16-Jun	Capacity Utilization	MAY	69.00%	68.40%	69.10%
16-Jun	ABC Consumer Confidence	14-Jun	--	--	-47
17-Jun	MBA Mortgage Applications	12-Jun	--	--	-7.20%
17-Jun	Consumer Price Index (MoM)	MAY	0.30%	0.30%	0.00%
17-Jun	CPI Ex Food & Energy (MoM)	MAY	0.20%	0.10%	0.30%
17-Jun	Consumer Price Index (YoY)	MAY	-0.80%	-0.90%	-0.70%
17-Jun	CPI Ex Food & Energy (YoY)	MAY	1.90%	1.80%	1.90%
17-Jun	Consumer Price Index NSA	MAY	214.8	214.635	213.24
17-Jun	Current Account Balance	1Q	-\$74.7B	-\$85.0B	-\$132.8B
18-Jun	Initial Jobless Claims	13-Jun	610K	610K	601K
18-Jun	Continuing Claims	6-Jun	6844	--	6816K
18-Jun	Leading Indicators	MAY	0.50%	0.90%	1.00%
18-Jun	Philadelphia Fed.	JUN	-19.8	-17	-22.6

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 sujetas 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.