

## En la semana

**Índice ISM de producción manufacturera** (julio, lunes 10:00 ET)

P: 46,4 C: 46,5 A: 44,8

Se prevé que el índice ISM de producción manufacturera seguirá por debajo de la marca de referencia de los 50 puntos, pero en julio seguirá la tendencia alcista de los últimos siete meses. Estos resultados indicarían que la industria manufacturera sigue contrayéndose a causa de la debilidad de la demanda, pero a un ritmo más moderado. No obstante, se espera que el índice supere los 41,2 puntos por tercer mes consecutivo. Como los datos constantes por encima de esta marca de referencia indican expansión económica, estos resultados concordarían con nuestro escenario central de recuperación a finales de 2009.

**Renta personal y gastos de consumo** (junio, martes 8:30 ET)

P: -1,0%, 0,3% C: -1,0%, 0,3% A: 1,4%, 0,3%

Tras dos meses de ajuste al alza debido al aumento de las prestaciones sociales bajo la Ley de Recuperación y Reinversión Americana (American Recovery and Reinvestment Act), se prevé que la renta personal bajará un 1% en junio. Mientras la economía y el mercado de trabajo sigan débiles, las empresas continuarán implementando permisos sin sueldo, semanas laborales reducidas y otras medidas que realmente reducen la remuneración de los empleados. No obstante se estima que el consumo aumentará modestamente, debido al incremento de la renta de los meses anteriores y las perspectivas de una mayor estabilización de la economía.

**Ventas de vivienda pendientes** (junio, martes 10:00 ET)

P: 0,7% C: 0,6% A: 0,1%

En medio de la nueva demanda de vivienda usada debida a los precios favorables de la vivienda y a la creciente asequibilidad, se espera que las ventas de vivienda pendientes aumenten por quinto mes consecutivo. Un aumento indicaría que las ventas de vivienda usada seguirían subiendo en los próximos meses, lo que a su vez moderaría la caída del precio de la vivienda y disminuiría los niveles de inventario.

**Salarios no agrícolas** (julio, viernes 8:30 ET)

P: -395.000 C: -325.000 A: -467.000

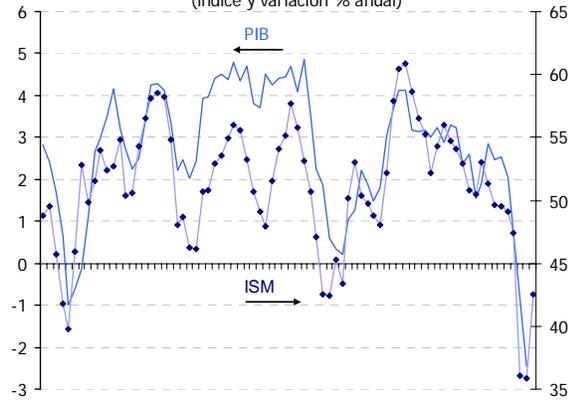
Como consecuencia de la actual debilidad del mercado de trabajo, se prevé que los salarios no agrícolas caerán por decimotercero mes consecutivo. La contracción del mercado de trabajo presentaría riesgos para la recuperación económica, al limitar aún más el gasto de los consumidores. En cuanto a los aspectos más positivos, las peores caídas han quedado atrás; el cambio de los salarios no agrícolas alcanzó su nivel mínimo de -741.000 en enero de 2009 y desde entonces la caída se ha moderado considerablemente. En julio, el promedio de demandas iniciales de seguro por desempleo había caído con respecto al registrado en junio, al igual que han caído las demandas continuadas. Estos resultados indican que la contracción del mercado de trabajo ha seguido moderándose durante el mes pasado y se espera que las cifras de los salarios no agrícolas reflejen esta mejora mostrando un cambio negativo menor que en junio.

**Crédito al consumo** (junio, viernes 3:00 ET)

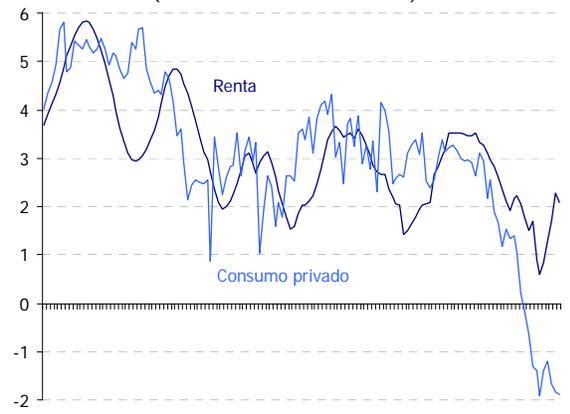
P: -4.700 millones de \$ C: -4.200 millones de \$ A: -3.230 millones de \$

Se espera que el crédito al consumo pendiente retroceda por octava vez en los últimos nueve meses, a medida que los consumidores controlen sus gastos, cambien sus preferencias hacia el efectivo en vez del crédito y paguen la deuda existente. Además, el informe más reciente del Beige Book indicaba que los prestamistas siguen restringiendo las condiciones de los préstamos, lo que dificulta a los consumidores el acceso a los mercados crediticios. El fuerte descenso del crédito pendiente podría ralentizar la recuperación del consumo, ya que el uso del crédito aumenta el volumen de dinero que la gente tiene disponible para gastar.

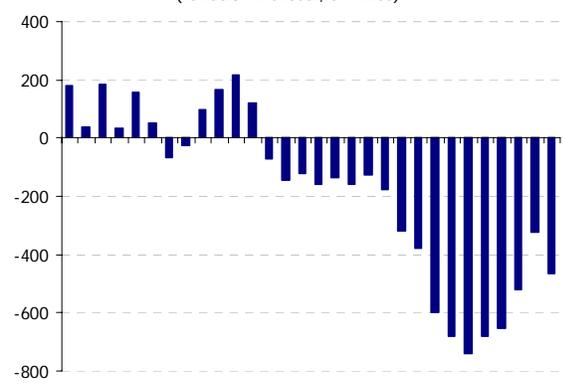
Kristin Lomicka

[kristin.lomicka@bbvacompass.com](mailto:kristin.lomicka@bbvacompass.com)**ISM Manufacturero y PIB**  
(índice y variación % anual)

Fuente: ISM y BEA

**Renta personal real y consumo privado**  
(% de variación interanual 3 años)

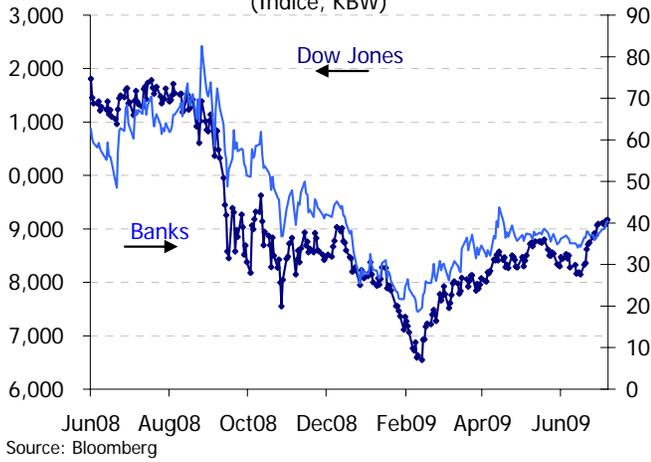
Fuente: BEA

**Salarios no agrícolas**  
(variación mensual, en miles)

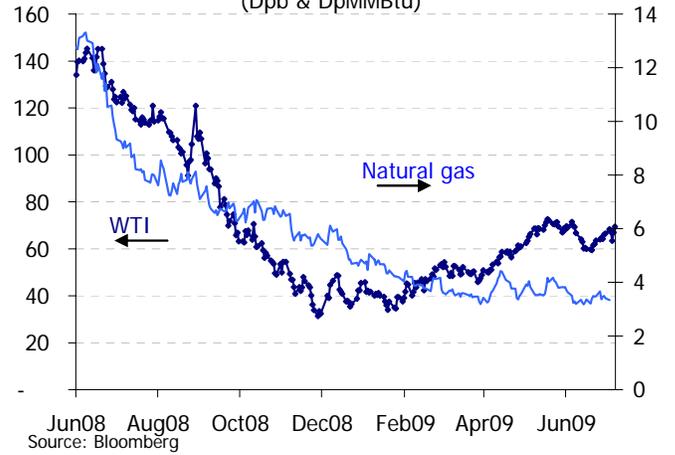
Fuente: BLS

Mercados financieros

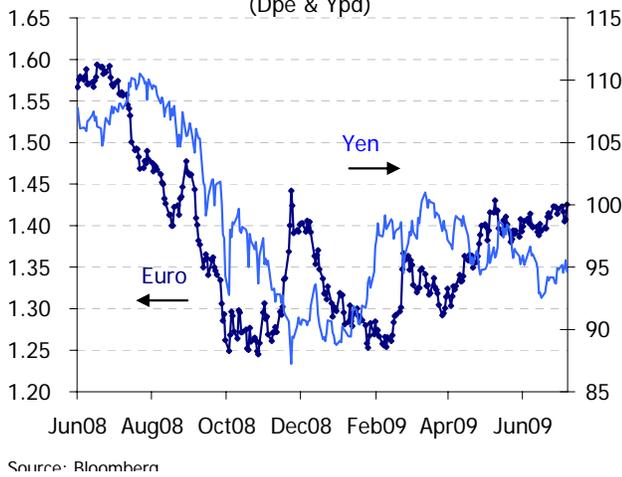
**Valores**  
(Índice, KBW)



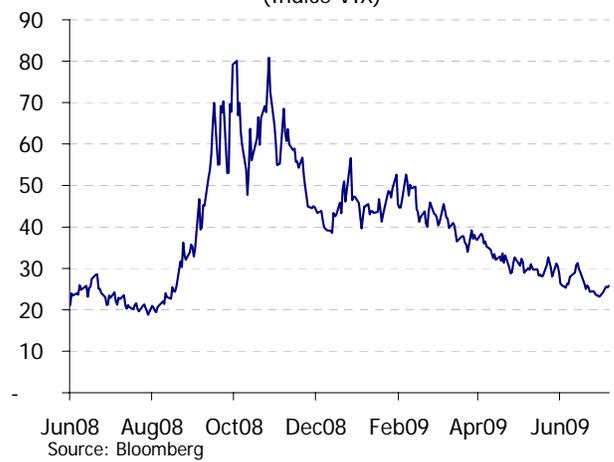
**Materias Primas**  
(Dpb & DpMMBtu)



**Divisas**  
(Dpe & Ypd)



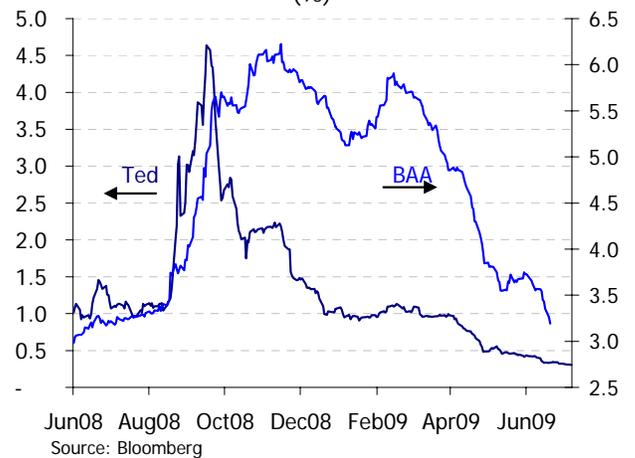
**Volatilidad**  
(Índice VIX)



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

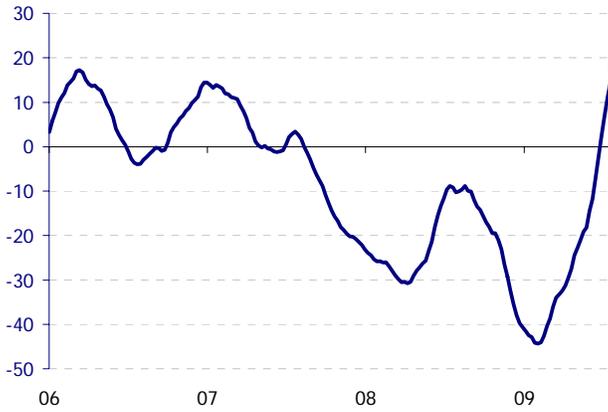


**Diferenciales TED & BAA**  
(%)



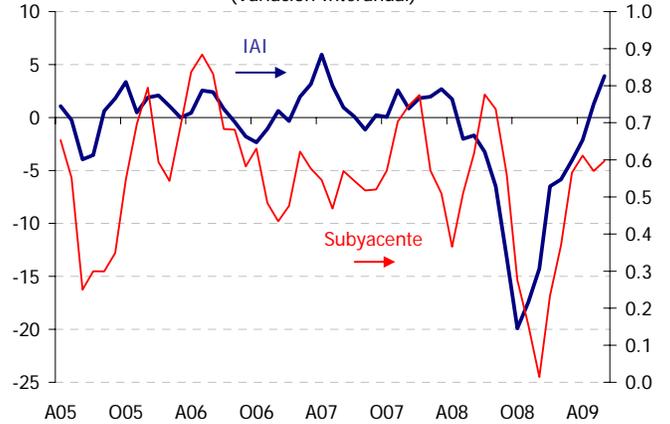
Tendencias económicas

**BBVA EEUU Índice Actividad Semanal**  
(Variación % interanual)



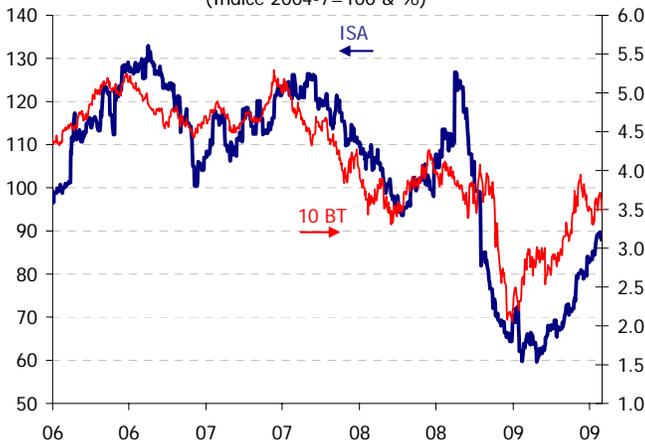
Fuente:SEE BBVA

**BBVA US Inflación Subyacente e Indicador Adelantado de Inflación (IAI)**  
(Variación Interanual)



Fuente:SEE BBVA

**BBVA US Índice Sorpresa de Actividad y Bono Tesoro 10 años**  
(Índice 2004-7=100 & %)



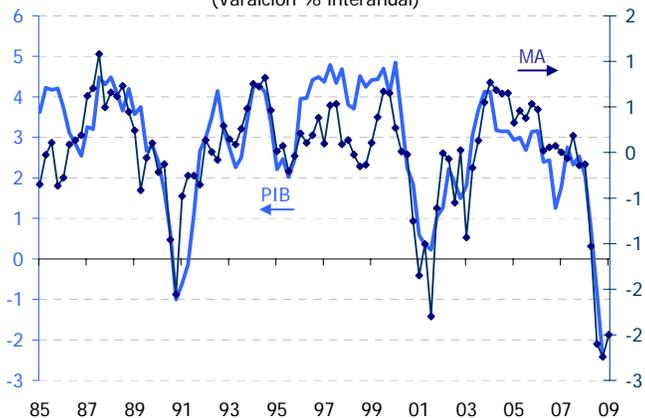
Fuente: SEE BBVA

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



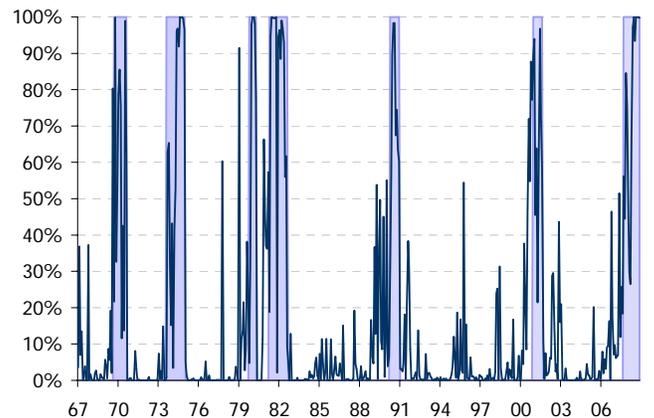
Fuente: SEE BBVA

**BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real**  
(Varaiación % interanual)



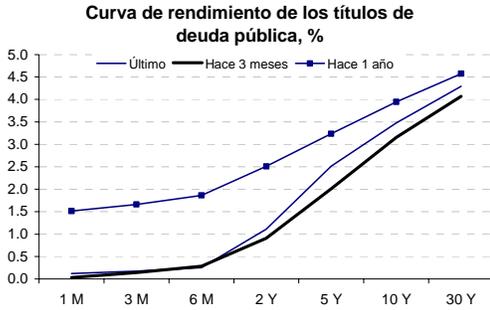
Fuente:SEE BBVA y BEA

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



Fuente: SEE BBVA

## 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)	11.16	11.08	11.08	11.62
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.08	7.10	7.14	6.83
Préstamo Heloc 30.000	5.78	5.76	5.28	5.55
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	5.25	5.20	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.20	1.20	1.28	2.49
CD a 2 años	1.96	1.91	2.01	3.82
CD a 5 años	2.64	2.59	2.61	4.21

## Cita de la semana

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

William Dudley, presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York: Las perspectivas económicas y el balance la Reserva Federal: La cuestión del “Cómo” frente al “Cuándo” 29 de julio de 2009

*Si la recuperación resulta, de hecho, estar falta de vitalidad, es probable que la tasa de desempleo continúe elevada y los índices de utilización de la capacidad anormalmente bajos durante un tiempo en el futuro. Lo cual sugiere que la inflación se mantendrá inactiva. Por todas estas razones, la inquietud acerca de “cuando” saldrá la Reserva Federal de su política actual de condiciones monetarias favorables es, en mi opinión, muy prematura.*

## Calendario económico

Date	Indicator	Period	Forecast	Consensus	Previous
3-Aug	ISM Manufacturing	JUL	46.4	46.5	44.8
3-Aug	ISM Prices Paid	JUL	50.2	51.5	50
3-Aug	Construction Spending MoM	JUN	-0.30%	-0.50%	-0.90%
3-Aug	Total Vehicle Sales	JUL	10M	10.0M	9.7M
3-Aug	Domestic Vehicle Sales	JUL	7.4M	7.4M	7.2M
4-Aug	Personal Income	JUN	-1.00%	-1.00%	1.40%
4-Aug	Personal Spending	JUN	0.30%	0.30%	0.30%
4-Aug	PCE Core (MoM)	JUN	0.10%	0.20%	0.10%
4-Aug	Pending Home Sales MoM	JUN	0.70%	0.60%	0.10%
4-Aug	ABC Consumer Confidence	2-Aug	--	--	-47
5-Aug	MBA Mortgage Applications	31-Jul	--	--	-6.30%
5-Aug	ADP Employment Change	JUL	-353K	-340K	-473K
5-Aug	ISM Non-Manf. Composite	JUL	48.2	48	47
5-Aug	Factory Orders	JUN	1.10%	-0.60%	1.20%
6-Aug	Initial Jobless Claims	1-Aug	564K	580K	584K
6-Aug	Continuing Claims	25-Jul	6186K	6245K	6197K
7-Aug	Change in Nonfarm Payrolls	JUL	-395K	-325K	-467K
7-Aug	Unemployment Rate	JUL	9.70%	9.60%	9.50%
7-Aug	Change in Manufact. Payrolls	JUL	-133K	-105K	-136K
7-Aug	Average Hourly Earnings MoM	JUL	0.20%	0.10%	0.00%
7-Aug	Average Weekly Hours	JUL	33	33	33
7-Aug	Consumer Credit	JUN	-\$4.7B	-\$4.2B	-\$3.2B

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.