

## En la semana

### Crédito al consumo (julio, martes 15:00 ET)

P: -6.5 mmd C: -4.0 mmd A: -10.3 mmd

Se prevé que el crédito al consumo caerá en julio por décima vez desde julio de 2008, ya que este mercado tiene que enfrentarse a los retos tanto de la oferta como de la demanda. Los consumidores siguen controlando el gasto, pagan las tarjetas de crédito y aumentan los ahorros en vista de la pérdida continua del empleo. Además, la encuesta sobre préstamos bancarios indicaba que los bancos habían endurecido sus condiciones de crédito, limitando así el acceso a los consumidores. La caída del crédito pendiente podría hacer más lenta la recuperación del consumo, ya que el uso del crédito aumenta el poder adquisitivo de los consumidores.

### Balanza comercial internacional (julio, jueves 8:30 ET)

P: -27.1 mmd C: -27.0 mmd A: -27.0 mmd

Se prevé que tanto las exportaciones como las importaciones mostrarán más signos de estabilización en julio, aunque seguirán estando débiles. Las exportaciones tienen un interés especial, ya que hay indicios de que podrían empezar a subir a nivel mensual. Por ejemplo, tanto el índice ISM de producción manufacturera como el de producción no manufacturera mostraron un crecimiento en los pedidos de exportación. Además, la expansión de las economías de algunos de nuestros socios comerciales, en concreto China, ha contribuido a estimular el crecimiento de las exportaciones en los dos meses precedentes.

### Índice de confianza de consum. de U. de Mich. (sept., viernes, 9:55 ET)

P: 66.5 C: 67.3 A: 65.7

Se espera que el Índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan registre un pequeño aumento en septiembre, ya que los indicadores económicos muestran indicios de que la contracción se está moderando y la pérdida de empleos está disminuyendo. A pesar de ello, la confianza de los consumidores sigue siendo baja y la continua debilidad del mercado de trabajo limitará un crecimiento más fuerte. En consecuencia, las perspectivas de los consumidores podrían constituir una barrera adicional para la recuperación del componente del consumo de PIB.

### Inventarios mayoristas (julio, viernes 10:00 ET)

P: -1.3% C: -1.0% A: -1.7%

Los pronósticos apuntan a una caída de los inventarios mayoristas por undécimo mes consecutivo como respuesta a la caída de la demanda. No obstante, la relación inventarios/ventas ha empezado a ajustarse a la baja gracias al repunte de las ventas en los tres últimos meses. En realidad, la reducción del nivel de inventarios podría tener un efecto positivo en el resultado económico en un futuro próximo, ya que la producción industrial aumentará una vez que los niveles de stock lleguen al punto en el que tengan que reponerse.

### Presupuesto del Tesoro (agosto, viernes, 14:00 ET)

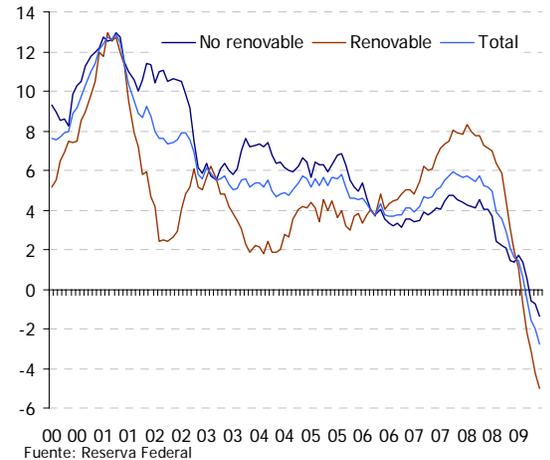
P: -168.2 mmd C: -174.0 mmd A: -111.9 mmd

El déficit federal seguirá aumentando en agosto, a medida que el gobierno intensifique el gasto del plan de estímulos fiscales y los ingresos sigan cayendo. En total, el déficit de los primeros siete meses de 2009 se sitúa en 934.5 mil millones de dólares, el triple que en el mismo periodo de 2008.

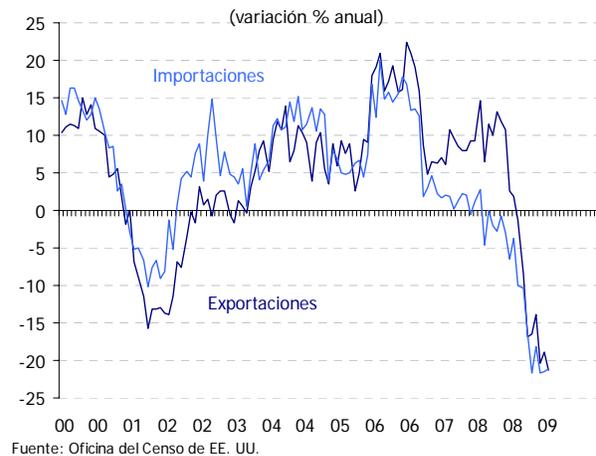
**Kristin Lomicka**

kristin.lomicka@bbvacompass.com

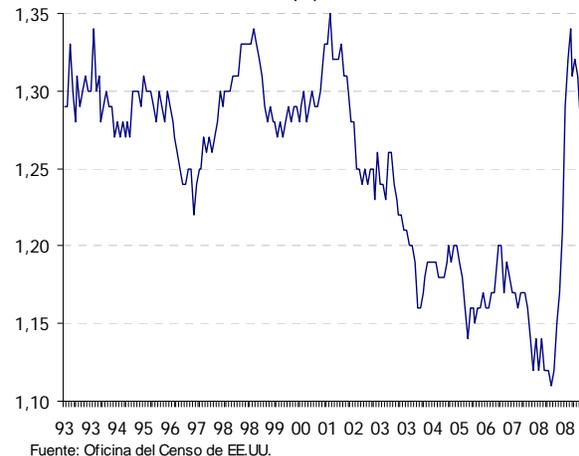
### Crédito al consumo en circulación (variación % a/a)



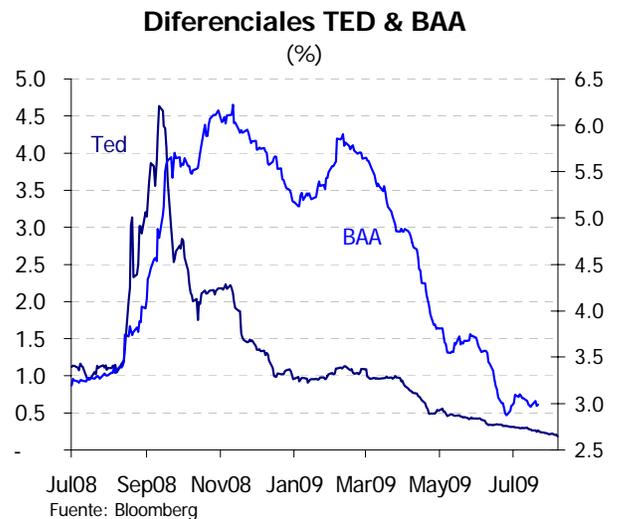
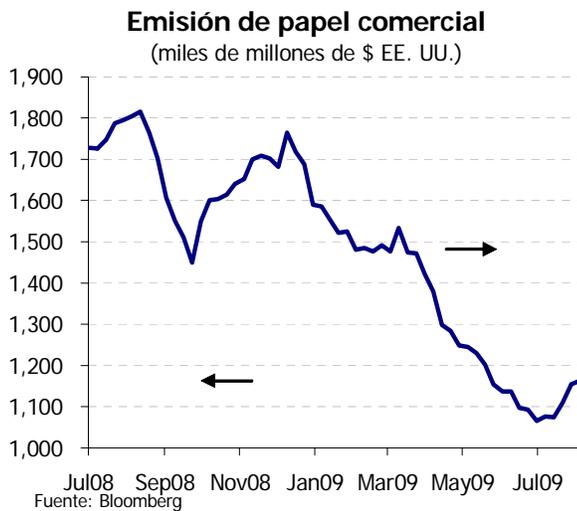
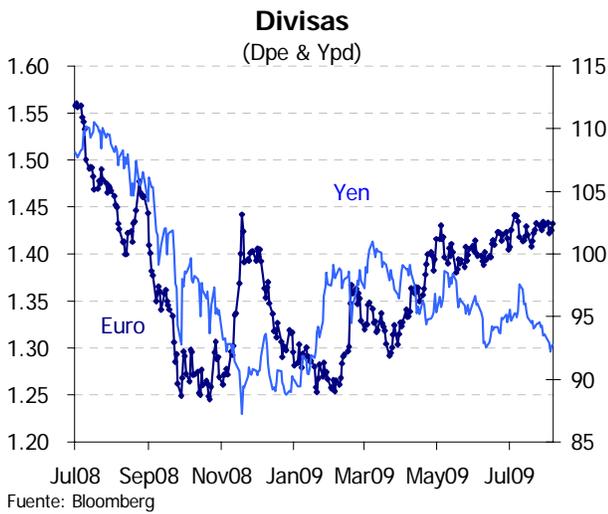
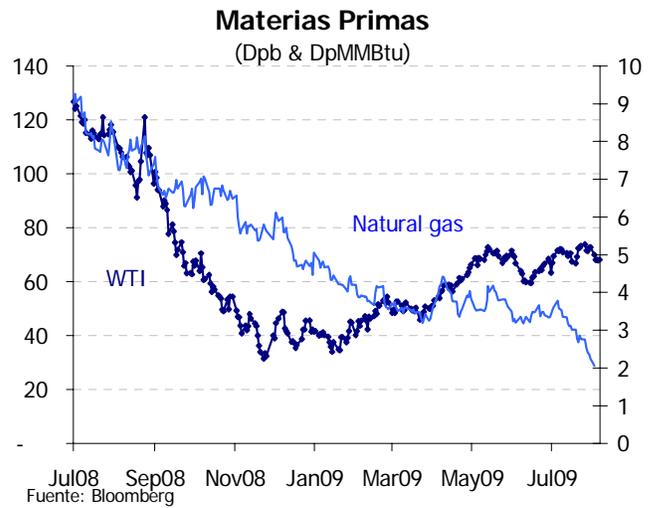
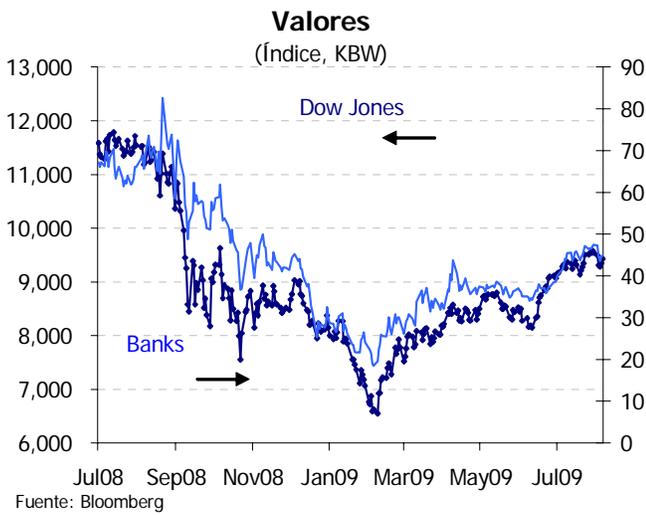
### Exportaciones e importaciones reales de bienes (variación % anual)



### Relación inventarios mayoristas/ventas (%)



Mercados financieros



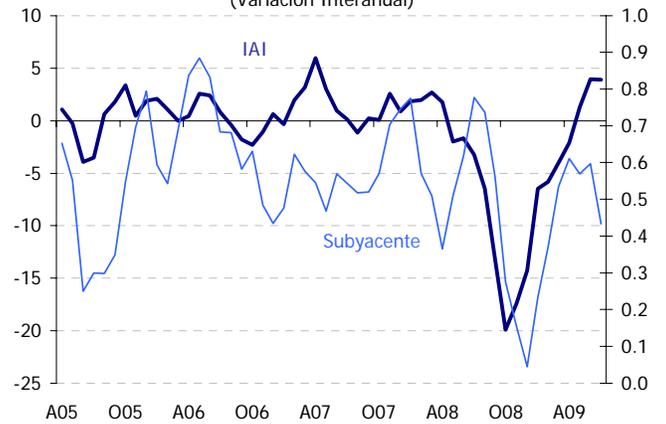
**Tendencias económicas**

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



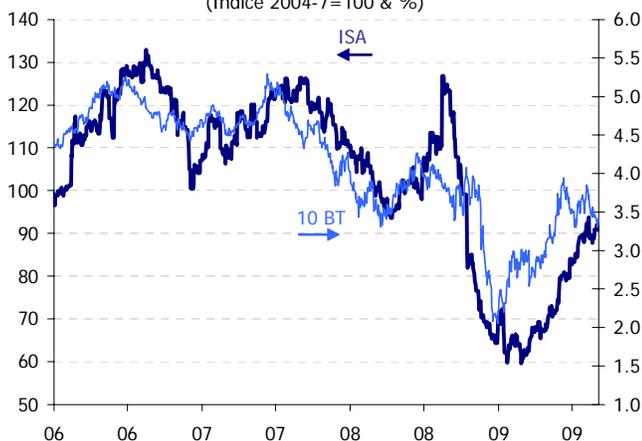
Fuente:SEE BBVA

**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 & %)



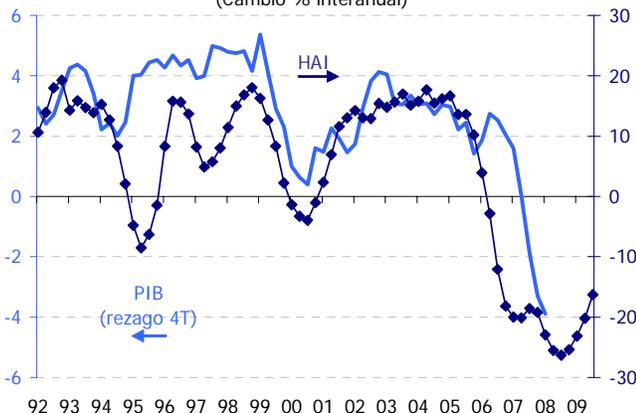
Fuente: SEE BBVA

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



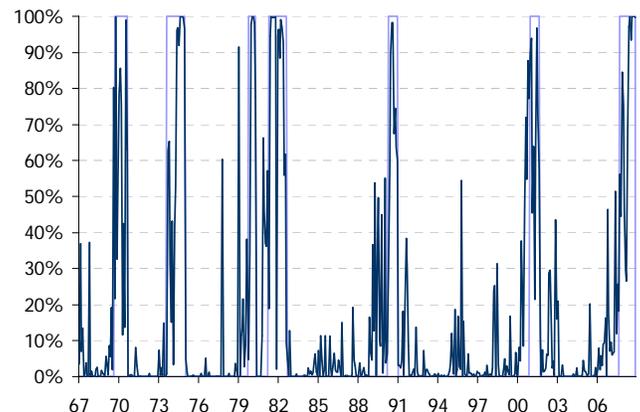
Fuente: SEE BBVA

**BBVA Índice Actividad Inmobiliaria y PIB Real**  
(Cambio % interanual)



Source: BBVA ERD & BEA

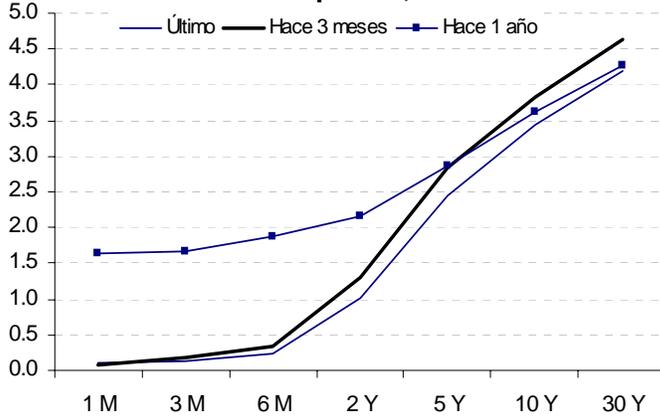
**BBVA EEUU Modelo Probabilidad Recesión**  
(episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Fuente: SEE BBVA

## Curva de rendimiento y tasas de interés

Curva de rendimiento de los títulos de deuda pública, %



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)	11.41	11.16	11.16	11.57
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.21	7.23	7.06	6.72
Préstamo Heloc 30.000	5.81	5.80	5.79	5.54
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.08	5.14	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.16	1.17	1.20	2.47
CD a 2 años	1.91	1.91	1.95	3.89
CD a 5 años	2.66	2.65	2.66	4.23

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

## Cita de la semana

Dominique Strauss-Kahn, Director Gerente del Fondo Monetario Internacional: *Más allá de la crisis: el crecimiento sostenible y una política monetaria internacional estable*  
Berlín, 4 de septiembre de 2009

*“Aunque el crecimiento mundial parece haber repuntado, no debemos olvidar que hasta ahora, dicho crecimiento se debe principalmente a las políticas de apoyo masivo. Y aunque es adecuado (y de hecho es responsabilidad de los dirigentes económicos) comenzar a formular ahora políticas de salida, estas políticas no deberían implementarse bajo ningún concepto hasta que haya indicios claros de que la recuperación está firmemente en camino. En especial, dado el alto y prolongado costo del desempleo, los responsables económicos deben pecar por exceso de cautela antes que poner en riesgo la recuperación.*

## Calendario económico

Date	Indicator	Period	Forecast	Consensus	Previous
8-Sep	Consumer Credit	JUL	-\$6.5B	-\$4.0B	-\$10.3B
8-Sep	ABC Consumer Confidence	6-Sep	--	--	-45
9-Sep	MBA Mortgage Applications	4-Sep	--	--	-2.20%
9-Sep	Fed's Beige Book	3-Sep			
10-Sep	Trade Balance	JUL	-\$27.1B	-\$27.0B	-\$27.0B
10-Sep	Initial Jobless Claims	5-Sep	560K	552K	570K
10-Sep	Continuing Claims	29-Aug	6210K	--	6234K
11-Sep	Import Price Index (MoM)	AUG	0.40%	1.00%	-0.70%
11-Sep	Import Price Index (YoY)	AUG	-16.50%	-16.10%	-19.30%
11-Sep	Wholesale Inventories	JUL	-1.30%	-1.00%	-1.70%
11-Sep	U. of Michigan Confidence	SEP P	66.5	67.3	65.7
11-Sep	Monthly Budget Statement	AUG	-\$168.2	-\$174.0B	-\$111.9B