

En la semana

Índice ISM no manufacturero (septiembre, lunes 10:00 ET)
 P: 49.5 C: 50.0 A: 48.4

Se espera que el índice ISM no manufacturero se mantenga prácticamente invariable. Aunque este índice se ha recuperado sustancialmente desde noviembre de 2008, cuando alcanzó un mínimo de 37, su tendencia sigue reflejando un entorno de lasitud en los sectores no manufactureros, como la construcción, los servicios y las finanzas. En estos sectores se mantiene la incertidumbre, como lo denotan los datos de empleo de septiembre, que acusaron la destrucción de 263 mil puestos de trabajo, frente a los 201,000 de agosto. Esta destrucción fue generalizada, aunque casi la mitad se registró en la construcción. Mantenemos nuestras previsiones de una lenta recuperación económica en los trimestres venideros.

Demandas iniciales de desempleo (3/10/09, jueves, 8:30 ET)
 P: 545 mil C: 540 mil A: 551 mil

Las demandas iniciales de subsidios de desempleo han mostrado una mejora gradual en los últimos seis meses, a pesar de situarse todavía por encima de los niveles de principios de 2008. Su modesta recuperación es coherente con las estadísticas laborales recientes, que muestran un ritmo más lento de destrucción de puestos de trabajo que en el primer semestre del año. Por otra parte, las demandas de continuación del subsidio de desempleo han tocado fondo, aunque se mantienen históricamente altas. Esto apunta a que la tasa de desempleo podría mantenerse elevada.

Balanza comercial (agosto, viernes, 8:30 ET)
 P: -33.5 mmd C: -33.0 mmd A: -32.0 mmd

Las buenas noticias de algunas economías dispararon las exportaciones en los últimos tres meses. Además, la importación de bienes aumentó sustancialmente en julio, lo cual sugiere la mejora del entorno económico para los consumidores estadounidenses. Prevemos que esta tendencia continuará, aunque con ciertas reservas. En lo que respecta a las exportaciones, las buenas noticias han estado limitadas a solamente unos pocos países, mientras que en materia de importaciones las condiciones económicas de EEUU siguen siendo débiles. Por consiguiente, lo más probable es que el comercio internacional no levante cabeza durante algunos trimestres.

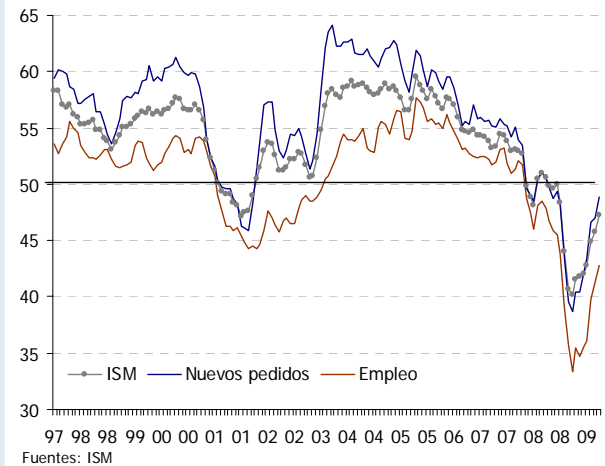
Existencias mayoristas (agosto, jueves 10:00 ET)
 P: -1.2% C: -1.0% A: -1.4%

En agosto, las existencias disminuyeron por duodécimo mes consecutivo, a medida que las empresas han continuado reduciendo la producción como respuesta a la floja demanda. No obstante, algunos indicadores apuntan a que esta tendencia podría revertirse en el futuro próximo. La producción industrial aumentó en agosto por segundo mes consecutivo. En particular, la producción manufacturera subió en promedio 1% en julio y agosto, tras dieciocho meses consecutivos de contracción. También la confianza de las empresas ha mejorado, lo cual sugiere una ligera mejora de las condiciones. Además, las existencias mayoristas han aumentado de mayo a julio, disparando la relación existencias-ventas. Para que esta relación vuelva a niveles normales, las empresas tendrán que aumentar la producción. Por ende, es probable que la acumulación de existencias contribuya positivamente al crecimiento del PIB en el futuro próximo.

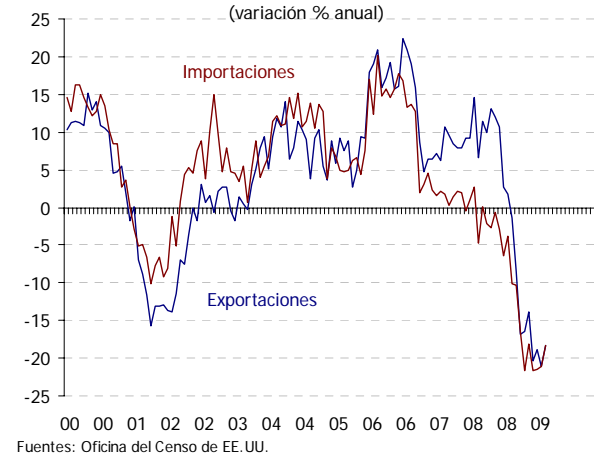
Marcial Nava

marcial.nava@bbvacompass.com

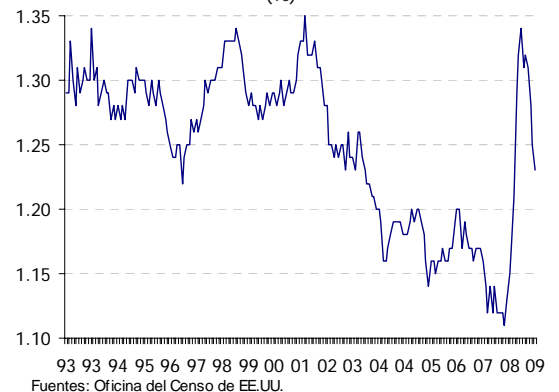
Índice ISM no manufacturero
(promedio variable de 3 meses)



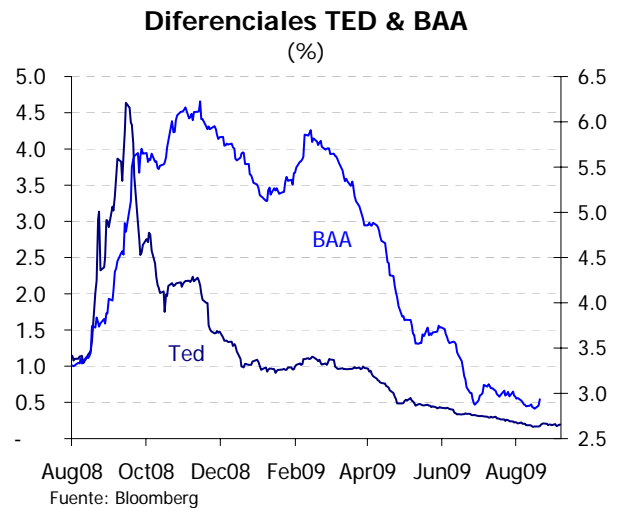
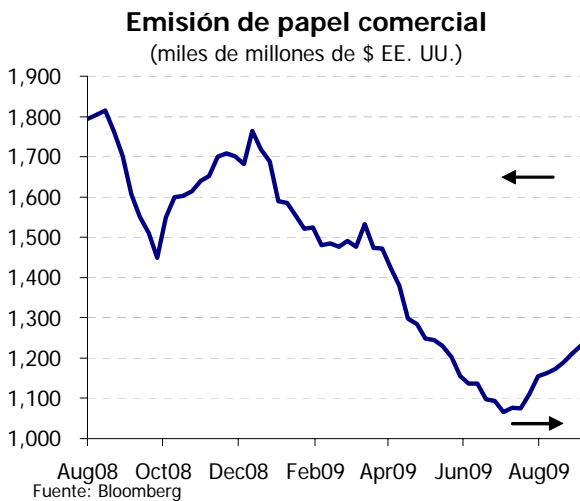
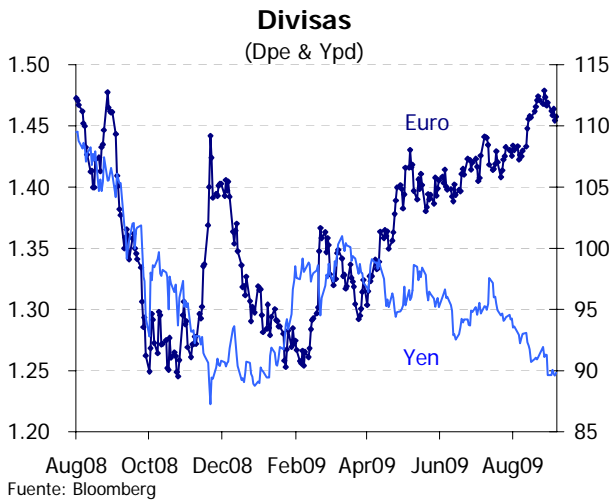
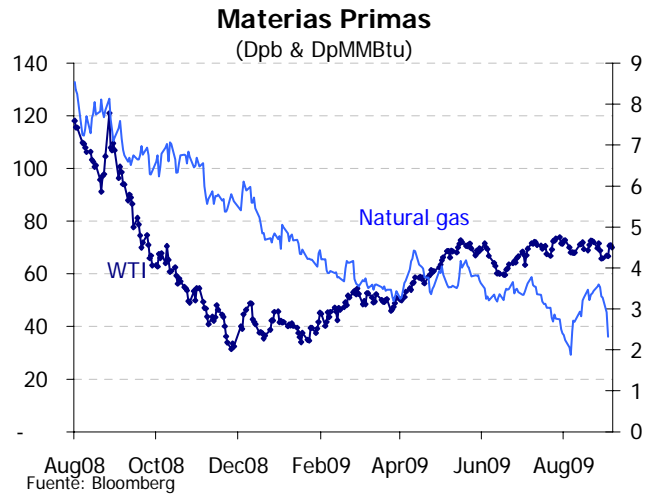
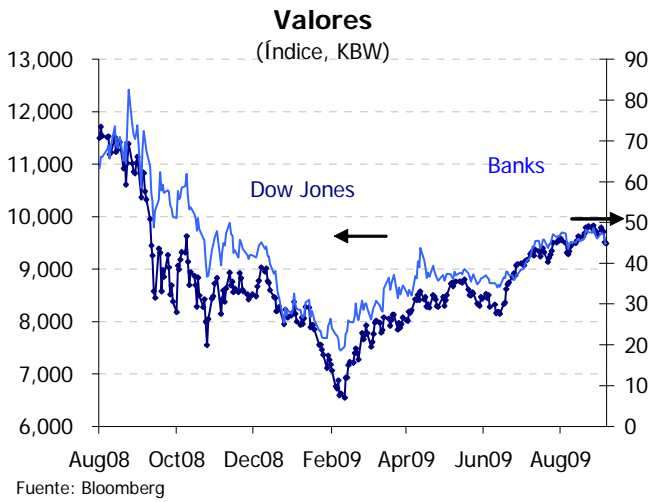
Exportaciones e importaciones reales de bienes
(variación % anual)



Ratio inventarios mayoristas/ventas
(%)



Mercados financieros



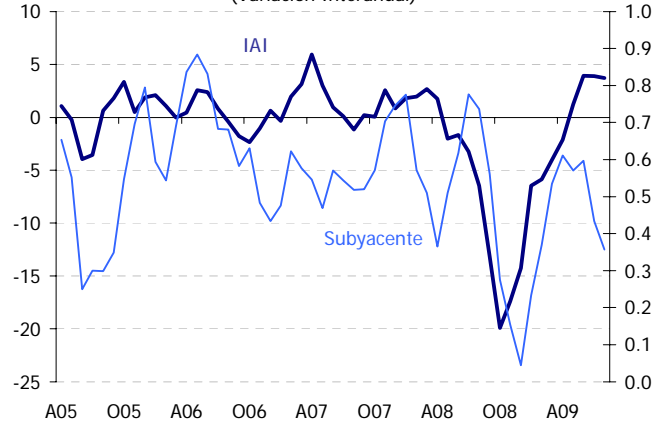
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(Variación % 3 meses)



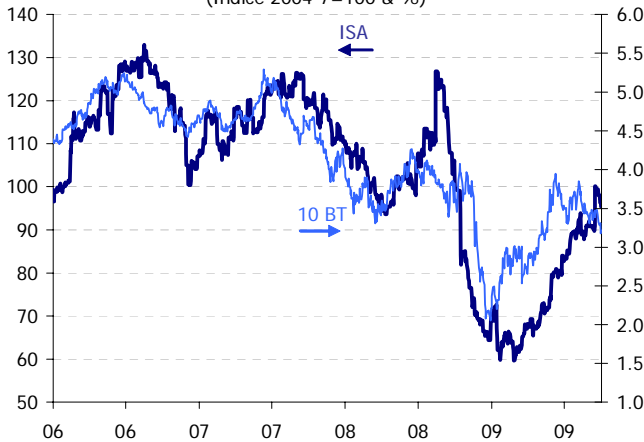
Fuente:SEE BBVA

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



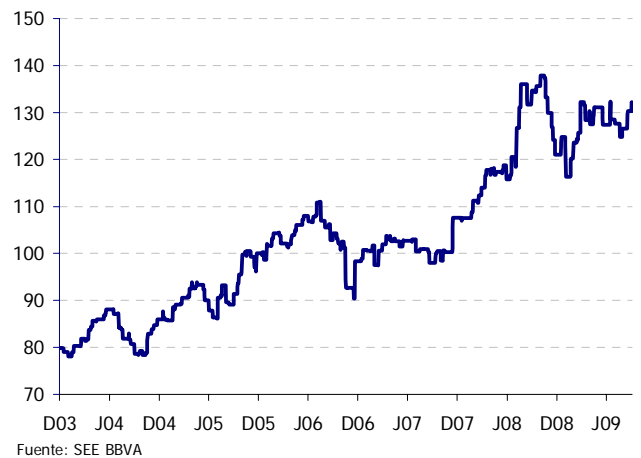
Fuente:SEE BBVA

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



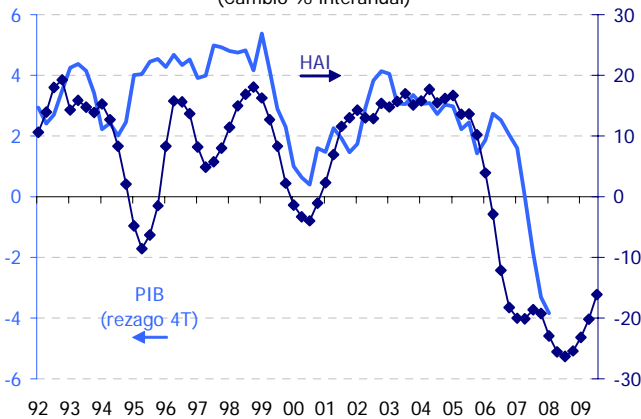
Fuente: SEE BBVA

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



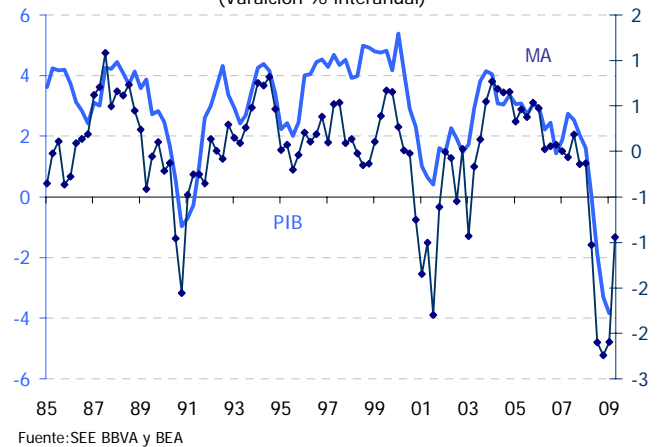
Fuente: SEE BBVA

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



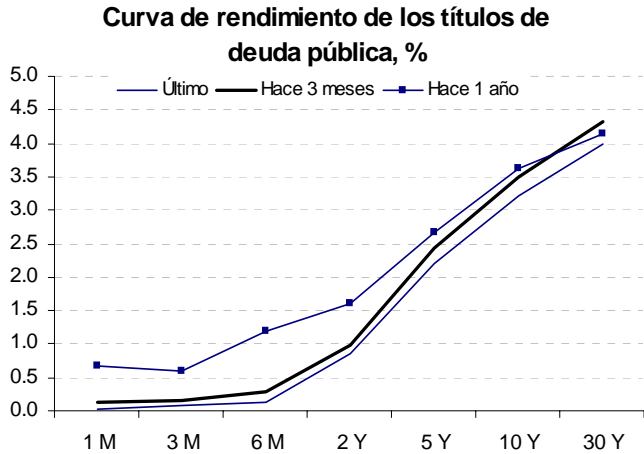
Source: BBVA ERD & BEA

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



Fuente:SEE BBVA y BEA

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)	11.41	11.41	11.41	11.57
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.12	7.21	7.21	6.73
Préstamo Heloc 30.000	5.83	5.86	5.81	5.60
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	4.94	5.04	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.10	1.12	1.16	2.47
CD a 2 años	2.00	1.98	1.91	3.87
CD a 5 años	2.71	2.71	2.66	4.23

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

Cita de la semana

Vicepresidente de la Reserva Federal, Donald L. Kohn: *Políticas de salida del banco central: 30 de septiembre de 2009*

Tenemos que empezar a eliminar el extraordinario grado de flexibilidad en sus diversas dimensiones, al evaluar que la salida de la actual posición política será necesaria para mantener la estabilidad de los precios cuando la economía vuelva a mayores niveles de utilización de recursos. Dado que a la gente le lleva tiempo ajustar sus decisiones de gasto y de precios como respuesta a los cambios de las tasas de interés u otros aspectos de las condiciones financieras, al igual que sucede con otras decisiones de política monetaria, dicha evaluación deberá estar basada en una previsión de la evolución económica y no en las condiciones actuales. Por eso, debemos empezar a retirar la flexibilidad mucho antes de que el gasto combinado amenace presionar la potencial oferta, y mucho antes de que la inflación, así como las expectativas de inflación, aumenten por encima de niveles coherentes con la estabilidad de los precios.

Calendario económico

Fecha	Indicador	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
5-Oct	Índice compuesto ISM no manufacturero	SEP	49,5	50	48,4
8-Oct	Demandas iniciales de desempleo	3-Oct	545	540	551
8-Oct	Existencias mayoristas	AGO	-1,2%	-1,0%	-1,4%
9-Oct	Balanza comercial	AGO	-33.500 M \$	-33.000 M \$	-32.000 M \$