



## En la semana

### Índice de precios de la vivienda S&P Case-Shiller 20 (Diciembre, martes 9:00 ET)

Previsión: -0.4%      Consenso: 0.1%      Anterior: -0.2%

Se prevé que los precios de la vivienda caerán por segundo mes consecutivo, tras cinco meses de incremento. La desaceleración podría ser el resultado de una moderación de la demanda con respecto a los meses de invierno. No obstante, no indica otra tendencia a la baja, ya que la tasa interanual seguirá mejorando. Los precios de la vivienda se hallan en la actualidad en niveles favorables para los consumidores y jugarán un papel importante para atraer la demanda y reducir los inventarios de viviendas existentes.

### Confianza de los consumidores (Febrero, martes 10:00 ET)

Previsión: 55.4      Consenso: 55.0      Anterior: 55.9

Las previsiones indican que la confianza de los consumidores de febrero caerá a 55.4 desde 55.9, tal como se indicó en la caída del índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Míchigan. Las perspectivas de los consumidores se han mantenido bastante planas durante los últimos nueve meses, lo que refleja la incertidumbre sobre la situación del mercado de trabajo y el ritmo de recuperación. Por consiguiente, no se prevé un repunte hasta que no se produzcan algunos avances estables en la situación del empleo. A pesar de que el consumo ha repuntado en los últimos meses, el estancamiento de los niveles de confianza podría ralentizar la recuperación.

### Órdenes de bienes duraderos, excluido el transporte (Enero, jueves 8:30 ET)

Previsión: 1.2%, 1.0%      Consenso: 1.5%, 0.9%      Anterior: 0.3%, 0.9%

Se prevé que las órdenes de bienes duraderos subirán un 1.2% tras el incremento del 0.3% registrado el mes anterior. Los datos del mes precedente pusieron de manifiesto una mejora generalizada en todos los componentes, lo que se prevé que continuará en enero. La realización de pedidos de diversos bienes sería un signo positivo para la sostenibilidad de la recuperación económica y apuntaría a un crecimiento continuado de la producción industrial.

### PMI de Chicago (febrero, viernes 9:45 ET)

Previsión: 62.1      Consenso: 59.0      Anterior: 61.5

Según las previsiones, el índice de gerentes de compras de Chicago subirá por sexto mes consecutivo, lo que indica que la actividad empresarial de la zona de Chicago está creciendo a un ritmo acelerado. El índice incluye tanto los sectores de producción manufacturera como los de producción no manufacturera y se considera que es un indicador de la economía en general. Un incremento del PMI apoyaría nuestras previsiones de crecimiento económico en el 1T de 2010.

### Ventas de vivienda usada (Enero, viernes 10:00 ET)

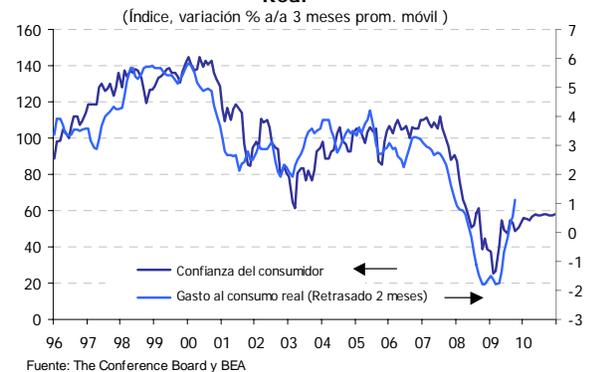
Previsión: 5.27 M      Consenso: 5.50 M      Anterior: 5.45 M

Se prevé que las ventas de vivienda usada caerán en enero por segundo mes consecutivo. Sin embargo, este movimiento podría ser una continuación del ajuste a la baja una vez pasada la fecha de expiración original de las desgravaciones fiscales para los compradores de vivienda. Aun así, se prevé que las ventas se situarán un 25% por encima de los niveles del año pasado, lo que indica que la demanda se está estabilizando. Aunque los precios favorables de las viviendas seguirán atrayendo a los compradores al mercado, la recuperación del mercado inmobiliario residencial será lenta, ya que los hogares siguen teniendo restricciones por la debilidad del mercado de trabajo y por el acceso limitado al crédito.

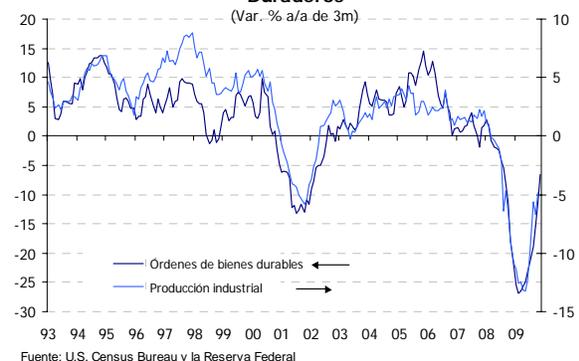
Kristin Lomicka

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

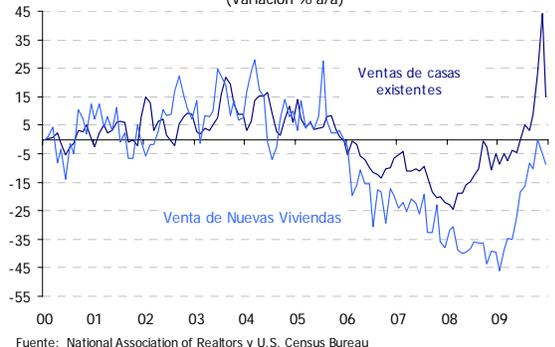
### Confianza al Consumidor y Gasto al Consumo Real



### Producción Industrial y Órdenes de Bienes Duraderos

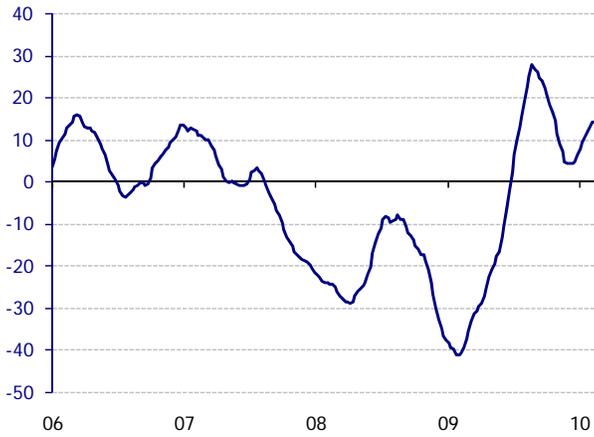


### Venta de Viviendas Nuevas y Existentes



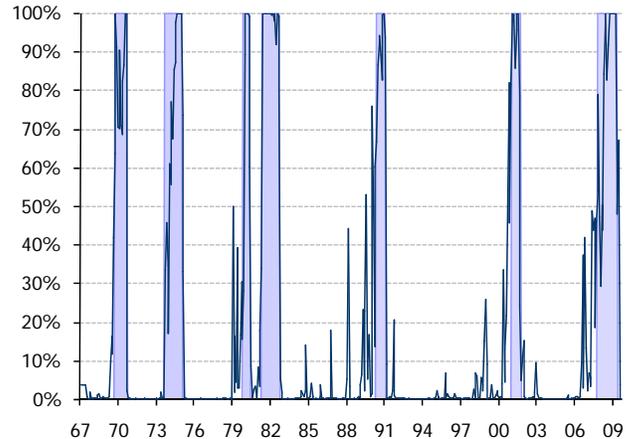
**Mercados Financieros**

**BBVA EEUU Índice Actividad Semanal**  
(Variación % 3 meses)



Fuente:SEE BBVA

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



Fuente: SEE BBVA

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



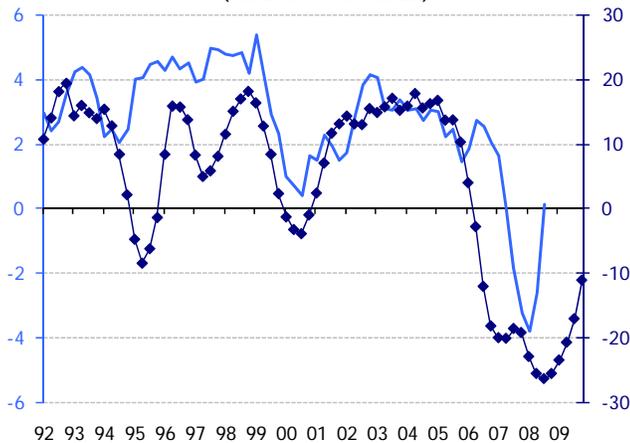
Fuente: SEE BBVA

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



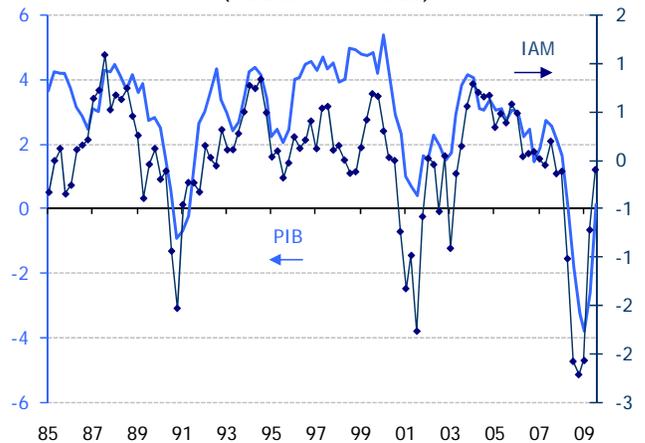
Fuente: SEE BBVA

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



Source: BBVA ERD & BEA

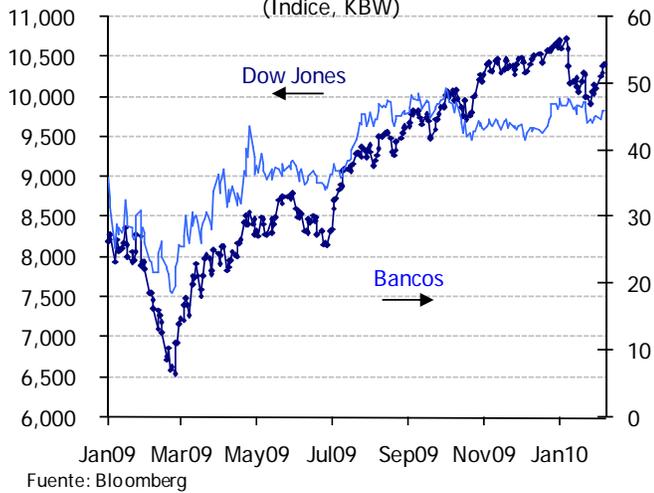
**BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y Producto Interno Bruto Real**  
(Variación % interanual)



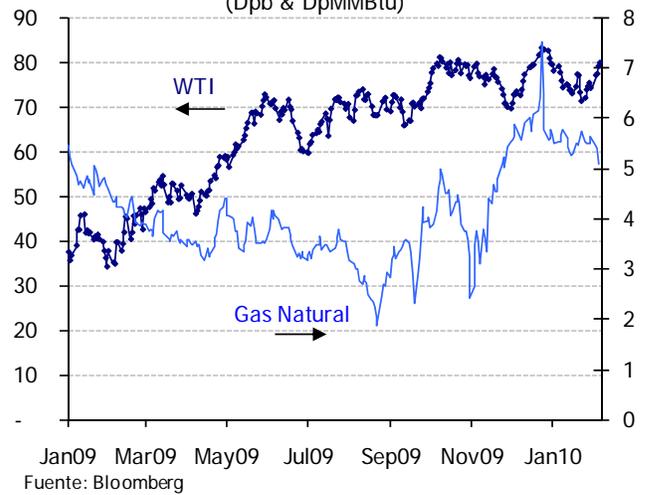
Fuente:SEE BBVA y BEA

Tendencias Económicas

**Valores**  
(Índice, KBW)



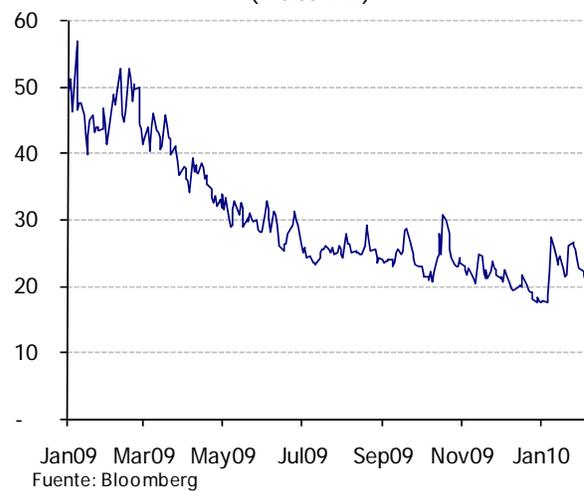
**Materias Primas**  
(Dpb & DpMMBtu)



**Divisas**  
(Dpe & Ypd)



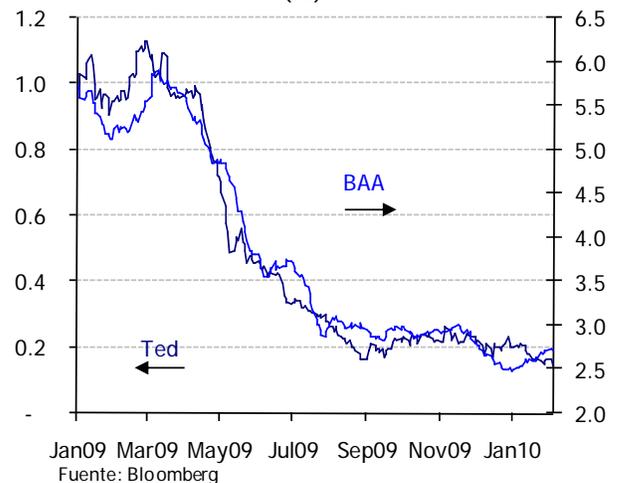
**Volatilidad**  
(Índice VIX)



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

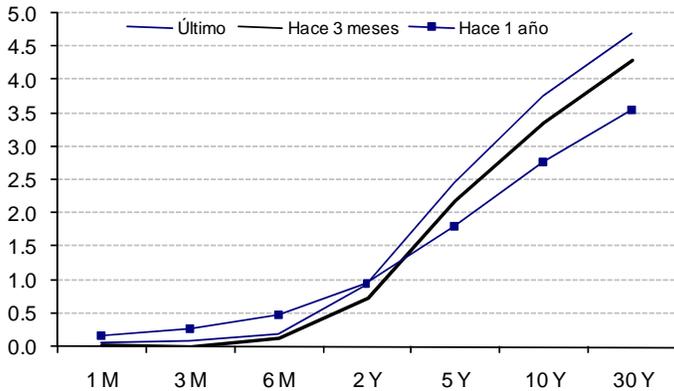


**Diferenciales TED & BAA**  
(%)



## 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	3.25
Tarjetas de crédito (variable)	12.53	12.53	11.74	10.84
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.27	6.38	6.44	6.90
Préstamo Heloc 30.000	5.71	5.67	5.70	5.07
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	4.93	4.97	6.37	5.04
Mercado Monetario	0.85	0.89	0.89	1.61
CD a 2 años	1.74	1.75	1.79	2.34
CD a 5 años	2.65	2.66	2.69	2.76

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

## Cita de la semana

Charles Plosser, Presidente de la Federación de Filadelfia  
*El sistema de la Reserva Federal: El equilibrio entre independencia y responsabilidad*  
 17 de febrero de 2010

Tras la crisis financiera y los grandes déficit fiscales, la Federación aún se enfrenta a retos considerables. Creo que podemos salir del extraordinario estímulo que hemos proporcionado sin generar un riesgo de inflación grave a medio y a largo plazo, pero para hacerlo será necesario tomar decisiones políticas cautas y difíciles. Los responsables de la política monetaria deben tener el coraje y la independencia necesarios para tomar estas difíciles decisiones. La politización de ese proceso de toma de decisiones no producirá los resultados deseados y va en contra de las prácticas responsables y sensatas del Banco Central.

## Calendario Económico

Fecha	Evento	Periodo	Previsión	Concenso	Anterior
23-Ene	Índice S&P/CS Composite-20 a/a	DIC	-3.20%	-3.00%	-5.30%
23-Ene	S&P/CS 20 Ciudades m/m% AE	DIC	-0.40%	0.10%	0.24%
23-Ene	Confianza al Consumidor	FEB	55.4	55	55.9
23-Ene	Índice ABC de Confianza al Consumidor	21-Feb	--	--	-49
24-Ene	Solicitudes de Hipotecas MBA	19-Feb	--	--	-2.10%
24-Ene	Ventas de Nuevas Casas	ENE	350 mil	355 mil	342 mil
25-Ene	Órdenes de Bienes Duraderos	ENE	1.20%	1.50%	0.30%
25-Ene	Duraderos Excluyendo Transporte	ENE	1.00%	0.90%	0.90%
25-Ene	Demandas Iniciales de Desempleo	20-Feb	468 mil	458 mil	473 mil
25-Ene	Demandas Permanentes	13-Feb	4,558,000	4,570,000	4,563,000
26-Ene	PIB q/q (Anualizado)	4Q S	5.70%	5.70%	5.70%
26-Ene	Consumo Personal	4Q S	2.00%	2.00%	2.00%
26-Ene	Índice de Precios PIB	4Q S	0.60%	0.60%	0.60%
26-Ene	Consumo Personal Subyacente q/q	4Q S	1.40%	1.40%	1.40%
26-Ene	Índice de Gerentes de Compras de Chicago	FEB	62.1	59	61.5
26-Ene	Confianza del Consumidor de la U. Michigan	FEB F	74	74	73.7
26-Ene	Ventas de Casas Existentes	ENE	5.27M	5.50M	5.45M