

EEUU

Observatorio Semanal

24 de mayo de 2010

En la semana

Kristin Lomicka
kristin.lomicka@bbvacompass.com

Ventas de vivienda usada (abril, lunes 10:00 ET)

Previsión: 5.57M Consenso: 5.65M Anterior: 5.35M

En abril se espera un incremento de las ventas inmobiliarias debido a la intención de los compradores de formalizar las ventas antes del vencimiento de los créditos fiscales el 30 de abril. Las ventas inmobiliarias pueden haberse visto impulsadas por estos créditos pero los factores fundamentales del mercado favorecen a la demanda: las tasas hipotecarias resultan atractivas y los precios de las viviendas son bajos y relativamente estables. En lo que respecta a las previsiones, las ventas podrían caer en los próximos meses para ajustarse al nivel natural que se mantiene sin estímulos, si bien continuarán mejorando a lo largo del año.

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

Previsión: 59.7 Consenso: 58.7 Anterior: 57.9

Tras permanecer básicamente inalterable desde mayo de 2009, se prevé que la confianza de los consumidores aumentará por tercer mes consecutivo debido a que el informe sobre el empleo de abril resultó mejor de lo esperado, lo que podría marcar el comienzo de una tendencia al alza. Este resultado contribuiría a que se produjeran más avances en el gasto y apoyaría nuestra previsión de que la demanda de los consumidores será un motor esencial del crecimiento del PIB en el 2T10. Una sorpresa negativa en el índice revelaría las dudas sobre la sostenibilidad de una recuperación impulsada por el sector privado.

Pedidos de bienes duraderos (abril, miércoles 8:30 ET)

Previsión: 1.7% Consenso: 1.5% Anterior: -1.3%

Los pedidos de bienes duraderos han mejorado regularmente desde comienzos de año. En línea con nuestras expectativas de crecimiento de la demanda privada, se espera para abril un incremento de nuevos pedidos. Este resultado apuntará a una mejora adicional en el sector de fabricación de la producción industrial. Además, la fortaleza de los pedidos de bienes de capital que excluyen aeronaves y piezas podría implicar un crecimiento de la inversión empresarial en equipos y software y la demanda de exportaciones.

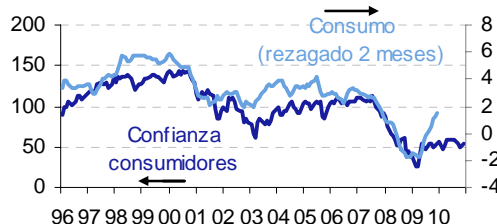
Ingreso personal y gastos de consumo (abril, viernes 8:30 ET)

Previsión: 0.2%, 0.3% Consenso: 0.5%, 0.3% Anterior: 0.6%, 0.1%

Los informes sobre las ventas minoristas y la confianza de los consumidores de abril apuntan a un crecimiento del gasto personal, si bien a un ritmo más lento que en el mes anterior. Además, se prevé que el informe positivo del empleo de abril aumentará los salarios y el componente salarial del ingreso personal, algo esencial para el crecimiento sostenido del gasto de los consumidores. Al igual que en el caso de la confianza de los consumidores, una sorpresa negativa en cualquiera de estos indicadores apuntaría a un crecimiento del PIB menor de lo previsto en el 2T10 y provocaría inquietud acerca de la fortaleza de la demanda privada.

Gráfica 1

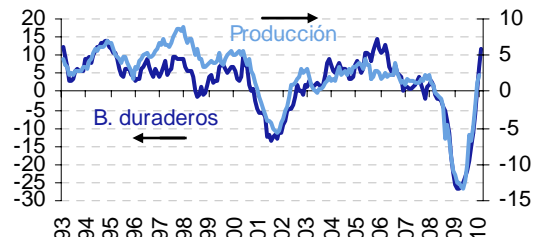
Confianza de los consumidores y consumo privado real (Índice, variación % a/a promedio móvil trimestral)



Fuente: Conference Board y BEA

Gráfica 2

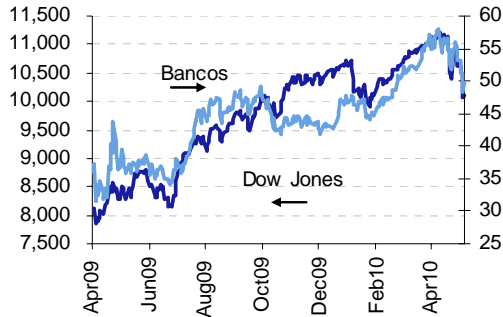
Producción industrial y pedidos de bienes de consumo duraderos (variación % a/a promedio móvil trimestral)



Fuente: Reserva Federal y Oficina del Censo de EE.UU.

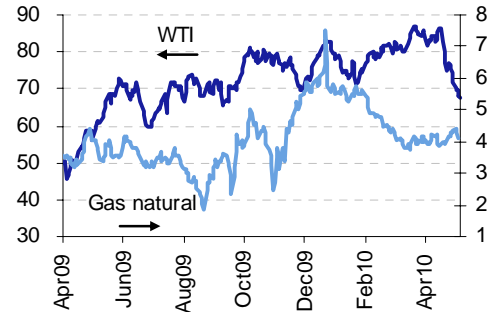
Mercados financieros

Gráfica 3
Valores (Índice, KBW)



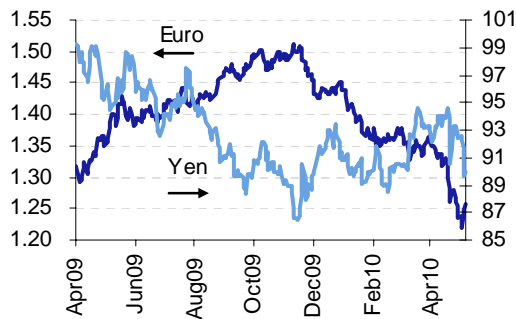
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 4
Materias primas (Dpb y DpMMBtu)



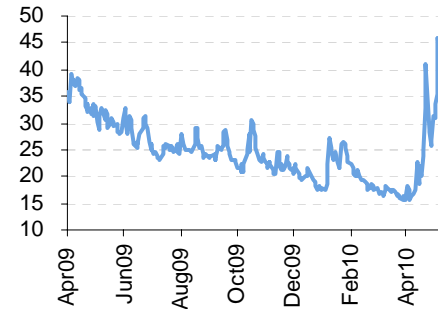
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 5
Divisas (Dpe & Ypd)



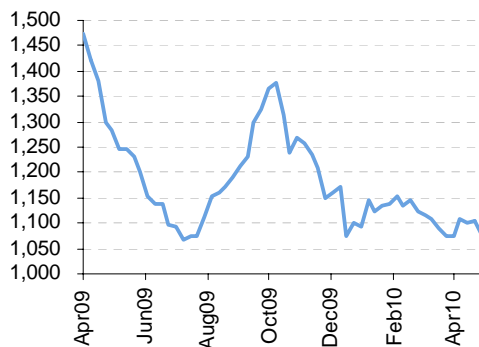
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 6
Volatilidad (Índice VIX)



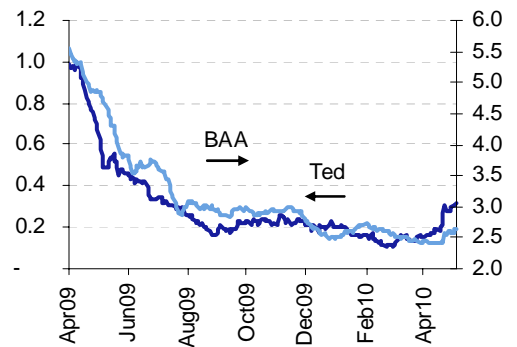
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 7
Emisión de papel comercial (mmd)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

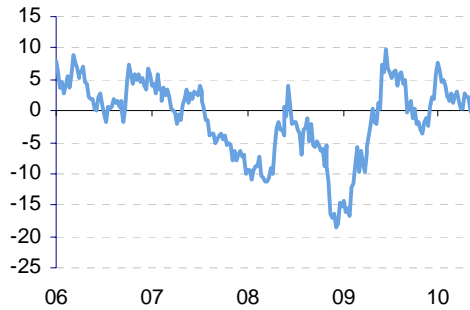
Gráfica 8
Diferenciales TED & BAA (%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

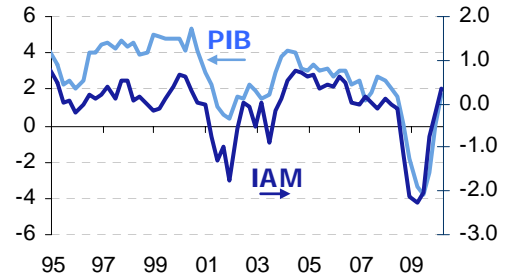
Tendencias económicas

Gráfica 9
BBVA EEUU, Índice de actividad semanal (variación % trimestral)



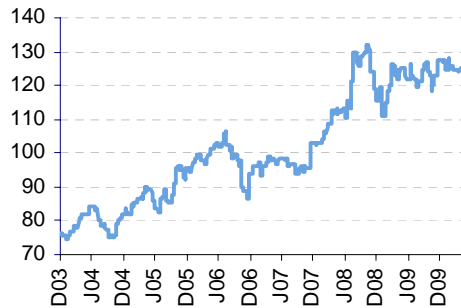
Fuente: BBVA Research

Gráfica 10
BBVA EEUU, Índice de actividad mensual y Producto Interno Bruto real (variación % anual)



Fuente: BBVA Research y BEA

Gráfica 11
BBVA EEUU, Índice sorpresa de inflación (Índice 2004-7=100)



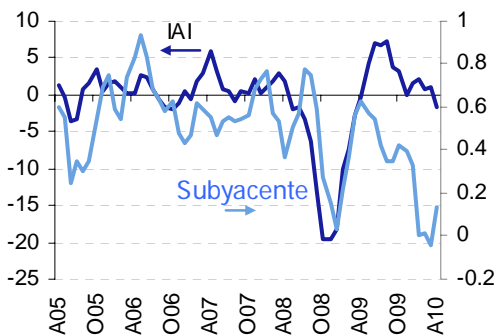
Fuente: BBVA Research

Gráfica 12
BBVA EEUU, Índice sorpresa de actividad y Notas del Tesoro a 10 años (Índice 2004-7=100 y %)



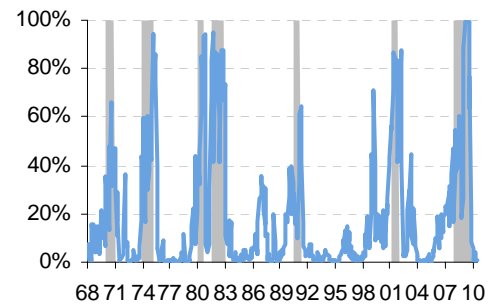
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 13
BBVA EEUU, Índice adelantado de inflación (IAI) y subyacente (variación % trimestral)



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 14
BBVA EEUU, Modelo probabilidad de recesión (episodios de recesión en las áreas sombreadas, %)



Fuente: BBVA Research

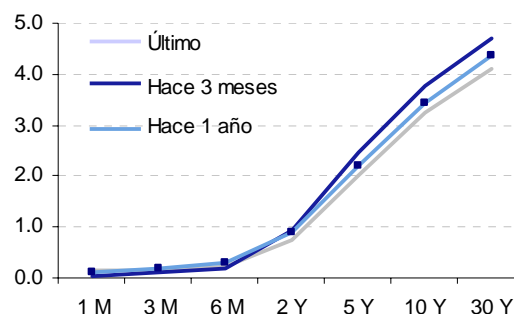
Curva de rendimiento y tasas de interés

Cuadro 1
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)	13.00	13.00	13.00	10.76
Vehículos nuevos (36 meses)	6.27	6.43	6.51	7.19
Préstamo Heloc 30,000	5.55	5.59	5.62	5.24
Hipoteca 30 años con tasa fija*	4.84	4.93	6.37	4.82
Mercado monetario	0.78	0.74	0.78	1.35
CD a 2 años	1.67	1.68	1.64	2.19
CD a 5 años	2.62	2.63	2.60	2.80

* Compromiso a 30 años de Freddie Mac para propietarios de viviendas con hipotecas nacionales, EEUU
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 15
Curva de rendimiento de los títulos de deuda pública, %



Fuente: Bloomberg

Cita de la semana

Barney Frank, Presidente del Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes, respecto a la creación de la agencia de protección financiera al consumidor en la Reserva Federal:
21 de mayo de 2010.

“La Reserva Federal considera que [esta agencia] es como tener en casa al hermano de tu ex esposa después de que te hayas divorciado.”

Calendario económico

Fecha	Evento	Período	Previsión	Consenso	Previo
24 mayo	Ventas de vivienda usadas	ABR	5.57 M	5.65 M	5.35 M
25 mayo	S&P/CS Composite-20 a/a	MAR	3.30%	2.40%	0.60%
25 mayo	Confianza de consumidores	MAY	59.7	58.7	57.9
26 mayo	Pedidos bienes duraderos	ABR	1.70%	1.50%	-1.30%
26 mayo	B. duraderos, sin transporte	ABR	0.70%	0.40%	2.80%
26 mayo	Ventas de vivienda nueva	ABR	417 mil	423 mil	411 mil
27 mayo	PIB t/t anualizado	1T S	3.20%	3.40%	3.20%
27 mayo	Consumo personal	1T S	3.60%	3.70%	3.60%
27 mayo	Índice precios PIB	1T S	0.90%	0.90%	0.90%
27 mayo	Consumo privado suby. (t/t)	1T S	0.60%	0.60%	0.60%
27 mayo	Demandas iniciales desemp.	22 may	458 mil	455 mil	471 mil
27 mayo	Demandas permanentes	15 may	4.613 mil	4.610 mil	4.625 mil
28 mayo	Ingreso personal	ABR	0.20%	0.50%	0.30%
28 mayo	Gasto personal	ABR	0.30%	0.30%	0.60%
28 mayo	Consumo priv. suby. (m/m)	ABR	0.10%	0.10%	0.10%
28 mayo	Índice gtes. compra Chicago	MAY	64.2	61.5	63.8
28 mayo	Confianza U. de Michigan	MAY P	73.8	73.4	73.3

Aviso Legal

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.
El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.