



Observatorio Semanal

June 1, 2009

En la semana

Renta personal y gastos de consumo (abril, lunes 8:30 ET)

P: -0,2, -0,1 C: -0,2%, -0,2% A: -0,3, -0,2

Para abril se prevé que la escasa actividad económica haga seguir bajando la renta personal y el consumo. Según las previsiones, la renta personal descenderá por tercer mes consecutivo ya que la desaceleración económica hace que haya más empresas que despidan a sus trabajadores, reduzcan la jornada, soliciten vacaciones sin salario y modifiquen las estructuras salariales. La respuesta a los cambios en el mercado laboral es una previsión a la baja de los gastos por segundo mes consecutivo, lo cual se ve también corroborado por el descenso en abril de las ventas minoristas.

Índice ISM de producción manufacturera (mayo, abril 10:00 ET)

P: 41,5 C: 42 A: 40,1

Se espera que el índice ISM de producción manufacturera siga los pasos de los índices manufactureros regionales Empire State y Philadelphia Fed, es decir, que ascienda por tercer mes consecutivo para indicar un alivio en la desaceleración del sector manufacturero. Sin embargo, se prevé que el índice, que es también un fiable indicador de la actividad económica, se mantenga por debajo de la referencia de 50 por 15º mes consecutivo, lo cual implica que la desaceleración económica continúa, aunque a un ritmo más lento.

Ventas de vehículos (mayo, martes, TBA)

P: 9,30 C: 9,50 A: 9,26

La previsión para las ventas de vehículos es que permanezcan estables en mayo, ya que los fuertes descuentos de los concesionarios con el fin de atraer compradores contrarrestan los efectos de la débil economía. Desde los inicios de la recesión en diciembre de 2007, las ventas de vehículos cayeron un 42%, aunque han dado muestras de estabilización en los primeros cuatro meses de 2009. No obstante, no se esperan cambios en las ventas, que se situarán a niveles bien por debajo de los del año anterior.

Plantillas fuera del sector agrícola y tasa de desempleo (mayo, viernes, 8:30 ET)

P: -530.000, 9,1% C: -530.000, 9,2% A: -539.000, 8,9%

Los pronósticos para la economía apuntan hacia la pérdida de puestos de trabajo, que se seguirá produciendo a gran velocidad a causa de los despidos adicionales por parte de las empresas como respuesta a la escasa demanda. Por otra parte, las demandas por desempleo continuadas establecen nuevos récords cada semana, lo cual refleja que la baja tasa de creación de empleo sólo agrava la debilidad del mercado laboral ya que los desempleados permanecen parados durante largos periodos de tiempo. Consecuentemente, se espera que la tasa de desempleo siga subiendo lentamente. Pese a que la confianza de los consumidores está en aumento, el empeoramiento del mercado laboral podría limitar la recuperación del componente del consumo del PIB ya que los consumidores se aprietan el cinturón y la tasa de ahorro aumenta.

Crédito al consumo (abril, viernes 15:00 ET)

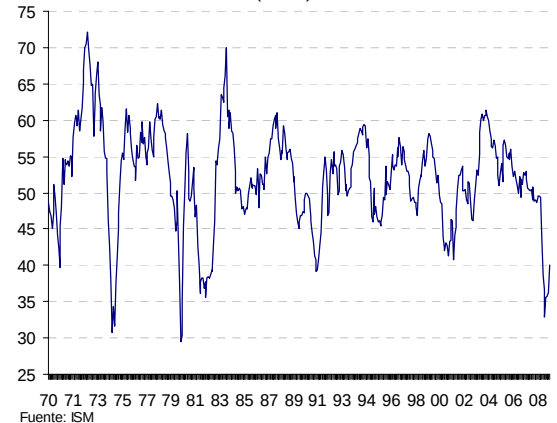
P: -5.300 M \$ C: -6.000 M \$ A: -11.100 M \$

Se espera que el crédito al consumo se contraiga por tercer mes consecutivo en abril. Aunque algunos signos apuntan a que las condiciones crediticias podrían verse aliviadas en el segundo trimestre (como una disminución de la aversión al riesgo y una mejora de los resultados de la encuesta *Loan Officer Opinion Survey* sobre prácticas prestatarias de los bancos), el acceso al crédito es aún restringido. Además, el número en aumento de desempleados y el cambio en las actitudes de los consumidores, que han pasado del gasto al ahorro, limitan el crecimiento de la demanda. Por ende, se pronostica que el crédito en circulación seguirá disminuyendo, pero más lentamente.

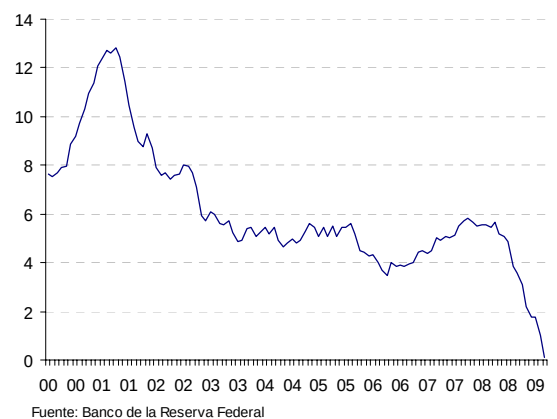
Kristin Lomicka

kristin.lomicka@bbvacompass.com

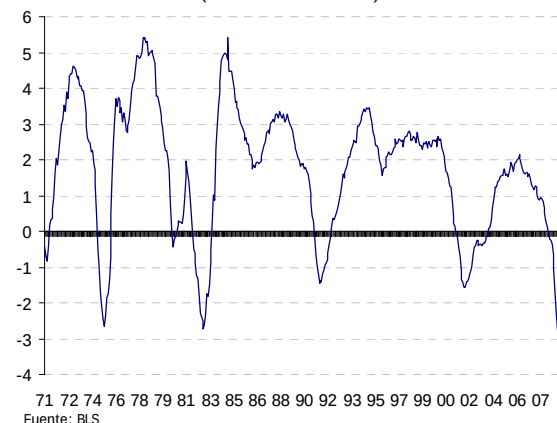
Índice ISM de producción manufacturera
(Índice)



Crédito al consumo
(% variación interanual)



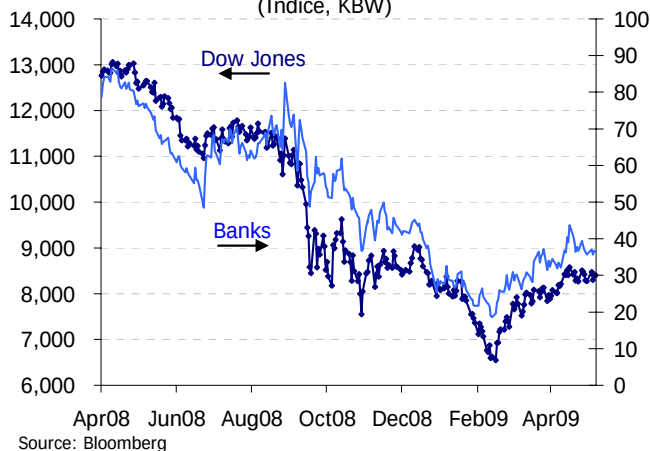
Plantillas no agrícolas
(% variación interanual)



Mercados financieros

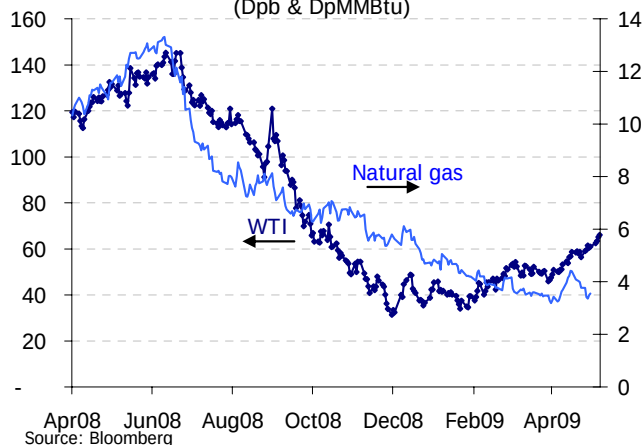
Valores

(Índice, KBW)



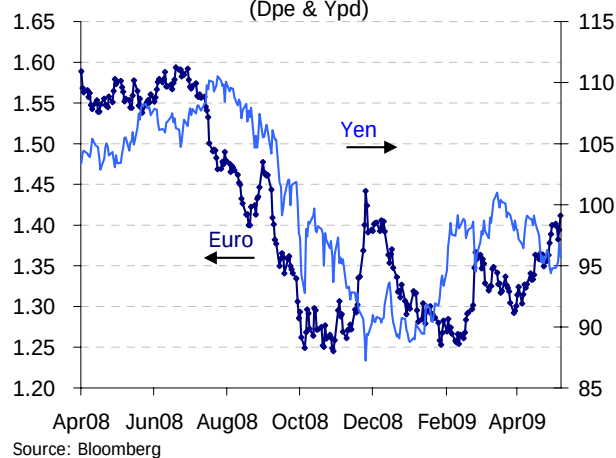
Materias Primas

(Dpb & DpMMBtu)



Divisas

(Dpe & Ypd)



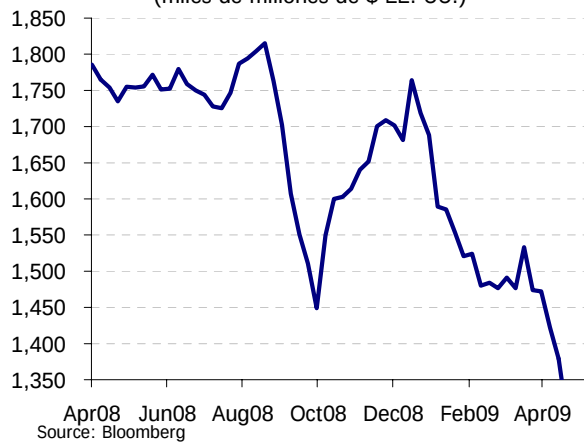
Volatilidad

(Índice VIX)



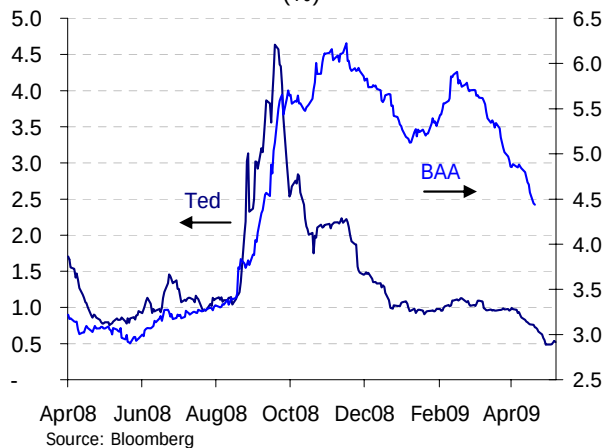
Emisión de papel comercial

(miles de millones de \$ EE. UU.)



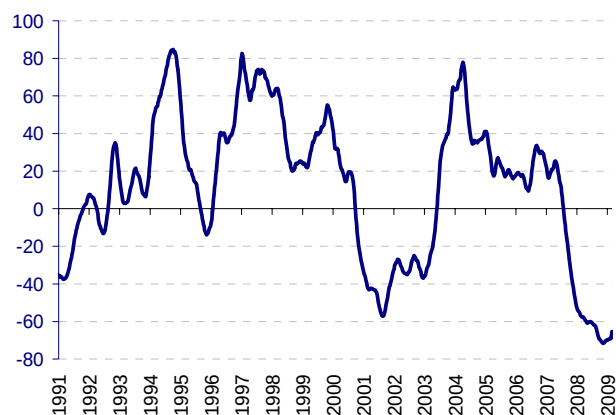
Diferenciales TED & BAA

(%)



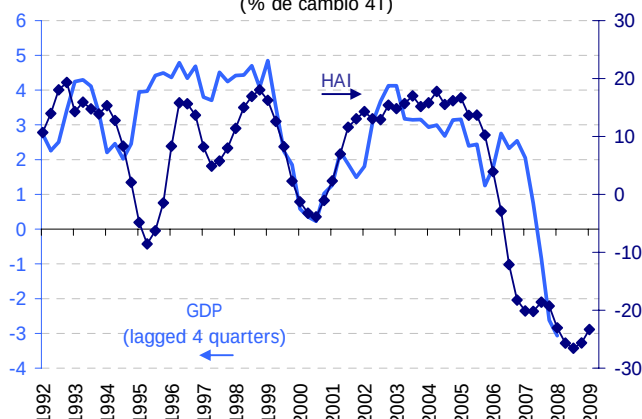
Tendencias económicas

BBVA EEUU Índice Actividad Semanal
(% de cambio a/a)



Source: BBVA ERD

**BBVA Índice Actividad Hipotecaria y
Producto Interno Bruto real**
(% de cambio 4T)



Source: BBVA ERD & BEA

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



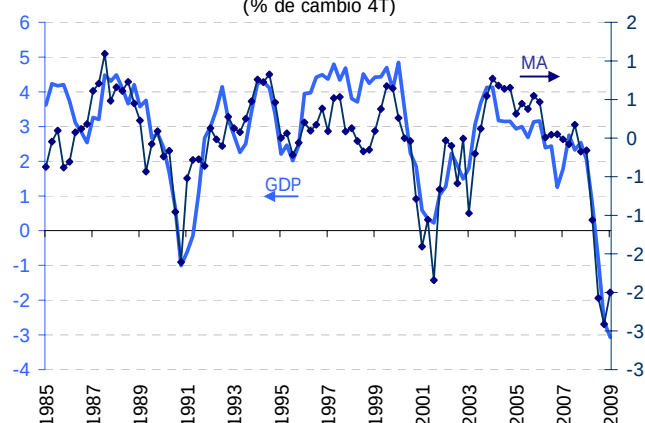
Source: BBVA ERD

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



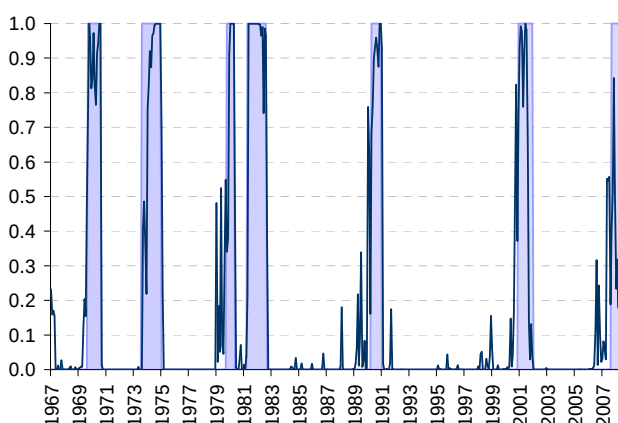
Source: BBVA ERD

**BBVA EEUU Índice Actividad Mensual y
Producto Interno Bruto real**
(% de cambio 4T)



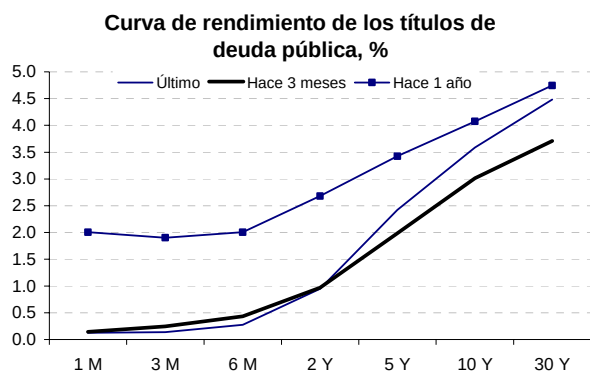
Source: BBVA ERD & BEA

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



Source: BBVA ERD

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)	10.78	10.76	10.75	11.78
Vehículos nuevos (a 36 meses)	7.39	7.38	7.17	6.79
Préstamo Heloc 30.000	5.26	5.28	5.14	4.95
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fijo *	4.91	4.82	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.34	1.33	1.34	2.40
CD a 2 años	2.16	2.19	2.19	3.21
CD a 5 años	2.78	2.79	2.76	3.65

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

Cita de la semana

Comentarios de Sheila Bair, presidenta del FDIC, sobre el perfil bancario trimestral
27 de mayo de 2009

"Los resultados del primer trimestre indican que el sector bancario se sigue enfrentando a tremendos retos, y que cara al futuro, la calidad de los activos sigue siendo un aspecto de capital importancia", comenta la presidenta del FDIC, Sheila C. Bair. "Los esfuerzos de los bancos a la hora de enfrentarse a los retos son buenos, pero el informe de hoy señala que aún no estamos a salvo." Además añadió: "Bajo mi punto de vista, el sector bancario no se encuentra todavía en la fase de limpieza. Esto se hará esperar. Sin embargo, al final, gozaremos de un sector bancario fortalecido y más capaz para satisfacer la demanda crediticia según se vaya recuperando la economía."

Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
1-Jun	Personal Income	APR	-0.20%	-0.20%	-0.30%
1-Jun	Personal Spending	APR	-0.10%	-0.20%	-0.20%
1-Jun	PCE Core (MoM)	APR	0.20%	0.20%	0.20%
1-Jun	ISM Manufacturing	MAY	41.5	42	40.1
1-Jun	ISM Prices Paid	MAY	33.1	35.5	32
1-Jun	Construction Spending MoM	APR	-0.90%	-1.80%	0.30%
2-Jun	Pending Home Sales MoM	APR	0.70%	0.30%	3.20%
2-Jun	ABC Consumer Confidence	31-May	--	--	-47
2-Jun	Total Vehicle Sales	MAY	9.3M	9.5M	9.3M
2-Jun	Domestic Vehicle Sales	MAY	6.8M	7.0M	7.0M
3-Jun	MBA Mortgage Applications	29-May	--	--	-14.20%
3-Jun	ADP Employment Change	MAY	-515K	-530K	-491K
3-Jun	ISM Non-Manf. Composite	MAY	44.1	45	43.7
3-Jun	Factory Orders	APR	0.50%	0.50%	-0.90%
4-Jun	Nonfarm Productivity	1Q F	0.80%	1.20%	0.80%
4-Jun	Unit Labor Costs	1Q F	3.30%	2.90%	3.30%
4-Jun	Initial Jobless Claims	30-May	615K	--	623K
4-Jun	Continuing Claims	23-May	6878K	--	6788K
5-Jun	Change in Nonfarm Payrolls	MAY	-530K	-530K	-539K
5-Jun	Unemployment Rate	MAY	9.10%	9.20%	8.90%
5-Jun	Change in Manufact. Payrolls	MAY	-141	-150K	-149K
5-Jun	Average Hourly Earnings MoM	MAY	0.10%	0.20%	0.10%
5-Jun	Average Weekly Hours	MAY	33.2	33.2	33.2
5-Jun	Consumer Credit	APR	-\$5.3B	-\$6.0B	-\$11.1B

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.