

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Ingreso, gasto y empleo

Kim Chase

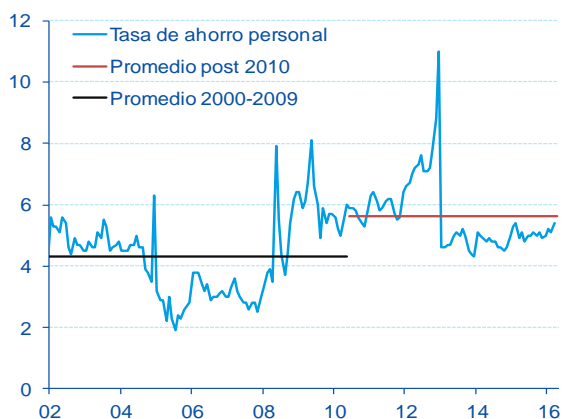
Se prevé que el consumo repuntará en abril junto con los actuales aumentos del ingreso

Se presenta una semana muy intensa en el calendario económico mientras dejamos atrás un fin de semana largo y nos adentramos en el último mes del segundo trimestre. En primer lugar, cerramos los datos de consumo de abril con el **informe sobre ingreso personal y consumo (martes)**: se prevé que ambos componentes registrarán aumentos saludables durante el mes. El ingreso ha ido aumentando paulatinamente a lo largo del pasado año, aunque sigue moderada en comparación con las mejoras del mercado de trabajo y con el hecho de que prácticamente hemos vuelto al empleo pleno. Los aumentos observados en el ingreso no se han traducido en un consumo fuerte en el primer trimestre, a pesar de que los precios del petróleo llegaron en enero a los niveles más bajos en 11 años; en su lugar, se ha incrementado el ahorro. Se prevé que el gasto personal repuntará en abril, pero no se eliminará por completo la prudencia que han mostrado los consumidores al inicio de este año.

Las saludables tendencias del mercado de trabajo seguirán apoyando un aumento de tasas en el futuro próximo

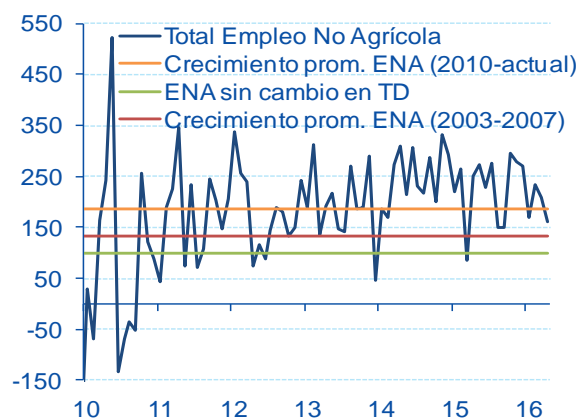
La parte positiva es que los aumentos continuados en el empleo deberían mantener el consumo en una trayectoria saludable en los próximos meses. A pesar de que el crecimiento del empleo no agrícola se situó por debajo de los 200 mil puestos en abril, el mercado de trabajo sigue siendo la estrella de la economía. Se espera que el **informe sobre el empleo de mayo (viernes)** muestre una recuperación hacia el umbral de los 200 mil puestos de trabajo, lo que sería suficiente para bajar la tasa de desempleo a 4.9% siempre que la tasa de participación de la población activa no aumente. No obstante, un incremento de la participación sería reflejo de un mercado de trabajo saludable y animaría a los observadores de la Fed que esperan con impaciencia indicios del próximo incremento de tasas. Los mercados serán mucho más sensibles a los datos entrantes dado que estamos a tan solo unas semanas de la reunión que el FOMC celebrará en junio. El informe sobre el empleo de mayo debería seguir apoyando un aumento de las tasas en el futuro cercano.

Gráfica 1

Tasa de ahorro personal
(% del ingreso disponible)

Fuente: BEA y BBVA Research

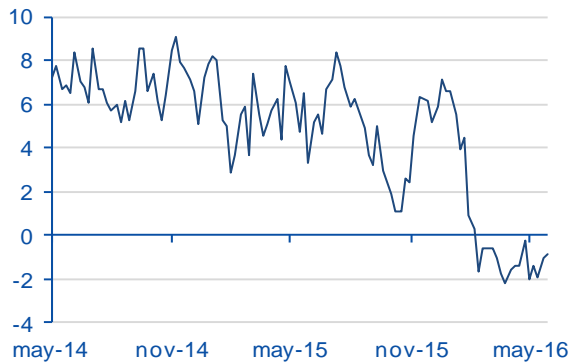
Gráfica 2

Crecimiento del empleo no agrícola
(variación m/m en miles)

Fuente: BLS y BBVA Research

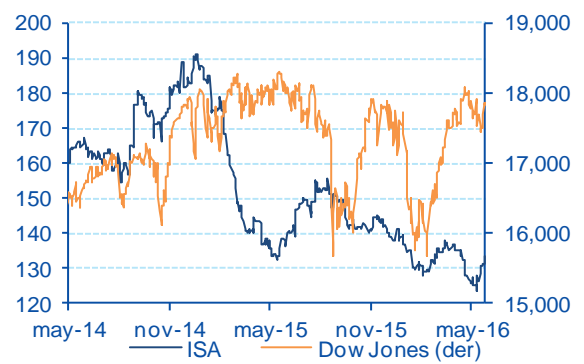
Tendencias económicas

Gráfica 3
Índice de actividad semanal del BBVA (variación % trimestral)



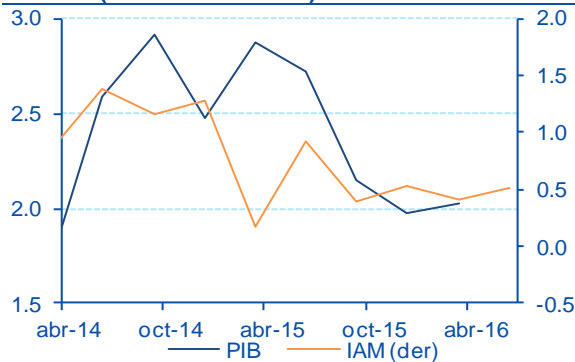
Fuente: BBVA Research

Gráfica 4
Índice de sorpresa de actividad económica del BBVA y Dow Jones (índice 2009=100 y fdp)



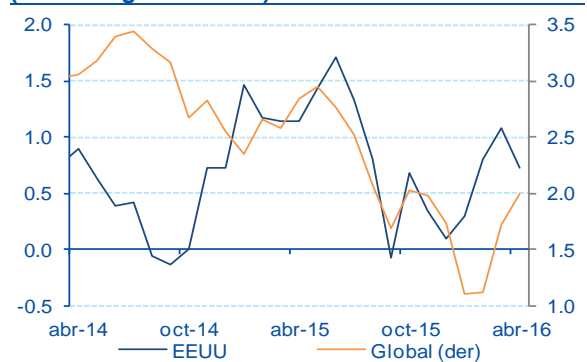
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 5
Índice de actividad mensual del BBVA y PIB real (variación % anual)



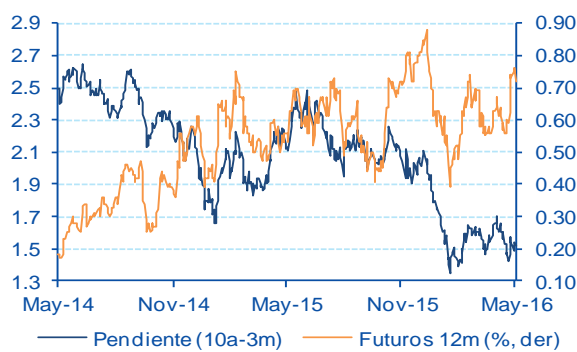
Fuente: BBVA Research y BEA

Gráfica 6
Índice de riesgo del BBVA (> 0 = riesgo creciente)



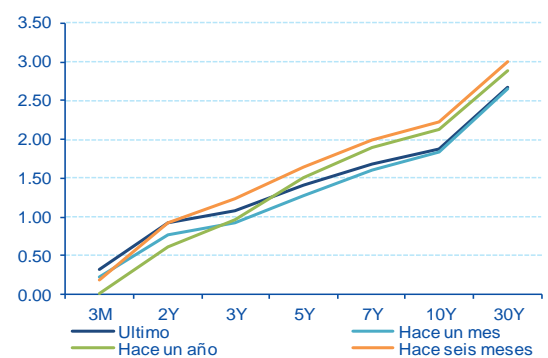
Fuente: BBVA Research

Gráfica 7
Futuros de la Fed y pendiente de la curva de rendimiento (% y 10 años-3 meses)



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Gráfica 8
Curva de rendimiento de los valores del tesoro (% p.a.)



Fuente: Haver Analytics y BBVA Research

Calendario Económico

Fecha	Evento	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior
31-may	Ingreso personal (m/m)	ABR	0.30	0.40	0.40
31-may	Consumo personal m/m	ABR	0.60	0.70	0.10
31-may	S&P Case-Shiller HPI (m/m)	MAR	0.73	0.70	0.66
31-may	S&P Case-Shiller HPI (a/a)	MAR	5.04	5.06	5.38
31-may	Barómetro empresarial de Chicago, ae	MAY	51.10	50.80	50.40
31-may	Confianza de los consumidores	MAY	95.50	96.00	94.20
31-may	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	MAY	-4.50	-8.00	-13.90
01-jun	Ventas totales de vehículos anualizadas	MAY	17.60	17.30	17.32
01-jun	Gasto en construcción (m/m)	ABR	0.90	0.50	0.30
01-jun	Índice ISM manufacturero	MAY	50.50	50.50	50.80
02-jun	Reporte de Empleo Nacional ADP privado no agrícola	MAY	195.00	175.00	155.70
02-jun	Demandas iniciales de desempleo	MAY 28	267.00	268.00	268.00
02-jun	Demandas permanentes de desempleo	MAY 21	2149.00	2150.00	2163.00
02-jun	Condiciones actuales de negocios de gerentes de compras de NY	MAY	57.30	-	57.00
03-jun	Balanza comercial de bienes y servicios	ABR	-42.20	-41.90	-40.40
03-jun	Variación en nómina total	MAY	199.00	160.00	160.00
03-jun	Variación en nómina privada	MAY	195.00	158.50	171.00
03-jun	Variación en nómina manufacturera	MAY	3.00	-5.00	4.00
03-jun	Ingreso medio por hora (m/m)	MAY	0.20	0.20	0.30
03-jun	Horas promedio semanales	MAY	34.50	34.50	34.50
03-jun	Tasa de desempleo	MAY	4.90	4.95	5.00
03-jun	Nuevas órdenes manufactureras m/m	ABR	2.10	0.95	1.50
03-jun	Índice ISM no manufacturero	MAY	55.10	55.30	55.70

Perspectivas Económicas

	2015	2016			2014	2015	2016	2017
	4T	1T	2T	3T				
PIB real (% desestacionalizado)	1.4	0.8	3.4	3.8	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.5	1.1	1.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.0
IPC subyacente (% a/a)	2.0	2.2	2.1	2.1	1.7	1.8	2.1	2.1
Tasa de desempleo (%)	5.0	4.9	4.9	4.8	6.2	5.3	4.8	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.50	0.50	0.75	0.75	0.25	0.50	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.24	1.89	1.95	2.10	2.21	2.24	2.27	2.79
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.09	1.11	1.12	1.11	1.23	1.09	1.12	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.36	6.00	4.78	4.44	7.69	5.06	4.87	4.10

Dato Curioso

Se espera que más de 38 millones de estadounidenses viajen en el fin de semana del *Memorial Day*, la mayor cifra de viajeros desde 2005. Aproximadamente el 89% de ellos irán en coche a sus destinos vacacionales, aprovechando que los precios de la gasolina están en su precio más bajo en 11 años. (AAA, mayo de 2016)

Publicaciones Recientes

Las minutas del FOMC dejan la puerta abierta a un incremento de las tasas de interés en junio (20 May 2016)

Sostenibilidad de la deuda: ¿hora de derrochar o ahorrar? (10 May 2016)

¿Banca en la nube o banca en las nubes? (10 May 2016)

Tan claro como que el viento sopla: potencial de la energía eólica en Estados Unidos (3 May 2016)

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en 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 EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. 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.