



# Observatorio Semanal

2 de noviembre 2009

## En la semana

### Índice ISM de producción manufacturera (octubre, lunes 10:00 ET)

P: 53.8 C: A: 52.6

El índice ISM de producción manufacturera será uno de los primeros datos publicados del cuarto trimestre que aportarán indicios de la evolución de la actividad económica. Considerando los incrementos de la mayoría de los índices regionales de producción manufacturera, así como el aumento de los pedidos de bienes de consumo duraderos, todo apunta a que el ISM habrá subido en octubre, con lo que su nivel seguirá acorde a la evolución del crecimiento económico por sexto mes consecutivo. En consecuencia, podemos inferir que la expansión económica continuará en el 4T08 y también que se incrementará la producción industrial.

### Declaración del FOMC (miércoles 2:30 ET)

P: 0-0.25% C: 0-0.25% A: 0-0.25%

Se prevé que las perspectivas económicas del FOMC mantengan su tenor positivo, considerando el crecimiento del PIB del 3T09 y la continuidad de la mejora de muchos indicadores económicos. Aunque se espera que uno de los principales temas a debatir será la estrategia de salida, no se prevé que el Comité modifique la actual política hasta que quede claro que la recuperación es sostenible. En consecuencia, consideramos que la tasa de interés no será modificada.

### Productividad y costo por unidad de trabajo (3T09, jueves 8:30 ET)

P: 6.5%, -2.5% C: A: 6.6%, -5.8%

La productividad, cuya definición es la producción por hora, posiblemente haya aumentado 6.5% en el 3T09, después de hacer lo propio 6.6% el trimestre precedente. Este trimestre, el PIB aumentó 3.5%, confirmando el incremento de la producción. Por otra parte, es posible que las horas hayan disminuido debido a la debilidad de la economía y del mercado de trabajo. En consecuencia, la productividad habrá aumentado, pero no porque los trabajadores sean más eficientes, sino por el hecho de que hay menos trabajadores absorbiendo el aumento de la producción. Además, está previsto que los costos por unidad de trabajo bajen por tercer mes consecutivo, reflejando el aumento de la productividad y las presiones para bajar los salarios.

### Remuneraciones no agrícolas (octubre, viernes 8:30 ET)

P: C: A:

Las previsiones apuntan a que las remuneraciones no agrícolas de octubre habrán vuelto a bajar como consecuencia de la fragilidad del mercado de trabajo. Será el 22º mes consecutivo de bajadas desde el inicio de la recesión. En ese período se han destruido más de 7 millones de puestos de trabajo. Las previsiones apuntan a que el mercado de trabajo mantendrá su fragilidad incluso cuando la economía comience a recuperarse. En consecuencia, los consumidores mantendrán su austeridad y su gasto seguirá estancado.

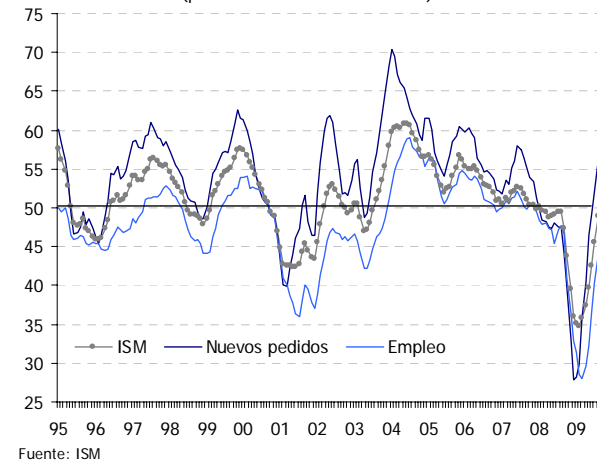
### Crédito al consumo (septiembre, viernes 3:00 ET)

P: -9,200 millones C: A: -12,000 millones

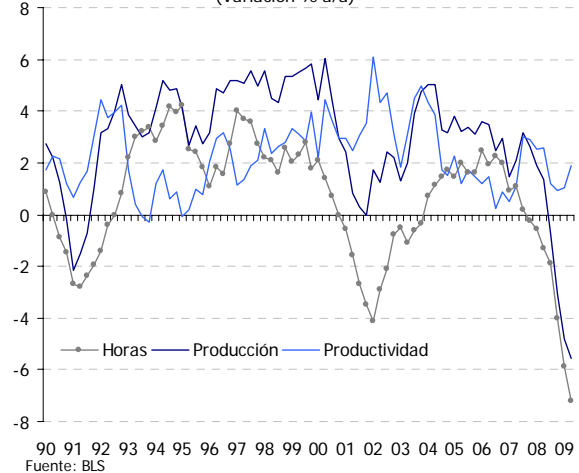
Es previsible que los créditos al consumo hayan bajado en septiembre por 12º mes consecutivo. Los consumidores, afectados por la continua fragilidad del mercado de trabajo, siguen esforzándose por reducir su endeudamiento, mientras que los mercados de crédito mantienen sus restricciones, que limitan el acceso a quienes desean recurrir a ellos. La continua reducción de los créditos pendientes es uno de los factores que nos lleva a pensar que el gasto de los consumidores se mantendrá estancado durante el proceso de recuperación.

**Kristin Lomicka**  
Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

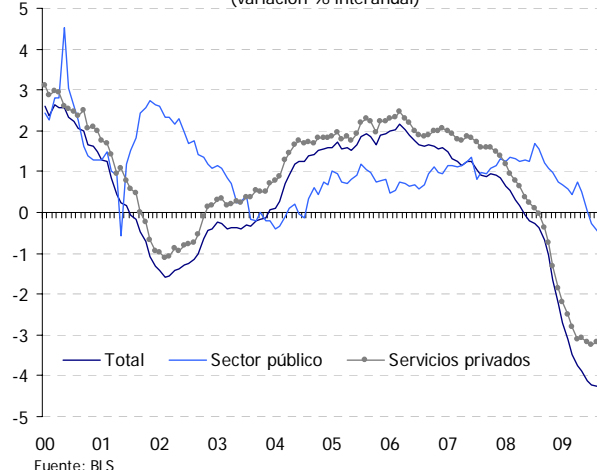
### Índice ISM manufacturero (promedio variable de 3 meses)



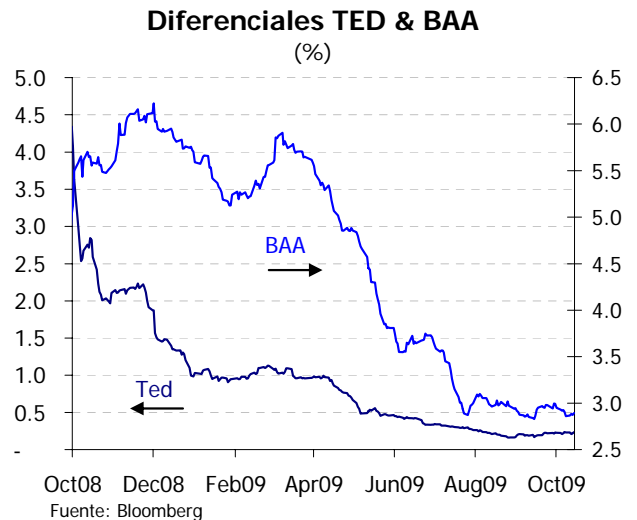
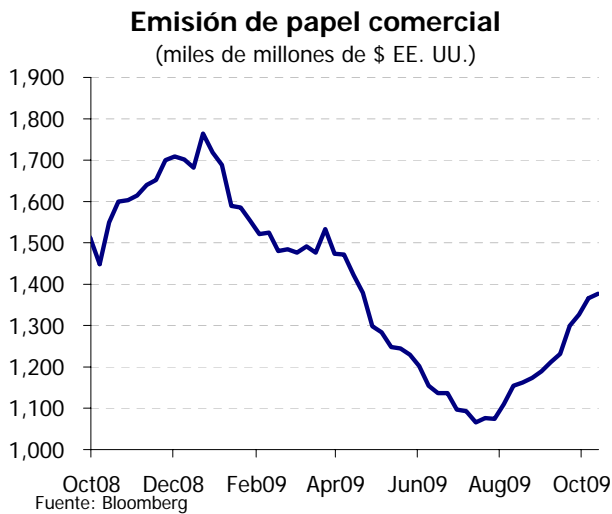
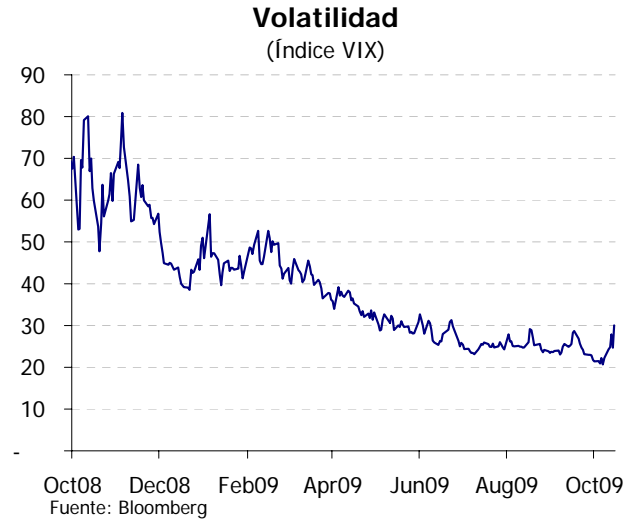
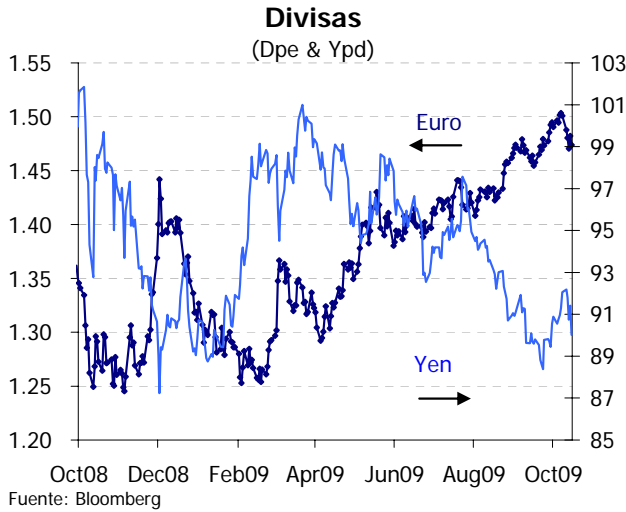
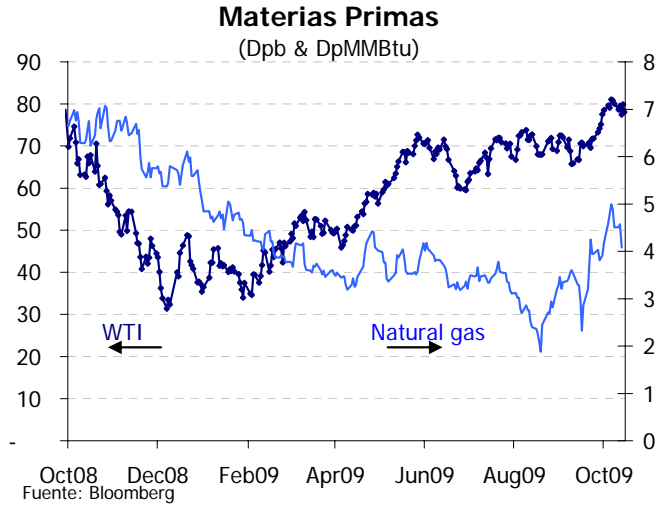
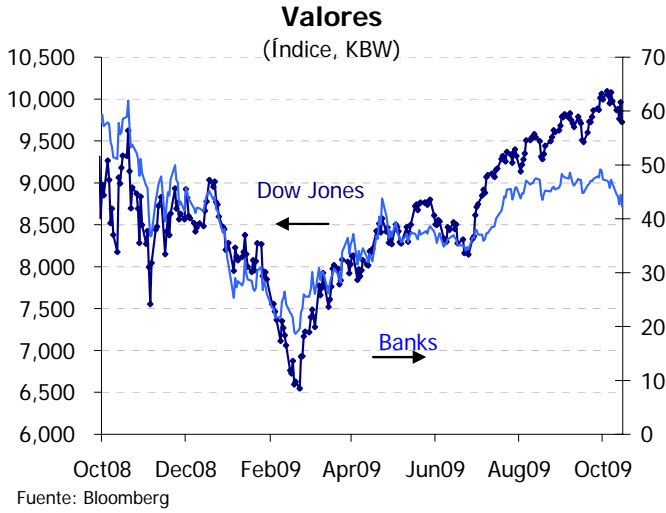
### Productividad, horas y producción (Variación % a/a)



### Total de remuneraciones no agrícolas (variación % interanual)



Mercados financieros



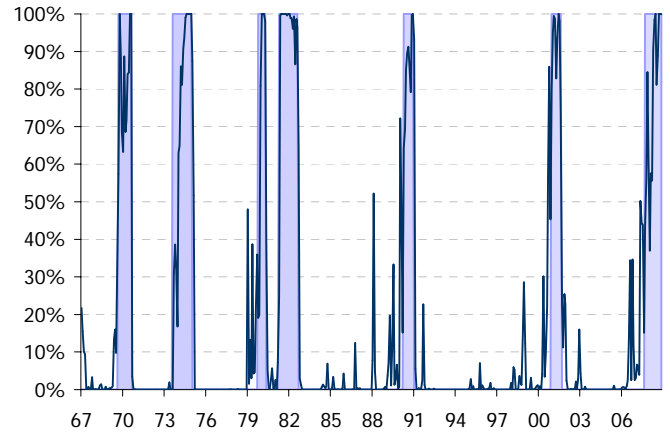
Tendencias económicas

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



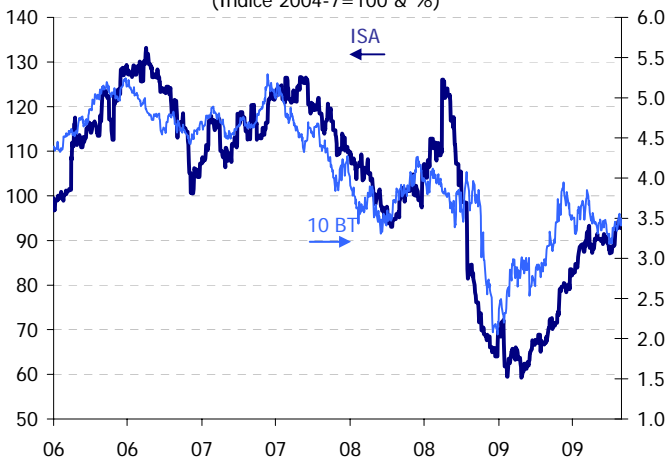
Fuente:SEE BBVA

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



Fuente: SEE BBVA

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



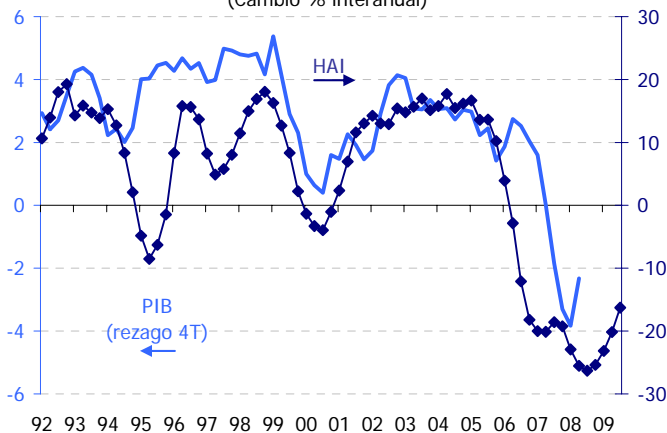
Fuente: SEE BBVA

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



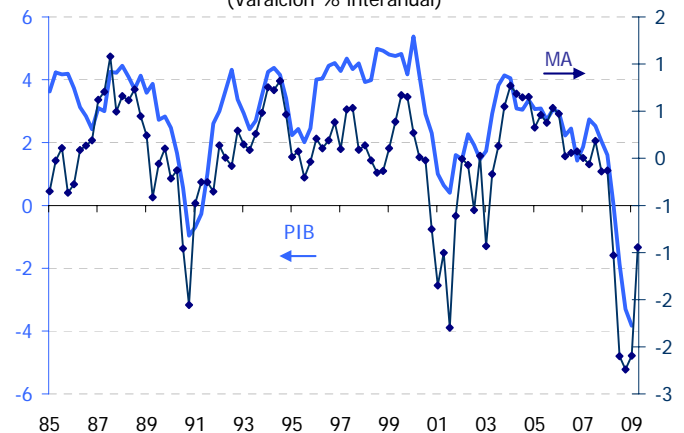
Fuente: SEE BBVA

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



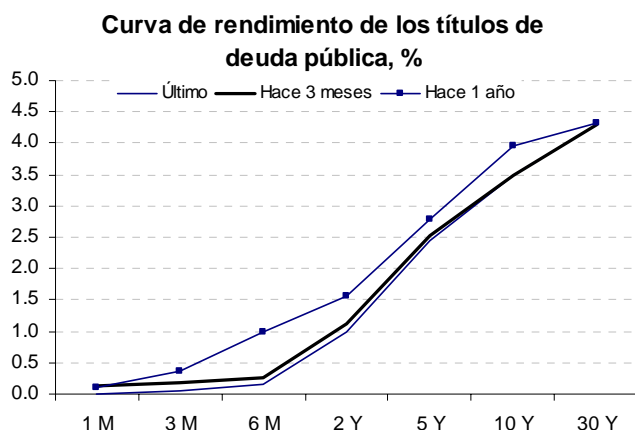
Source: BBVA ERD & BEA

**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	4.50
Tarjetas de crédito (variable)	11.48	11.41	11.41	11.68
Vehículos nuevos (a 36 meses)	6.96	7.08	7.13	6.84
Préstamo Heloc 30.000	5.75	5.76	5.83	5.39
Hipoteca a 30 años con tasa de interés fija *	5.03	5.00	6.37	6.71
Mercado Monetario	1.06	1.07	1.10	2.49
CD a 2 años	1.95	1.95	2.00	3.60
CD a 5 años	2.69	2.70	2.71	3.94

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

## Cita de la semana

Declaraciones sobre el PIB de la Presidenta del Consejo de Asesores Económicos, Christina Romer  
Washington D.C., 29 de octubre de 2009

*No obstante, este apreciado hito no es más que otro paso, y todavía nos queda mucho por recorrer hasta que la economía se recupere plenamente. El cambio de tendencia de los principales indicadores del mercado de trabajo, como las tasas de empleo y de paro, normalmente se produce después del punto de inflexión del PIB. Y será necesario un crecimiento sólido y sostenido del PIB para bajar sustancialmente la tasa de paro. Esta reducción del paro es, obviamente, lo que todos nos esforzamos por conseguir.*

## Calendario económico

Fecha	Indicador	Período	Previsión	Consenso	Anterior
2-Nov	ISM Manufacturero	OCT	53.8	53	52.6
2-Nov	Ventas de viviendas pendientes m/m	SEP	0.50%	-0.30%	6.40%
2-Nov	ISM de precios pagados	OCT	64.5	64	63.5
2-Nov	Gastos de construcción m/m	SEP	-0.50%	-0.20%	0.80%
3-Nov	Estadística de pedidos	SEP	0.20%	0.80%	-0.80%
3-Nov	Ventas totales de vehículos	OCT	9.7 M	9.8 M	9.2 M
3-Nov	Ventas locales de vehículos	OCT	7.1 M	7.35 M	6.8 M
4-Nov	Índice ADP de variación del empleo	OCT	-220,000	-190,000	-254,000
4-Nov	Índice compuesto ISM no manuf.	OCT	51.8	51.6	50.9
4-Nov	Decisión sobre los tipos del FOMC	4-Nov	0.25%	0.25%	0.25%
5-Nov	Productividad no agraria	3T A	6.50%	6.20%	6.60%
5-Nov	Costes por unidad de trabajo	3T A	-2.50%	-4.00%	-5.90%
5-Nov	Demandas iniciales de desempleo	31-Oct	520,000	520,000	530,000
5-Nov	Demandas permanentes	24-Oct	5,750,000	5,750,000	5,797,000
6-Nov	Var. de remuneraciones no agrícolas	OCT	-185,000	-175,000	-263,000
6-Nov	Tasa de paro	OCT	9.90%	9.90%	9.80%
6-Nov	Var. remuneraciones manufactureras	OCT	-48,000	-47,000	-51,000
6-Nov	Salario medio por hora m/m	OCT	0.10%	0.10%	0.10%
6-Nov	Promedio de horas semanales	OCT	33	33.1	33
6-Nov	Existencias mayoristas	SEP	-1.50%	-1.00%	-1.30%
6-Nov	Crédito al consumo	SEP	-9,200 M \$	-10,000 M \$	-12,000 M \$

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos estadounidense 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 EE.UU., 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 sujetos 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.