

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Ventas minoristas y producción industrial

Amanda Augustine

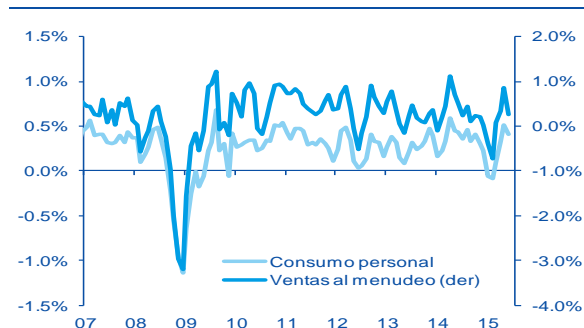
Debido al aumento del ingreso y a los bajos precios del petróleo se prevé que las ventas minoristas se incrementarán

Después de una caída decepcionante en junio, esperamos que el **informe de las ventas minoristas de julio (jueves)** indique un fuerte inicio del 3T15, con un incremento generalizado de las ventas minoristas. La excepción podrían ser las ventas de gasolina, pues los precios del petróleo siguieron una constante tendencia a la baja en julio, y es probable que los ingresos de las gasolineras se resientan como consecuencia de ello. Sin embargo, el informe sobre las ventas de vehículos de motor de la semana pasada correspondiente a julio podría indicar un repunte en el componente de los automóviles en el informe de las ventas minoristas. El reporte sobre la situación del empleo de la semana pasada también fue prometedor, con un incremento de 0.2% en los salarios por hora promedio. Fuertes ganancias en el ingreso deberían fomentar el gasto en consumo a medida que nos adentramos en el 3T15. Como el consumo ha oscilado recientemente en niveles bajos, los productores han tenido dificultades para contener el crecimiento del inventario en respuesta a una menor demanda. Esperamos ver niveles de inventario más bajos en los informes que se publicarán esta semana sobre **inventarios de comercios mayoristas (martes)** y de **empresas (jueves)**.

La producción industrial aumenta a pesar de la debilidad manufacturera y minera

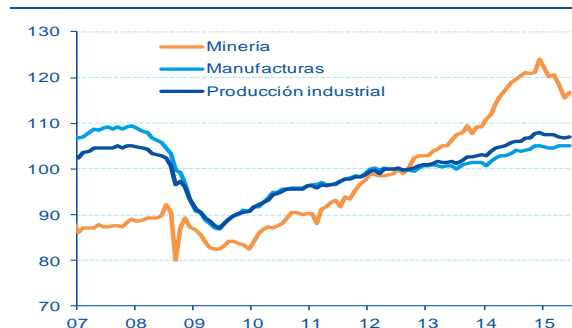
Prevedemos que los valores de la **producción industrial de julio (viernes)** serán positivos por segundo mes consecutivo, después de cinco meses de valores negativos continuados a comienzos del año. La manufactura mostrará una ligera recuperación, pero seguirá experimentando los efectos negativos de la continuada fortaleza del dólar y la debilidad de la demanda mundial. El índice ISM manufacturero de julio indicaba baja actividad en el sector, pero el índice de pedidos nuevos estaba en su nivel más alto desde 2014, lo que apoya nuestras expectativas de que el resultado de julio será mejor. Los valores registrados el mes pasado en la minería supusieron el mayor incremento mensual del sector desde diciembre de 2014, lo que se debe en gran parte al incremento de la extracción de petróleo en junio. Sin embargo, en términos anuales, la producción industrial de la minería experimentó su mayor caída desde 2010, pues la producción de carbón cayó por tercer mes consecutivo. En julio, la EIA informó de una desaceleración en la producción nacional de petróleo, pero esto podría compensarse un poco con el repunte de la producción de carbón durante ese mes. Esperamos que la minería caiga, pero a un ritmo más lento que a comienzos de este año. La utilización de la capacidad ha mostrado una gran volatilidad este año y se prevé que se mantenga relativamente consistente.

Gráfica 1
Ventas minoristas y consumo
(tasa anual desest., \$, media trimestral, var. %)



Fuente: Oficina del Censo, Haver Analytics y BBVA Research

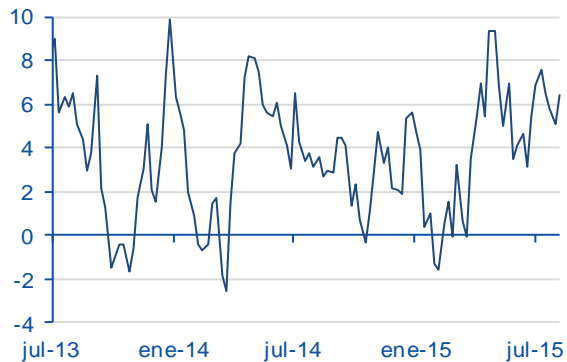
Gráfica 2
Producción industrial y componentes
seleccionados (desest., 2012=100)



Fuente: Banco de la Reserva Federal y BBVA Research

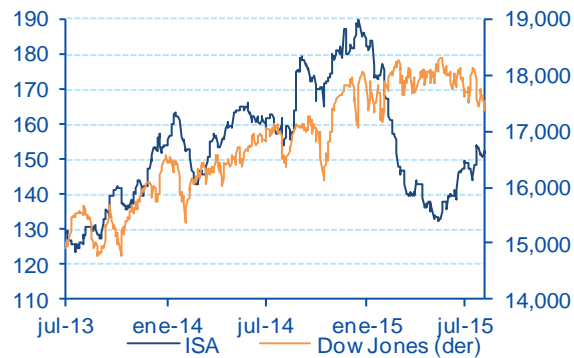
Tendencias económicas

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



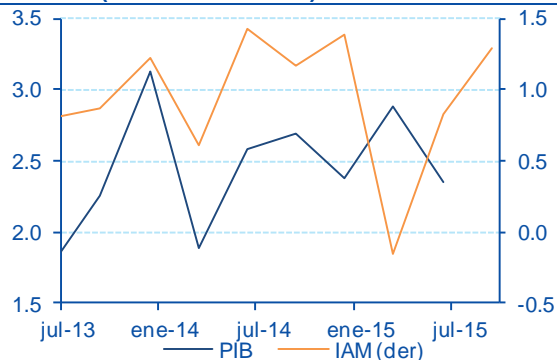
Fuente: BBVA Research

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



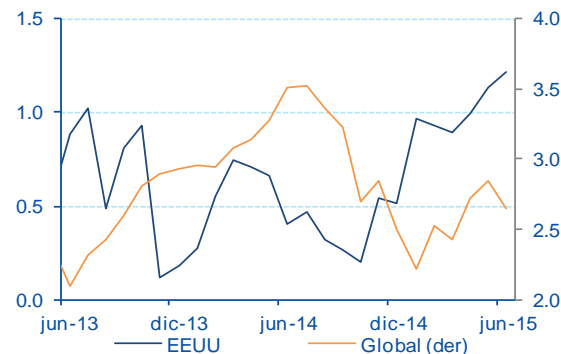
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



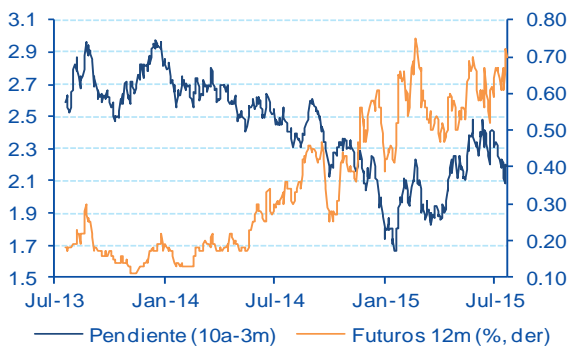
Fuente: BBVA Research y BEA

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



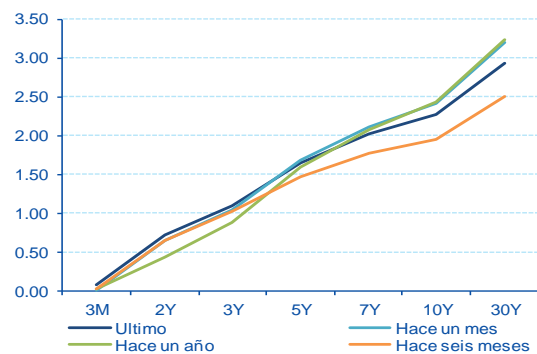
Fuente: BBVA Research

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 |
|--------|---|---------|-----------|----------|----------|
| 11-ago | Indice NFIB de optimismo de pequeños negocios | JUL | 96.00 | 95.10 | 94.10 |
| 11-ago | Producción por hora, sector no agrícola (t/t, ae) | 2T P | 1.40 | 1.60 | -3.10 |
| 11-ago | Costos unitarios laborales, sector no agrícola (t/t, anualizada y ae) | 2T P | 2.11 | 0.00 | 6.70 |
| 11-ago | Inventarios mayoristas (m/m) | JUN | 0.33 | 0.40 | 0.80 |
| 12-ago | Ofertas de trabajo, ae | JUN | 5379.00 | 5290.00 | 5363.00 |
| 13-ago | Demandas iniciales de desempleo | AGO 8 | 276.20 | 270.00 | 270.00 |
| 13-ago | Demandas permanentes de desempleo | AGO 1 | 2249.00 | 2245.00 | 2255.00 |
| 13-ago | Ventas minoristas y servicios de comida (m/m) | JUL | 0.47 | 0.60 | -0.30 |
| 13-ago | Ventas minoristas excl. vehículos y gas (m/m) | JUL | 0.28 | 0.40 | -0.20 |
| 13-ago | Precios de importación (m/m) | JUL | -1.00 | -1.20 | -0.10 |
| 13-ago | Inventarios manufactureros y de comercio (m/m) | JUN | 0.20 | 0.30 | 0.30 |
| 14-ago | Indice Precios Productor (m/m) | JUL | 0.06 | 0.10 | 0.40 |
| 14-ago | IPP, excl. alimentos y energía (m/m) | JUL | 0.10 | 0.10 | 0.30 |
| 14-ago | Producción industrial (m/m) | JUL | 0.30 | 0.30 | 0.23 |
| 14-ago | Utilización de la capacidad | JUL | 78.03 | 78.00 | 77.82 |
| 14-ago | Producción manufacturera (m/m) | JUL | 0.20 | 0.40 | -0.10 |
| 14-ago | Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan | AGO P | 93.76 | 93.60 | 93.10 |

Perspectivas Económicas (revisiones pendientes)

| | 2015 | | | | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1T | 2T | 3T | 4T | | | | |
| PIB real (% desestacionalizado) | 0.6 | 2.3 | 3.6 | 3.3 | 2.4 | 2.5 | 2.8 | 2.8 |
| IPC (% anual) | -0.1 | 0.0 | 0.6 | 1.4 | 1.6 | 0.5 | 1.8 | 2.1 |
| IPC subyacente (% a/a) | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 2.0 |
| Tasa de desempleo (%) | 5.6 | 5.4 | 5.2 | 5.1 | 6.2 | 5.3 | 4.9 | 4.6 |
| Tasa objetivo de la Fed (% fdp) | 0.25 | 0.25 | 0.50 | 0.50 | 0.25 | 0.50 | 1.50 | 2.50 |
| Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp) | 2.04 | 2.36 | 2.43 | 2.53 | 2.21 | 2.53 | 2.72 | 3.64 |
| Dólar estadounidense / Euro (fdp) | 1.08 | 1.12 | 1.05 | 1.07 | 1.23 | 1.07 | 1.13 | 1.20 |
| Precio de vivienda Core Logic (% a/a) | 5.00 | 6.14 | 6.05 | 5.85 | 7.48 | 5.76 | 4.40 | 2.45 |

Dato Curioso

Los 10 candidatos que aparecieron en el primer debate presidencial de los republicanos de cara a las elecciones de 2016 fueron también los 10 candidatos más buscados en Google la semana pasada. (Google Trends, agosto de 2015)

Publicaciones Recientes

[Incertidumbre en China y riesgos para EEUU \(4 Ago 2015\)](#)

[Biometría: el futuro de los pagos móviles \(21 Jul 2015\)](#)

[Estados Unidos logra acuerdo histórico con Irán \(20 Jul 2015\)](#)

[Tecnología de cadena de bloques \(*blockchain*\): la última disrupción en el sistema financiero \(14 Jul 2015\)](#)

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.