

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: empleo y ventas de automóviles

Kim Chase

El informe final sobre el empleo se publicará antes del aumento previsto de tasas que se anunciará en la reunión del FOMC de diciembre

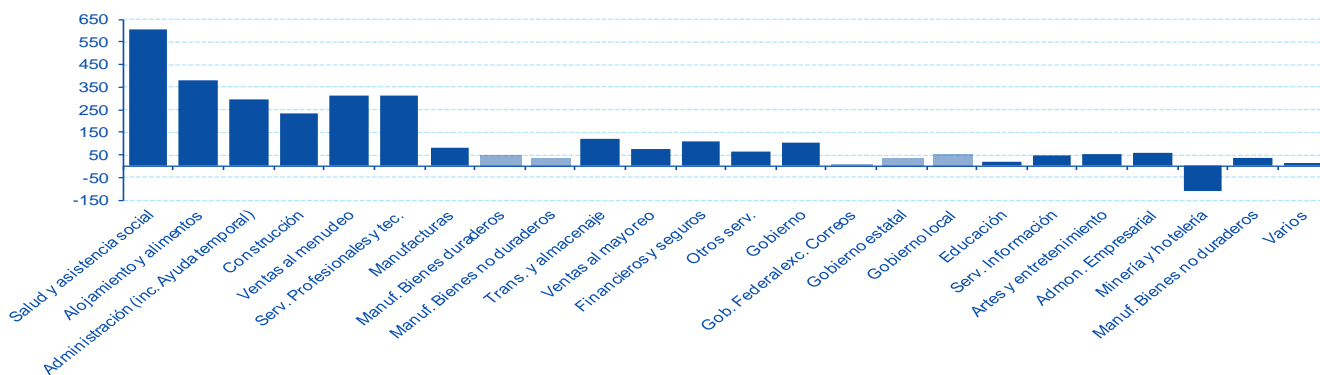
El **informe de empleo de noviembre (viernes)** es el último que se publicará antes de que el FOMC inicie su reunión de dos días para decidir si la economía de EEUU está preparada para un aumento de tasas. El repunte del crecimiento del empleo en octubre ha contribuido a reducir la inquietud en torno a la lenta mejoría del mercado laboral, pero la pregunta es si esto será suficiente para convencer a los miembros más moderados de la conveniencia de subir las tasas antes de finales de año. Se espera que el empleo se desacelere en torno a 200 mil puestos de trabajo en noviembre, aunque esto no tendrá demasiado impacto en las perspectivas de la Fed a menos que la cifra se reduzca muy por debajo del umbral. A pesar de algunos retos estructurales que persisten en el mercado laboral, como la baja tasa de participación y el moderado crecimiento de los salarios, es probable que la Fed recurra a los elementos más optimistas con el fin de obtener apoyo para un aumento de tasas en diciembre. Por ejemplo, se espera que las contrataciones en el sector manufacturero por fin aumenten tras caer en agosto y septiembre y permanecer sin cambios en octubre. Un cambio de rumbo en el empleo manufacturero (por pequeño que sea) podría marcar el final de este periodo de actividad débil causado por el lento crecimiento de la demanda global y los bajos precios del petróleo, puesto que se piensa que ambos ya han tocado fondo. Asimismo, si la Fed decide subir las tasas en diciembre, es probable que asistamos a un aumento de la confianza económica que podría contribuir a estimular las contrataciones incluso más el próximo año.

La venta de automóviles sigue siendo el principal elemento que impulsa el consumo al entrar en el 2016

Las ventas de automóviles han sido un importante componente del sólido desempeño del sector del consumo durante buena parte del año. En octubre, las ventas de vehículos de motor ligeros ascendieron a 18.24 millones de unidades, el mayor incremento experimentado desde julio de 2005, y se espera que las **ventas de automóviles en noviembre (martes)** se mantengan a niveles similares. La continuada tendencia al alza se ha visto impulsada por el combustible barato, el crecimiento del empleo y las bajas tasas de interés, por lo que las condiciones financieras son incluso más favorables para los consumidores. Además, la antigüedad media de los vehículos que circulan por las carreteras ha aumentado hasta casi 11 años, lo que podría dar lugar a una rápida sustitución a corto plazo. Sin embargo, esperamos que el sector del automóvil siga siendo un factor clave para el consumo el próximo año.

Gráfica 1

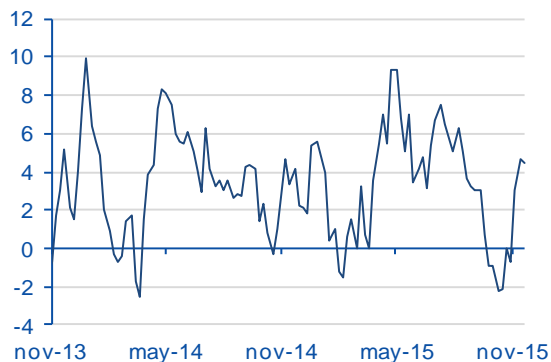
Evolución del empleo no agrícola en 12 meses (desestacionalizado, en miles)



Fuente: BLS y BBVA Research

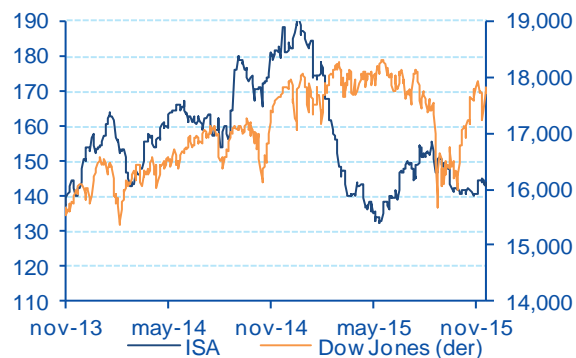
Tendencias económicas

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



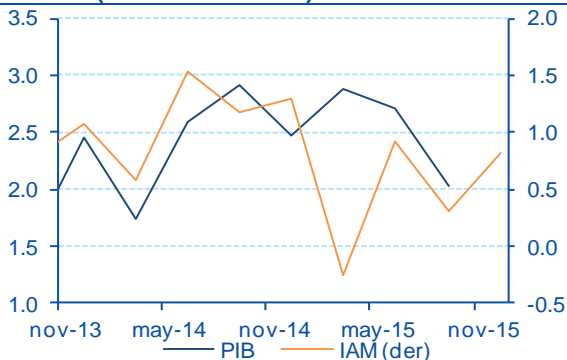
Fuente: BBVA Research

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



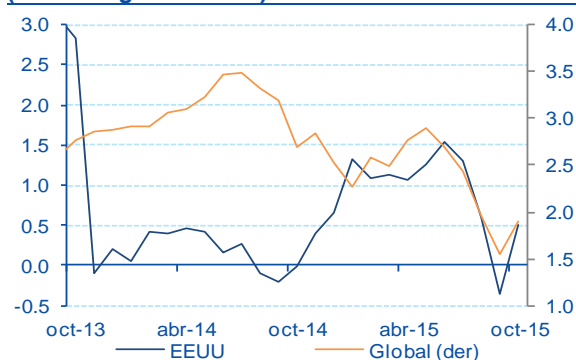
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



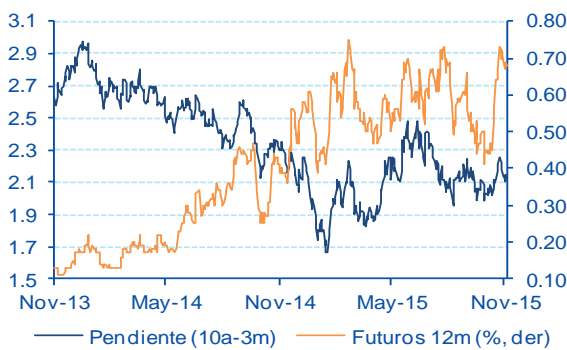
Fuente: BBVA Research y BEA

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



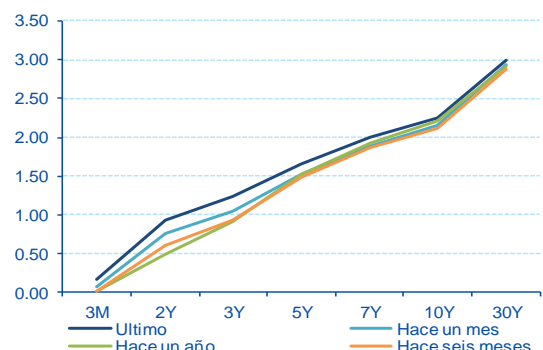
Fuente: BBVA Research

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
30-nov	Barómetro empresarial de Chicago, ae	NOV	55.90	54.00	56.20
30-nov	Ventas de casas pendientes (m/m)	OCT	0.70	1.00	-2.29
30-nov	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	NOV	-10.10	-10.00	-12.70
01-dic	Índice ISM manufacturero	NOV	50.30	50.50	50.10
01-dic	Gasto en construcción (m/m)	OCT	0.40	0.50	0.60
02-dic	Reporte de Empleo Nacional ADP privado no agrícola	NOV	195.00	190.00	181.90
02-dic	Producción por hora, sector no agrícola (t/t, ae)	3T P	2.20	2.20	1.60
02-dic	Costos unitarios laborales, sector no agrícola (t/t, anualizada y ae)	3T P	1.70	1.00	1.40
02-dic	Condiciones actuales de negocios de gerentes de compras de NY	NOV	64.00	--	65.80
03-dic	Demandas iniciales de desempleo	NOV 28	263.00	270.00	260.00
03-dic	Demandas permanentes de desempleo	NOV 21	2150.00	2185.00	2207.00
03-dic	Nuevas órdenes manufactureras m/m	OCT	0.90	1.30	-1.00
03-dic	Índice ISM no manufacturero	NOV	58.70	58.00	59.10
04-dic	Balanza comercial de bienes y servicios	OCT	-43.30	-40.60	-40.81
04-dic	Variación en nómina total	NOV	215.00	200.00	271.00
04-dic	Variación en nómina privada	NOV	210.00	190.00	268.00
04-dic	Variación en nómina manufacturera	NOV	2.00	0.00	0.00
04-dic	Ingreso medio por hora (m/m)	NOV	0.20	0.20	0.40
04-dic	Horas promedio semanales	NOV	34.50	34.50	34.50
04-dic	Tasa de desempleo	NOV	5.00	5.00	5.00

Perspectivas Económicas

	2015			2016	2014	2015	2016	2017
	2T	3T	4T	1T				
PIB real (% desestacionalizado)	3.9	1.5	2.7	2.2	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.0	0.1	0.9	2.2	1.6	0.2	1.8	1.9
IPC subyacente (% a/a)	1.8	1.8	1.9	1.9	1.7	1.8	1.8	1.9
Tasa de desempleo (%)	5.4	5.2	5.1	5.0	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	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.36	2.17	2.33	2.43	2.21	2.33	2.51	3.21
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.12	1.07	1.08	1.23	1.07	1.13	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.14	5.62	7.51	7.70	7.67	5.80	4.66	2.45

Dato Curioso

Este año, se calcula que el costo promedio de una cena el día de Acción de Gracias para 10 personas será de 50.11 dólares, un aumento de 0.70 dólares respecto de 2014, y los mayores incrementos de precio corresponderán al pavo, la mezcla para pasteles de calabaza, los panecillos y el relleno. (Federación Estadounidense de Organismos Agrícolas, noviembre de 2015)

Publicaciones Recientes

[Digitalización y productividad: ¿Dónde está el crecimiento? \(27 Nov 2015\)](#)

[Encuesta sobre préstamos bancarios del 4T 2015 \(24 Nov 2015\)](#)

[Tecnología y confianza: la economía colaborativa cambia el comportamiento de los consumidores \(20 Nov 2015\)](#)

[El mercado de trabajo: ahora y en el pasado \(20 Nov 2015\)](#)

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.