

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Ventas al menudeo y crédito al consumo

Kim Chase

Los datos de consumo de noviembre nos darán una primera perspectiva de la fortaleza de las compras navideñas

Todas las miradas se centran en los informes de consumo de noviembre para confirmar las expectativas de que la demanda interna sigue siendo robusta. Aunque se presta mucha atención al *Black Friday*, los datos de los últimos años indican que las ventas no se concentran en un mes concreto debido a la prolongación de las ofertas y al aumento de las compras por Internet. De hecho, el comercio electrónico ha mostrado ganancias continuas a un ritmo de aproximadamente 15% anual, mucho más rápido que el modesto crecimiento de 2% observado en el total de las ventas al menudeo. También se ha producido una brecha de crecimiento entre las ventas minoristas y el consumo privado, pues este último se ha incrementado a un ritmo mucho más rápido. En cuanto al nivel, las ventas al menudeo se han mantenido prácticamente planas desde junio, el periodo más largo sin crecimiento en lo que va de la recuperación hasta ahora. Sin embargo, esperamos ver un repunte en el crecimiento de las ventas minoristas en comparación con el consumo privado, lo que devolverá la serie a tendencias históricas más "normales". Se prevé que las **ventas minoristas de noviembre (viernes)** presentarán una ganancia mensual más saludable, aunque la cifra nominal se enfrentará a algunas presiones derivadas de la baja inflación y de los grandes descuentos que hacen los comercios en la temporada festiva.

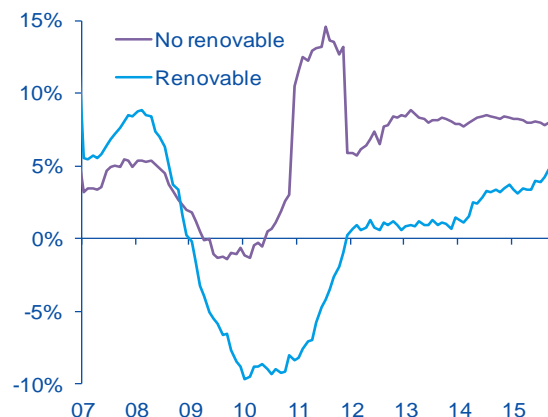
Al mismo tiempo, los consumidores han asumido deuda adicional para sufragar estas compras. En septiembre, el total del crédito al consumo vigente aumentó 28.9 mil millones de dólares, la mayor ganancia mensual que jamás se ha registrado en la serie. El crédito renovable, el componente que hace un seguimiento del gasto en las tarjetas de crédito, ha aumentado desde febrero, lo que refleja una mayor confianza entre los consumidores. Se prevé que el **crédito al consumo de octubre (lunes)** mostrará otro mes fuerte de actividad en el consumo, con más atención a la parte renovable como verdadero indicio de la alegría de las compras de cara a las fiestas.

Gráfica 1
Ventas al menudeo y consumo privado
(variación % anual)



Fuente: BEA, Census, y BBVA Research

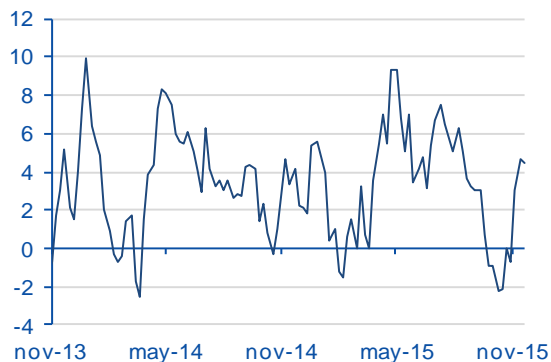
Gráfica 2
Crédito al consumo vigente
(variación % anual)



Fuente: FRB y BBVA Research

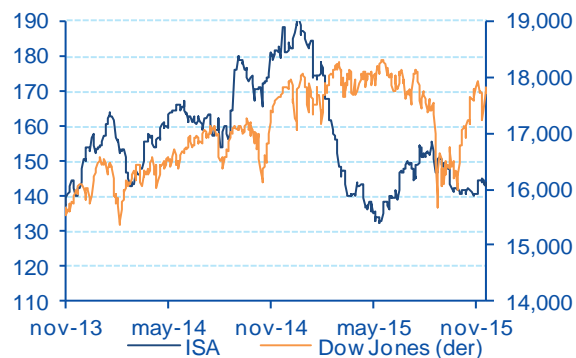
Tendencias económicas

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



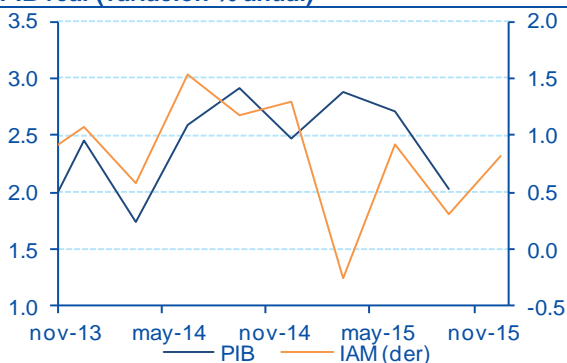
Fuente: BBVA Research

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



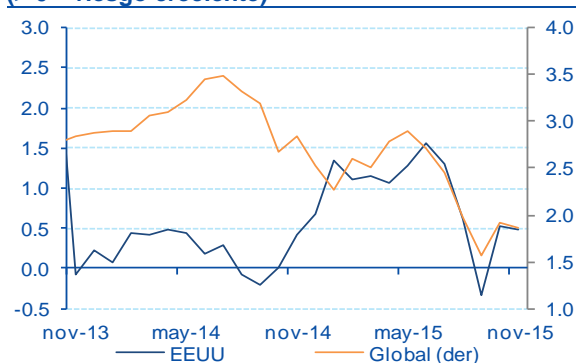
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



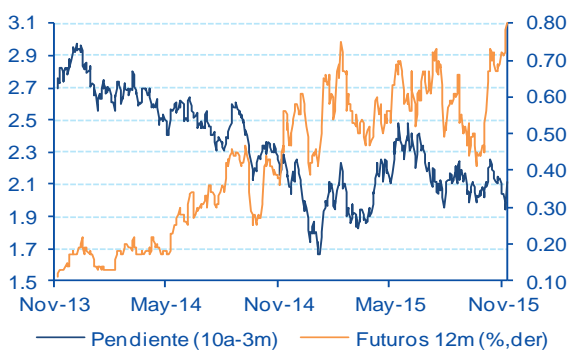
Fuente: BBVA Research y BEA

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



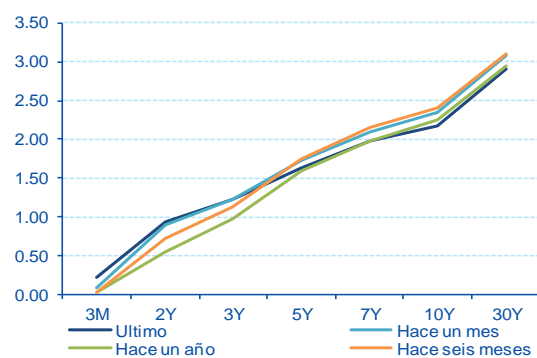
Fuente: BBVA Research

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
07-dic	Crédito al consumo (var. m/m)	OCT	23.10	17.50	28.92
08-dic	Índice NFIB de optimismo de pequeños negocios	NOV	96.50	-	96.10
08-dic	Ofertas de trabajo, ae	OCT	5495.00	-	5526.00
09-dic	Inventarios mayoristas (m/m)	OCT	0.30	0.00	0.50
10-dic	Demandas iniciales de desempleo	4-Dic	271.00	268.00	260.00
10-dic	Demandas permanentes de desempleo	28-Nov	2180.00	2190.00	2207.00
10-dic	Precios de importación (m/m)	NOV	-0.70	-0.70	-0.50
11-dic	Ventas minoristas y servicios de comida (m/m)	NOV	0.50	0.30	0.10
11-dic	Ventas minoristas excl. vehículos y gas (m/m)	NOV	0.60	0.00	0.30
11-dic	Índice Precios Productor (m/m)	NOV	-0.40	0.00	-0.40
11-dic	IPP, excl. alimentos y energía (m/m)	NOV	-0.10	0.10	-0.30
11-dic	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	DEC P	92.70	92.20	91.30
11-dic	Inventarios manufactureros y de comercio (m/m)	OCT	0.30	0.10	0.30

Perspectivas Económicas

	2015			2016	2014	2015	2016	2017
	2T	3T	4T	1T				
PIB real (% desestacionalizado)	3.9	2.1	2.6	1.9	2.4	2.5	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	5.0	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)	5.09	5.10	7.48	7.71	7.68	5.65	4.80	2.45

Dato Curioso

China es en la actualidad el mayor mercado de ascensores del mundo; se llegaron a vender 600 mil unidades en 2014, más de dos tercios del total de las ventas mundiales. (Bloomberg, diciembre de 2015)

Publicaciones Recientes

[Situación Estados Unidos Cuarto Trimestre 2015 \(2 Dic 2015\)](#)

[Perfil bancario trimestral de la FDIC, 3T de 2015 \(30 Nov 2015\)](#)

[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.