

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Empleo, ISM y consumo

Kim Chase

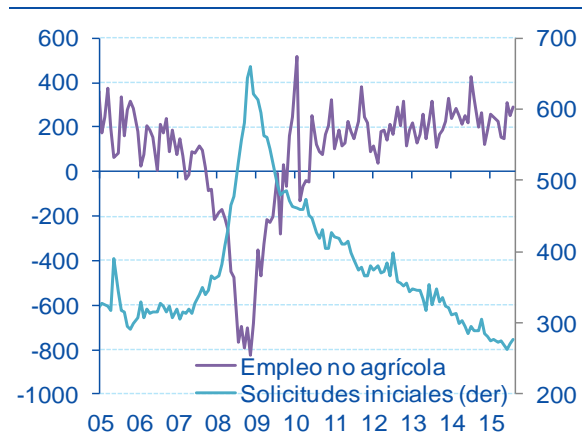
Buscando noticias económicas positivas como aguja en un pajar

El calendario económico de esta semana está repleto de informes importantes para cerrar 2015 y echar un primer vistazo a los datos del 1T16. El **informe sobre el empleo de enero (viernes)** es el pionero, que viene de un rendimiento muy sólido en el 4T15, cuando el empleo no agrícola se incrementó en promedio 284 mil empleos por mes. Se prevé otro aumento mensual de más de 200 mil empleos al inicio del año. Sin embargo, las demandas iniciales de desempleo subieron tanto en noviembre como en diciembre y habrá que estar atentos al 1T16 por posibles signos de desaceleración de la mejora del mercado de trabajo. Es importante recordar que el crecimiento del empleo tiende a ir con retraso y, por consiguiente, es posible que se produzca una moderación en la primera parte de 2016. Aun así, las preocupaciones por el mercado de trabajo son mínimas en comparación con otros aspectos de la economía, como la producción manufacturera.

Otros datos relevantes de la semana son los **Índices ISM manufacturero (lunes) y no manufacturero (miércoles) de enero**, donde se prevé que se mostrará la continuada divergencia de la actividad en los dos sectores. No es una sorpresa que la manufactura ha sufrido como consecuencia de la fortaleza del dólar estadounidense y la debilidad de la demanda mundial, pero la cuestión sigue siendo por cuánto tiempo puede mantener su fortaleza el sector servicios. Si la manufactura sigue cayendo drásticamente, eventualmente podríamos observar su repercusión en otras áreas. Aquí es donde podríamos ver una moderación en el crecimiento del empleo, pues se prevé que el empleo del sector manufacturero caerá en enero.

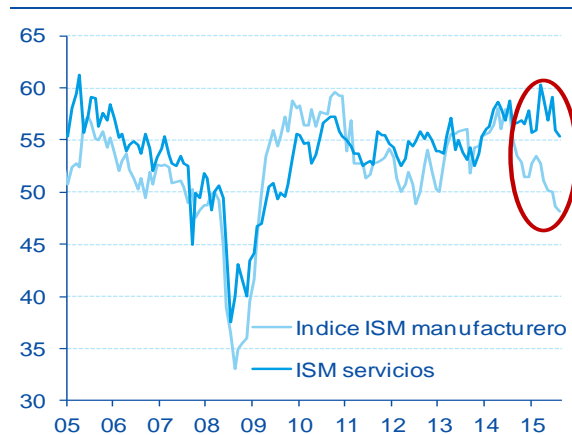
El **ingreso personal y los gastos de consumo de diciembre (lunes)** no deberían pasarse por alto, en especial debido a que el crecimiento de EEUU depende mucho en estos momentos del consumo interno. Se prevé una fortaleza modesta en ambos componentes en dicho mes, aunque los indicadores adelantados en forma de ingresos medios por hora y ventas minoristas no indican un informe extraordinariamente positivo. El informe preliminar del crecimiento del PIB real del 4T15 fue decepcionante, pero confirmó que el consumo personal sigue siendo el motor fundamental de la economía estadounidense.

Gráfica 1
Empleo no agrícola y demandas de desempleo (variación mensual en miles)



Fuente: BLS, DOL, & BBVA Research

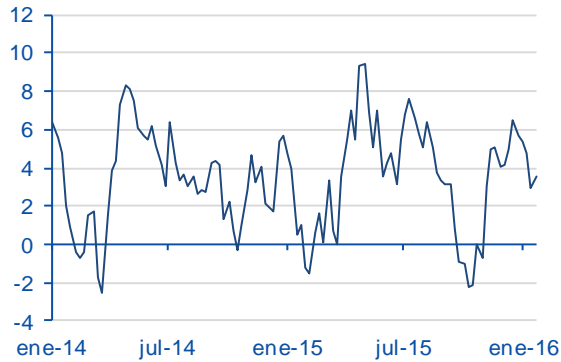
Gráfica 2
ISM manufacturero y no manufacturero (desestacionalizado, +50 = crecimiento)



Fuente: ISM & BBVA Research

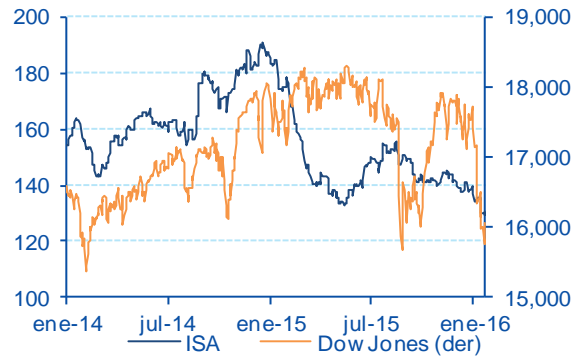
Tendencias económicas

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



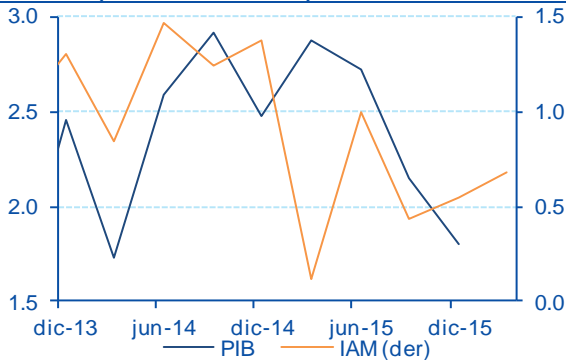
Fuente: BBVA Research

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



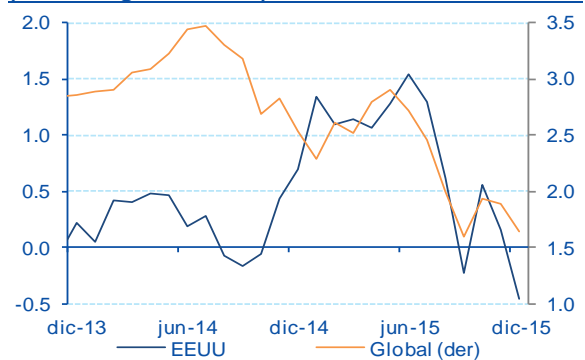
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



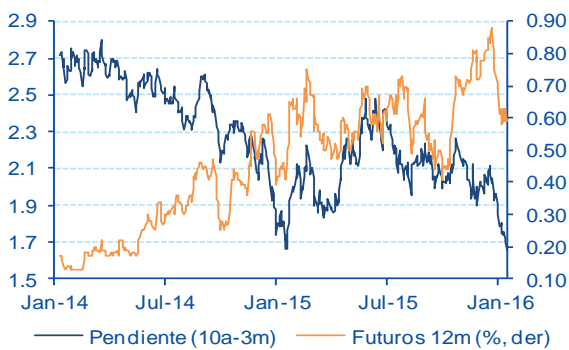
Fuente: BBVA Research y BEA

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



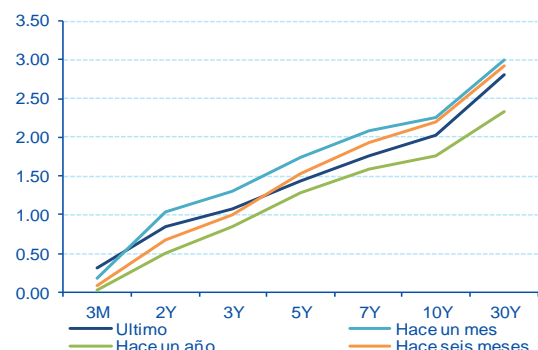
Fuente: BBVA Research

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
01-feb	Ingreso personal (m/m)	DIC	0.20	0.20	0.30
01-feb	Consumo personal m/m	DIC	0.20	0.10	0.30
01-feb	Gasto en construcción (m/m)	DIC	0.30	0.50	-0.40
01-feb	Índice ISM manufacturero	ENE	47.70	48.50	48.20
02-feb	Ventas totales de vehículos anualizadas	ENE	17.60	17.50	17.22
02-feb	Condiciones actuales de negocios de gerentes de compras de NY	ENE	59.70	-	62.00
03-feb	Reporte de Empleo Nacional ADP privado no agrícola	ENE	223.00	190.00	256.90
03-feb	Índice ISM no manufacturero	ENE	56.00	55.30	55.30
04-feb	Demandas iniciales de desempleo		280.00	281.00	293.00
04-feb	Demandas permanentes de desempleo		2215.00	2217.50	2208.00
04-feb	Producción por hora, sector no agrícola (t/t, ae)	4T P	1.00	-1.60	2.20
04-feb	Costos unitarios laborales, sector no agrícola (t/t, anualizada y ae)	4T P	2.00	4.30	1.80
04-feb	Nuevas órdenes manufactureras m/m	DIC	-1.30	-0.10	-0.20
05-feb	Balanza comercial de bienes y servicios	DIC	-43.20	-43.00	-42.37
05-feb	Variación en nómina total	ENE	217.00	200.00	292.00
05-feb	Variación en nómina privada	ENE	223.00	190.00	275.00
05-feb	Variación en nómina manufacturera	ENE	-3.00	0.00	8.00
05-feb	Ingreso medio por hora (m/m)	ENE	0.20	0.30	0.00
05-feb	Horas promedio semanales	ENE	34.50	34.50	34.50
05-feb	Tasa de desempleo	ENE	5.00	5.00	5.00
05-feb	Crédito al consumo (var. m/m)	DIC	14.40	15.00	13.95

Perspectivas Económicas (revisiones pendientes)

	2015			2016	2014	2015	2016	2017
	2T	3T	4T	1T				
PIB real (% desestacionalizado)	3.9	2.0	2.6	1.9	2.4	2.5	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.0	0.1	0.4	1.4	1.6	0.1	1.7	1.9
IPC subyacente (% a/a)	1.8	1.8	2.0	2.1	1.7	1.8	2.0	2.0
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	2.24	2.27	2.21	2.24	2.43	3.09
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.12	1.09	1.05	1.23	1.09	1.12	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.95	4.98	6.19	5.82	7.67	5.22	5.16	2.45

Dato Curioso

Durante el *Super Bowl* de este año, los estadounidenses comerán aproximadamente 1,300 millones de alitas de pollo, un aumento de 3% a/a. (*National Chicken Council* (Consejo Nacional de Avicultura), enero de 2016)

Publicaciones Recientes

Declaración del FOMC: reunión 26 y 27 de enero (28 Ene 2016)

Minutas FOMC: El despegue se hizo "de milagro", pues persiste la incertidumbre sobre la inflación (7 Ene 2016)

Recuperación del consumo es dispar entre los estados (18 Dic 2015)

La economía de Texas esquiva el golpe del precio del petróleo y trata de evitar el nocaut del exterior (18 Dic 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.