

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Política y ventas al menudeo

Kim Chase / Amanda Augustine

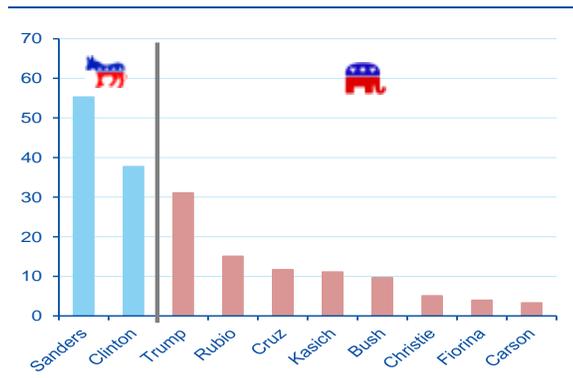
Se prevé que Trump y Sanders ganarán las primarias presidenciales en Nuevo Hampshire

Después del estancamiento de los demócratas y el disgusto de los republicanos en el caucus de Iowa, toda la atención se centra en las **primarias de Nuevo Hampshire (martes)**. Las encuestas muestran una ventaja de Trump de 16 puntos (promedio de la encuesta de Real Clear Politics), seguido de Rubio que supera a Cruz para el segundo puesto. Aunque Trump sigue siendo el favorito para ganar Nuevo Hampshire, la historia muestra que todo esto podría cambiar si le sucede como a Howard Dean en su campaña. El resultado de Rubio en Iowa fue mejor de lo esperado, lo que le ayudó a conseguir nueve avales más en el Congreso y adelantar a Bush en la carrera. Este impulso aumenta las probabilidades de que los rivales republicanos de Rubio apunten hacia él con fuerza en sus intentos de buscar el apoyo de los votantes de Nuevo Hampshire. En la otra punta del espectro político, el sorprendentemente sólido resultado de Bernie Sanders en Iowa demuestra su gran poder de convocatoria y según las encuestas, el senador ganará las primarias de la próxima semana con 17.6 de ventaja; sin embargo, Clinton sigue confiando en las encuestas de las primarias a nivel nacional. En realidad, durante la campaña del mes pasado Sanders recaudó más dinero que Clinton, con más de 20 millones de dólares frente a los 15 millones de Clinton. Tanto Romney como Obama ganaron las primarias de New Hampshire en 2012, de modo que no debe subestimarse la importancia de estas primarias tempranas; no obstante, todavía falta un largo camino por recorrer hasta noviembre y los resultados del "supermartes" (1 de marzo) podrían ser más reveladores.

El repunte de la demanda de automóviles dará un impulso a las ventas al menudeo totales al inicio de 2016

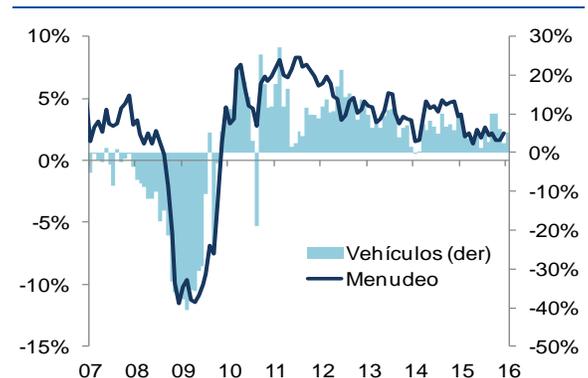
El calendario económico está poco apretado antes del informe sobre las **ventas al menudeo de enero (viernes)**, que se prevé que mostrará una modesta mejora después de no haber estado a la altura del habitual impulso de las fiestas a finales de 2015. Tanto las ventas minoristas generales como las subyacentes cayeron 0.1% en diciembre, una gran decepción dado que el crecimiento de EEUU depende en gran medida de que el consumo interno lo sostenga en los próximos meses. Las ventas siguen arrastradas por la caída de los precios de la gasolina, ya que las ventas al menudeo reales se mantuvieron en realidad sin cambios en el último mes. Además, las cifras se frenaron por una breve desaceleración en la demanda de automóviles al final del año. Afortunadamente, las ventas unitarias de automóviles repuntaron en enero y probablemente ayudarán a aumentar las ventas minoristas reales del mes, aunque las cifras nominales sigan sin repuntar.

Gráfica 1
Primarias de Nuevo Hampshire, promedio previsto en las encuestas



Fuente: Real Clear Politics y BBVA Research

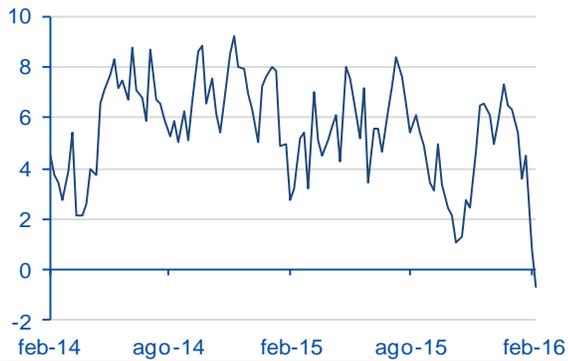
Gráfica 2
Ventas al menudeo y de vehículos (variación % a/a)



Fuente: Autodata, Census y BBVA Research

Tendencias económicas

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



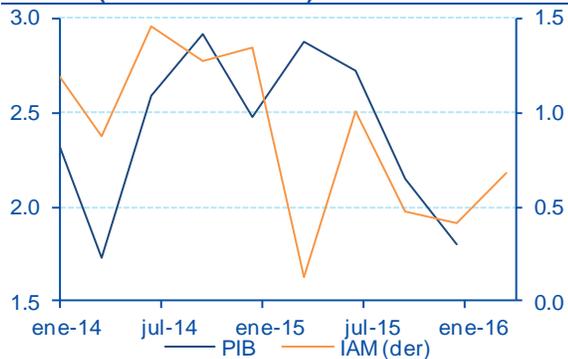
Fuente: BBVA Research

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



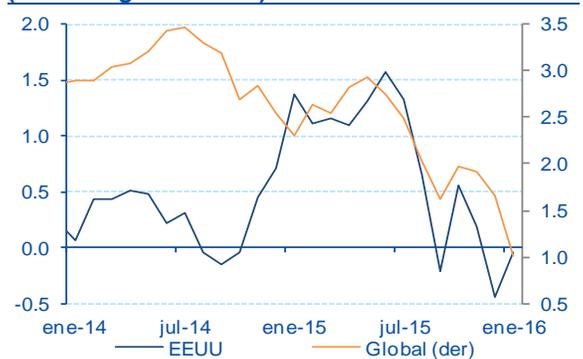
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)



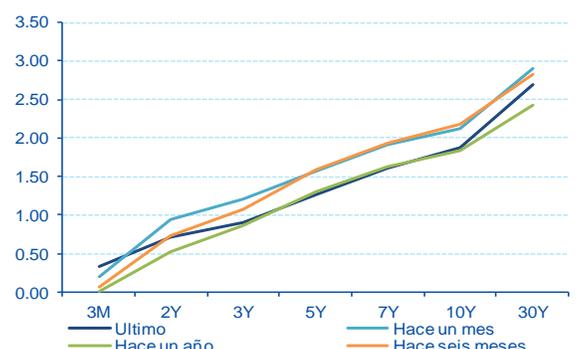
Fuente: BBVA Research

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
09-feb	Índice NFIB de optimismo de pequeños negocios	ENE	94.10	94.50	95.20
09-feb	Ofertas de trabajo, ae	DIC	5465.00	5350.00	5431.00
09-feb	Inventarios mayoristas (m/m)	DIC	-0.10	-0.10	-0.30
11-feb	Demandas iniciales de desempleo	FEB 6	281.00	280.00	285.00
11-feb	Demandas permanentes de desempleo	ENE 30	2240.00	2250.00	2255.00
12-feb	Precios de importación (m/m)	ENE	-1.50	-1.50	-1.20
12-feb	Ventas minoristas y servicios de comida (m/m)	ENE	0.30	0.10	-0.10
12-feb	Ventas minoristas excl. vehículos y gas (m/m)	ENE	0.20	0.30	0.00
12-feb	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	FEB P	91.50	92.50	92.00
12-feb	Inventarios manufactureros y de comercio (m/m)	DIC	-0.10	0.10	-0.20

Perspectivas Económicas (revisiones pendientes)

	2015			2016	2014	2015	2016	2017
	2T	3T	4T	1T				
PIB real (% desestacionalizado)	3.9	2.0	0.7	2.8	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.0	0.1	0.5	1.1	1.6	0.1	1.3	2.0
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	2.15	2.21	2.24	2.32	2.88
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.12	1.09	1.05	1.23	1.09	1.11	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.89	4.86	5.99	5.86	7.69	5.11	5.26	2.45

Dato Curioso

En el *Super Bowl*, a los dos equipos se les suministra un total de 216 balones de fútbol (54 a cada uno, tanto para entrenamiento como para el día del partido), lo que requiere una producción total de 22 cueros de vacuno. (Wilson Football, febrero 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 esquivó el golpe del precio del petróleo y trata de evitar el nocaout 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.