

## Análisis Macroeconómico

## Enfoque semanal: Súper martes y empleo

Kim Chase / Amanda Augustine

## Se vislumbra la batalla del súper martes

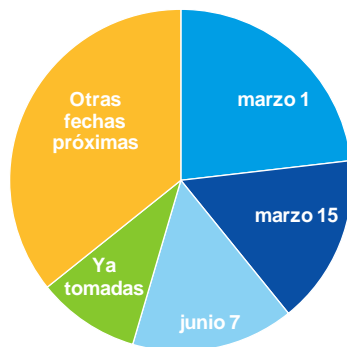
El 1 de marzo se conoce como **súper martes**, una fecha fundamental del calendario de las elecciones primarias en la que hay en juego más delegados que en cualquier otra fecha. En lo que se ha calificado como la "primaria SEC," 13 estados -muchos de ellos en el sur del país- celebrarán sus primarias republicanas y/o demócratas, incluidos Alabama, Arizona, Colorado y Texas. Ted Cruz se refirió recientemente a Texas como la "joya de la corona" del súper martes, lo que es una descripción bastante exacta; el estado cuenta con 155 delegados republicanos y 251 demócratas, cifras solo superadas por California. Cruz es el favorito en las encuestas para ganar el estado de Texas con una ventaja de 7.2 puntos (promedio del sondeo de RCP), pero tendrá que ganar por una mayoría aplastante para tener opciones a la nominación. En el bando demócrata, Clinton cuenta con un amplio margen de 28.5 puntos en Texas. A nivel nacional, en la carrera por delegados, Trump lidera el bando republicano con 81 y Clinton va por delante de Sanders con 503 delegados. Las predicciones señalan a Trump y a Clinton como los candidatos que recibirán las nominaciones de sus partidos respectivos, mientras que nuestro modelo económico sigue apuntando a una victoria demócrata en noviembre.

## Se espera que el crecimiento del empleo en febrero mantenga la tasa de desempleo en un nivel seguro de 4.9%

El **informe del empleo de febrero (viernes)** será otra fecha clave del calendario esta semana, con la esperanza de que el crecimiento del empleo se recupere de la cifra de menos de 200 mil registrada en enero. Otro informe más negativo de lo esperado provocaría sin duda alguna una reacción negativa en los mercados financieros, aunque la tasa de desempleo se consideraría "segura" con un crecimiento del empleo no agrícola de tan solo 75 mil puestos de trabajo (en iguales condiciones). También es interesante observar las discrepancias entre las cifras de empleo y de la situación laboral de los hogares, ya que esta última se tiene en cuenta directamente en el cálculo de la tasa de desempleo. Ambas series no siempre concuerdan y el sondeo de los hogares a menudo muestra oscilaciones mucho más volátiles de un mes a otro. En enero, la situación laboral de los hogares aumentó en 615 mil puestos, pero una vez ajustada esta cifra para situarla más en línea con el informe del empleo no agrícola, el empleo realmente cayó en 190 mil puestos de trabajo (en comparación con el aumento del empleo de 151 mil puestos). Según el BLS, los movimientos estadísticamente significativos son de aproximadamente +/-500 mil para el sondeo de los hogares y de +/-114 mil para el empleo no agrícola.

Gráfica 1

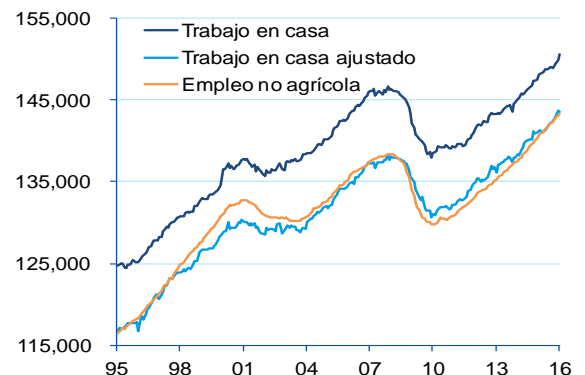
## Delegados disponibles por fecha de las primarias



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Gráfica 2

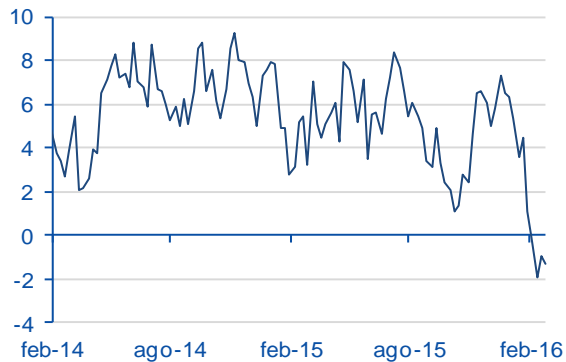
## Empleo de los hogares y empleo asalariado (miles)



Fuente: BLS y BBVA Research

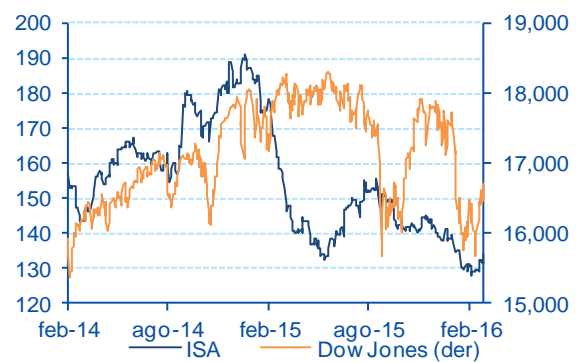
## Tendencias económicas

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



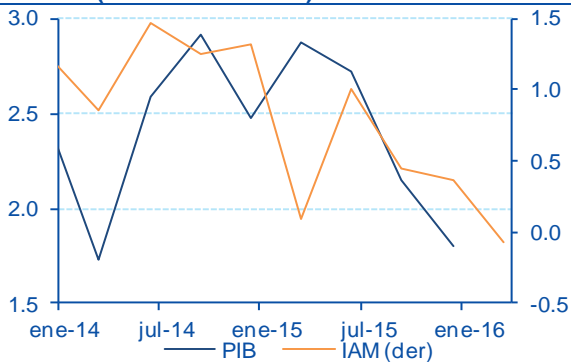
Fuente: BBVA Research

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



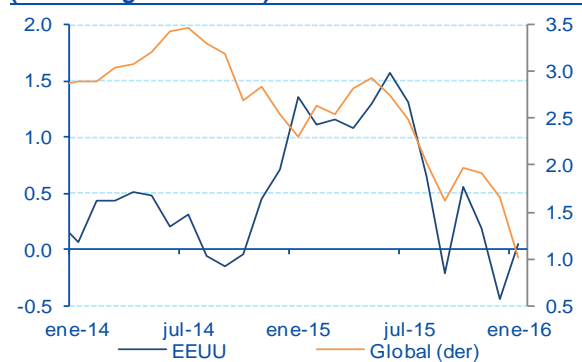
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



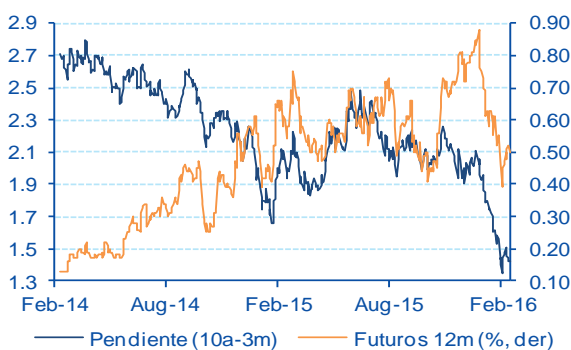
Fuente: BBVA Research y BEA

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



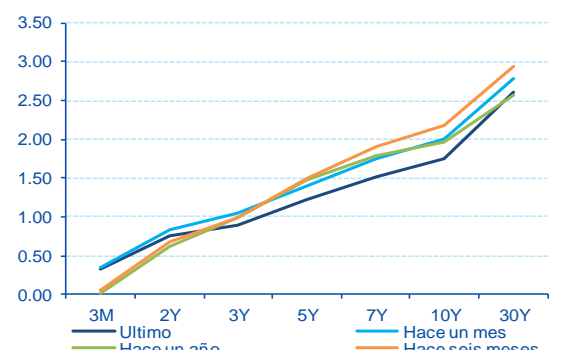
Fuente: BBVA Research

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
29-feb	Barómetro empresarial de Chicago, ae	FEB	53.10	52.50	55.60
29-feb	Ventas de casas pendientes (m/m)	ENE	-0.20	0.50	0.09
29-feb	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	FEB	-17.70	-30.00	-34.60
01-mar	Ventas totales de vehículos anualizadas	FEB	17.70	17.70	17.46
01-mar	Gasto en construcción (m/m)	ENE	-0.30	0.40	0.10
01-mar	Índice ISM manufacturero	FEB	48.00	48.50	48.20
02-mar	Reporte de Empleo Nacional ADP privado no agrícola	FEB	197.00	185.00	205.30
02-mar	Condiciones actuales de negocios de gerentes de compras de NY	FEB	53.40	0.00	54.60
03-mar	Demandas iniciales de desempleo	FEB 27	270.00	270.00	272.00
03-mar	Demandas permanentes de desempleo	FEB 20	2255.00	2235.00	2253.00
03-mar	Producción por hora, sector no agrícola (t/t, ae)	4T P	-3.30	-3.20	-3.00
03-mar	Costos unitarios laborales, sector no agrícola (t/t, anualizada y ae)	4T P	4.10	4.70	4.50
03-mar	Índice ISM no manufacturero	FEB	53.10	53.00	53.50
03-mar	Nuevas órdenes manufactureras m/m	ENE	1.10	2.05	-2.90
04-mar	Balanza comercial de bienes y servicios	ENE	-43.50	-43.80	-43.36
04-mar	Variación en nómina total	FEB	201.00	192.50	151.00
04-mar	Variación en nómina privada	FEB	195.00	185.00	158.00
04-mar	Variación en nómina manufacturera	FEB	5.00	0.00	29.00
04-mar	Ingreso medio por hora (m/m)	FEB	0.20	0.20	0.50
04-mar	Horas promedio semanales	FEB	34.60	34.60	34.60
04-mar	Tasa de desempleo	FEB	4.90	4.90	4.90

## Perspectivas Económicas

	2015		2016		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	2.0	0.7	<b>2.8</b>	<b>3.3</b>	2.4	2.4	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>
IPC (% anual)	0.1	0.5	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	1.6	0.1	<b>1.3</b>	<b>1.9</b>
IPC subyacente (% a/a)	1.8	2.0	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	1.7	1.8	<b>2.0</b>	<b>1.9</b>
Tasa de desempleo (%)	5.2	5.0	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	6.2	5.3	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.50	<b>0.50</b>	<b>0.75</b>	0.25	0.50	<b>1.00</b>	<b>2.00</b>
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.17	2.24	<b>2.09</b>	<b>2.17</b>	2.21	2.24	<b>2.32</b>	<b>2.88</b>
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.09	<b>1.05</b>	<b>1.06</b>	1.23	1.09	<b>1.11</b>	<b>1.16</b>
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.86	5.51	<b>5.86</b>	<b>5.86</b>	7.69	4.99	<b>5.37</b>	<b>2.45</b>

## Dato Curioso

Según la Oficina del Censo, la duración media del desplazamiento al trabajo en Estados Unidos es de 26 minutos, la más larga desde que la Oficina empezó a realizar su seguimiento en 1980. (FiveThirtyEight, febrero de 2016)

## Publicaciones Recientes

[Situación Estados Unidos Primer Trimestre 2016 \(24 Feb 2016\)](#)

[Se avecina recesión en la economía de Texas \(22 Feb 2016\)](#)

[Minutas del FOMC: Los detalles revelan mayor incertidumbre entre los miembros del FOMC \(18 Feb 2016\)](#)

[Precios del petróleo: ¿oro negro o agujero negro? \(17 Feb 2016\)](#)

### 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.