

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Mercado laboral y exportaciones netas

Kim Chase

El aumento de la participación de la fuerza laboral continúa indicando la existencia de un mercado laboral saludable

Se espera que el crecimiento del **empleo no agrícola en abril (viernes)** se mantenga estable y cerca de la media del 1T16 de 209 mil por mes, mientras que la tasa de desempleo debería situarse en torno a 5.0%. Por fin estamos empezando a observar que los trabajadores se reintegran a la fuerza laboral, lo que frena el ritmo de descenso en la tasa de desempleo en comparación con la tendencia más rápida de los últimos años. La creciente confianza en el mercado de trabajo y la mayor disponibilidad de empleos están animando a muchos trabajadores vinculados marginalmente y desanimados a regresar a la fuerza laboral. Esto ayuda a compensar parte del descenso demográfico que provoca la jubilación de la generación el "baby boom". De hecho, los informes sobre empleo a lo largo de los últimos meses señalan un aumento de los flujos de aquellas personas que no se incluyen en la fuerza laboral para el empleo, allí donde habitualmente las personas empezaría a buscar un empleo y serían clasificados como desempleados antes de encontrar colocarse. Esto sugiere que las empresas están encontrando una manera de contratar directamente a partir de la base de personas que no están en la fuerza laboral. Aunque la tasa de desempleo se ha aproximado rápidamente a su nivel natural, el hecho de que todavía haya tantas personas fuera de la fuerza laboral que estarían dispuestas a trabajar destaca el problema de que existe cierta holgura en el mercado laboral y sirve como explicación de por qué las presiones salariales aún tienen que aumentar significativamente.

Un dólar más débil ayuda a moderar las presiones de las exportaciones netas

Se espera que la **balanza comercial internacional de marzo (miércoles)** muestre cierta mejoría junto con una modesta depreciación del dólar estadounidense a lo largo del mes. Tanto las exportaciones como las importaciones aumentaron en febrero y deben continuar en esa línea teniendo en cuenta la mejora de las condiciones tanto en la economía local como la global. La fortaleza del dólar ha limitado la demanda global de forma bastante acusada a lo largo del último año, con las exportaciones estadounidenses disminuyendo durante ocho de los últimos doce meses. Esto ha implicado un freno significativo para el crecimiento del PIB real y una contribución negativa de las exportaciones netas durante tres trimestres consecutivos. La buena noticia es que el reciente debilitamiento del dólar sugiere una contribución más positiva al crecimiento, al menos en lo que respecta al 2T16.

Gráfica 1
Tasa de participación de la población activa (%)



Fuente: BLS y BBVA Research

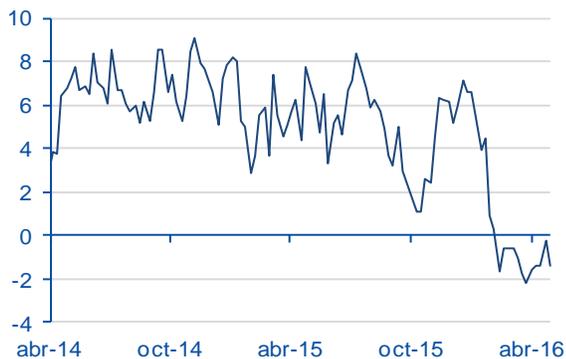
Gráfica 2
Exportaciones netas (tasa anual desest. pp) e índice del dólar estadounidense



Fuente: BEA, FRB, y BBVA Research

Tendencias económicas

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



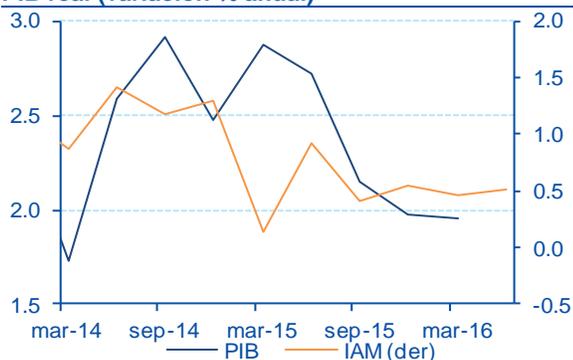
Fuente: BBVA Research

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



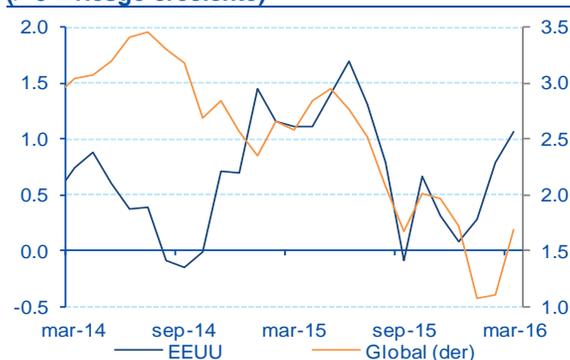
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)



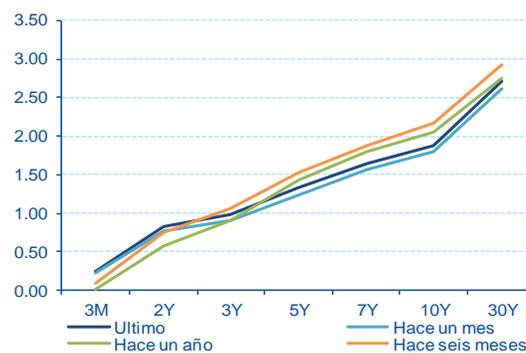
Fuente: BBVA Research

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
02-may	Gasto en construcción (m/m)	MAR	0.40	0.50	-0.50
02-may	Índice ISM manufacturero	ABR	52.30	51.40	51.80
03-may	Ventas totales de vehículos anualizadas	ABR	17.10	17.30	16.46
03-may	Condiciones actuales de negocios de gerentes de compras de NY	ABR	50.90	0.00	50.40
04-may	Reporte de Empleo Nacional ADP privado no agrícola	ABR	210.00	195.50	200.10
04-may	Balanza comercial de bienes y servicios	MAR	-46.30	-41.50	-47.06
04-may	Producción por hora, sector no agrícola (t/t, ae)	1T P	1.30	-1.30	-2.20
04-may	Costos unitarios laborales, sector no agrícola (t/t, anualizada y ae)	1T P	0.70	3.00	3.30
04-may	Nuevas órdenes manufactureras m/m	MAR	0.60	0.60	-1.70
04-may	Índice ISM no manufacturero	ABR	54.90	54.70	54.50
05-may	Demandas iniciales de desempleo	ABR 30	255.00	263.00	257.00
05-may	Demandas permanentes de desempleo	ABR 23	2140.00	2124.00	2130.00
06-may	Variación en nómina total	ABR	227.00	200.00	215.00
06-may	Variación en nómina privada	ABR	213.00	192.50	195.00
06-may	Variación en nómina manufacturera	ABR	3.00	-5.00	-29.00
06-may	Ingreso medio por hora (m/m)	ABR	0.20	0.30	0.30
06-may	Horas promedio semanales	ABR	34.40	34.50	34.40
06-may	Tasa de desempleo	ABR	5.00	5.00	5.00
06-may	Crédito al consumo (var. m/m)	MAR	19.40	16.00	17.22

Perspectivas Económicas (revisiones pendientes)

	2015		2016		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	2.0	1.4	0.5	3.4	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.1	0.5	1.1	1.1	1.6	0.1	1.3	2.0
IPC subyacente (% a/a)	1.8	2.0	2.2	2.1	1.7	1.8	2.1	2.1
Tasa de desempleo (%)	5.2	5.0	4.9	4.9	6.2	5.3	4.8	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.50	0.50	0.75	0.25	0.50	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.17	2.24	1.89	1.95	2.21	2.24	2.27	2.79
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.09	1.11	1.10	1.23	1.09	1.12	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.05	5.31	5.76	4.81	7.70	5.01	4.84	4.16

Dato Curioso

Uber lanza UberYACHT este sábado en Dubai, dando acceso a los usuarios a una fiesta en yate de lujo incluyendo alimentación, bebidas y la presencia de un DJ, por una tarifa de 82 dólares. (CNN, 29 de abril de 2016)

Publicaciones Recientes

[Declaración FOMC: Los moderados se defienden de los halcones por otra reunión \(29 Abril 2016\)](#)

[Vuelve de nuevo el mandato de estabilidad financiera \(28 Abril 2016\)](#)

[Minutas reunión FOMC 15-16 marzo: Los ortodoxos luchan por tomar medidas con mayor rapidez \(7 Abr 2016\)](#)

[Inversión empresarial: atrapada entre incertidumbre y cambio \(5 Abr 2016\)](#)

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.