

## Análisis Macroeconómico

## Enfoque semanal: Ventas al menudeo y ofertas de trabajo

Kim Chase

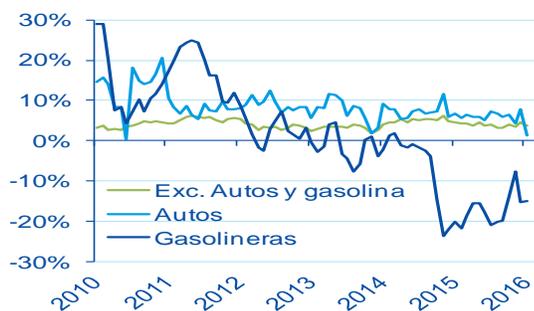
### Se prevé que los autos impulsarán el repunte de las ventas minoristas totales en abril

Hay muchas cosas que tener en cuenta en los datos de esta semana en lo que concierne al estado de la actividad de consumo, con la esperanza puesta en que las **ventas al menudeo de abril (viernes)** compensen el rendimiento del 1T16, que no estuvo a la altura de las expectativas. Hasta ahora, hay algunos indicios de que las cosas están yendo a mejor. Las ventas unitarias de automóviles se incrementaron en abril tras dos meses consecutivos de caídas y casi van a contrarrestar por completo la caída registrada en marzo. Hay un gran potencial al alza para las ventas de automóviles, pues el crecimiento trimestral anualizado del 1T16 fue el más lento desde el 2T11 y en abril hubo un sesgo hacia los camiones ligeros, lo que ayudará a las ventas nominales incluso más que los automóviles pequeños. El hecho de que estemos observando una antigüedad record de los vehículos que circulan en la carretera indica que continuará el reemplazo que ya está en marcha, lo que animará las cifras de ventas en los próximos años. No obstante, las tasas de interés más altas y el aumento de los precios de la gasolina podrían desacelerar el ritmo de crecimiento de la venta de automóviles después de 2017. Aun así, esperamos que a corto plazo el impacto sea positivo en todas las ventas minoristas en general. El inicio del 2T16 también debería mostrar cierta fortaleza en lo que concierne a las ventas minoristas subyacentes (excluidos los automóviles y las ventas de las gasolineras) debido a la necesidad de aprovisionamiento de artículos esenciales para la primavera.

### Ofertas de trabajo y renunciaciones confirman los indicios de un mercado laboral saludable

La **encuesta de ofertas de trabajo y rotación laboral (JOLTS) de marzo (martes)** se va a vigilar con mayor intensidad después de que la cifra de empleos no agrícolas de abril se quedara por debajo de los 200 mil puestos. Aunque los datos de la encuesta JOLTS van con un mes más de retraso en comparación con el informe del empleo habitual, Janet Yellen y sus colegas del FOMC siguen poniendo mucha energía en ese indicador, especialmente en lo que se refiere a la disponibilidad de empleos y a la tasa de renunciaciones. En general, ambas cifras han mostrado una paulatina tendencia al alza en los últimos años; las ofertas de trabajo superaron los niveles máximos anteriores a la crisis ya desde el inicio de 2015. En marzo se prevé que las ofertas de trabajo repuntarán con respecto a la pequeña caída registrada en febrero, lo que en última instancia impulsará también la cifra de contrataciones. El hecho de que hayamos podido observar más movilidad laboral entre los empleados indica una mayor confianza en el mercado de trabajo y apunta a presiones salariales al alza en el futuro previsible.

Gráfica 1  
Ventas al menudeo (variación % anual)



Fuente: Census y BBVA Research

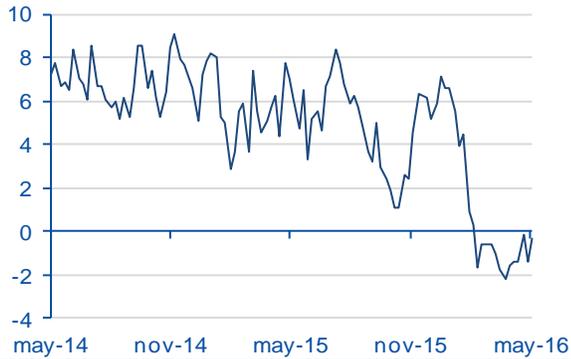
Gráfica 2  
Tasas de ofertas de empleo, contrataciones y renunciaciones (%)



Fuente: BLS y BBVA Research

## Tendencias económicas

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



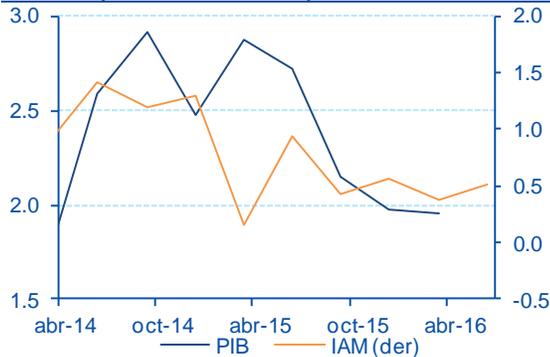
Fuente: BBVA Research

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



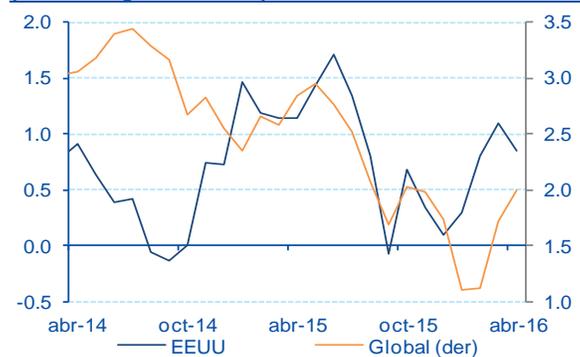
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)**



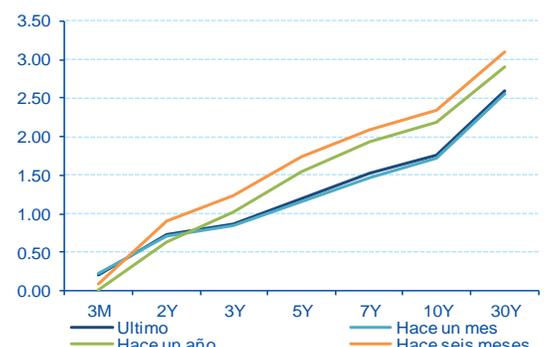
Fuente: BBVA Research

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
10-may	Indice NFIB de optimismo de pequeños negocios	ABR	92.90	93.10	92.60
10-may	Ofertas de trabajo, ae	MAR	5507.00	5400.00	5445.00
10-may	Inventarios mayoristas (m/m)	MAR	0.20	0.10	-0.50
12-may	Demandas iniciales de desempleo	MAY 7	261.00	270.00	274.00
12-may	Demandas permanentes de desempleo	ABR 30	2133.00	2120.00	2121.00
12-may	Precios de importación (m/m)	ABR	0.10	0.60	0.20
13-may	Indice Precios Productor (m/m)	ABR	0.10	0.30	-0.10
13-may	IPP, excl. alimentos y energía (m/m)	ABR	0.10	0.10	-0.10
13-may	Ventas minoristas y servicios de comida (m/m)	ABR	0.40	0.80	-0.40
13-may	Ventas minoristas excl. vehículos y gas (m/m)	ABR	0.30	0.30	0.10
13-may	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	MAY P	90.80	89.50	89.00
13-may	Inventarios manufactureros y de comercio (m/m)	MAR	0.20	0.20	-0.10

## Perspectivas Económicas

	2015	2016			2014	2015	2016	2017
	4T	1T	2T	3T				
PIB real (% desestacionalizado)	1.4	0.5	3.4	3.8	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.5	1.1	1.1	1.5	1.6	0.1	1.3	2.0
IPC subyacente (% a/a)	2.0	2.2	2.1	2.1	1.7	1.8	2.1	2.1
Tasa de desempleo (%)	5.0	4.9	4.9	4.8	6.2	5.3	4.8	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.50	0.50	0.75	0.75	0.25	0.50	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.24	1.89	1.95	2.10	2.21	2.24	2.27	2.79
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.09	1.11	1.10	1.11	1.23	1.09	1.12	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.36	5.34	4.78	4.44	7.69	5.06	4.70	4.26

## Dato Curioso

El Derbi de Kentucky es el evento deportivo más antiguo que se viene celebrando sin interrupción cada primer sábado de mayo desde 1875. En el Derbi de Kentucky de 2015, los asistentes consumieron 127 mil pociones de menta, 163 mil perros calientes, 43,600 langostinos y 22 mil sándwiches de barbacoa. (Derbi de Kentucky, mayo de 2016)

## Publicaciones Recientes

[Tan claro como que el viento sopla: potencial de la energía eólica en Estados Unidos \(3 May 2016\)](#)

[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.