

## Análisis Macroeconómico

## Enfoque semanal: empleo y ventas de automóviles

Kim Chase

## Construcción presenta un mayor potencial de crecimiento de empleo que manufactura

La semana del 4 de julio, acortada por la fiesta nacional, retrasará el informe sobre el empleo de junio hasta el jueves y los mercados deberían mantenerse en relativa calma dadas las expectativas de datos favorables del empleo, que superaría la cifra de 200 mil. A pesar de que el empleo total no agrícola ha superado con creces el nivel máximo previo a la crisis y la tasa de desempleo ha descendido hasta un nivel cercano a su tasa natural estimada, la Fed ha dejado claro que sigue esperando una “nueva mejoría” del mercado laboral. Los requisitos específicos necesarios para conseguir esta mejora no están del todo claros, pero es evidente que el crecimiento de los salarios y el desempleo estructural están en el radar de la Fed. La composición del crecimiento del empleo no agrícola ciertamente ha cambiado con el paso de los años, no solo debido a la crisis financiera, sino como consecuencia de otros cambios en la economía. Por ejemplo, el porcentaje de las manufacturas respecto del empleo total ha seguido una tendencia descendente a un ritmo constante a medida que la economía de EEUU se desplazaba lentamente hacia los servicios. Con tan solo 8.7% del crecimiento total del empleo (comparado con casi 30% en la década de 1950), las manufacturas no van a contribuir de forma significativa a las mejoras del mercado laboral. Por otra parte, debería aumentar el empleo en la construcción. Aunque éste solo representa 4.5% del total de empleos, presenta un mayor potencial de crecimiento, ya que sigue de cerca el ciclo económico, reflejando los verdaderos avances subyacentes de la economía.

## Los consumidores están considerando comprar vehículos antes de que suban las tasas de interés

Las ventas totales de automóviles han sido un indicador importante de la salud de los consumidores a lo largo de la recuperación, e incluso más el año pasado. La volatilidad de las ventas en lo que llevamos de 2015 ha sido un recordatorio de que los consumidores siguen sin decidirse a dar el salto y realizar grandes compras, aunque otros fundamentales parecen indicar un entorno de consumo más favorable. Los precios bajos del petróleo, la sólida creación de empleo y la recuperación del crecimiento del PIB apuntan a una mayor demanda de automóviles en los próximos trimestres. Es probable que el financiamiento de vehículos mejore en previsión del primer aumento de tasas de interés de la Fed, pero a continuación asistiremos a una cierta moderación a medida que los consumidores se adaptan a tasas más altas. Al mismo tiempo, los datos parecen indicar que los consumidores alargan la vida útil de sus automóviles, con una edad media de los vehículos de más de 11 años en comparación con los 9-10 años de principios de la década de 2000. Esto también se refleja en los planes de compra de vehículos nuevos en los próximos 6 meses: en mayo, solo el 11.9% de los consumidores tenían estos planes, un porcentaje muy inferior al nivel máximo de casi 24% en el año 2000. Sin embargo, esperamos que se produzca un aumento gradual de las ventas totales de vehículos en los próximos años.

Gráfica 1  
Empleo en manufacturas y construcción  
(% del total)



Fuente: BLS y BBVA Research

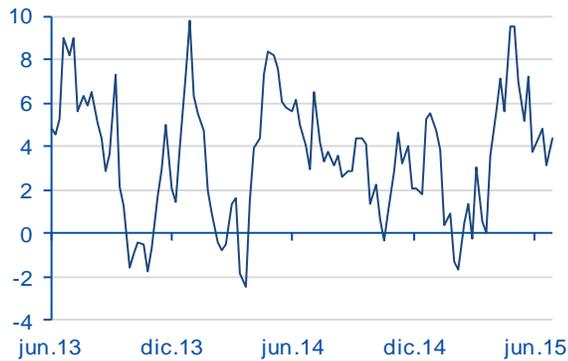
Gráfica 2  
Ventas totales de automóviles y previsión de  
BBVA Research (desest., millones de unidades)



Fuente: Autodata y BBVA Research

## Tendencias económicas

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



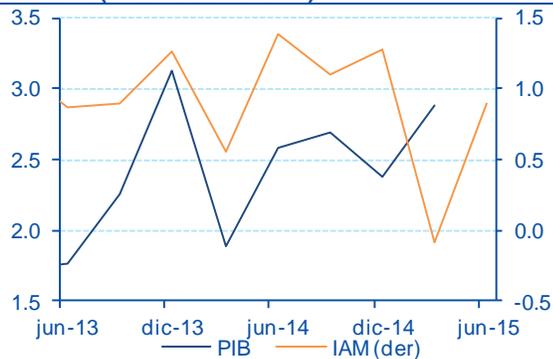
Fuente: BBVA Research

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



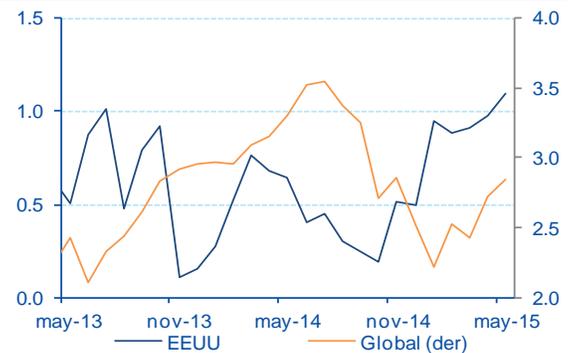
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)**



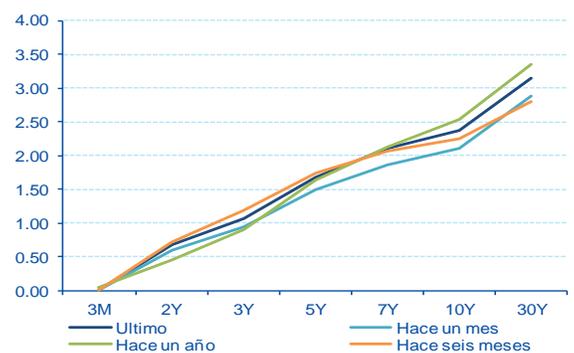
Fuente: BBVA Research

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-jun	Ventas de casas pendientes (m/m)	MAY	0.20	1.40	3.40
29-jun	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	JUN	-15.50	-15.50	-20.80
30-jun	S&P Case-Shiller HPI (m/m)	ABR	0.80	0.90	0.95
30-jun	S&P Case-Shiller HPI (a/a)	ABR	5.60	5.50	5.04
30-jun	Barómetro empresarial de Chicago, ae	JUN	49.10	50.35	46.20
30-jun	Confianza de los consumidores	JUN	97.70	97.00	95.40
01-jul	Ventas totales de vehículos anualizadas	JUN	17.40	17.20	17.71
01-jul	Reporte de Empleo Nacional ADP privado no agrícola	JUN	230.00	215.00	201.00
01-jul	Índice ISM manufacturero	JUN	53.90	53.10	52.80
01-jul	Gasto en construcción (m/m)	MAY	-0.70	0.50	2.20
02-jul	Demandas iniciales de desempleo	JUN 27	268.00	270.00	271.00
02-jul	Demandas permanentes de desempleo	JUN 20	2231.00	2245.00	2247.00
02-jul	Variación en nómina total	JUN	233.00	230.00	280.00
02-jul	Variación en nómina privada	JUN	230.00	225.00	262.00
02-jul	Variación en nómina manufacturera	JUN	13.00	6.00	7.00
02-jul	Ingreso medio por hora (m/m)	JUN	0.20	0.20	0.30
02-jul	Horas promedio semanales	JUN	34.50	34.50	34.50
02-jul	Tasa de desempleo	JUN	5.40	5.40	5.50
02-jul	Condiciones actuales de negocios de gerentes de compras de NY	JUN	54.60	-	54.00
02-jul	Nuevas órdenes manufactureras m/m	MAY	-1.10	-0.50	-0.40

## Perspectivas Económicas (Pendientes de Revisión)

	2014				2015				2014	2015	2016	2017
	4T	1T	2T	3T	2014	2015	2016	2017				
PIB real (% desestacionalizado)	2.2	-0.2	3.5	5.8	2.4	2.9	2.8	2.8				
IPC (% anual)	1.2	-0.1	0.0	0.7	1.6	0.5	1.9	2.2				
IPC subyacente (% a/a)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9				
Tasa de desempleo (%)	5.7	5.6	5.4	5.2	6.2	5.3	4.9	4.6				
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.25	0.25	0.50	0.25	0.50	1.50	2.50				
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.21	2.04	2.36	2.46	2.21	2.59	2.80	3.79				
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.23	1.08	1.08	0.99	1.23	1.01	1.12	1.24				
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.07	5.00	6.14	6.05	7.48	6.26	4.40	2.45				

## Dato Curioso

El 26 de junio, EEUU se convirtió en el país número 21 que legaliza el matrimonio entre homosexuales. El primero fue los Países Bajos en el año 2000. (Pew Research, 26 de junio de 2015)

## Publicaciones Recientes

[Calendario: el Congreso aprueba la "vía rápida" y la ley TAA \(26 Jun 2015\)](#)

[PIB estatal 2014: Texas entra pisando fuerte \(26 Jun 2015\)](#)

[CBO: Revisiones a la baja de las tasas de interés a largo plazo \(22 Jun 2015\)](#)

### 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.