

## Análisis Macroeconómico

## Enfoque semanal: JOLTS y ventas al menudeo

Kim Chase

## Los datos del informe JOLTS siguen mostrando mejoras en el número de desempleados por oferta de trabajo

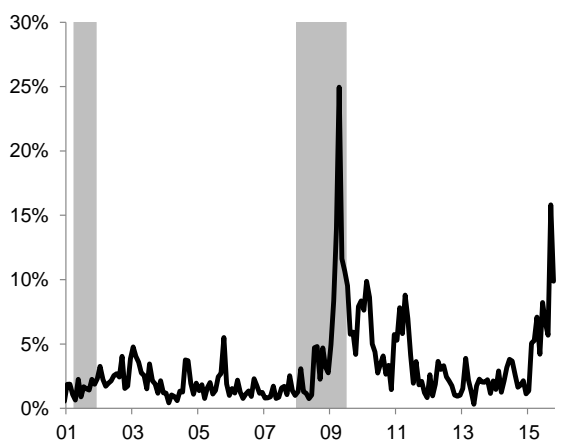
El crecimiento del empleo parece haberse recuperado de la breve desaceleración experimentada en el tercer trimestre ([véase el informe sobre el empleo de octubre](#)), aunque todavía podemos observar cierta debilidad persistente en los datos del **informe JOLTS de septiembre (jueves)**. Dado que la publicación va retrasada un mes con respecto a las cifras del empleo, es probable que los detalles del informe JOLTS reflejen parte de la negatividad que vimos en septiembre con respecto a la lentitud de la contratación. Sin embargo, sigue habiendo indicios positivos que apoyan un mercado de trabajo saludable. En concreto, el número de desempleados por oferta de trabajo ha caído a niveles pre-crisis, por debajo de 1.5. Este ha sido un indicador clave a observar para el FOMC: su objetivo de 2.0 desempleados por oferta se alcanzó ya en agosto de 2014. En todo caso, esta debería ser una de las cuestiones positivas del informe JOLTS de septiembre. Aun así, es importante recordar que ha habido un incremento en la varianza del desempleo entre los diversos sectores. Algunos sectores están sufriendo más que otros dada la evolución económica a lo largo del año pasado, con muchos despidos procedentes de los sectores del petróleo y el gas. La varianza del desempleo sectorial subió recientemente a su nivel más elevado desde la crisis, lo que nos recuerda que todavía hay debilidades en el mercado de trabajo a pesar de la fortaleza del informe del empleo de octubre.

## Ventas al menudeo fuertes a medida que se aproxima la temporada navideña

El gasto de los consumidores sigue impulsando el crecimiento económico en EEUU y no hay indicios de que se vaya a desacelerar en breve. Ahora que ya estamos casi a mitad del cuarto trimestre, es hora de empezar a pensar en el potencial de las ventas al menudeo mientras nos acercamos rápidamente a la temporada de compras navideñas. La confianza se ha mantenido estable y los planes para comprar artículos de alto precio han ido en aumento (como lo ha confirmado recientemente la fortaleza de las ventas de automóviles). Además, el crédito al consumo vigente sigue subiendo, incluso el renovable, lo que indica que las personas están listas para asumir deuda adicional con el fin de dedicarla a los regalos. Aunque el crecimiento de las ventas al menudeo tiende a ser un poco más volátil que el consumo privado, esperamos que ambos se mantengan fuertes el próximo año.

Gráfica 1

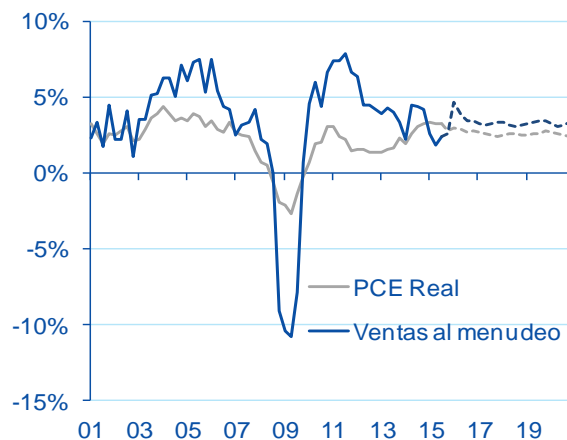
## Varianza relativa del desempleo en la industria (%)



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 2

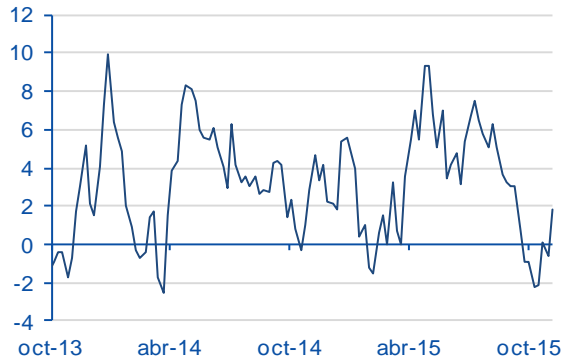
## Ventas menudeo y previsiones del PCE (var. % a/a)



Fuente: Oficina del Censo, BEA y BBVA Research

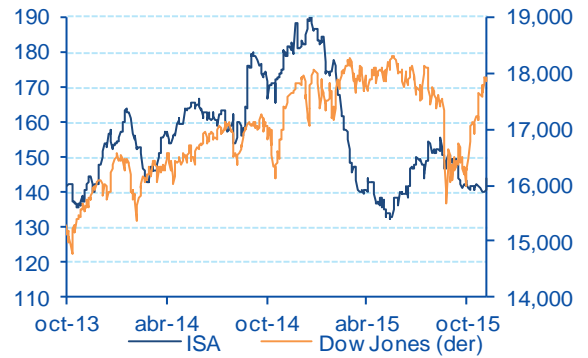
## Tendencias económicas

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



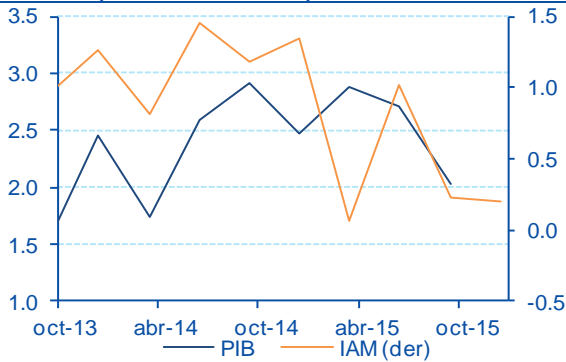
Fuente: BBVA Research

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



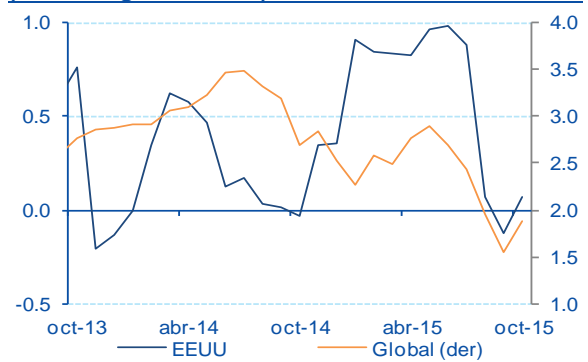
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



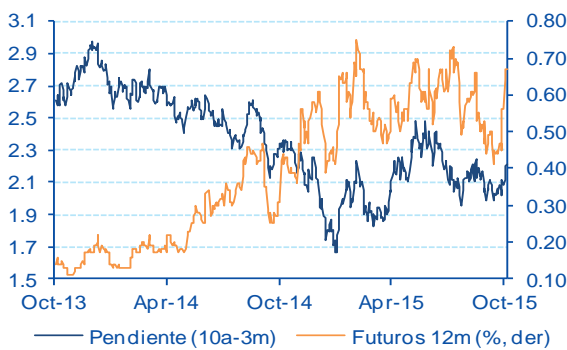
Fuente: BBVA Research y BEA

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



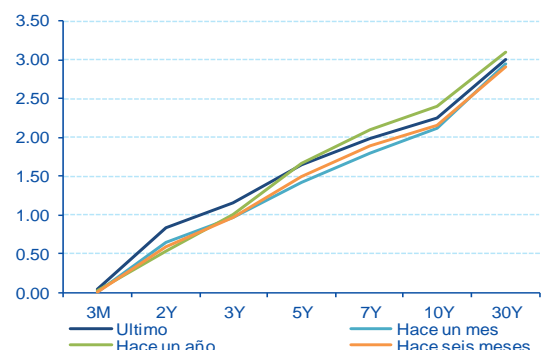
Fuente: BBVA Research

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-nov	Indice NFIB de optimismo de pequeños negocios	OCT	96.30	96.50	96.10
10-nov	Precios de importación (m/m)	OCT	0.30	-0.10	-0.10
10-nov	Inventarios mayoristas (m/m)	SEP	0.10	0.05	0.10
12-nov	Demandas iniciales de desempleo	NOV 7	268.00	270.00	276.00
12-nov	Demandas permanentes de desempleo	OCT 31	2155.00	2165.00	2163.00
12-nov	Ofertas de trabajo, ae	SEP	5450.00	5385.00	5370.00
13-nov	Ventas minoristas y servicios de comida (m/m)	OCT	0.30	0.30	0.10
13-nov	Ventas minoristas excl. vehículos y gas (m/m)	OCT	0.20	0.40	0.00
13-nov	Indice Precios Productor (m/m)	OCT	0.20	0.20	-0.50
13-nov	IPP, excl. alimentos y energía (m/m)	OCT	0.20	0.10	-0.30
13-nov	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	NOV P	92.20	91.50	90.00
13-nov	Inventarios manufactureros y de comercio (m/m)	SEP	0.10	0.00	0.00

## Perspectivas Económicas

	2015			2016	2014	2015	2016	2017
	2T	3T	4T	1T				
PIB real (% desestacionalizado)	3.9	1.5	<b>2.7</b>	<b>2.2</b>	2.4	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>
IPC (% anual)	0.0	0.1	<b>0.9</b>	<b>2.2</b>	1.6	<b>0.2</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>
IPC subyacente (% a/a)	1.8	1.8	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	1.7	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>
Tasa de desempleo (%)	5.4	5.2	<b>5.1</b>	<b>5.0</b>	6.2	<b>5.3</b>	<b>4.9</b>	<b>4.6</b>
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.25	<b>0.50</b>	<b>0.50</b>	0.25	<b>0.50</b>	<b>1.00</b>	<b>2.00</b>
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.36	2.17	<b>2.33</b>	<b>2.43</b>	2.21	<b>2.33</b>	<b>2.51</b>	<b>3.21</b>
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.12	<b>1.07</b>	<b>1.08</b>	1.23	<b>1.07</b>	<b>1.13</b>	<b>1.16</b>
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.14	5.62	<b>7.51</b>	<b>7.70</b>	7.67	<b>5.80</b>	<b>4.66</b>	<b>2.45</b>

## Dato Curioso

Una de las muchas estipulaciones de la Asociación Transpacífico (TPP) ayuda a Vietnam a exportar bagre a EEUU. En 2012, Vietnam exportó cerca de 250 millones de libras de bagre, lo que representa más del 60% del mercado estadounidense. (Político, octubre de 2015)

## Publicaciones Recientes

[Declaración FOMC: Tasa se mantiene sin cambios mientras el FOMC espera el despegue en diciembre \(28 Oct 2015\)](#)

[El sector inmobiliario comercial se mantiene fuerte, al menos por el momento \(28 Oct 2015\)](#)

[Desaceleración de la productividad: pruebas de los datos de EEUU a nivel estatal \(5 Oct 2015\)](#)

### 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.