

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Ventas al menudeo y producción industrial

Kim Chase

El gasto de la temporada navideña compensa la debilidad de las ventas de automóviles en diciembre

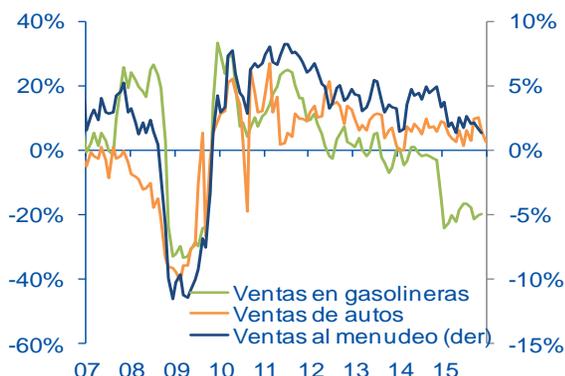
La calma después de las fiestas significa que la locura de las compras ha quedado atrás, pero ahora es el momento de sentarse y ver cuánto han gastado en realidad los consumidores. Se prevé que las **ventas minoristas de diciembre (viernes)** mostrarán una modesta mejora en comparación con noviembre, ya que los consumidores corrieron a comprar regalos navideños en el último minuto. Esto debería reflejarse en una ganancia relativamente saludable de las ventas al menudeo subyacentes (excluidos los automóviles y la gasolina), aunque podríamos ver una cifra más débil en el nivel general. Las ventas de automóviles cayeron en diciembre por segundo mes consecutivo hasta llegar a su nivel más bajo desde junio. Además, la caída de los precios del petróleo indica una caída de las ventas de gasolina en términos nominales, continuando así la tendencia negativa de los últimos cinco meses que comenzó en julio. Esperamos ver una presión continuada procedente de los bajos precios del petróleo el próximo año, aunque en realidad esta circunstancia debería animar a los consumidores a gastar más en otras cosas, de modo que aumentarían las ventas minoristas reales. Además, esperamos que las ventas de automóviles repunten con respecto a la breve caída de finales de 2015, ya que el entorno de precios sigue siendo favorable para los consumidores.

La manufactura y la minería seguirán pesando en la producción total en 2016

La **producción industrial de diciembre (viernes)** no es probable que cierre el año de forma positiva. El índice ha ido cayendo desde septiembre, debido principalmente a la prolongada debilidad del sector minero, pero también es un reflejo de las dificultades de la manufactura y de los servicios públicos. Las oscilaciones de los resultados de los servicios públicos son muy estacionales, de modo que los últimos datos no son muy preocupantes. Sin embargo, la desaceleración de la manufactura apunta al creciente impacto de la debilidad de la demanda global y a la fortaleza del dólar estadounidense, y se prevé que ambos factores continuarán en 2016, lo que limitará el potencial de la manufactura de contribuir de forma positiva al índice de producción industrial. Al mismo tiempo, las nuevas presiones bajistas sobre los precios del petróleo y nuestras perspectivas de que solo se producirá un pequeño aumento al final del año indican que la producción minera seguirá en territorio negativo o cerca del mismo en los próximos meses.

Gráfica 1

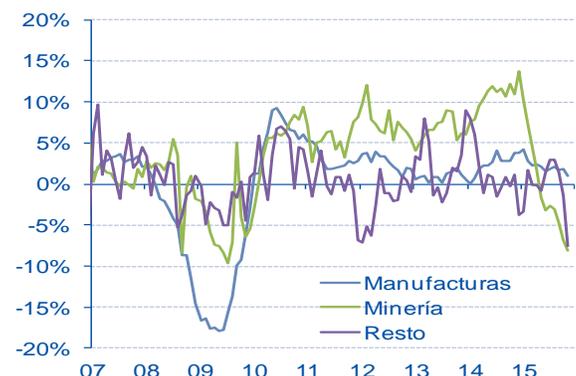
Ventas al menudeo, de gasolina y de vehículos (variación % anual)



Fuente: Census, Autodata, y BBVA Research

Gráfica 2

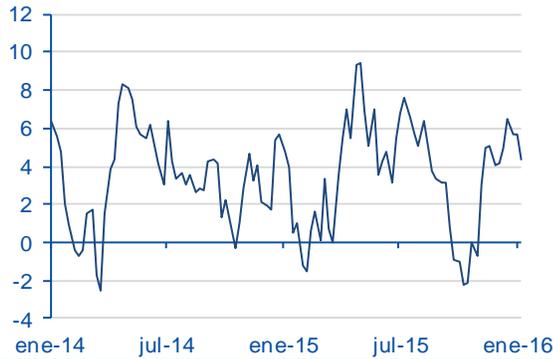
Componentes de la producción industrial (variación % anual)



Fuente: FRB y BBVA Research

Tendencias económicas

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



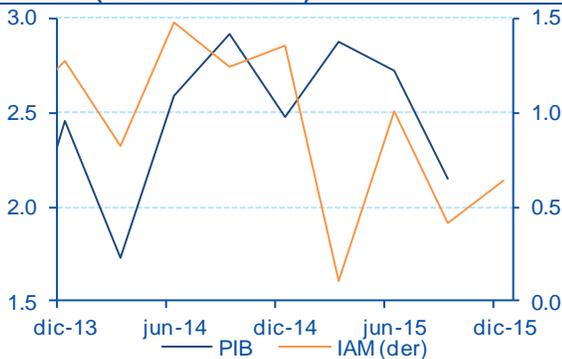
Fuente: BBVA Research

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



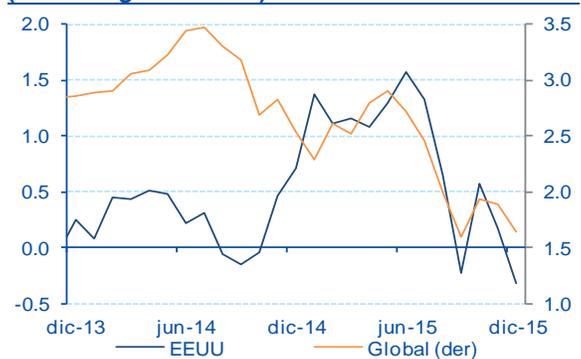
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)



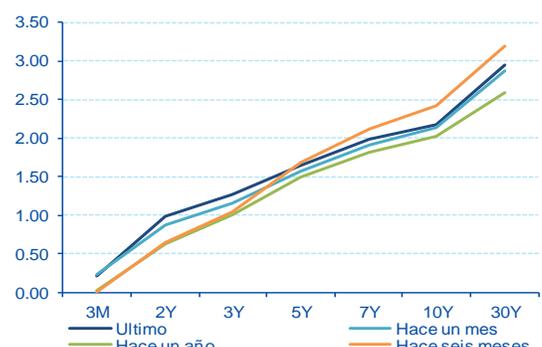
Fuente: BBVA Research

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 |
|--------|-------------------------------------------------|---------|-----------|----------|----------|
| 12-ene | Indice NFIB de optimismo de pequeños negocios | DIC | 94.90 | 95.00 | 94.80 |
| 12-ene | Ofertas de trabajo, ae | NOV | 5450.00 | 5425.00 | 5383.00 |
| 14-ene | Demandas iniciales de desempleo | ENE 9 | 270.00 | 275.00 | 277.00 |
| 14-ene | Demandas permanentes de desempleo | ENE 2 | 2209.00 | 2210.00 | 2230.00 |
| 14-ene | Precios de importación (m/m) | DIC | -0.70 | -1.40 | -0.40 |
| 15-ene | Encuesta manufacturera Empire State | ENE | -2.50 | -4.00 | -4.59 |
| 15-ene | Ventas minoristas y servicios de comida (m/m) | DIC | 0.30 | -0.10 | 0.20 |
| 15-ene | Ventas minoristas excl. vehículos y gas (m/m) | DIC | 0.50 | 0.30 | 0.50 |
| 15-ene | Indice Precios Productor (m/m) | DIC | -0.10 | -0.20 | 0.30 |
| 15-ene | IPP, excl. alimentos y energía (m/m) | DIC | 0.10 | 0.10 | 0.30 |
| 15-ene | Producción industrial (m/m) | DIC | -0.40 | -0.20 | -0.56 |
| 15-ene | Utilización de la capacidad | DIC | 76.90 | 76.80 | 76.95 |
| 15-ene | Producción manufacturera (m/m) | DIC | -0.10 | 0.00 | 0.00 |
| 15-ene | Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan | JAN P | 93.00 | 92.80 | 92.60 |
| 15-ene | Inventarios manufactureros y de comercio (m/m) | NOV | 0.10 | -0.10 | 0.00 |

Perspectivas Económicas

| | 2015 | | | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------------------|------|------|-------------|-------------|------|-------------|-------------|-------------|
| | 2T | 3T | 4T | 1T | | | | |
| PIB real (% desestacionalizado) | 3.9 | 2.0 | 2.6 | 1.9 | 2.4 | 2.5 | 2.5 | 2.4 |
| IPC (% anual) | 0.0 | 0.1 | 0.4 | 1.4 | 1.6 | 0.1 | 1.7 | 1.9 |
| IPC subyacente (% a/a) | 1.8 | 1.8 | 2.0 | 2.1 | 1.7 | 1.8 | 2.0 | 2.0 |
| Tasa de desempleo (%) | 5.4 | 5.2 | 5.0 | 5.0 | 6.2 | 5.3 | 4.9 | 4.6 |
| Tasa objetivo de la Fed (% fdp) | 0.25 | 0.25 | 0.50 | 0.50 | 0.25 | 0.50 | 1.00 | 2.00 |
| Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp) | 2.36 | 2.17 | 2.24 | 2.43 | 2.21 | 2.24 | 2.51 | 3.21 |
| Dólar estadounidense / Euro (fdp) | 1.12 | 1.12 | 1.09 | 1.05 | 1.23 | 1.09 | 1.12 | 1.16 |
| Precio de vivienda Core Logic (% a/a) | 4.95 | 4.98 | 6.19 | 5.82 | 7.67 | 5.22 | 5.16 | 2.45 |

Dato Curioso

El K-pop no es solo un género musical sino también una táctica militar: como respuesta a la prueba de la bomba de hidrógeno de Corea del Norte, Corea del Sur utilizó la música como propaganda, emitiéndola a todo volumen a través de altavoces en la frontera. (Bloomberg, 7 de enero de 2016)

Publicaciones Recientes

[Minutas FOMC: El despegue se hizo "de milagro", pues persiste la incertidumbre sobre la inflación \(7 Ene 2016\)](#)

[Recuperación del consumo es dispar entre los estados \(18 Dic 2015\)](#)

[La economía de Texas esquiva el golpe del precio del petróleo y trata de evitar el nocaut del exterior \(18 Dic 2015\)](#)

[El Despertar de la Fuerza: Yellen y sus colegas Jedi del FOMC suben las tasas \(17 Dic 2015\)](#)

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.