

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: PIB y previsiones de la Fed

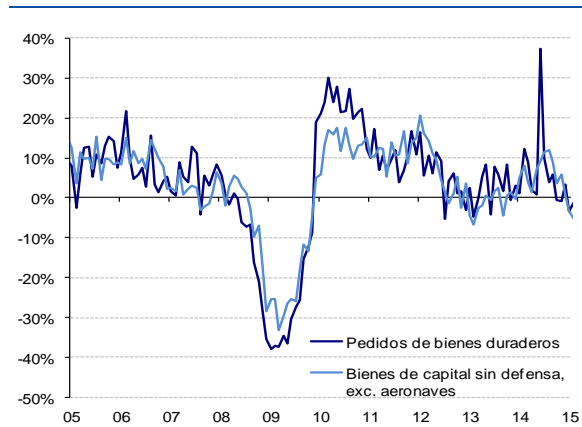
Amanda Augustine

La debilidad de los bienes duraderos y las expectativas para el PIB no ensombrecen las previsiones de la Fed

Pese a que esta semana ha sido más corta por el festivo, va a terminar con fuerza ya que las previsiones del PIB para el primer trimestre se publican el viernes. Por otra parte, el informe de los bienes duraderos se ha anticipado enormemente, como indicador de alguna revisión importante al PIB. El pasado mes se publicó el informe de los bienes duraderos con una ganancia mensual de 4.7% tras la caída inesperada de 3.47% mensual del mes anterior. Sin embargo, dado que esta importante ganancia se debió principalmente a la fuerte demanda de aeronaves y vehículos, el incremento en los bienes duraderos, sin incluir estas dos categorías, fue relativamente moderado. Si se tiene en cuenta la desaceleración de las inversiones empresariales, se estima que los bienes duraderos caerán en comparación con el gran aumento del pasado mes. El dólar apreciado ha dificultado la venta a las empresas estadounidenses de sus productos en mercados extranjeros, lo que no ha fomentado la inversión doméstica. Pese a su alza, los precios del petróleo se mantienen en niveles relativamente bajos, con una consiguiente inhibición de la inversión en el sector energético nacional.

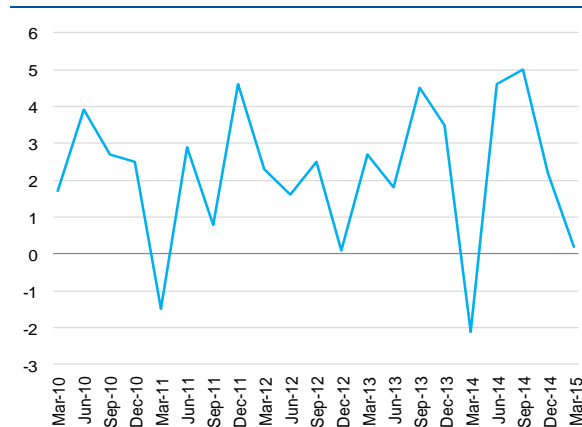
Los datos reales del PIB de abril fueron decepcionantes con un magro crecimiento trimestral de 0.2% en el primer trimestre, algo que indica cierta debilidad en la recuperación económica. La Fed toma en cuenta este lento crecimiento para determinar el momento apropiado de la normalización de la política monetaria. Pese a que se espera una caída en la revisión del PIB de esta semana, esto no repercutirá en nuestras previsiones para 2015 ni siquiera en los planes futuros de la Fed. En su último discurso, Yellen reconoció que los datos económicos recientes no han sido buenos, en concreto por la moderación del consumo de las familias, la inversión empresarial y la producción industrial; no obstante, esta debilidad se debe a factores transitorios. Esto resulta coherente con nuestra creencia de que los datos económicos se fortalecerán más adelante en 2015. Sin embargo, Yellen también indicó que el temporal "seguramente tarde algún tiempo en remitir completamente" y que "el ritmo de la normalización será más bien gradual". Por último, en su discurso se vieron reafirmadas nuestras expectativas al alza de las tasas de interés para 2S15 y de postura de cautela respecto a la normalización de la política.

Gráfica 1
Bienes duraderos (ae, variación % anual)



Fuente: Oficina del Censo y BBVA Research

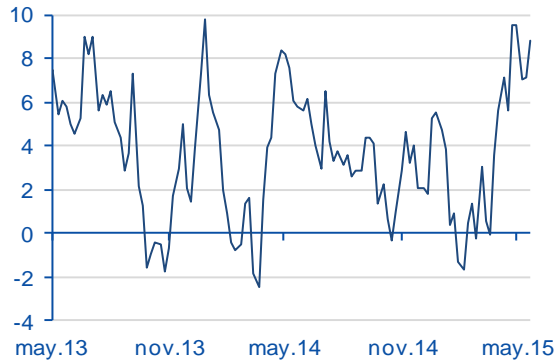
Gráfica 2
Crecimiento real del PIB
(var. % trimestral, anual. desest.)



Fuente: BLS y BBVA Research

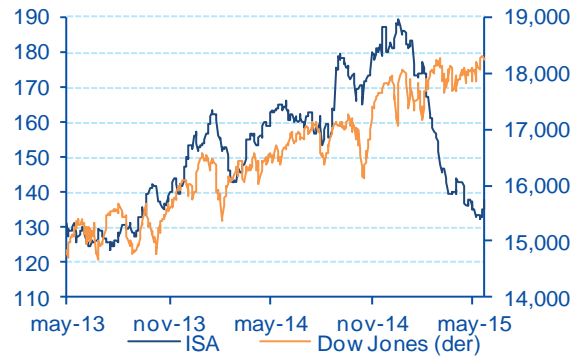
Tendencias económicas

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



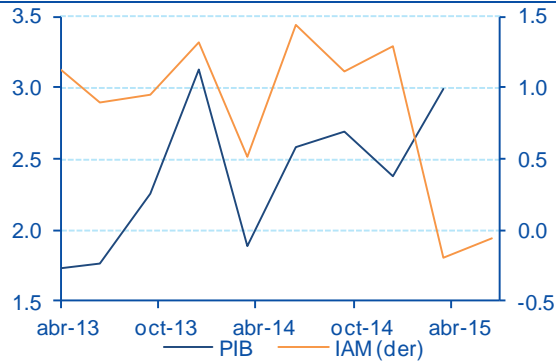
Fuente: BBVA Research

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



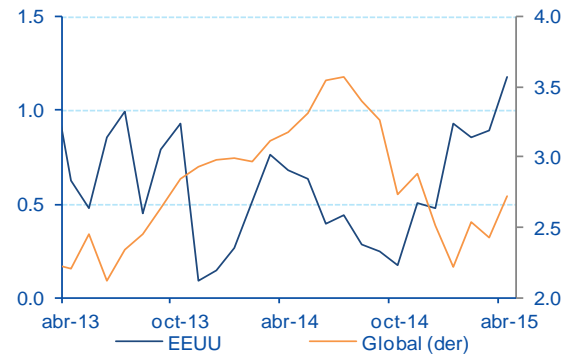
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



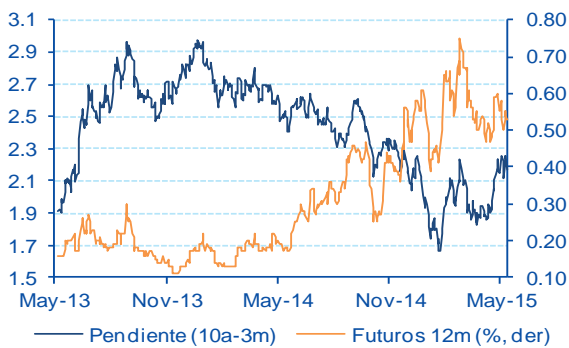
Fuente: BBVA Research y BEA

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



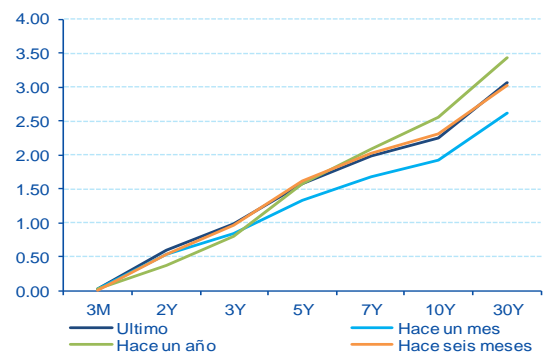
Fuente: BBVA Research

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
26-may	Pedidos de bienes duraderos (m/m)	ABR	-0.23	-0.50	4.70
26-may	Pedidos de bienes duraderos, sin transporte (m/m)	ABR	0.29	0.40	0.30
26-may	S&P Case-Shiller HPI (m/m)	MAR	0.85	-	0.93
26-may	S&P Case-Shiller HPI (a/a)	MAR	4.47	4.50	5.03
26-may	Confianza de los consumidores	MAY	95.04	95.20	95.20
26-may	Ventas de vivienda nueva	ABR	506.00	500.00	481.00
26-may	Ventas de vivienda nueva (m/m)	ABR	3.86	3.95	-11.40
26-may	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	MAY	-12.75	-12.50	-16.00
28-may	Demandas iniciales de desempleo		274.00	270.00	264.00
28-may	Demandas permanentes de desempleo		2265.00	2231.00	2229.00
28-may	Ventas de casas pendientes (m/m)	ABR	1.02	1.00	1.12
29-may	PIB (t/t anualizado)	1T S	-0.82	-0.90	0.20
29-may	Consumo personal (t/t anualizado)	1T S	1.94	-	1.90
29-may	Índice de precios del PIB (t/t anualizado)	1T S	-0.10	-0.10	-0.10
29-may	Índice de precios consumo personal subyacente (t/t anualizado)	1T S	0.90	-	0.90
29-may	Barómetro empresarial de Chicago, ae	MAY	53.32	53.00	52.30
29-may	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	MAY P	94.30	90.05	88.60

Perspectivas Económicas

	2014		2015		2014	2015	2016	2017
	4T	1T	2T	3T				
PIB real (% desestacionalizado)	2.2	0.2	3.6	5.0	2.4	2.9	2.8	2.8
IPC (% anual)	1.2	-0.1	0.2	0.7	1.6	0.6	1.9	2.2
IPC subyacente (% a/a)	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.6	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	1.90	2.32	2.21	2.40	3.00	3.54
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.23	1.08	1.00	1.00	1.23	1.02	1.12	1.24
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.99	5.23	5.64	5.30	7.45	5.29	4.85	4.38

Dato Curioso

Más de 37.2 millones de americanos se desplazarán al menos 80 km desde sus hogares durante el fin de semana del *Memorial Day*, la máxima afluencia de desplazamientos en esta fiesta en los últimos 10 años. -AAA

Publicaciones Recientes

[El IPC subyacente de abril cerca del objetivo de la Fed \(22 Mayo 2015, inglés\)](#)

[Minutas del FOMC: Reunión del 28–29 de abril \(22 Mayo 2015\)](#)

[Situación EEUU 2T15 \(18 Mayo 2015\)](#)

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.