

## Análisis Macroeconómico

## Enfoque semanal: PIB, consumo y vivienda

Kim Chase

## Se espera una revisión al alza del crecimiento del PIB en el 2T15 antes de la reunión de Jackson Hole

Se espera que los indicadores económicos importantes de esta semana muestren indicios de mejora a medida que avanza este trimestre. **El ingreso personal y el gasto (viernes)** seguirán impulsando las noticias positivas, haciendo hincapié en la importancia del consumidor en la recuperación económica de EEUU. A pesar de que el consumo ha mostrado volatilidad en términos mensuales, las tendencias subyacentes son sólidas, especialmente en este entorno favorable de baja inflación. La **segunda estimación para el PIB real del 2T15 (jueves)** resaltarán la fortaleza continuada del consumo, así como revisiones al alza de la balanza comercial y el gasto en construcción. En la parte negativa, es probable que los **pedidos de bienes duraderos (miércoles)** reflejen la debilidad continuada de las inversiones de las empresas y del sector manufacturero en su conjunto. El simposio de la Fed en Jackson Hole a finales de la semana probablemente aborde la reciente evolución de los datos económicos, pero no nos ofrecerá suficientes detalles para confirmar sin lugar a dudas que el aumento de tasas se producirá en septiembre.

## Repunte en las ventas de vivienda nueva, pero todavía lejos de alcanzar los niveles previos a la crisis

Se espera que los datos de la vivienda mantengan el impulso observado en las últimas semanas, en especial el aumento en julio de las ventas de viviendas de segunda mano al nivel más alto de la recuperación hasta ahora. Es probable que las **ventas de vivienda nueva (martes)** hagan otro tanto, con el índice del mercado de la vivienda de constructores de viviendas insinuando una mejora de las ventas de viviendas unifamiliares y una mayor confianza para los próximos seis meses. Asimismo, el indicador de confianza de los consumidores parece indicar un aumento de aquellos que tienen previsto adquirir una vivienda en los próximos seis meses, aunque la mayoría de ellos esperan comprar una vivienda de segunda mano en lugar de acceder al mercado de la vivienda nueva. Esto se puede atribuir a la menor asequibilidad de la vivienda nueva y a la oferta limitada, y lamentablemente no observamos demasiados indicios de que esta tendencia vaya a cambiar a corto plazo. Las ventas de vivienda nueva aumentarán gradualmente, pero difícilmente alcanzarán los niveles previos a la crisis, habiendo repuntado tan solo 17% desde los peores momentos de la recesión.

Gráfica 1

PIB real y Consumo  
(Variación % trimestral anualizada y desest.)

Fuente: BEA y BBVA Research

Gráfica 2

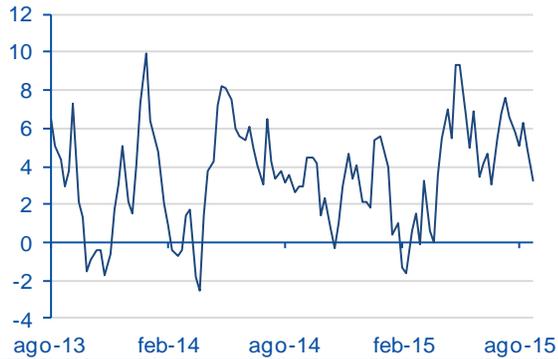
## Ventas de Vivienda Nueva e Índice del Mercado de la Vivienda (Var. % a/a e índice ae, bueno=100)



Fuente: NAHB, Oficina del Censo y BBVA Research

## Tendencias económicas

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



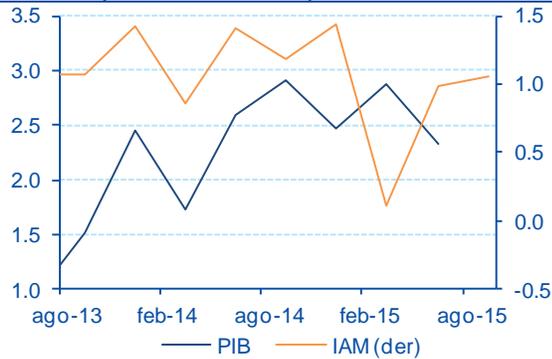
Fuente: BBVA Research

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



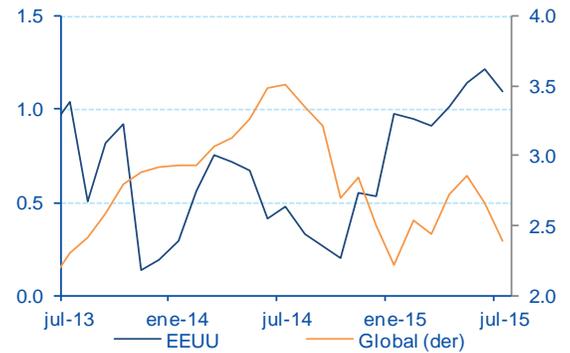
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)**



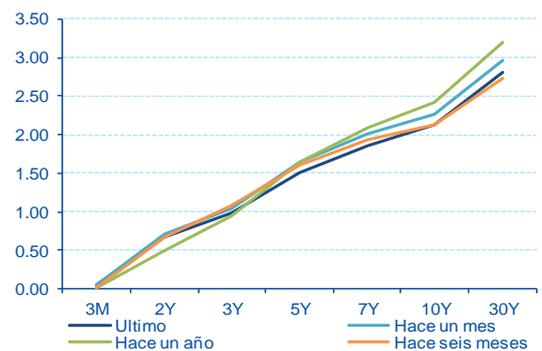
Fuente: BBVA Research

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
24-ago	Índice de actividad nacional de la Fed de Chicago	JUL	0.15	0.20	0.08
25-ago	S&P Case-Shiller HPI (m/m)	JUN	0.13	0.20	-0.18
25-ago	S&P Case-Shiller HPI (a/a)	JUN	5.22	5.10	4.94
25-ago	Confianza de los consumidores	AGO	94.70	93.30	90.91
25-ago	Ventas de vivienda nueva	JUL	509.00	510.00	482.00
25-ago	Ventas de vivienda nueva (m/m)	JUL	5.60	5.81	-6.80
26-ago	Pedidos de bienes duraderos (m/m)	JUL	-0.90	-0.35	3.40
26-ago	Pedidos de bienes duraderos, sin transporte (m/m)	JUL	0.70	0.35	0.60
27-ago	Demandas iniciales de desempleo	22 AGO	271.00	275.00	277.00
27-ago	Demandas permanentes de desempleo	15 AGO	2239.00	2249.50	2254.00
27-ago	PIB (t/t anualizado)	2T S	2.40	3.20	2.30
27-ago	Consumo personal (t/t anualizado)	2T S	2.90	3.10	2.90
27-ago	Índice de precios del PIB (t/t anualizado)	2T S	2.00	2.00	2.00
27-ago	Índice de precios consumo personal subyacente (t/t anualizado)	2T S	1.80	1.80	1.80
27-ago	Ventas de casas pendientes (m/m)	JUL	0.70	1.00	-1.78
28-ago	Ingreso personal (m/m)	JUL	0.30	0.40	0.40
28-ago	Consumo personal m/m	JUL	0.40	0.40	0.20
28-ago	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	AGO P	93.00	93.10	92.90

## Perspectivas Económicas

	2015				2014	2015	2016	2017
	1T	2T	3T	4T				
PIB real (% desestacionalizado)	0.6	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>	<b>2.9</b>	2.4	<b>2.5</b>	<b>2.8</b>	<b>2.8</b>
IPC (% anual)	-0.1	0.0	<b>0.6</b>	<b>1.4</b>	1.6	<b>0.5</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>
IPC subyacente (% a/a)	1.7	1.8	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	1.7	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>2.0</b>
Tasa de desempleo (%)	5.6	5.4	<b>5.2</b>	<b>5.1</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>1.50</b>	<b>2.50</b>
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.04	2.36	<b>2.43</b>	<b>2.53</b>	2.21	<b>2.53</b>	<b>2.72</b>	<b>3.64</b>
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.08	1.12	<b>1.05</b>	<b>1.07</b>	1.23	<b>1.07</b>	<b>1.13</b>	<b>1.20</b>
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.96	<b>5.80</b>	<b>6.05</b>	<b>5.85</b>	7.55	<b>5.76</b>	<b>4.40</b>	<b>2.45</b>

## Dato Curioso

Existen en EEUU 28,443,856 pequeñas empresas que dan empleo a 56,062,893 trabajadores, equivalente a más de una tercera parte de la fuerza laboral. (Forbes, 19 de agosto de 2015)

## Publicaciones Recientes

Minutas del FOMC: Reunión del 28-29 de julio (20 Ago 2015)

Cambiando el juego climático (11 Ago 2015)

Incertidumbre en China y riesgos para EEUU (4 Ago 2015)

Biometría: el futuro de los pagos móviles (21 Jul 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.