

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: PIB 4T15 final y vivienda

Kim Chase / Filip Blazheski

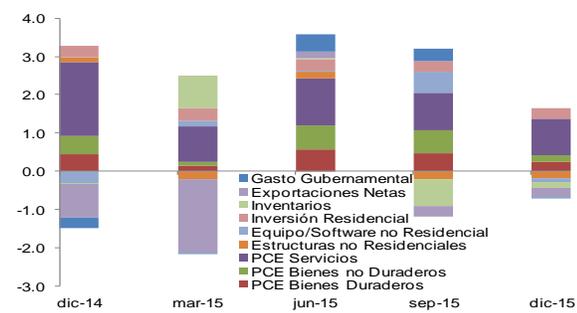
Se prevé una pequeña revisión a la baja en el crecimiento del PIB real del 4T15

Se prevé que la **estimación final del crecimiento del PIB real del 4T15 (viernes)** solo mostrará una pequeña revisión a la baja con respecto a la cifra de 1.0% t/t, tasa anual desestacionalizada, que se publicó el mes pasado. Las revisiones de los datos de diciembre indican una balanza comercial mayor de lo previsto, así como un crecimiento de los inventarios de las empresas más lento de lo que se había anunciado anteriormente. Sin embargo, estos frenos podrían compensarse al menos parcialmente con pequeñas revisiones a la baja en el consumo privado y el gasto en construcción, dos componentes que seguirán siendo importantes motores de crecimiento económico de cara al futuro. Se prevé que el crecimiento medio de 2015 se mantendrá en 2.4%, el mismo ritmo de 2014 y aproximadamente lo que esperamos también en 2016. En el primer trimestre de este año ha aumentado la incertidumbre económica, pero seguimos considerando que veremos un impulso creciente en los próximos trimestres.

Las ganancias de las ventas de vivienda y el aumento de los precios lideran la fortaleza del mercado de la vivienda

Esta semana es importante para el mercado inmobiliario, pues se prevé que los datos de las **ventas de vivienda usada de febrero (lunes)** serán otra vez sólidos tras el saludable aumento de 0.4% de enero, que las situó en 5.47 millones. Las ventas de vivienda pendientes, que tiende a ser un indicador adelantado del mercado de la vivienda usada, cayeron 2.5% en enero, probablemente como resultado de la reciente aceleración del precios del sector y del descenso de los inventarios. No obstante, seguimos viendo una fortaleza subyacente en la demanda de los compradores que debería impulsar las ventas del mes, en particular en las regiones sur y oeste que fueron las más débiles al inicio del año. El bajo inventario de viviendas usadas (oferta de cuatro meses en comparación con el umbral de seis meses que representa un mercado equilibrado entre compradores y vendedores) ayudará a subir el **índice de precios de la vivienda FHFA (martes)**, siguiendo la trayectoria de otros indicadores de precios de la vivienda que ya han publicado los datos relativos al mes, como el Índice CoreLogic. Por último, las **ventas de vivienda nueva de febrero (miércoles)** deberían haberse incrementado después de la decepcionante caída de 9.2% de enero (la primera desde septiembre). El fuerte aumento de los inicios de vivienda en febrero es una buena señal de que las ventas de vivienda nueva seguirán aumentando en los próximos meses. No obstante, es probable que el crecimiento de las ventas de vivienda y el aumento de los precios se desaceleren cuando los compradores reaccionen frente a la fuerte subida de los precios que se ha producido recientemente.

Gráfica 1
Aportaciones al crecimiento real del PIB (tasa anual ae, puntos porcentuales)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

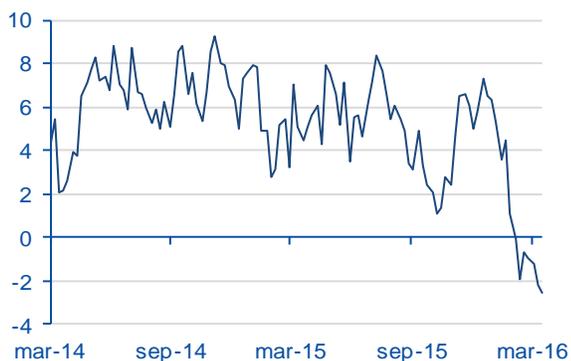
Gráfica 2
Ventas de viviendas nuevas y usadas (Miles, tasa anual ae)



Fuente: NAR, Census y BBVA Research

Tendencias económicas

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



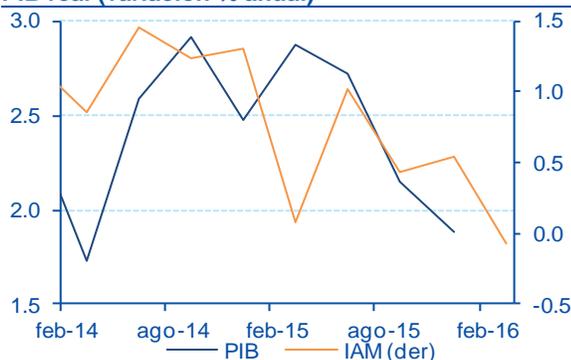
Fuente: BBVA Research

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)



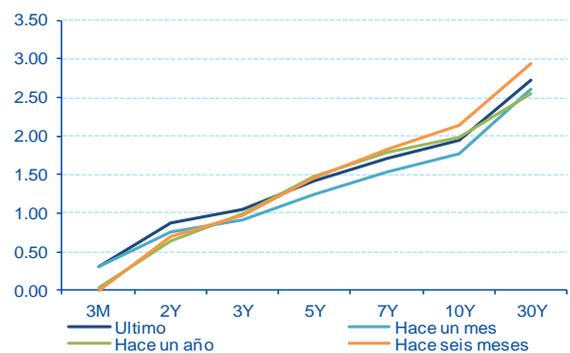
Fuente: BBVA Research

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
21-mar	Índice de actividad nacional de la Fed de Chicago	FEB	0.31	0.25	0.28
21-mar	Ventas de vivienda usada	FEB	5.53	5.31	5.47
21-mar	Ventas de vivienda usada (m/m)	FEB	1.04	-2.93	0.37
23-mar	Ventas de vivienda nueva	FEB	513.00	510.00	494.00
23-mar	Ventas de vivienda nueva (m/m)	FEB	3.85	3.24	-9.20
24-mar	Demandas iniciales de desempleo	MAR 19	261.00	268.00	265.00
24-mar	Demandas permanentes de desempleo	MAR 12	2230.00	2229.50	2235.00
24-mar	Pedidos de bienes duraderos (m/m)	FEB P	-0.90	-3.00	4.70
24-mar	Pedidos de bienes duraderos, sin transporte (m/m)	FEB P	-0.50	-0.30	1.70
25-mar	PIB (t/t anualizado)	4T T	0.90	1.00	1.00
25-mar	Consumo personal (t/t anualizado)	4T T	2.00	2.00	2.00
25-mar	Índice de precios del PIB (t/t anualizado)	4T T	0.90	0.90	0.90
25-mar	Índice de precios consumo personal subyacente (t/t anualizado)	4T T	1.30	1.30	1.30

Perspectivas Económicas

	2015		2016		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	2.0	1.0	2.1	3.8	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.1	0.5	1.1	1.1	1.6	0.1	1.4	1.9
IPC subyacente (% a/a)	1.8	2.0	2.2	2.1	1.7	1.8	2.0	1.9
Tasa de desempleo (%)	5.2	5.0	4.9	4.9	6.2	5.3	4.8	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.50	0.50	0.75	0.25	0.50	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.17	2.24	2.09	2.17	2.21	2.24	2.32	2.88
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.09	1.09	1.05	1.23	1.09	1.10	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.01	5.31	5.53	4.84	7.70	4.98	4.79	4.22

Dato Curioso

Es más fácil que te toque el premio mayor de los Mega Millones que hacer un "bracket" perfecto, donde las probabilidades son 1 en 9.2 trillones. (WalletHub, marzo de 2016)

Publicaciones Recientes

[Declaración FOMC: Comité reduce trayectoria prevista de política monetaria a dos aumentos en 2016 \(18 Mar 2016\)](#)

[Perfil bancario trimestral de la FDIC 4T15 \(17 Mar 2016\)](#)

[No todos los booms fueron creados iguales: precios de la vivienda con respecto a los fundamentos \(17 Mar 2016\)](#)

[Concesionarios de automóviles: condenados a las perturbaciones \(29 Feb 2016\)](#)

[Situación Estados Unidos Primer Trimestre 2016 \(24 Feb 2016\)](#)

[Se avecina recesión en la economía de Texas \(22 Feb 2016\)](#)

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.