

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: Reunión FOMC y PIB del 1T16

Kim Chase

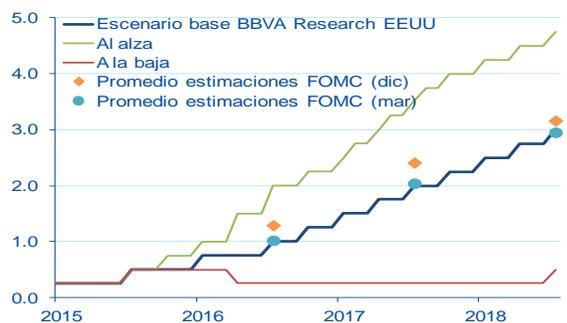
No se espera un aumento de tasas en la reunión de abril del FOMC, pero aún se podría producir en junio

La **reunión de abril del FOMC (miércoles)** es el centro de atención de la semana aunque no esperamos otro aumento de tasas de 25 puntos básicos esta vez. Desde la reunión de marzo, los informes de empleo e inflación han reflejado una mejora continua y se ha reducido la volatilidad financiera global. Sin embargo, otros indicadores económicos han sorprendido a la baja y la persistencia de la incertidumbre está dando argumentos a los moderados. La reunión del mes pasado reveló que hay algunos partidarios de la línea dura intentando impulsar un movimiento al alza, pero es probable que no obtengan el suficiente apoyo al menos hasta junio, o quizá más tarde. A su vez, los mercados no están descontando una subida de tasas en abril, por lo que un anuncio por sorpresa podría provocar un trastorno no deseado del mercado financiero. Mientras los datos económicos sigan evolucionando en línea con las expectativas de la Fed y no suframos otra crisis económica global, el FOMC podría decidirse a subir las tasas en junio. Aún sí, el argumento de la "asimetría", es decir, que el FOMC tiene menos margen de movimiento para hacer ajustes si los datos económicos resultan más débiles de lo previsto, pero pueden ir al alza con mayor rapidez, justifica la adopción de una estrategia más cauta en este momento.

La estimación adelantada del PIB del 1T16 resalta la inusual debilidad del consumo

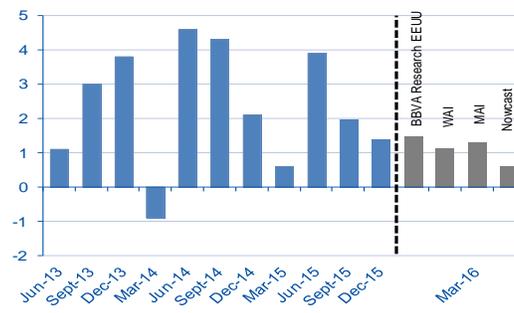
Los datos del primer trimestre ya han sugerido una cifra poco halagüeña del PIB, colocando bajo el listón para la **estimación adelantada (jueves)**. La inversión y las exportaciones netas continúan frenando el crecimiento, provocado por el entorno actual de los bajos precios del petróleo y la fortaleza del dólar estadounidense. La inversión no residencial se prevé que caiga por segundo trimestre consecutivo, porque la actividad del sector energético siguió disminuyendo a principios de año. La inversión en inventarios también fue débil como consecuencia de las inciertas condiciones de la demanda. La demanda global pareció mejorar a mediados del 1T16, debido a que las exportaciones aumentaron por primera vez en cinco meses. No obstante, el crecimiento estable de las importaciones y la ampliación de la balanza comercial sugieren otro retroceso trimestral de las exportaciones netas. La buena noticia es que la reciente depreciación del dólar estadounidense a los niveles del 4T15 debería aliviar cierta presión a la baja sobre el crecimiento del 2T. La mayor decepción de los datos del 1T ha sido el consumo, con caídas sustanciales de las ventas minoristas reales y un gasto en consumo privado más débil de lo esperado –un comienzo más lento que en el 4T15. El **informe sobre ingreso personal y gastos de consumo de marzo (viernes)** se espera que confirme la inusual debilidad del gasto doméstico para cerrar el 1T16.

Gráfica 1
Tasa de los fondos federales (%)



Fuente: FRB y BBVA Research

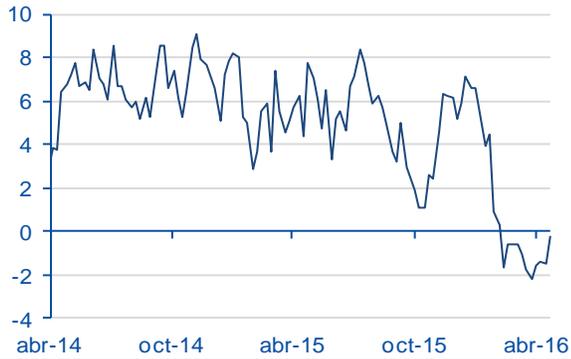
Gráfica 2
Evolución del PIB real (variación % t/t ae, anual.)



Fuente: 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)



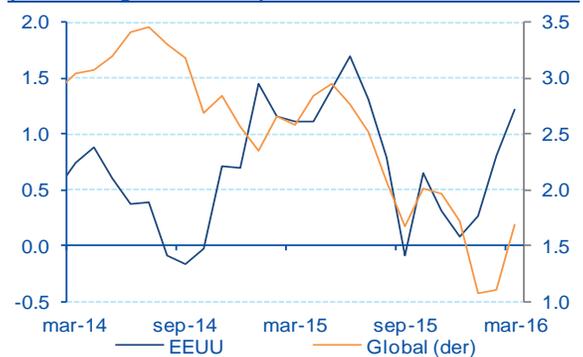
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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)



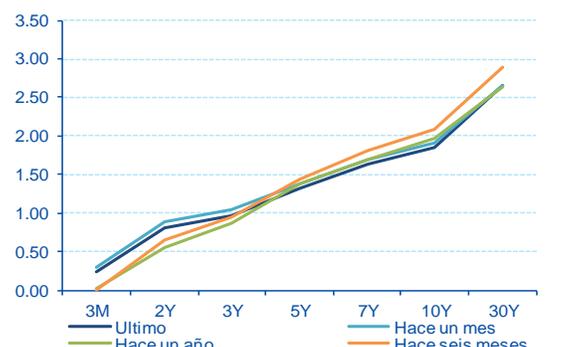
Fuente: BBVA Research

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
25-abr	Ventas de vivienda nueva	MAR	521.00	520.00	512.00
25-abr	Ventas de vivienda nueva (m/m)	MAR	1.76	1.56	2.00
25-abr	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	ABR	-11.10	-10.00	-13.60
26-abr	Pedidos de bienes duraderos (m/m)	MAR P	-0.60	1.90	-3.00
26-abr	Pedidos de bienes duraderos, sin transporte (m/m)	MAR P	-0.40	0.50	-1.30
26-abr	S&P Case-Shiller HPI (m/m)	FEB	0.86	0.80	0.80
26-abr	S&P Case-Shiller HPI (a/a)	FEB	5.57	5.50	5.75
26-abr	Confianza de los consumidores	ABR	97.10	96.00	96.20
27-abr	Ventas de casas pendientes (m/m)	MAR	-0.70	0.50	3.51
27-abr	Tasa objetivo fondos federales - límite superior	ABR 27	0.50	0.50	0.50
28-abr	Demandas iniciales de desempleo	ABR 23	259.00	260.00	247.00
28-abr	Demandas permanentes de desempleo	ABR 16	2137.00	2145.00	2137.00
28-abr	PIB (t/t anualizado)	1T A	0.90	0.60	1.40
28-abr	Consumo personal (t/t anualizado)	1T A	1.50	1.70	2.40
28-abr	Índice de precios del PIB (t/t anualizado)	1T A	1.00	0.50	0.90
28-abr	Índice de precios consumo personal subyacente (t/t anualizado)	1T A	1.60	1.90	1.30
29-abr	Ingreso personal (m/m)	MAR	0.30	0.30	0.20
29-abr	Consumo personal m/m	MAR	0.20	0.20	0.10
29-abr	Costo del empleo (t/t, ae)	1T	0.50	0.60	0.60
29-abr	Barómetro empresarial de Chicago, ae	ABR	54.00	52.60	53.60
29-abr	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	ABR F	90.20	90.00	89.70

Perspectivas Económicas

	2015		2016		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	2.0	1.4	0.9	3.4	2.4	2.4	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.1	0.5	1.1	1.1	1.6	0.1	1.3	2.0
IPC subyacente (% a/a)	1.8	2.0	2.2	2.1	1.7	1.8	2.1	2.1
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	1.89	1.95	2.21	2.24	2.27	2.79
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.09	1.11	1.10	1.23	1.09	1.12	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.05	5.31	5.76	4.81	7.70	5.01	4.84	4.16

Dato Curioso

Con más de mil millones de participantes en todo el mundo, el Día de la Tierra se considera el mayor evento secular cívico del mundo. El primer Día de la Tierra de 1970 tuvo 20 millones de participantes. (History.com y Bustle, abril de 2016)

Publicaciones Recientes

Minutas reunión FOMC 15-16 marzo: Los ortodoxos luchan por tomar medidas con mayor rapidez (7 Abr 2016)

Inversión empresarial: atrapada entre incertidumbre y cambio (5 Abr 2016)

Volver al futuro: el crecimiento de 2016 reflejará el desacoplamiento regional de 1986 (1 Abr 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.