

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: El FOMC y los datos finales del 1T

Kim Fraser Chase

Se prevé que la declaración del FOMC de abril creará el escenario propicio para un movimiento al alza de las tasas en septiembre

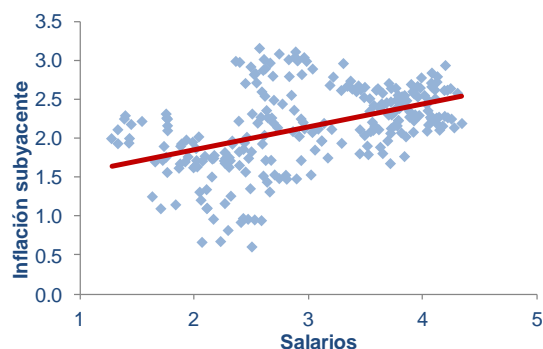
Una vez más, todas las miradas se centran en el **anuncio del FOMC (miércoles)**, aunque no se espera que la reunión de abril traiga muchas sorpresas. La declaración de marzo ya aludía a que no habría ningún anuncio de subida de tasas en abril, y es posible que obtengamos otra aclaración de que es "improbable" que las tasas se incrementen en junio, especialmente si tenemos en cuenta que los participantes tendrán que decidir si un mes de crecimiento débil del empleo es un caso aparte o por el contrario el inicio de una tendencia más lenta. Aunque no prevemos una desaceleración del crecimiento del empleo, los últimos datos desde la reunión de marzo han reducido considerablemente las probabilidades de que se efectúe un aumento de tasas en junio. Además, la inflación (y en particular el crecimiento de los salarios) sigue siendo baja. La parte positiva es que la inflación subyacente se ha acelerado por tres meses consecutivos, lo que es una buena noticia para la Fed, ya que quieren tener confianza en que la inflación avanzará lentamente hacia su objetivo a mediano plazo. Dado que la Fed supervisará todas y cada una de las mediciones de la inflación para garantizar una confianza completa en sus perspectivas, prevemos que esperarán a ver unos cuantos meses más de datos antes de tomar ninguna decisión importante. Por consiguiente, nuestras previsiones siguen siendo que el primer aumento de tasas se producirá en septiembre, una vez que hayan recibido los datos de la inflación y del empleo hasta agosto; a partir de ahí habrá incrementos de las tasas a un ritmo muy gradual.

Los datos del consumo compensarán probablemente la debilidad de la primera estimación de crecimiento del PIB en el 1T15

Aparte del anuncio del FOMC, hay otras muchas publicaciones importantes en el calendario económico de esta semana. Llegados a este punto, todos estamos preparados para un informe que refleje un débil **PIB en el 1T15 (miércoles)**, pero la cuestión es si veremos o no una importante contracción como sucedió en el 1T14. La gravedad del informe no debería tener mucho impacto en nuestras perspectivas para el año, ni siquiera en los planes futuros de la Fed, siempre que los datos subsiguientes sigan apuntando a mejoras de cara al 2T15. La **confianza de los consumidores (martes)** y el **sentimiento (viernes)** han ido en la dirección correcta y deberían seguir haciéndolo, ya que los precios de la gasolina siguen siendo favorables. También se prevé una mejora en el **ingreso personal y los gastos de consumo (jueves)**, pues el crecimiento de los salarios sigue siendo más lento de lo que podrían sugerir las cifras de confianza de los consumidores. Esperamos que haya algunos restos de demanda acumulada proveniente de un primer trimestre débil, de forma que podríamos ver un gran aumento del consumo en los próximos meses.

Gráfica 1

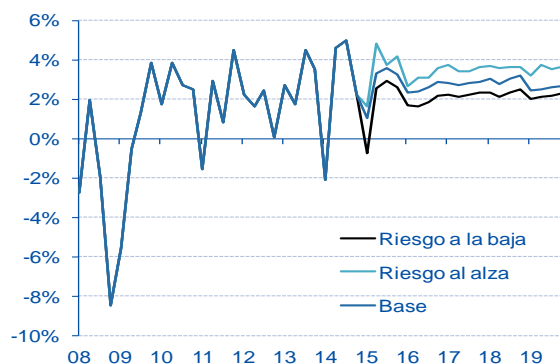
Salarios e inflación (variación % anual)



Fuente: BLS y BBVA Research

Gráfica 2

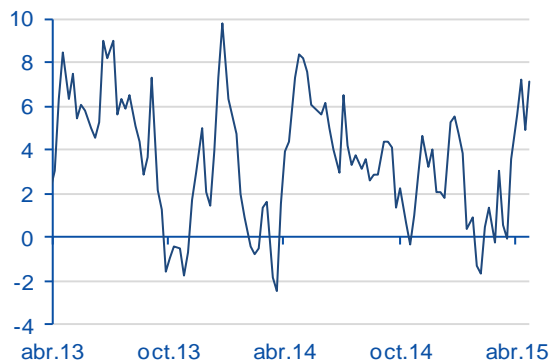
PIB real (variación % t/t desest. anualizada)



Fuente: Banco de la Reserva Federal y BBVA Research

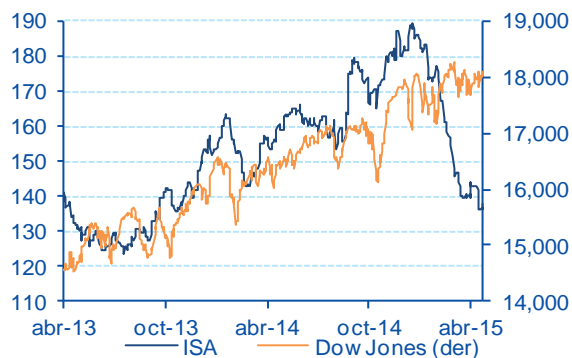
Tendencias económicas

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



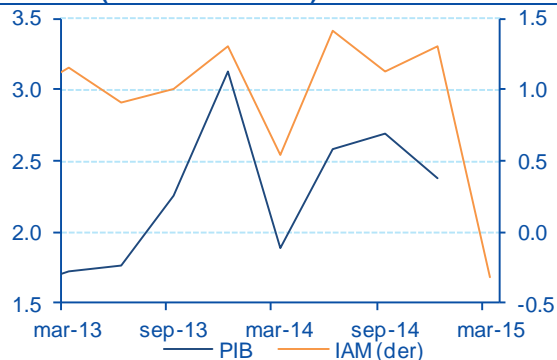
Fuente: BBVA Research

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



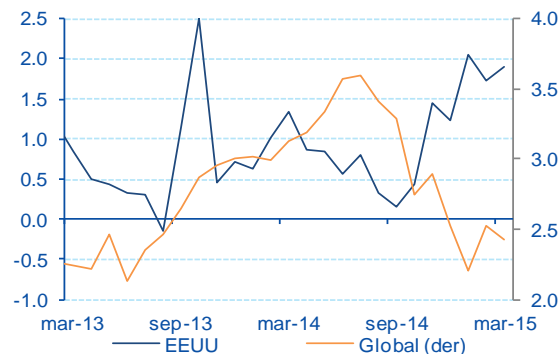
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



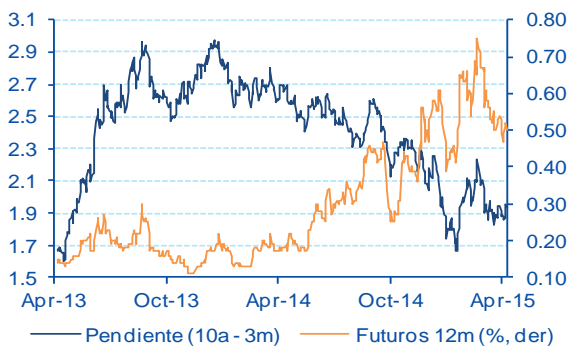
Fuente: BBVA Research y BEA

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



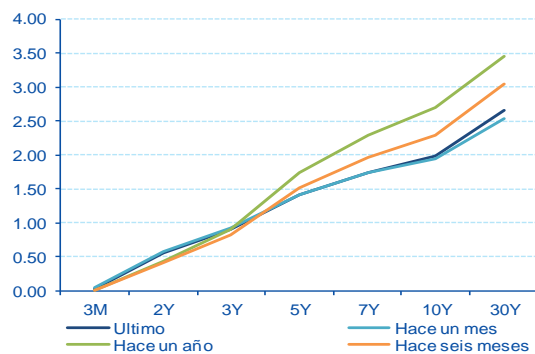
Fuente: BBVA Research

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
27-abr	Perspectiva manufacturera de la Fed de Dallas de la actividad empresarial	ABR	-9.50	-12.00	-17.40
28-abr	S&P Case-Shiller HPI (m/m)	FEB	0.63	0.70	0.87
28-abr	S&P Case-Shiller HPI (a/a)	FEB	4.63	4.70	4.56
28-abr	Confianza de los consumidores	ABR	102.00	102.50	101.30
29-abr	PIB (t/t anualizado)	1T A	0.70	1.00	2.20
29-abr	Consumo personal (t/t anualizado)	1T A	1.50	1.75	4.40
29-abr	Indice de precios del PIB (t/t anualizado)	1T A	0.40	0.50	0.10
29-abr	Indice de precios consumo personal subyacente (t/t anualizado)	1T A	0.90	1.00	1.10
29-abr	Ventas de casas pendientes (m/m)	MAR	0.30	1.00	3.09
29-abr	Tasa objetivo fondos federales - límite superior	ABR 29	0.25	0.25	0.25
30-abr	Demandas iniciales de desempleo	ABR 25	289.00	290.00	295.00
30-abr	Demandas permanentes de desempleo	AbR 18	2310.00	2300.00	2325.00
30-abr	Ingreso personal (m/m)	MAR	0.20	0.20	0.40
30-abr	Consumo personal m/m	MAR	0.40	0.50	0.10
30-abr	Costo del empleo (t/t, ae)	1T A	0.40	0.60	0.60
30-abr	Barómetro empresarial de Chicago, ae	ABR	47.90	50.00	46.30
01-may	Ventas totales de vehículos anualizadas	ABR	17.00	16.90	17.05
01-may	Sentimiento del consumidor de la U. de Michigan	ABR P	95.30	96.00	95.90
01-may	Indice ISM manufacturero	ABR	52.10	52.00	51.50
01-may	Gasto en construcción (m/m)	MAR	0.40	0.45	-0.10

Perspectivas Económicas

	2014		2015		2014	2015	2016	2017
	3T	4T	1T	2T				
PIB real (% desestacionalizado)	5.0	2.2	1.1	3.3	2.4	2.9	2.8	2.8
IPC (% anual)	1.8	1.2	-0.1	0.2	1.6	0.6	1.9	2.2
IPC subyacente (% a/a)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.7	1.6	1.7	1.9
Tasa de desempleo (%)	6.1	5.7	5.6	5.4	6.2	5.3	4.9	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	1.50	2.50
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.53	2.21	2.04	1.90	2.21	2.40	3.00	3.54
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.29	1.23	1.08	1.00	1.23	1.02	1.12	1.24
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	5.92	5.06	5.10	5.94	7.40	6.30	5.70	4.38

Dato Curioso

Un economista calculó recientemente que los 1,890 millones de acres de tierra que forman la parte continental de EEUU tienen un valor de 22,980 billones de dólares (bd). California es el estado que tiene más valor (3,900 bd), mientras que Vermont es el que tiene menos (44 mil millones de dólares). (New York Times, 22 de abril de 2015)

Publicaciones Recientes

La Autoridad de Promoción del Comercio (TPA): una ley vital para el comercio (22 Abr 2015)

Tres motores de la transformación demográfica de EEUU (20 Abr 2015)

El IPC de marzo se mueve en apoyo del despegue de la Fed en el 3T15 (17 Abr 2015, inglés)

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.