

Análisis Macroeconómico

Enfoque semanal: IPC y ventas de vivienda usada

Kim Chase

La caída de los precios del petróleo augura un camino difícil para la inflación general

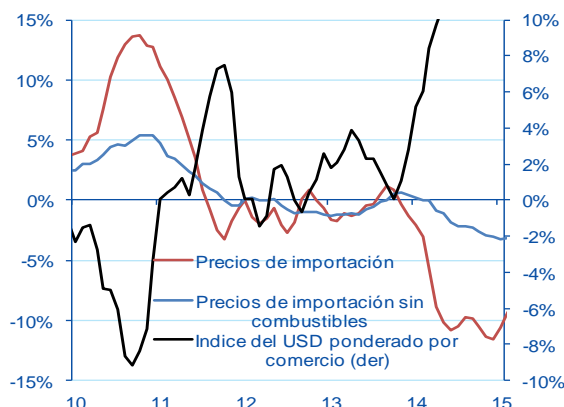
La inflación general no da un respiro, con los precios del crudo volviendo a experimentar un retroceso en diciembre y alcanzado niveles no vistos en más de una década. Se espera que el **informe del IPC de diciembre (miércoles)** refleje estas tendencias a la baja, con una modesta inflación de los alimentos que será insuficiente para compensar los descensos espectaculares del precio de la energía. La inflación subyacente ha permanecido relativamente estable durante los últimos meses, aunque existe el riesgo de que nuevas caídas del nivel de la inflación general termine por trasladarse al índice subyacente. Asimismo, la fortaleza del dólar estadounidense sigue ejerciendo una presión a la baja sobre la inflación, en descenso por sexto mes consecutivo, tras caer 1.2% en diciembre. Los precios de las importaciones, sin incluir el combustible, no han aumentado en términos mensuales desde julio de 2014. Esto parece indicar que ha habido poca mejora en las presiones inflacionarias a la baja y la probabilidad de que la inflación subyacente alcance el objetivo fijado por la Fed para este año es muy pequeña.

El repunte en las solicitudes de préstamos hipotecarios parece indicar un aumento de las ventas de vivienda usada

Se espera que las **ventas de vivienda usada en diciembre (viernes)** repunten modestamente tras la fuerte caída de 10.5% en noviembre. A pesar de que se trató de la mayor caída mensual desde julio de 2010, las tendencias subyacentes del mercado de la vivienda usada parecen indicar que fue un hecho aislado y no el inicio de problemas más graves en el segmento residencial. Las solicitudes de préstamos hipotecarios fueron excepcionalmente bajas en octubre y a principios de noviembre, debido en gran parte a la nueva norma "Infórmate antes de endeudarte", que ha alargado en la práctica los tiempos de tramitación de las hipotecas. Por el lado positivo, las solicitudes de préstamos hipotecarios volvieron a aumentar en diciembre y en lo que llevamos de enero, por lo que pensamos que las ventas de vivienda usada volverán a recuperarse. Si bien las cifras mensuales siguen siendo volátiles, otros datos tales como los precios de la vivienda y la oferta existente no indican la existencia de problemas graves en el mercado.

Gráfica 1

Precios de las importaciones y fortaleza del dólar (variación % anual)



Fuente: BLS, FRB, y BBVA Research

Gráfica 2

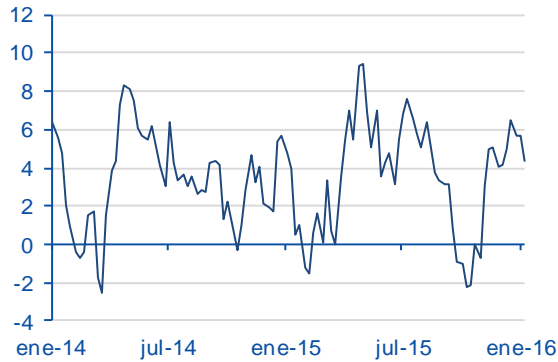
Solicitudes de préstamos hipotecarios (promedio a 4 semanas, índice 1990=100)



Fuente: MBA y BBVA Research

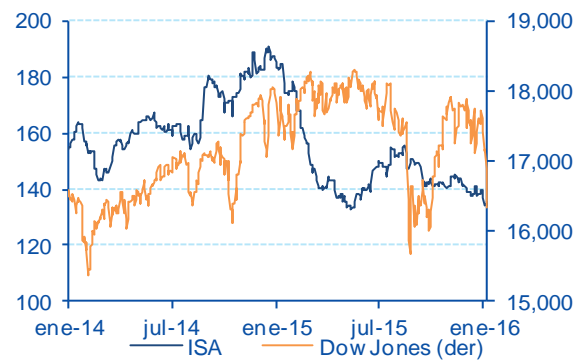
Tendencias económicas

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



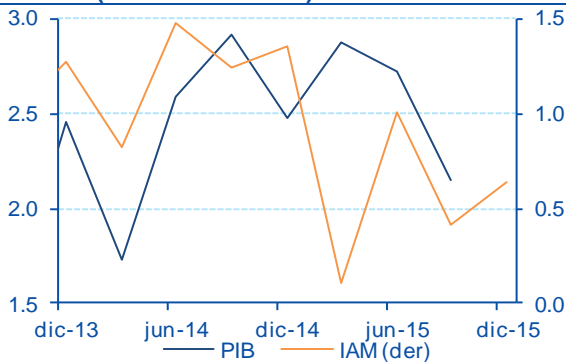
Fuente: BBVA Research

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



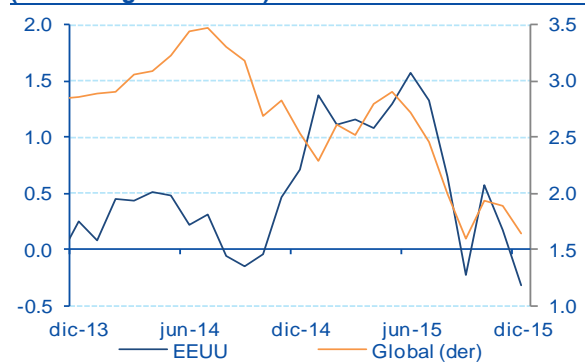
Fuente: Bloomberg y BBVA Research

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



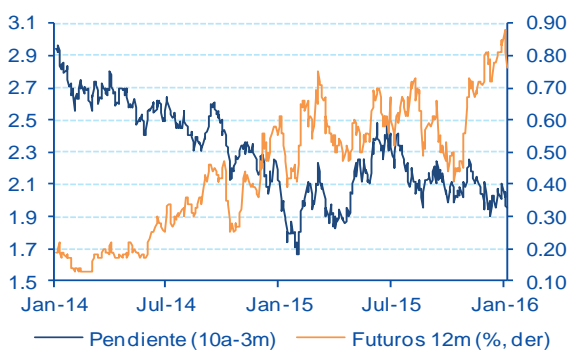
Fuente: BBVA Research y BEA

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



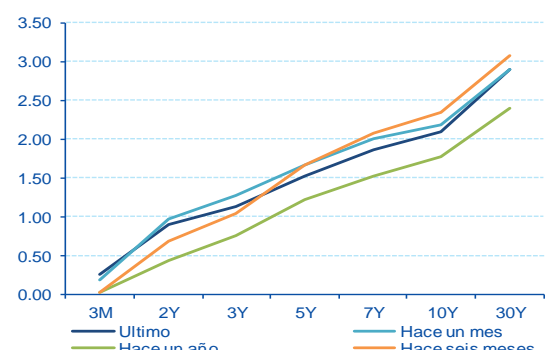
Fuente: BBVA Research

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
19-ene	Índice NAHB del mercado de la vivienda	ENE	62.00	61.00	61.00
20-ene	Inflación al consumidor (m/m)	DIC	-0.30	0.00	0.00
20-ene	IPC, excl. alimentos y energía (m/m)	DIC	0.10	0.20	0.20
20-ene	Construcción de vivienda nueva	DIC	1197.00	1197.50	1173.00
20-ene	Construcción de vivienda nueva (m/m)	DIC	2.05	2.09	10.50
20-ene	Permisos de construcción autorizados	DIC	1250.00	1200.00	1282.00
20-ene	Permisos de construcción autorizados (m/m)	DIC	-2.50	-6.40	10.40
21-ene	Demandas iniciales de desempleo	16-ENE	278.00	275.00	284.00
21-ene	Demandas permanentes de desempleo	9-ENE	2235.00	2210.00	2263.00
21-ene	Fed de Filadelfia encuesta del índice de negocios	ENE	-8.10	-2.00	-10.20
22-ene	Índice de actividad nacional de la Fed de Chicago	DIC	-0.20	-	-0.30
22-ene	Ventas de vivienda usada	DIC	4.82	5.15	4.76
22-ene	Ventas de vivienda usada (m/m)	DIC	1.26	8.09	-10.53
22-ene	Indicadores adelantados (m/m)	DIC	0.10	-0.05	0.40

Perspectivas Económicas

	2015			2016	2014	2015	2016	2017
	2T	3T	4T	1T				
PIB real (% desestacionalizado)	3.9	2.0	2.6	1.9	2.4	2.5	2.5	2.4
IPC (% anual)	0.0	0.1	0.4	1.4	1.6	0.1	1.7	1.9
IPC subyacente (% a/a)	1.8	1.8	2.0	2.1	1.7	1.8	2.0	2.0
Tasa de desempleo (%)	5.4	5.2	5.0	5.0	6.2	5.3	4.9	4.6
Tasa objetivo de la Fed (% fdp)	0.25	0.25	0.50	0.50	0.25	0.50	1.00	2.00
Valores del Tesoro a 10 años (% rend. fdp)	2.36	2.17	2.24	2.27	2.21	2.24	2.43	3.09
Dólar estadounidense / Euro (fdp)	1.12	1.12	1.09	1.05	1.23	1.09	1.12	1.16
Precio de vivienda Core Logic (% a/a)	4.95	4.98	6.19	5.82	7.67	5.22	5.16	2.45

Dato Curioso

Si una persona hubiese ganado los 1,600 millones de dólares en la lotería Powerball, podría comprar una taza pequeña de café Dunkin Donuts a todos los habitantes del país, así como más de 105 millones de cajas de una docena de donas (antes de impuestos). (Hartford Courant, 15 de enero de 2016)

Publicaciones Recientes

[Minutas FOMC: El despegue se hizo "de milagro", pues persiste la incertidumbre sobre la inflación \(7 Ene 2016\)](#)

[Recuperación del consumo es dispar entre los estados \(18 Dic 2015\)](#)

[La economía de Texas esquiva el golpe del precio del petróleo y trata de evitar el nocaout del exterior \(18 Dic 2015\)](#)

[El Despertar de la Fuerza: Yellen y sus colegas Jedi del FOMC suben las tasas \(17 Dic 2015\)](#)

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.