

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU y Eurozona

Madrid, lunes 8 de julio 2019



El informe y las opiniones, datos, estimaciones o previsiones contenidas en el mismo han sido elaboradas por **Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L.**, sociedad ajena a BBVA, para dar información general en la fecha de su emisión a los clientes de BBVA Trader.

Todo inversor con acceso a este informe debe ser consciente que los instrumentos y las inversiones incluidas en el mismo pueden no ser adecuadas para los objetivos específicos de su inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, porque no han sido analizados para la elaboración del informe, por ello, debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y con el asesoramiento específico y especializado que pudiera ser necesario. **Por favor, lea atentamente el aviso legal incluido al final de este informe.**

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU y Eurozona

Índice de contenidos

- [Momentos Clave de la semana que podrían generar Volatilidad](#)
- [Curva de tipos en EEUU \(aplanamiento y posible inversión\) y crecimiento interanual del PIB real y tipo de interés real](#)
- [Métricas del Mercado Laboral en EEUU](#)
- [Índices de Confianza de la Conference Board](#)
- [Índices de Confianza de la Universidad de Michigan](#)
- [ISM Manufacturero y Producción Industrial](#)
- [ISM Non Manufacturero](#)
- [Calendario de Datos Macro en EEUU de la semana](#)
- [Datos Macro en España y Métricas del Riesgo País: primas de riesgo de España e Italia vs Alemania](#)
- [Banco Central Europeo: Reuniones & Eventos](#)
- [Calendario Datos Macro Alemania y España](#)
- [Calendario Datos Macro Eurozona Agregados](#)

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU y de la Eurozona

Momentos Clave de la semana que podrían generar Volatilidad *(Fuente: Bloomberg y elaboración propia)*

El principal foco de atención para traders y analistas esta semana entrante estará especialmente concentrada en los siguientes eventos macro y de política monetaria:

1) El Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, declarará ante el Comité de Servicios Financieros del Congreso en Washington D.C. donde en primera instancia leerá una declaración (statement) y luego responderá las preguntas de los miembros del Comité el miércoles 10 de julio a las 16:00 pm hora española. Esta comparecencia es de frecuencia semestral. A las 20:00 se publican las Actas relativas a la reunión del FOMC celebrada el 19 de junio. Powell vuelve a comparecer el jueves 11 a las 16:00 pm ante el Comité de Banca del Senado. Previamente Powell en comparecencias anteriores ha señalado que las incertidumbres sobre las perspectivas económicas de EEUU podrían hacer necesarias unos tipos de interés más bajos que el nivel actual (2,5%). Esta comparecencia podría ser el hito más relevante de la semana en términos de volatilidad intradiaria.

United States		6) Browse		00:41:08		07/10/19		- 07/13/19		
Central Banks		All Central Banks				View		Agenda		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/10 16:00				Fed's Powell Testifies Before House Financial Services Panel					
23)	07/10 20:00				FOMC Meeting Minutes	Jun 19	--	--	--	--
24)	07/11 16:00				Fed's Powell Testifies Before Senate Banking Committee					

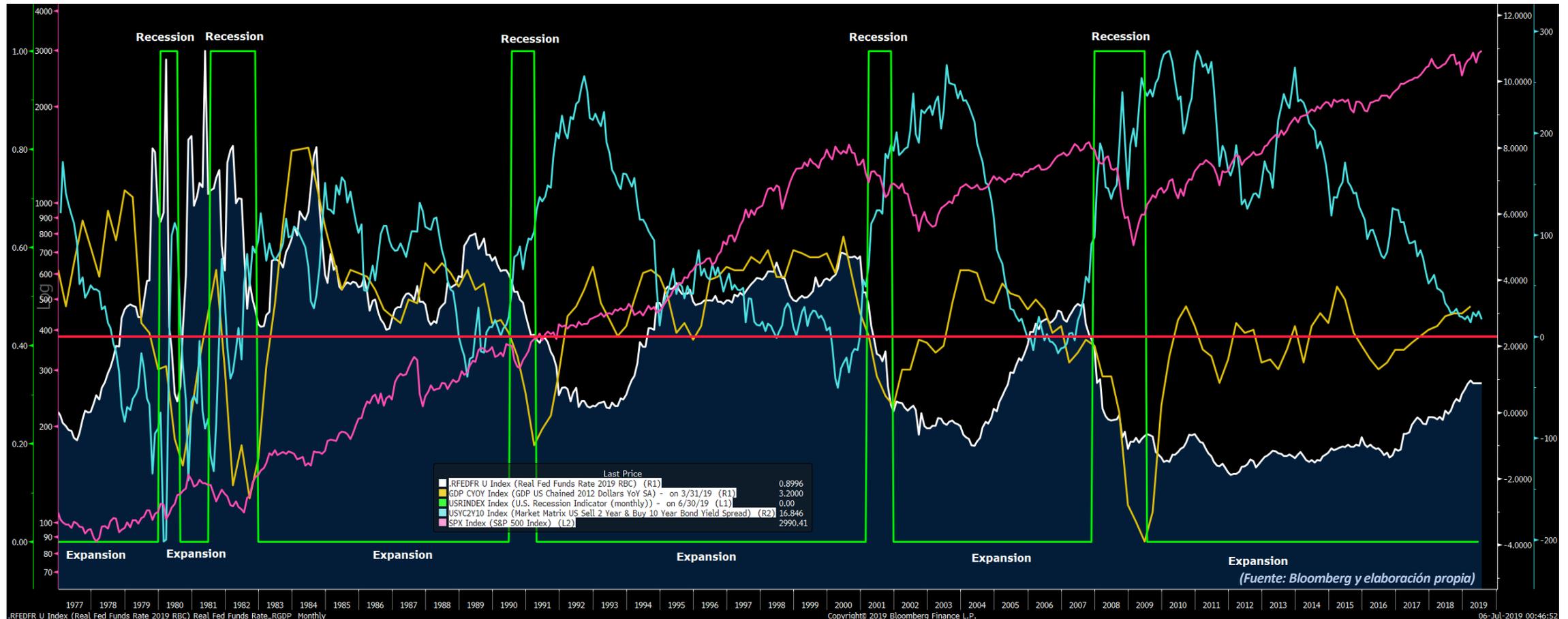
2) Peticiones iniciales y acumuladas de subsidio de desempleo en EEUU el jueves 11 a las 14:30 pm que únicamente tendrían impacto bajo el supuesto que registraran una fuerte desviación respecto al consenso de analistas encuestados por Bloomberg.

United States		6) Browse		00:39:41		07/10/19		- 07/13/19		
Economic Releases		Labor Market				View		Agenda		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/11 14:30				Initial Jobless Claims	Jul 6	221k	--	221k	--
22)	07/11 14:30				Continuing Claims	Jun 29	1683k	--	1686k	--

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & variación interanual del PIB de EEUU ajustado por la inflación menos el tipo de interés real (fed funds menos la variación interanual de la métrica de inflación conocida por PCE (Personal Consumption Expenditure Deflator: variaciones en los precios de bienes y servicios adquiridos por el consumidor) & diferencial de rentabilidad 10-2 años del Tesoro norteamericano –series mensuales–

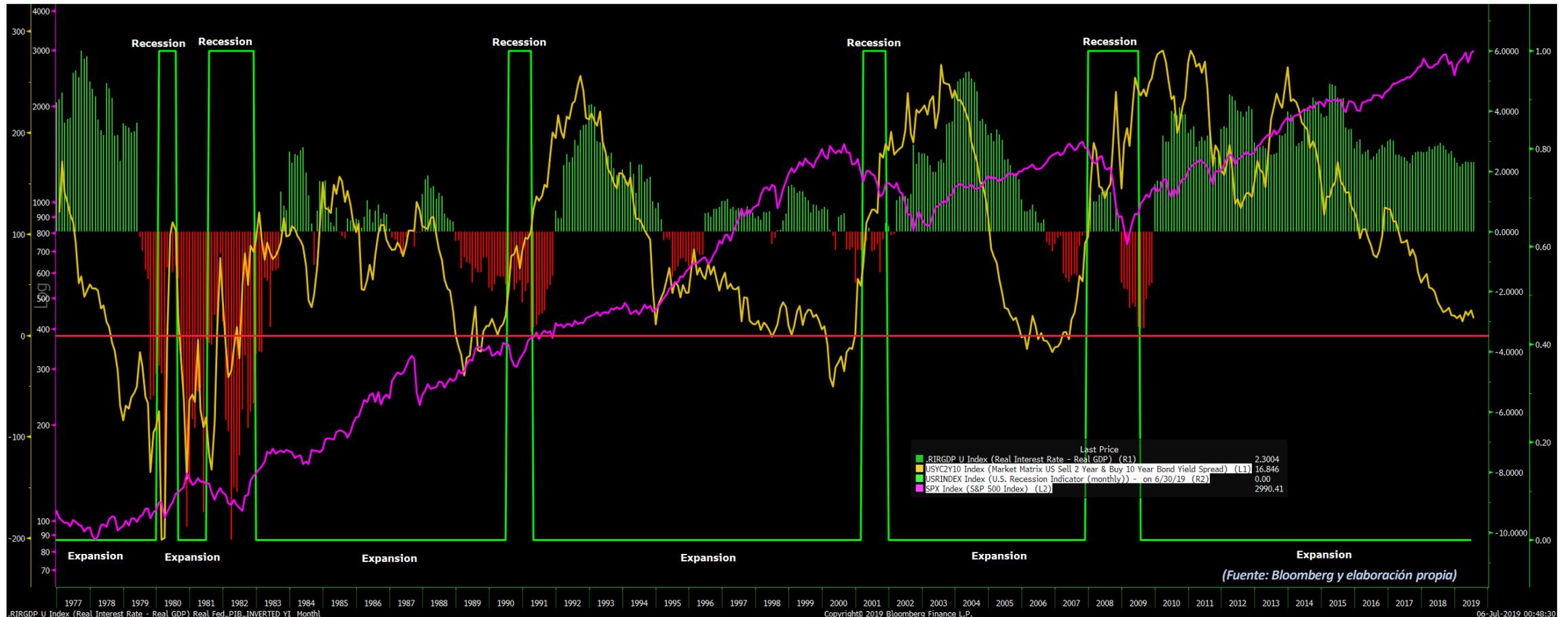
De acuerdo con este gráfico sería necesario poder observar simultáneamente curva invertida y tipos de interés oficiales reales por encima del crecimiento del PIB real (i.e., ajustado por la inflación) interanual para poder advertir del riesgo de recesión en EEUU y todavía no tenemos ninguna de ambas señales.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & variación interanual del PIB de EEUU ajustado por la inflación menos el tipo de interés real (fed funds menos la variación interanual de la métrica de inflación conocida por PCE (Personal Consumption Expenditure Deflator: variaciones en los precios de bienes y servicios adquiridos por el consumidor) & diferencial de rentabilidad 10-2 años del Tesoro norteamericano –series mensuales–

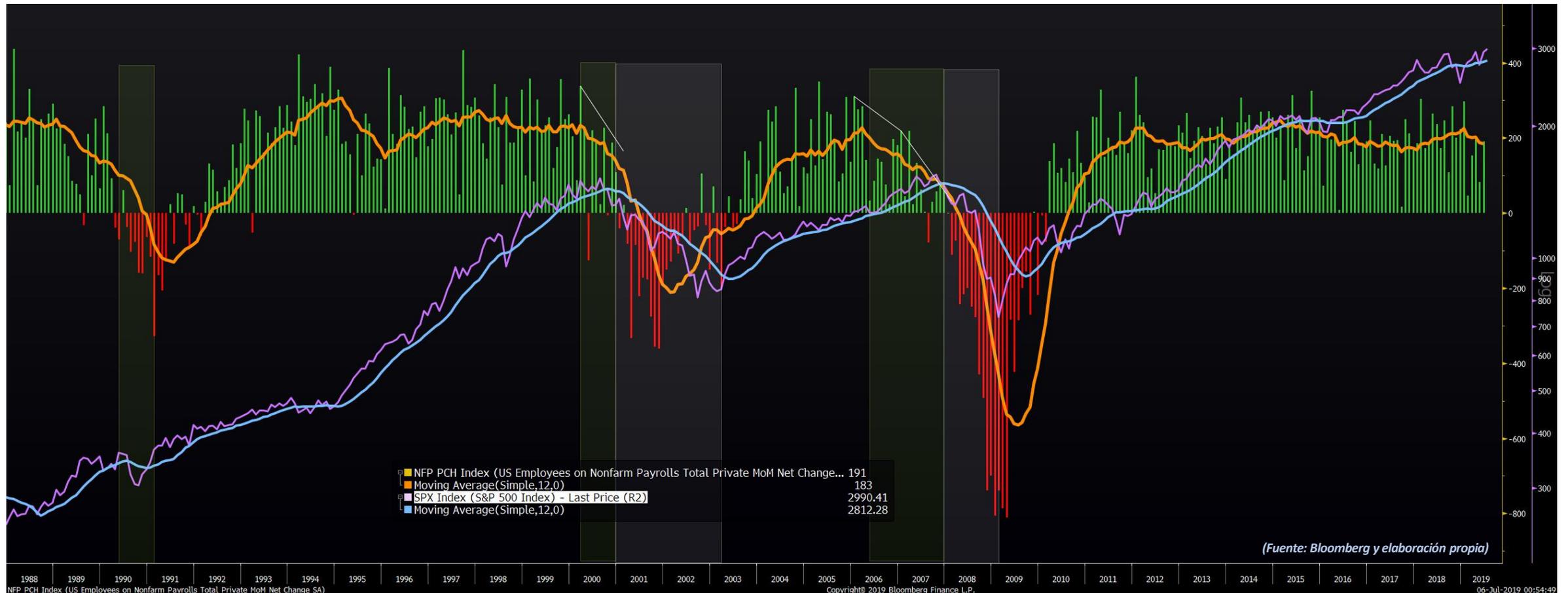
De acuerdo con este gráfico sería necesario poder observar simultáneamente curva invertida y tipos de interés oficiales reales por encima del crecimiento del PIB real (i.e., ajustado por la inflación) interanual para poder advertir del riesgo de recesión en EEUU y todavía no tenemos ninguna de ambas señales.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Creación Neta de Empleo No Agrícola (sector privado) –series mensuales–

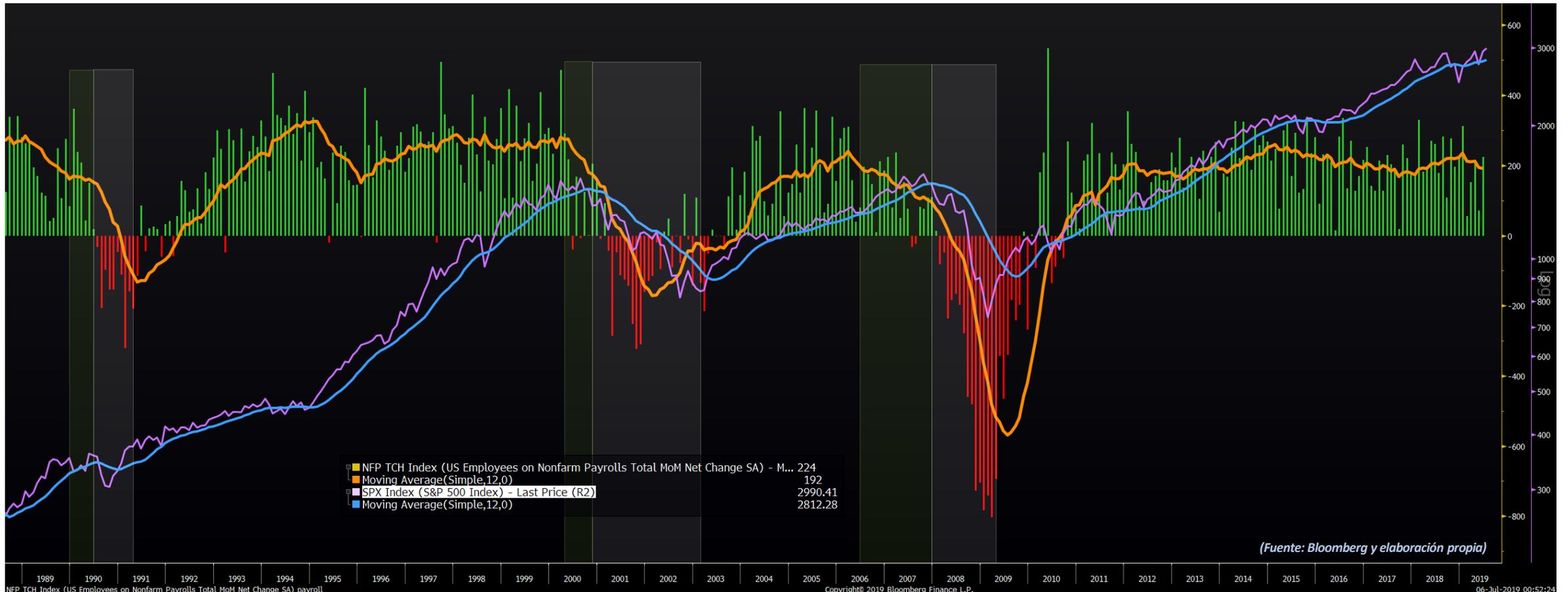
Véase como la media móvil simple mensual de los últimos 12 meses correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola dentro del sector privado** se sitúa en **+183k puestos de trabajo** (histograma verde y rojo). Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics)** y **utiliza como criterio cobrar un cheque**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Creación Neta de Empleo No Agrícola (sector privado + gobierno –federal, estatal y local–) –series mensuales–

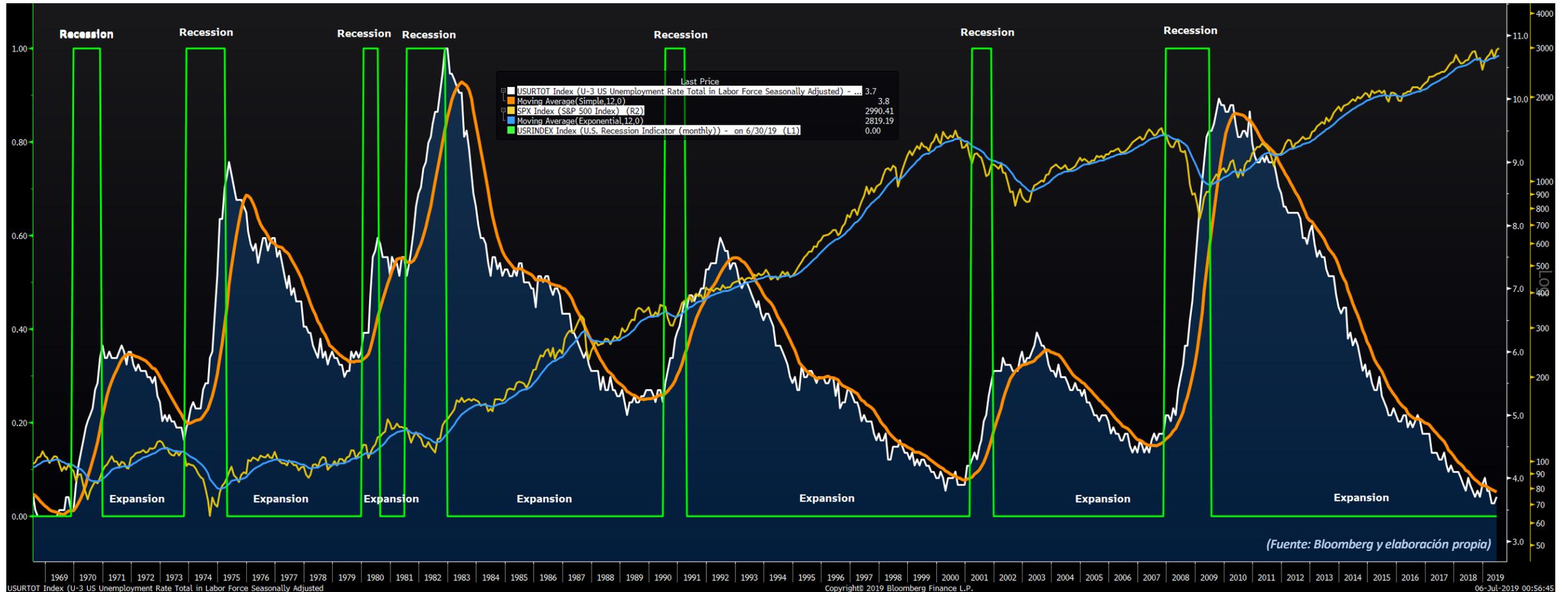
Véase como la media móvil de los últimos 12 meses correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado + gobierno** (federal, estatal y local) se sitúa en **+192k** puestos de trabajo (histograma verde –creación de empleo– y rojo –destrucción de empleo–). Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales** (*Bureau of Labor Statistics*) y **utiliza como criterio cobrar un cheque**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Tasa de Desempleo –series mensuales–

Véase como la **tasa de desempleo** (serie en color blanco) se sitúa en el **3,7%**. Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales** (*Bureau of Labor Statistics*). La línea recta verde que toma los valores cero y uno señala los ciclos económicos con sus dos fases: expansión y recesión, respectivamente, de acuerdo con los criterios de la **NBER** (*National Bureau of Economic Research*).



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & ADP Research Institute –series mensuales–

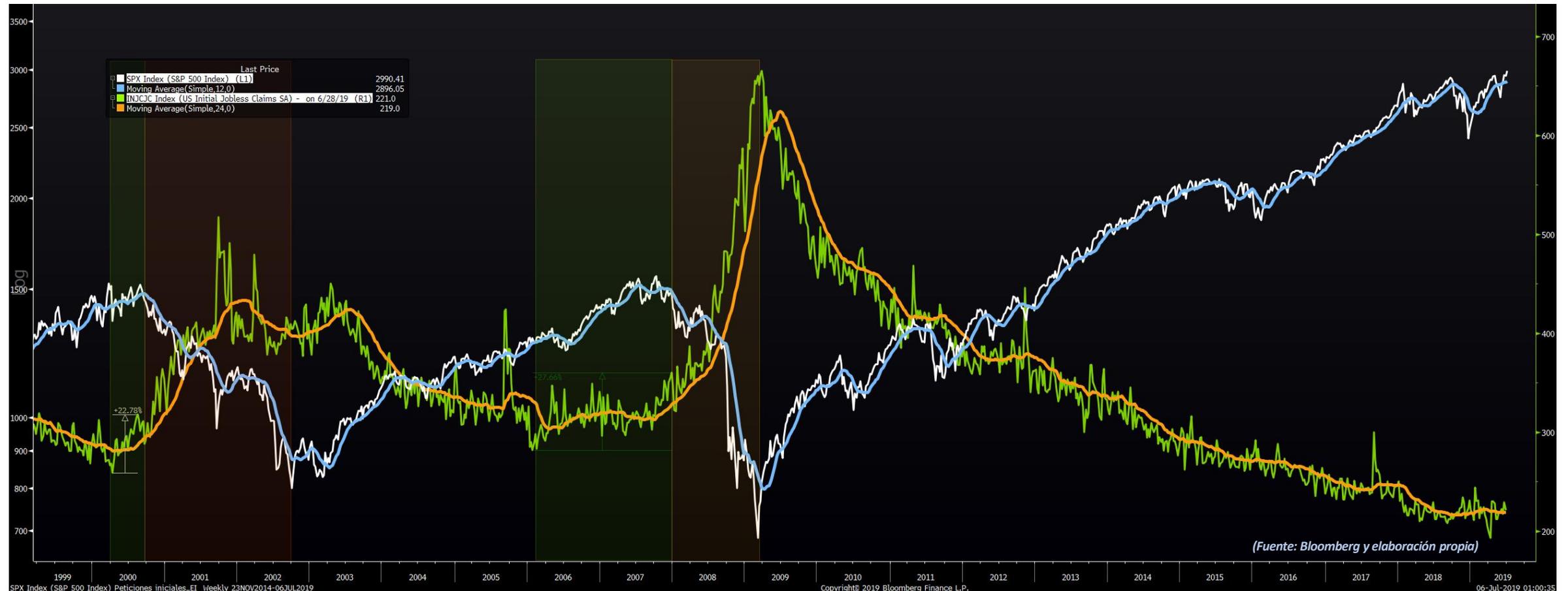
Véase como la media móvil simple de los últimos 12 meses (en color naranja) correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado** medido por **ADP (Automatic Data Processing Research Institute)** se sitúa en **+192k** puestos de trabajo. El último dato ha registrado una lectura de **+102K** (histograma verde –creación de empleo– y rojo –destrucción–) y utiliza como criterio el **estar en nómina** a diferencia de la **Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics)** para el dato de **payrolls** que se publica el primer viernes de cada mes que es **estar recibiendo un cheque**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Peticiones Iniciales de Subsidio Desempleo –series semanales–

Nótese como las **peticiones iniciales de subsidio desempleo semanales (*initial or new claims*)** mantienen una tendencia decreciente ininterrumpida desde marzo del 2009 donde alcanzaba un máximo en 665k, situándose ahora mismo el **número de personas que han solicitado por primera vez un subsidio desempleo en 221k**. Lo publica el Departamento de Trabajo (*Department of Labor*).



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Peticiones Acumuladas de Subsidio Desempleo –series semanales–

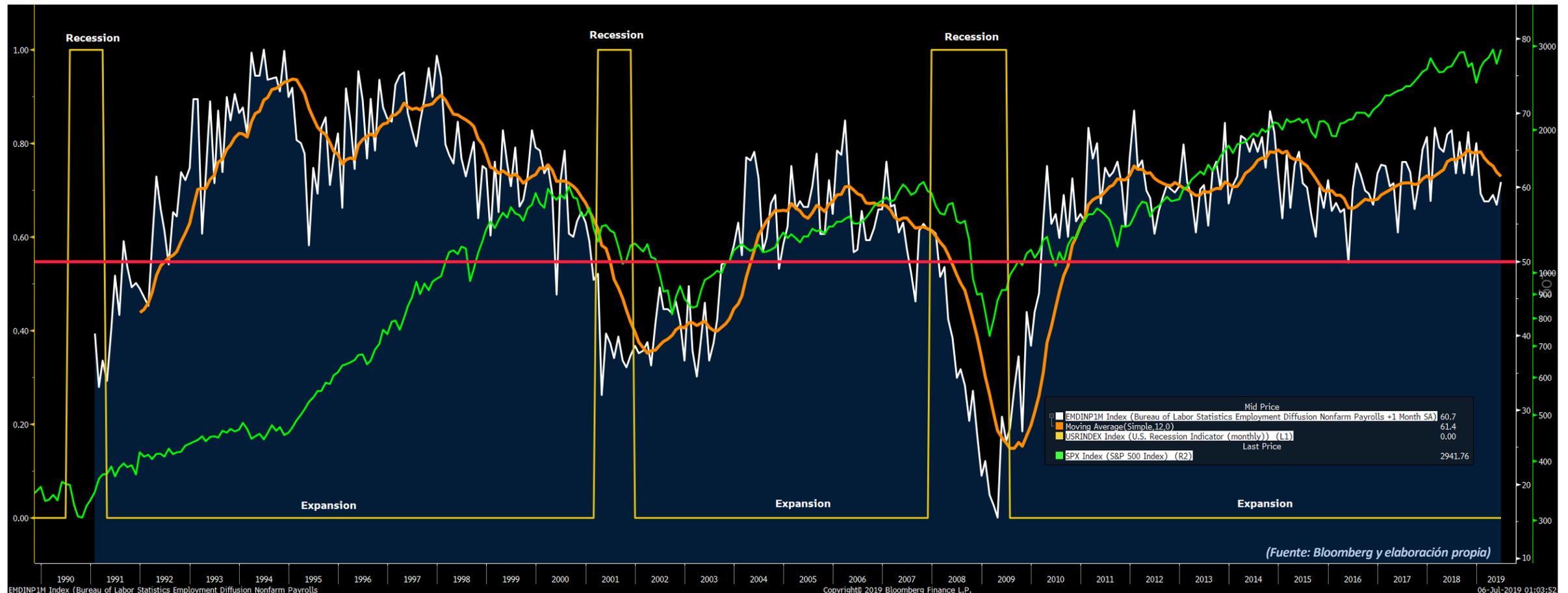
Las **peticiones acumuladas de subsidio desempleo semanales** (*continuing or outstanding claims or registered unemployment*) que han mantenido una tendencia decreciente ininterrumpida desde mayo del 2009 donde alcanzaba un máximo en 6.635k, situándose ahora el número de personas que están recibiendo subsidio desempleo en **1.686k**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Diffusion Index –series mensuales–

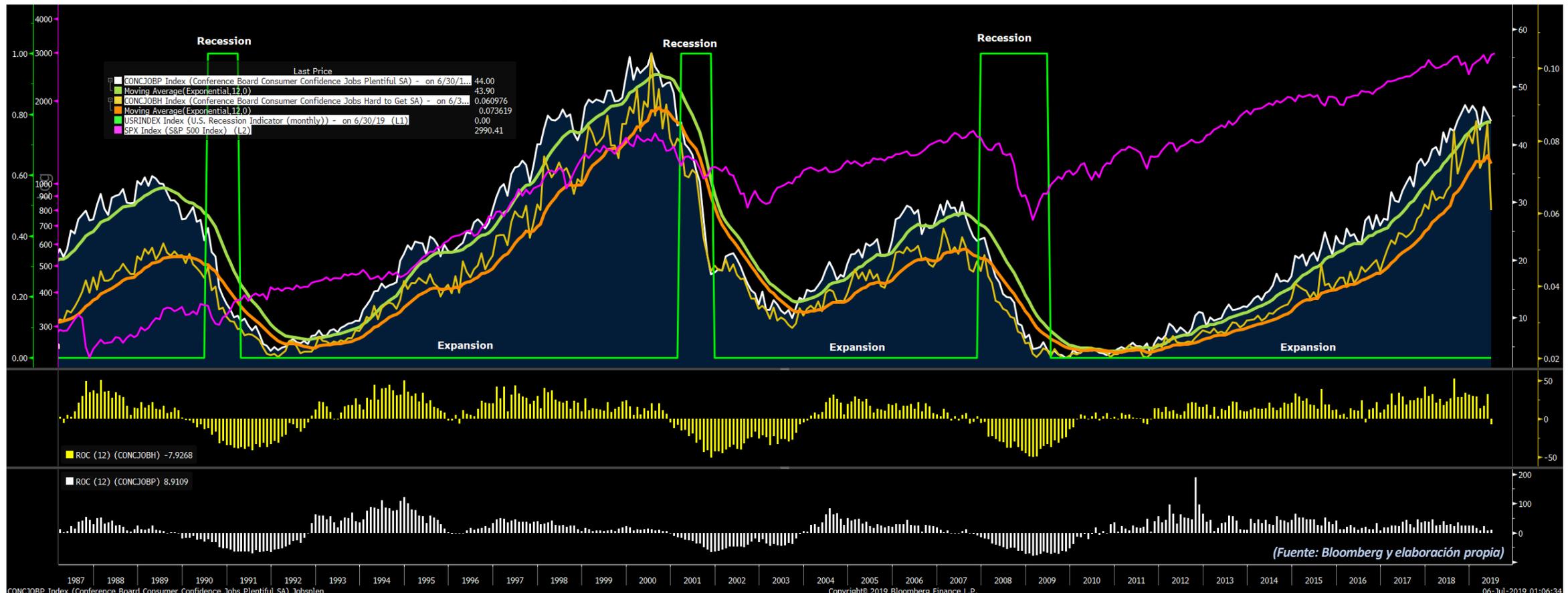
Las cifras son el porcentaje de industrias con empleo en aumento más la mitad de las industrias con empleo sin cambios, donde el nivel de 50 por ciento indica un equilibrio entre las industrias con empleo creciente y en disminución. Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics)**. El informe de empleo publicado el pasado viernes **5 de julio** lo sitúa en el **60,7%**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Jobs Plentiful & Jobs Hard to Get –series mensuales–

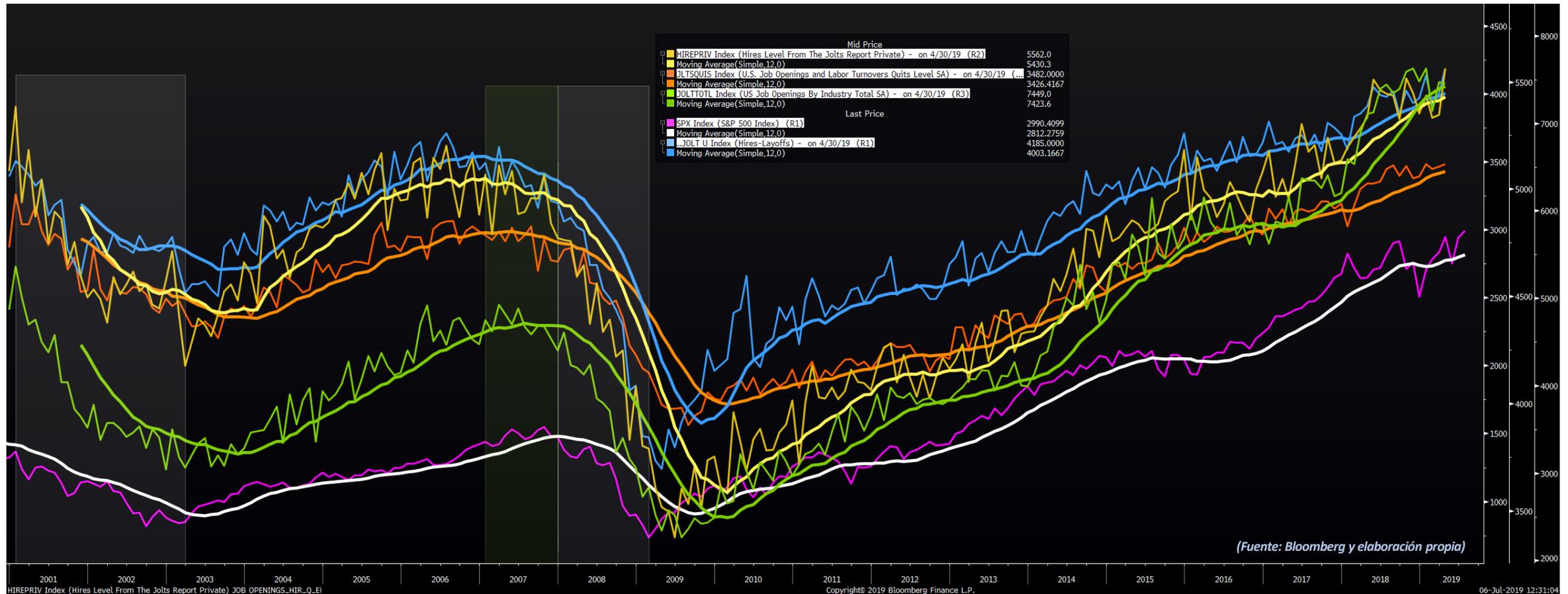
Los **Jobs Plentiful (trabajos que abundan)** & **Jobs Hard to Get (trabajos difíciles de obtener)** son datos de confianza que elabora la **Conference Board** y que nos ayudan a detectar de manera temprana un cambio en el ciclo económico. Los subgráficos 1 y 2 representan el ROC (Rate of Change –tasa de variación–) para una ventana temporal de 12 observaciones y que a **30 de junio los trabajos difíciles de obtener han registrado una fuerte variación negativa**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & JOLTS –series mensuales–

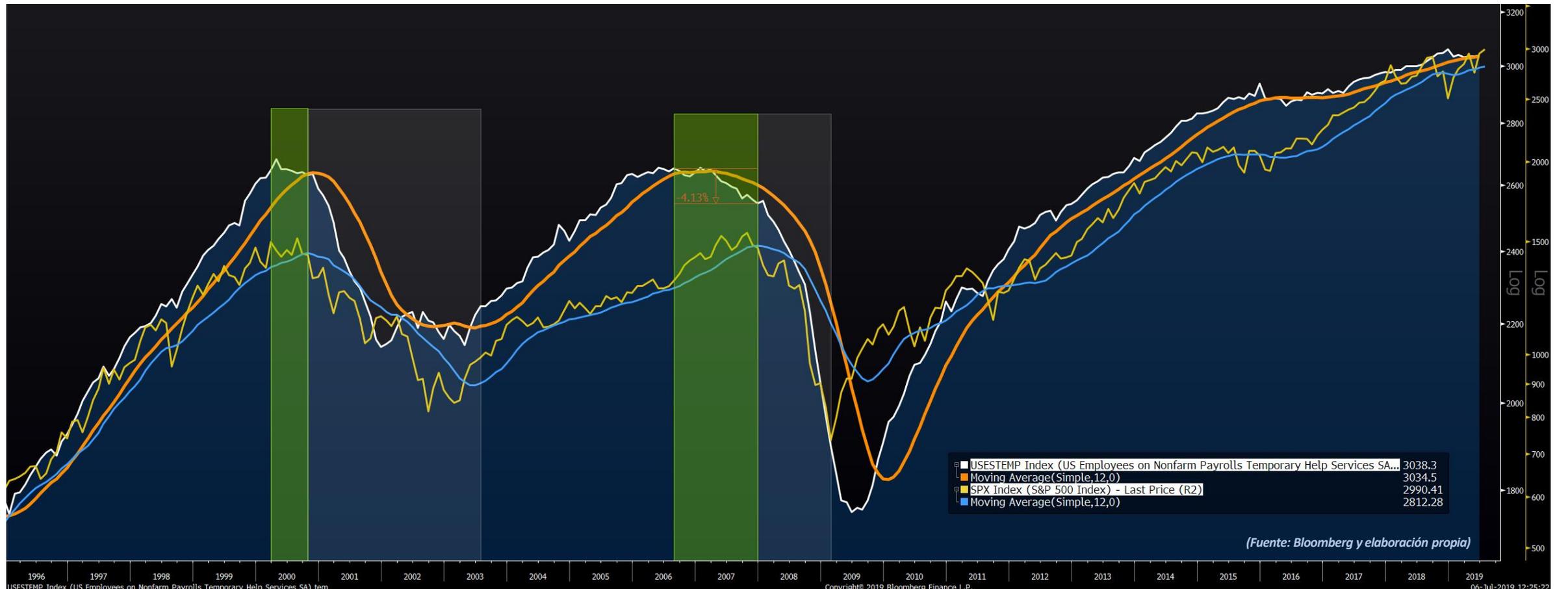
Véase también como los datos de **JOLTS** aún no exhiben ninguna señal de debilidad en ninguno de sus componentes: ni en **ofertas de empleo** (*job openings*) que se encuentra por encima de los máximos de los últimos dos ciclos económicos y el resto de componentes **contrataciones** (*hires*) y **bajas voluntarias** (*quits*) mantienen una senda creciente sin mostrar evidencias de inflexión en su tendencia alcista. La serie de color azul representa **contrataciones menos despidos** (*layoffs or fires*). Lo publica: *Bureau of Labor Statistics*.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Empleo Temporal –series mensuales–

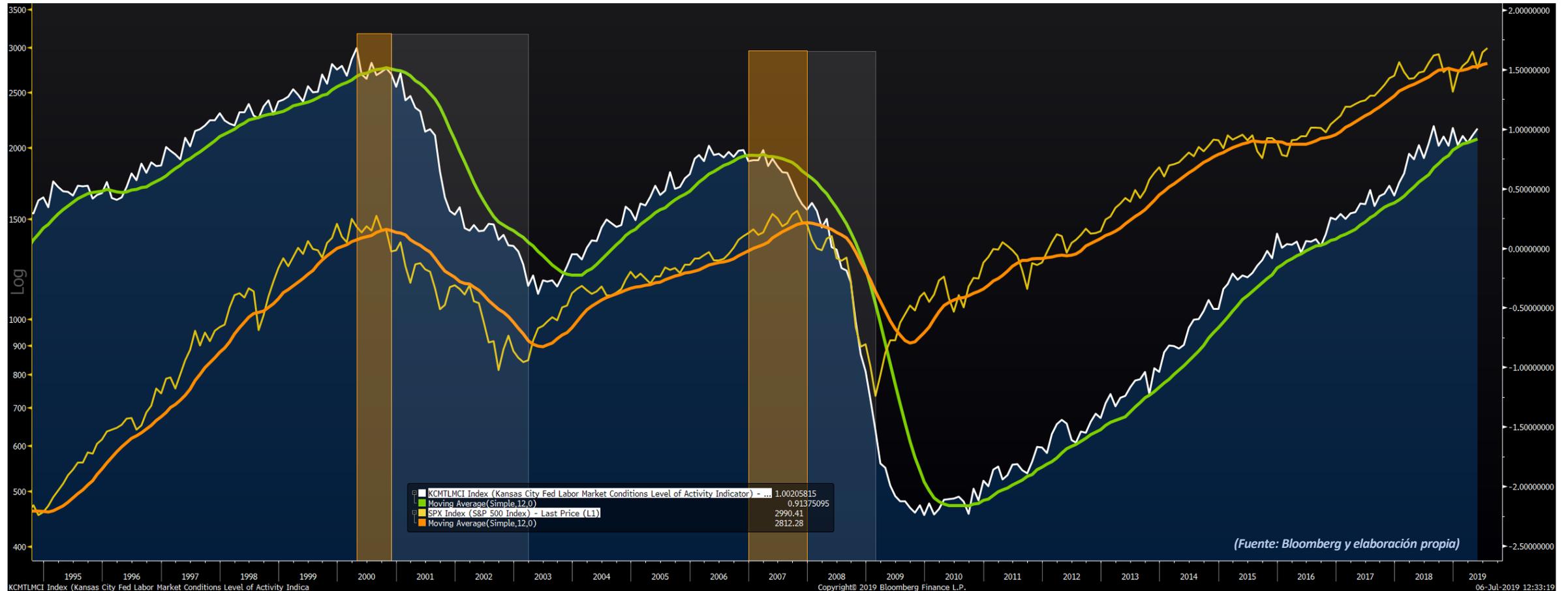
Adicionalmente el **empleo temporal** (*temporary help employment*) se encuentra en máximos de toda la serie (**3045k**) y aún no presenta evidencias de estar describiendo un punto de giro. Este será uno de los indicadores que mostrará los primeros síntomas de debilitamiento del mercado laboral tal como ocurriera en los dos últimos cambios de ciclo anteriores (2000-2007). Lo publica: *Bureau of Labor Statistics*.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Indicador de la situación del Mercado Laboral elaborado por la Reserva Federal de Kansas City –series mensuales–

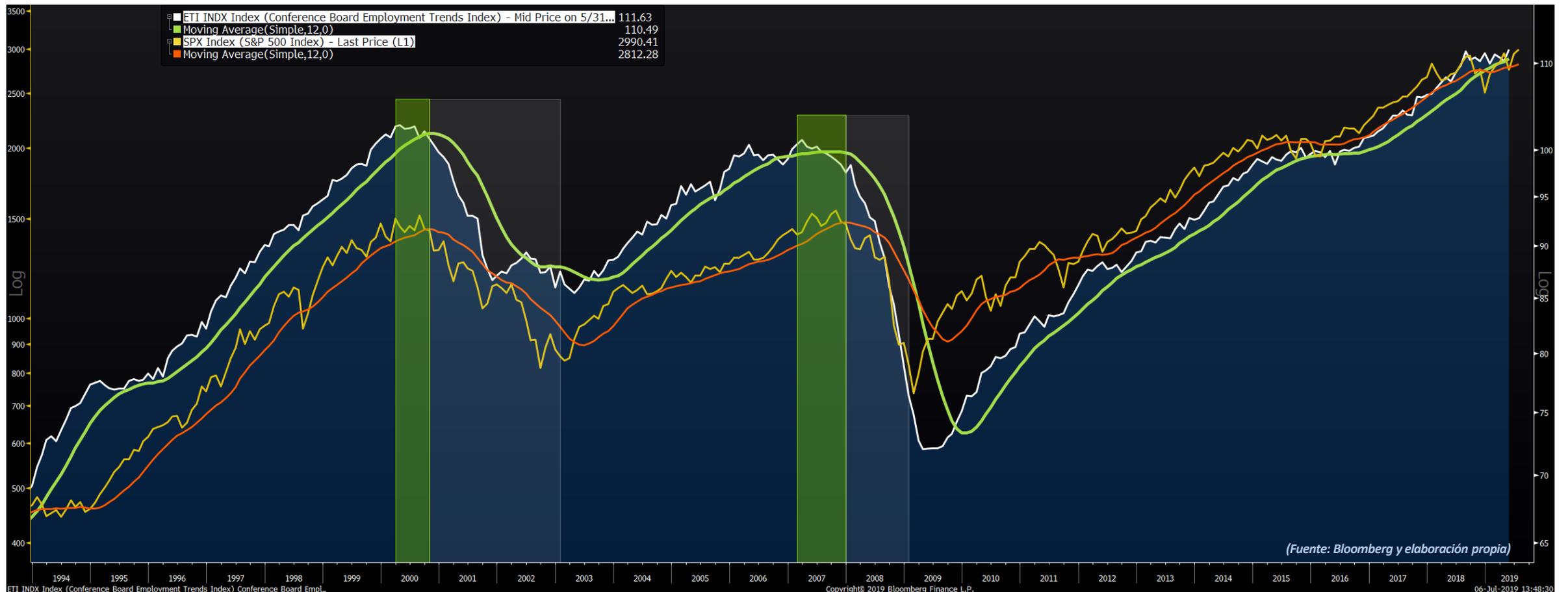
Este indicador está construido con 24 variables del mercado laboral ponderadas con diferentes pesos y vemos como aún no muestra ningún indicio de debilidad como en el 2000 o 2007 y se sitúa por encima de los máximos del 2006-2007 y por encima de su media móvil de 12 meses.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Índice de Tendencias del Empleo elaborado por la Conference Board –series mensuales–

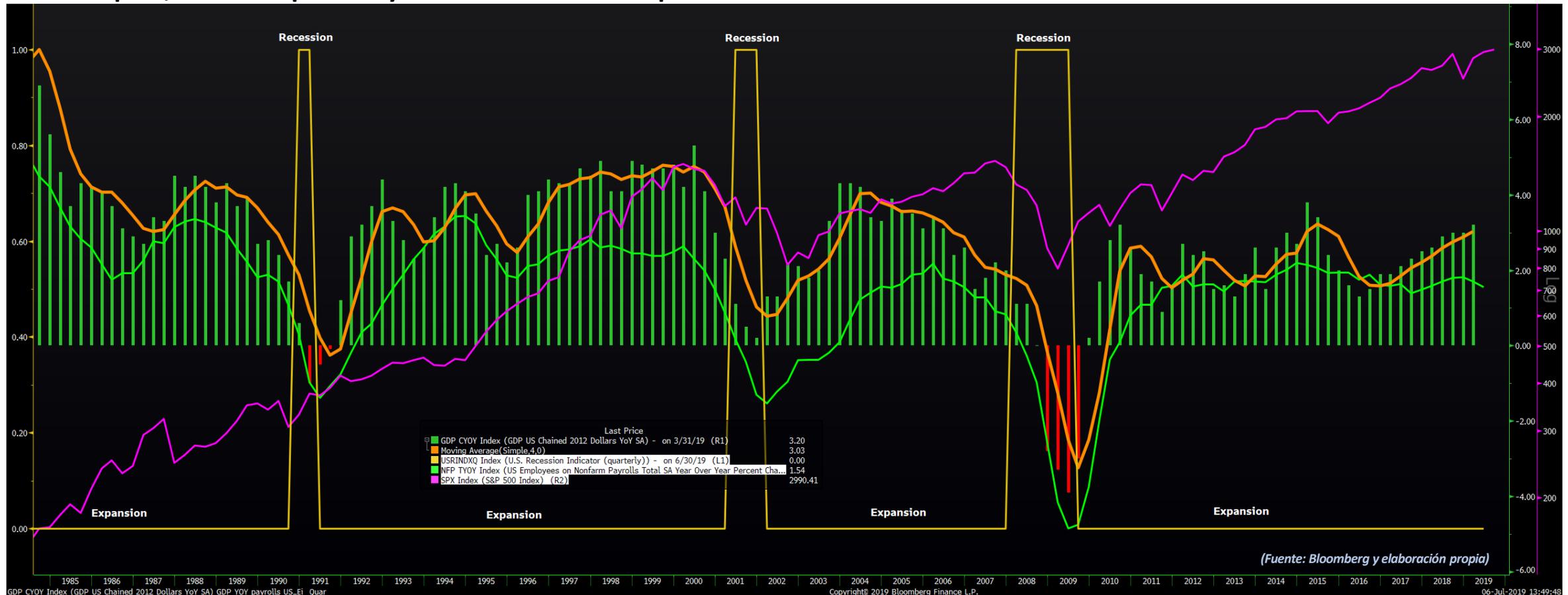
Es una encuesta sobre el mercado laboral que elabora la Conference Board y que tampoco exhibe ninguna señal de debilidad situándose por encima de los máximos del 2000 y 2007.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & PIB (YOY) & Creación Neta de Empleo No Agrícola (YOY) & Ciclos (NBER) –series trimestrales–

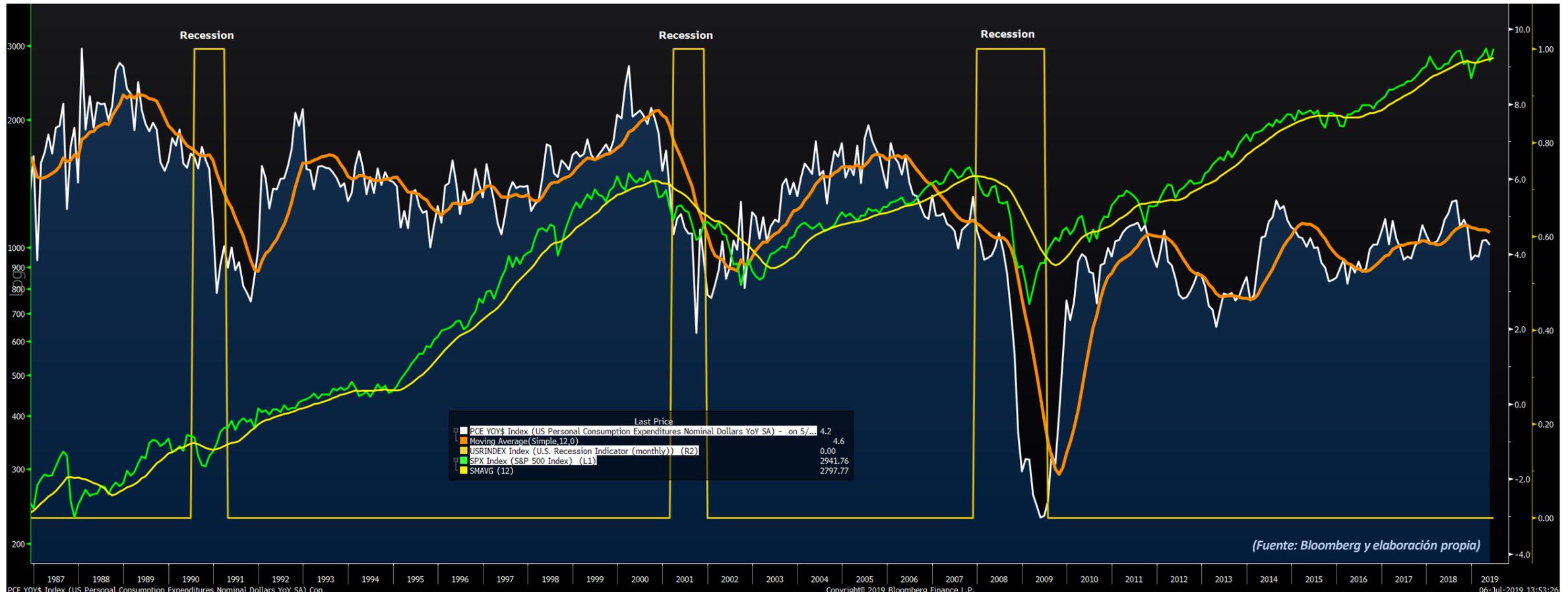
Véase la correlación existente la evolución del PIB interanual y la creación neta de empleo no agrícola (sector privado + gobierno). **El 70% del PIB norteamericano es consumo privado y este depende a su vez de la salud del mercado laboral**, ya que no hay nada que pueda erosionar más la capacidad de consumir como es encontrarse en situación de desempleo, por lo que podemos establecer un **nexo causal entre empleo, consumo privado y resultados de las compañías**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & PIB (YOY) & Gasto en Consumo Personal Nominal (sin ajustes por inflación) (YOY) –series trimestrales–

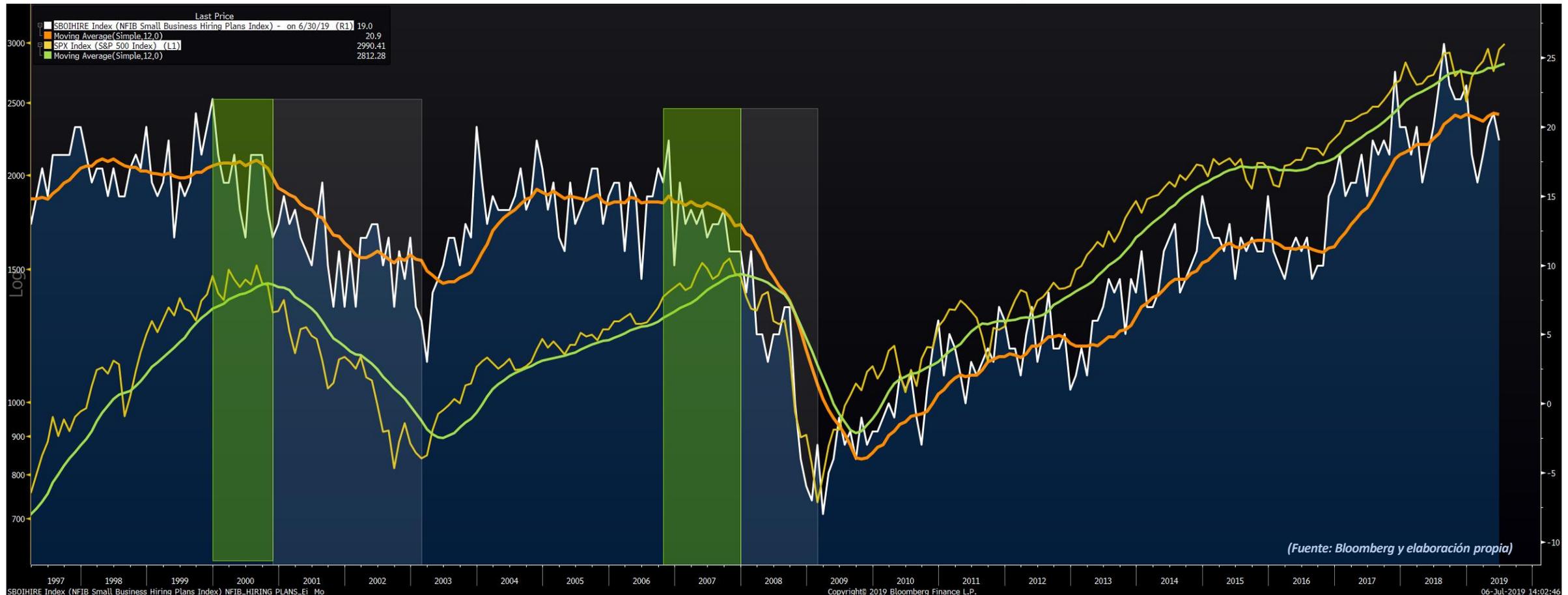
Véase como en las últimas tres recesiones como el **deterioro de la variación interanual nominal** (sin ajustes por inflación) del **gasto en consumo personal** (gasto del consumidor en bienes y servicios) nos ha dado una pista adicional (en consonancia con un deterioro del mercado laboral) de un posible cambio de la fase de expansión a recesión mostrando una tendencia decreciente. Aún no muestra indicios de deterioro. La línea recta amarilla son las dos fases del ciclo económico (expansión y recesión) de acuerdo con la NBER.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Planes de Contratación de las Pequeñas Empresas –series mensuales–

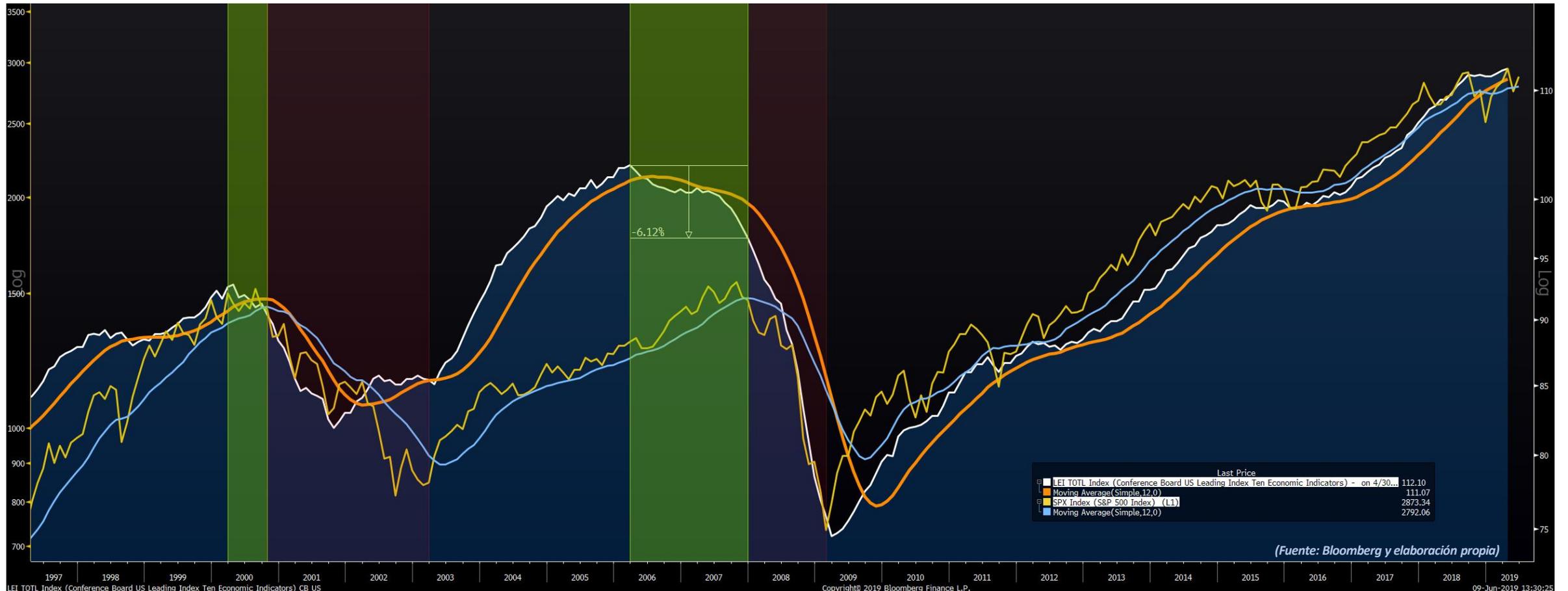
Véase también como los **planes de contratación** (*hiring plans*) de las **pequeñas empresas** (*National Federation of Independents Business: Federación Nacional de negocios independientes*) tras situarse en agosto 2018 por encima de los máximos del año 2000 alcanzando lecturas del 26% ha descendido hasta niveles del 16%. Este indicador significa que el **19% de las pequeñas empresas están dispuestas a continuar contratando**. El tamaño de la muestra estudiada en este encuesta es de **800 empresas**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Índice de 10 Indicadores Adelantados elaborado por la Conference Board –series mensuales–

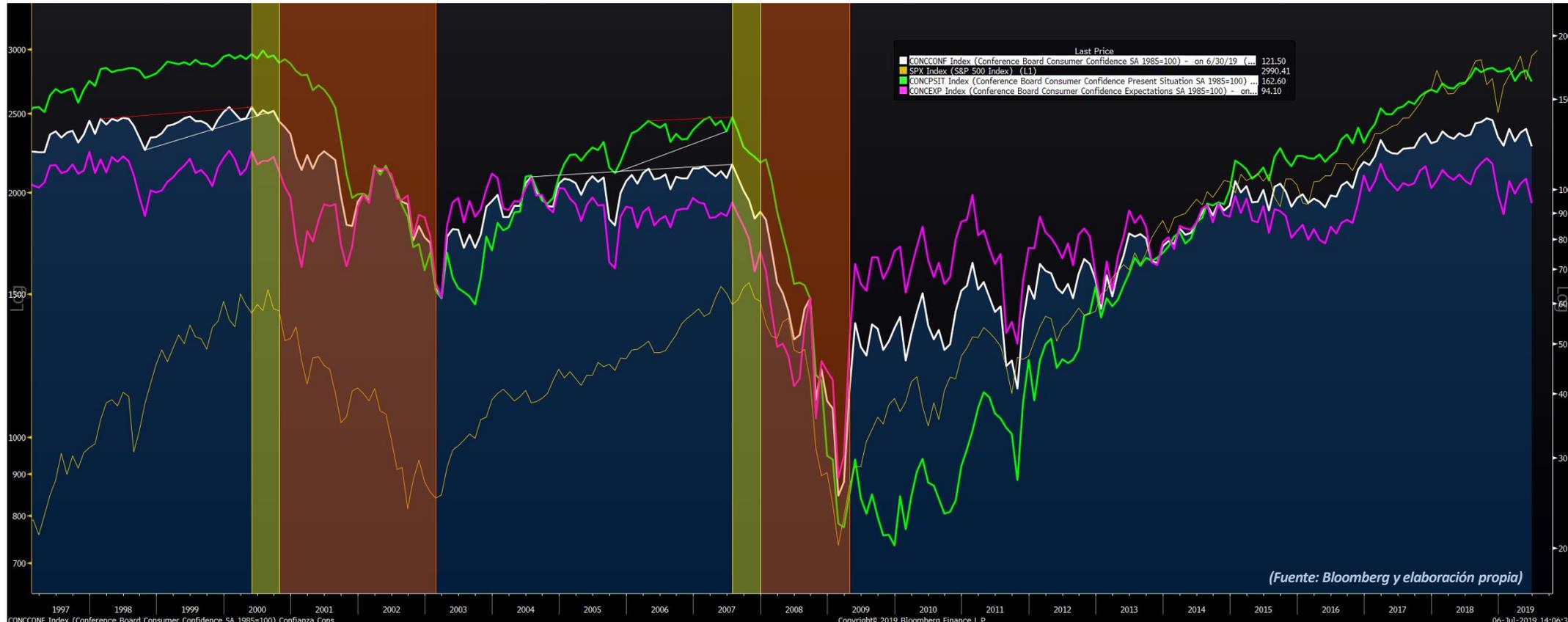
Está construido con 10 indicadores que suelen adelantarse al punto de inflexión del ciclo económico. Aún no muestra ninguna evidencia o indicio de agotamiento o debilidad, situándose por encima de los máximos del 2000 y 2006.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Confianza del Consumidor elaborado por la Conference Board –series mensuales–

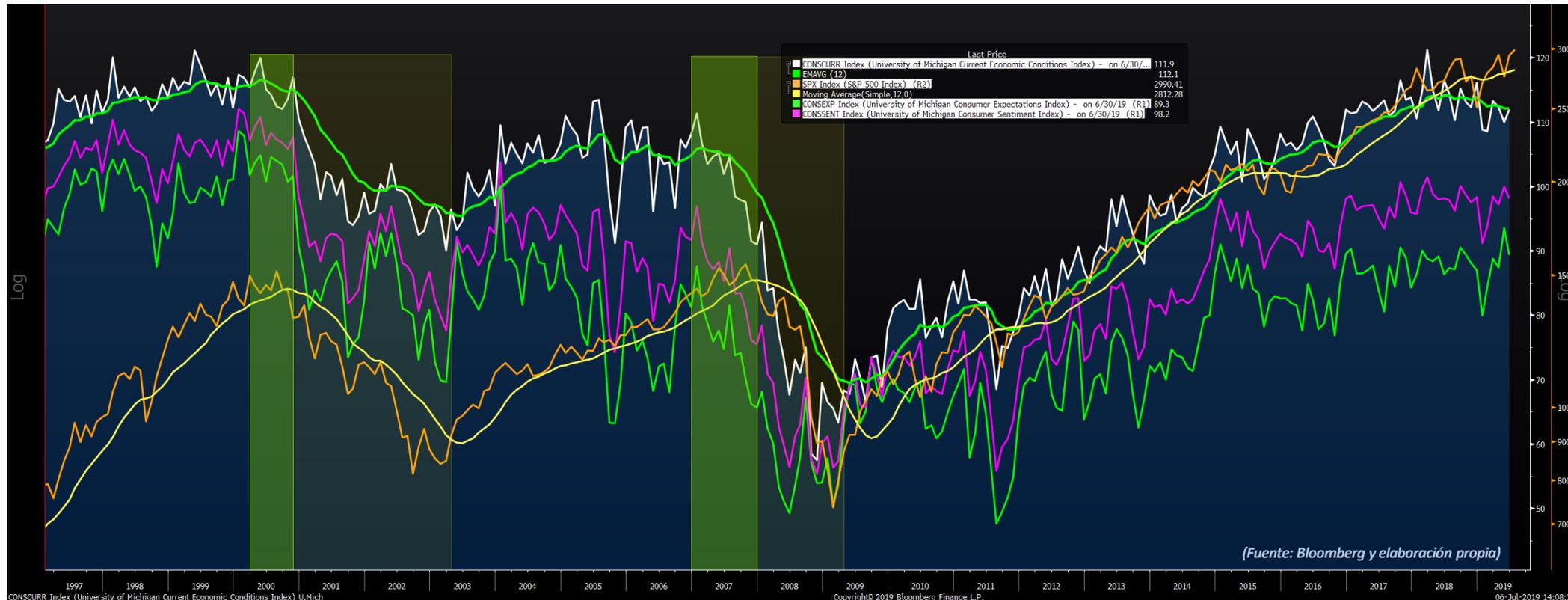
Este índice es una encuesta aleatoria a 3000 hogares que mide la confianza del consumidor en la economía norteamericana. Véase como mantiene una senda creciente y se sitúa ya cerca de los niveles del 2000. Señalar que **el incremento del gap o diferencial entre el componente de la situación actual (en color verde) y las expectativas futuras (en color morado) de este índice constituye uno de los síntomas previos de finalización de la fase de expansión**, tal como ocurriera en 1999-2000 y 2006-2007, pero serán los indicadores de empleo los que comenzaran a generar las primeras señales fiables de agotamiento de esta fase de expansión. Índice S&P 500 en amarillo.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Índices de Confianza de la Universidad de Michigan –series mensuales–

Es una encuesta aleatoria realizada a hogares excluyendo Alaska y Hawaii y es elaborado por la Universidad de Michigan. En los últimos meses ha experimentado un retroceso desde los máximos de marzo pero se ha vuelto a situar por encima de la media. Señalar que **el incremento del gap o diferencial entre el componente de la situación corriente o actual (en color blanco) y las expectativas futuras (en color verde) de este índice constituye uno de los síntomas previos de finalización de la fase de expansión**, tal como ocurriera 2006-2007, pero serán los indicadores de empleo los que comenzaran a generar las primeras señales fiables de agotamiento de esta fase de expansión.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & ISM Manufacturero elaborada por el Institute for Supply Management –series mensuales–

Las caídas del ISM Manufacturero (encuesta realizada a 300 profesionales) realizada por el **Institute for Supply Management (Instituto para la Gestión de la Oferta)** podría estar evidenciando que la guerra comercial US-China está afectando al sector industrial. Véase la correlación positiva entre el ISM Manufacturero (en color blanco y la media móvil simple de los últimos 12 meses en color naranja), la **Producción Industrial** (en color verde) y el índice S&P 500 (color amarillo y su móvil simple de los últimos 12 meses en color azul).



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & ISM No Manufacturero elaborada por el Institute for Supply Management –series mensuales–

El dato de ISM No Manufacturero (encuesta realizada a 300 profesionales) que mide la fortaleza para la economía norteamericana dentro del sector servicios, aún se mantiene en niveles expansivos 55,1 (i.e. por encima de valores de 50).



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Calendario de Datos Macro más relevantes de la semana entrante *(Fuente: Bloomberg)*

Estos datos son analizados diariamente, señalizando su posible impacto intradiario sobre los mercados de renta variable, EURUSD y futuros sobre renta fija soberana (T Note y Bund), en las **emisiones en vídeo en tiempo real que tienen lugar con frecuencia diaria de las 8:10 am y 8:35 am** y posteriormente valoramos sus resultados en la emisión de cierre de las **17:10 pm**.

United States		6) Browse		14:17:57		07/06/19		- 07/13/19		
Economic Releases		All Economic Releases		View <input checked="" type="radio"/> Agenda <input type="radio"/> Weekly <input type="radio"/>						
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/08	21:00			Consumer Credit	May	\$17.000b	--	\$17.497b	--
22)	07/09	12:00			NFIB Small Business Optimism	Jun	103.3	--	105.0	--
23)	07/09	16:00			JOLTS Job Openings	May	7465	--	7449	--
24)	07/10	13:00			MBA Mortgage Applications	Jul 5	--	--	-0.1%	--
25)	07/10	16:00			Wholesale Trade Sales MoM	May	0.3%	--	-0.4%	--
26)	07/10	16:00			Wholesale Inventories MoM	May F	0.4%	--	0.4%	--
27)	07/10	20:00			FOMC Meeting Minutes	Jun 19	--	--	--	--
28)	07/11	14:30			CPI MoM	Jun	0.0%	--	0.1%	--
29)	07/11	14:30			CPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.2%	--	0.1%	--
30)	07/11	14:30			CPI YoY	Jun	1.6%	--	1.8%	--
31)	07/11	14:30			CPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.0%	--	2.0%	--
32)	07/11	14:30			CPI Core Index SA	Jun	262.564	--	262.032	--
33)	07/11	14:30			Initial Jobless Claims	Jul 6	221k	--	221k	--
34)	07/11	14:30			CPI Index NSA	Jun	256.092	--	256.092	--
35)	07/11	14:30			Continuing Claims	Jun 29	1683k	--	1686k	--
36)	07/11	14:30			Real Avg Hourly Earning YoY	Jun	--	--	1.3%	--
37)	07/11	14:30			Real Avg Weekly Earnings YoY	Jun	--	--	1.0%	--
38)	07/11	15:45			Bloomberg Consumer Comfort	Jul 7	--	--	62.6	--
39)	07/11	20:00			Monthly Budget Statement	Jun	-\$12.5b	--	-\$207.8b	--
40)	07/12	14:30			PPI Final Demand MoM	Jun	0.1%	--	0.1%	--
41)	07/12	14:30			PPI Ex Food and Energy MoM	Jun	0.2%	--	0.2%	--
42)	07/12	14:30			PPI Ex Food, Energy, Trade ...	Jun	0.2%	--	0.4%	--
43)	07/12	14:30			PPI Final Demand YoY	Jun	1.6%	--	1.8%	--
44)	07/12	14:30			PPI Ex Food and Energy YoY	Jun	2.1%	--	2.3%	--
45)	07/12	14:30			PPI Ex Food, Energy, Trade ...	Jun	--	--	2.3%	--
46)	07/12	15:45			Bloomberg July United States Economic Survey					

Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Prima de riesgo de España (diferencial del tipo de interés a 10 años España - Alemania) –serie diaria–

Cotización actual: 68 puntos básicos (*basis points*). Esta métrica del riesgo-país presenta los siguientes niveles de soporte en 64 y 59 pbs.



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Diferencial del tipo de interés a 10 años Italia – Alemania (en color verde) versus índice FTSE MIB (Italia) (en color rojo) –serie diaria–

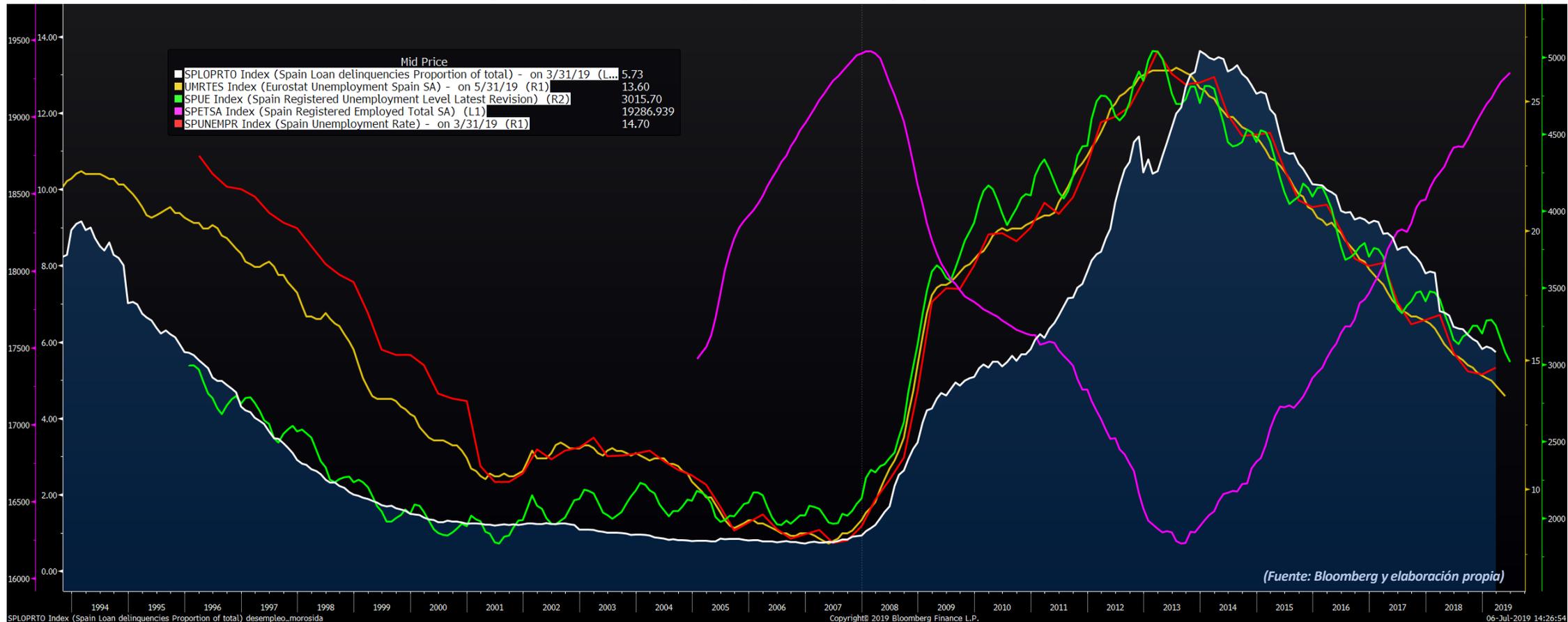
Permanecemos atentos a nuevas noticias y declaraciones sobre el gobierno populista en este proceso de acercamiento de posturas en la Comisión Europea y el gobierno de Italia que ha favorecido un descenso de la prima de riesgo **desde 326 pb** del 20 de noviembre 2018 hasta los **210 pb** del pasado viernes.



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Mercado laboral y tasa de morosidad bancaria en España –serie mensual–

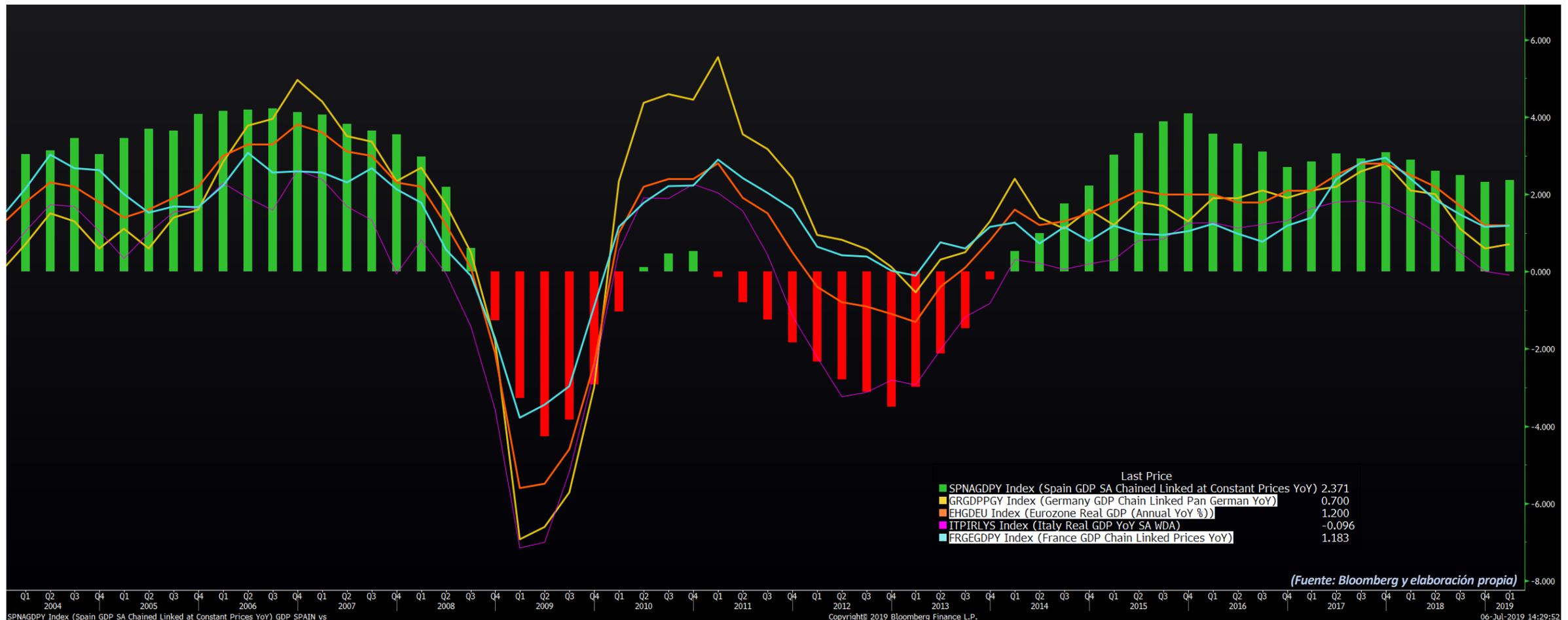
Véase la evolución favorable de la tasa de morosidad bancaria (serie de color blanco) desde el 13,62% de diciembre 2013 hasta el 5,73% actual, en consonancia con la mejora de los datos del nº de afiliados a la Seguridad Social (empleo registrado en color púrpura: 19.286k), junto con el número de desempleados (serie de color verde) donde hemos pasado de 5040k a 3079k y una tasa de desempleo del entorno del 14% (serie de color amarillo medida por Eurostat 13,60% y de color rojo por el INE -Instituto Nacional de Estadística- 14,70%).



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

PIB español versus Eurozona –serie trimestral–

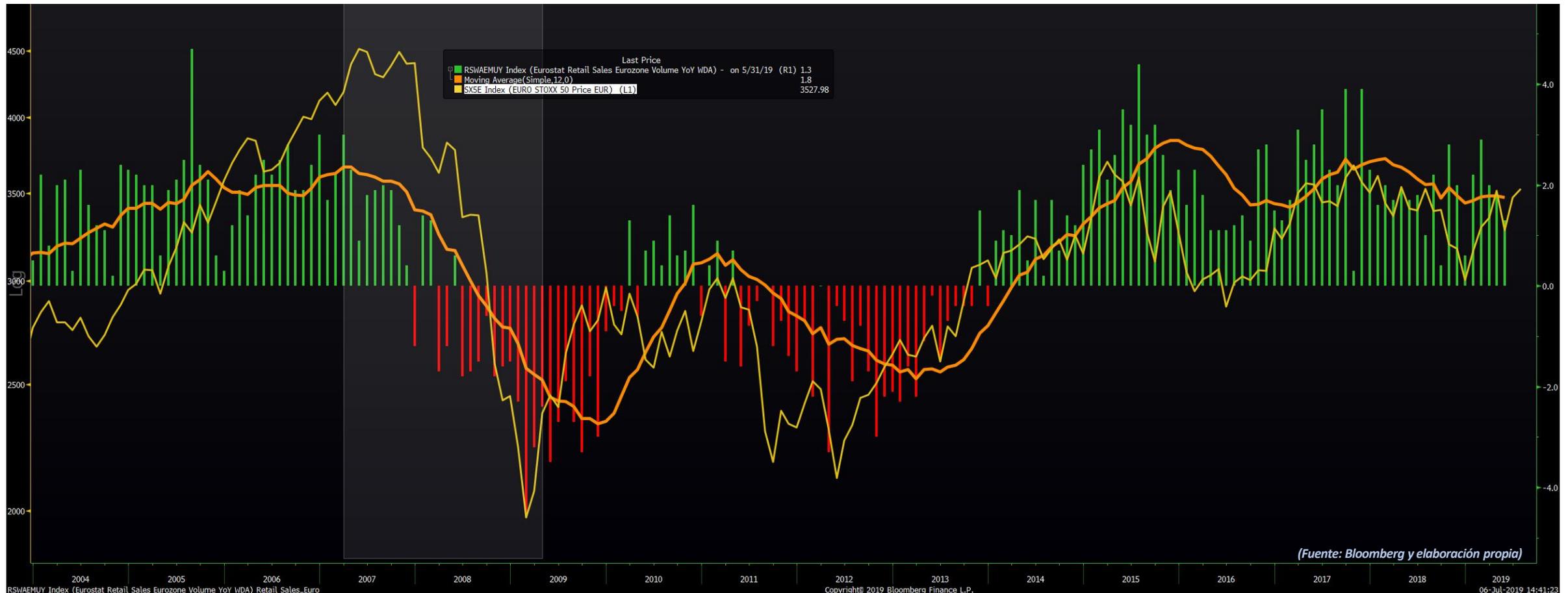
Véase la evolución interanual del PIB español en el 2,37% (histograma, en color verde y rojo) versus Eurozona (dato agregado) en el 1,20% (color naranja), Italia en el -0,09% (color púrpura), Francia en el 1,18% (color azul) y Alemania en el 0,7% (amarillo). En España destacamos la ralentización de la variación interanual del PIB desde el 4,09% alcanzado en diciembre 2015 hasta el 2,32% de diciembre 2018.



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Ventas al por menor de la Eurozona versus índice Euro Stoxx 50 –serie interanual–

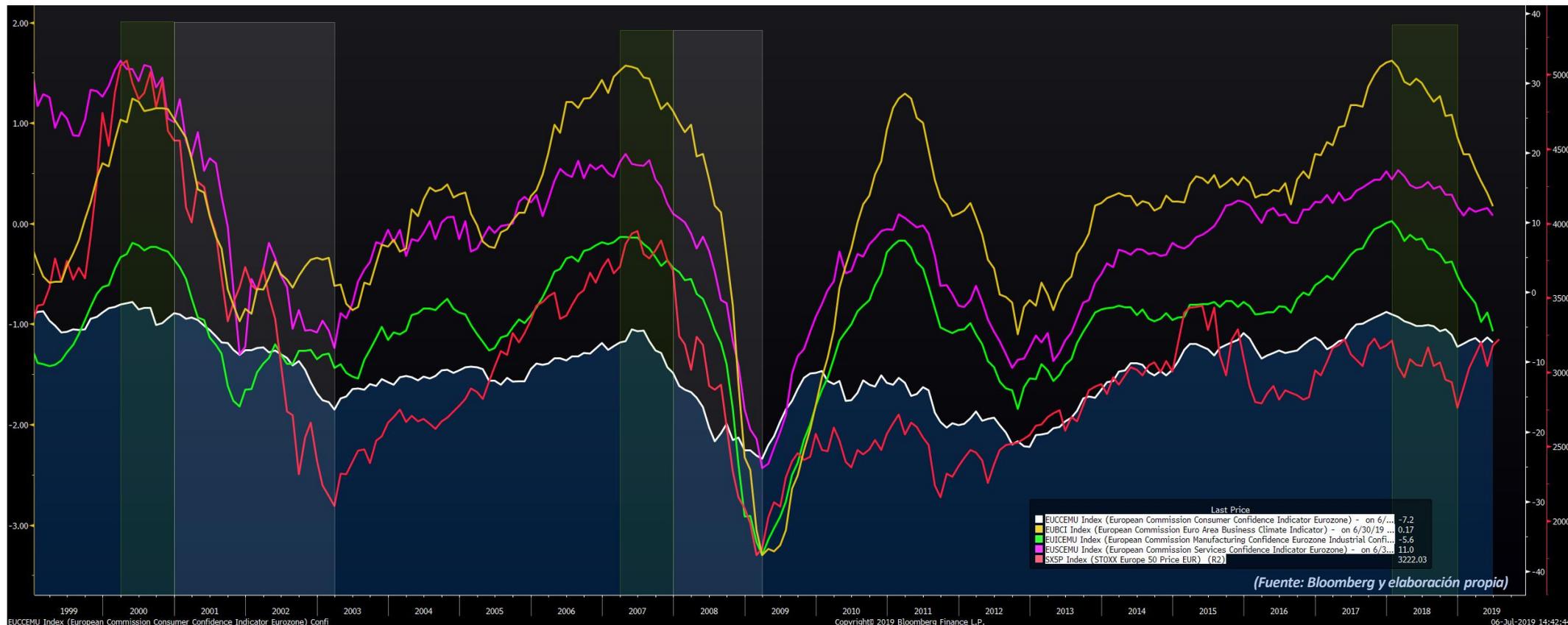
Véase la correlación positiva existente entre las ventas al por menor interanual (dato agregado de la Eurozona) el cual muestra una tendencia decreciente desde diciembre 2017 (histograma de color verde –valores positivos– y rojo –valores negativos– y media móvil simple de 12 observaciones en color naranja) y el índice Euro Stoxx 50 (serie en color amarillo).



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Indicadores de Confianza (Consumidor, Clima de Negocios, Manufacturas y Servicios) de la Eurozona versus índice Euro Stoxx 50 –serie mensual–

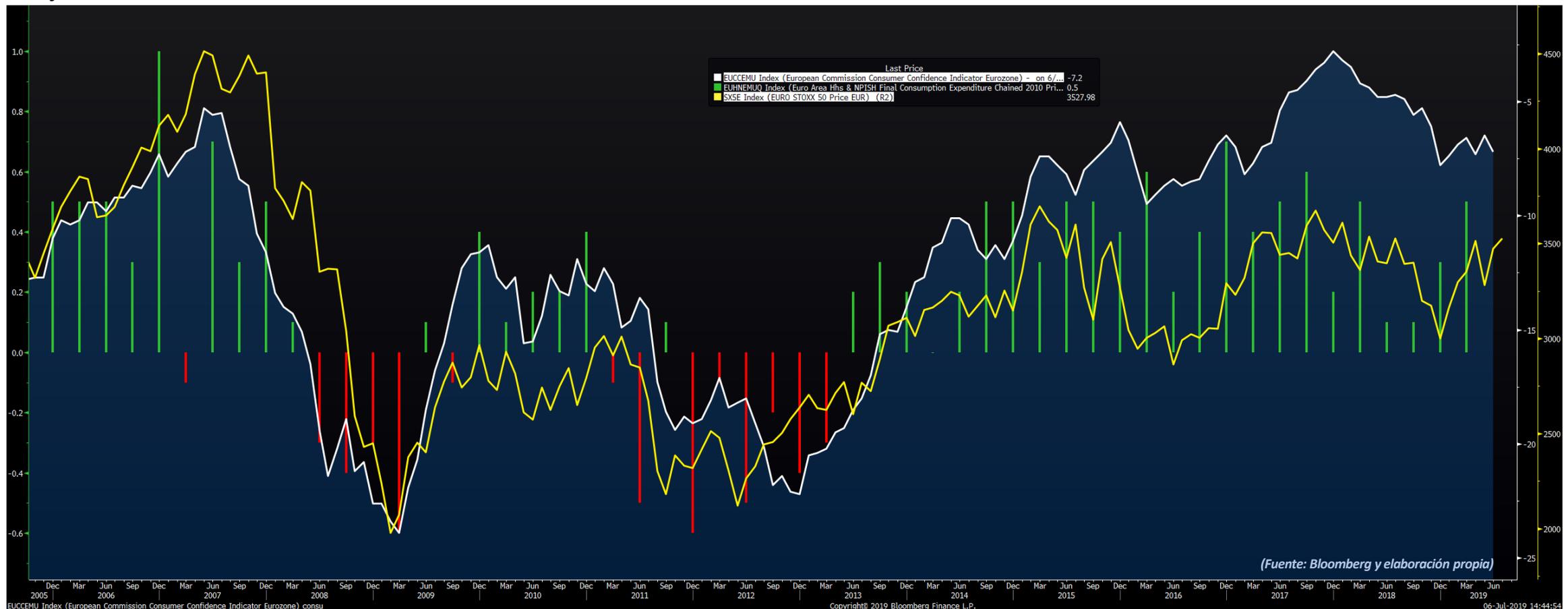
Nótese la elevada correlación entre estos **índices de confianza** de la Eurozona elaborados por la Comisión Europea y el índice **Euro Stoxx 50** (serie en color rojo). El índice de **confianza de consumidor** (en color blanco) se realiza mediante una encuesta mensual a 23.000 hogares. El de **manufacturas –industrial–** (en color verde) se realiza a gerentes de 22.950 empresas. El indicador de **clima de negocios** (Business Climate Indicator, en color amarillo) se realiza a gerentes de 91.840 compañías del sector manufacturero de la Eurozona. El del **sector servicios** (en color morado) se elabora sobre una encuesta a gerentes de 17.990 compañías.



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Confianza del Consumidor de la Eurozona & Gasto en Consumo en Eurozona (QoQ) versus índice Euro Stoxx 50 –series mensuales y trimestral–

Nótese la correlación positiva existente entre el índice Euro Stoxx 50 (en amarillo), la variación intertrimestral del gasto en consumo en la Eurozona (en verde) y el dato de Confianza del Consumidor (en blanco) que elabora la Comisión Europea en una encuesta realizada a 23.000 hogares, la cual muestra una evolución decreciente desde enero 2018 junto al índice Euro Stoxx 50 y el gasto en consumo en el conjunto de la Eurozona.



Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Calendario de Reuniones del BCE (Fuente: Bloomberg)

Eurozone Aggregate		6) Browse		19:34:16		07/25/19		- 07/25/19				
Central Banks		All Central Banks				View		Agenda		Weekly		
	Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/25	13:45	EC				ECB Main Refinancing Rate	Jul 25	--	--	0.000%	--
22)	07/25	13:45	EC				ECB Marginal Lending Fac...	Jul 25	--	--	0.250%	--
23)	07/25	13:45	EC				ECB Deposit Facility Rate	Jul 25	--	--	-0.400%	--

Calendario de Eventos y Conferencias en relación con el BCE y de bancos centrales de países miembros de la Eurozona (Fuente: Bloomberg)

Eurozone Aggregate		6) Browse		14:46:53		07/06/19		- 07/13/19			
Central Banks		All Central Banks				View		Agenda		Weekly	
	Date	Time	C	A	M	R	Event				
21)	07/07	09:30	EC				ECB's Coeure Speaks in Aix-en-Provence				
22)	07/09	10:00	IT				ECB's Visco at Central Bank Event on Late Governor Ciampi				
23)	07/09	10:00	EC				ECB's Villeroy speaks in Paris				
24)	07/09	12:15	EC				ECB's Villeroy speaks in Paris				
25)	07/09	16:15	EC				ECB's Lane Comments in Twitter Q&A				
26)	07/11	12:15	EC				ECB Executive Board's Benoit Coeure Speaks in Frankfurt				
27)	07/11	13:30	EC				ECB Publishes Account of June 5-6 Policy Meeting				
28)	07/12	11:00	IT				ECB's Visco, Italy's Tria Speak in Milan				

Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Calendario de Datos de España (Fuente: Bloomberg)

Spain		6) Browse		14:48:01		07/06/19		- 07/13/19		
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda		Weekly		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/08 08:50				Bloomberg July Spain Economic Survey					
22)	07/12 09:00				House transactions YoY	May	--	--	-3.1%	--
23)	07/12 09:00				CPI Core MoM	Jun	--	--	0.1%	--
24)	07/12 09:00				CPI Core YoY	Jun	--	--	0.7%	--
25)	07/12 09:00				CPI MoM	Jun F	-0.1%	--	-0.1%	--
26)	07/12 09:00				CPI YoY	Jun F	0.4%	--	0.4%	--
27)	07/12 09:00				CPI EU Harmonised MoM	Jun F	-0.1%	--	-0.1%	--
28)	07/12 09:00				CPI EU Harmonised YoY	Jun F	0.6%	--	0.6%	--

Calendario de Datos de Alemania (Fuente: Bloomberg)

Germany		6) Browse		14:48:48		07/06/19		- 07/13/19		
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda		Weekly		
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/08 08:00				Industrial Production SA MoM	May	0.4%	--	-1.9%	--
22)	07/08 08:00				Industrial Production WDA YoY	May	-3.2%	--	-1.8%	--
23)	07/08 08:00				Trade Balance	May	17.0b	--	17.9b	--
24)	07/08 08:00				Current Account Balance	May	12.6b	--	22.6b	--
25)	07/08 08:00				Exports SA MoM	May	0.9%	--	-3.7%	-3.4%
26)	07/08 08:00				Imports SA MoM	May	0.3%	--	-1.3%	-0.9%
27)	07/08 08:35				Bloomberg July Germany Economic Survey					
28)	07/11 08:00				CPI MoM	Jun F	0.3%	--	0.3%	--
29)	07/11 08:00				CPI YoY	Jun F	1.6%	--	1.6%	--
30)	07/11 08:00				CPI EU Harmonized MoM	Jun F	0.1%	--	0.1%	--
31)	07/11 08:00				CPI EU Harmonized YoY	Jun F	1.3%	--	1.3%	--
32)	07/12 08:00				Wholesale Price Index YoY	Jun	--	--	1.6%	--
33)	07/12 08:00				Wholesale Price Index MoM	Jun	--	--	0.3%	--

Guía Visual de los Datos Macro de la Eurozona

Calendario de Datos Agregados de la Eurozona (Fuente: Bloomberg)

Eurozone Aggregate		6) Browse		14:50:31		07/06/19		- 07/31/19				
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda		Weekly				
	Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/08	08:30	EC				Bloomberg July Eurozone Economic Survey					
22)	07/08	10:30	EC			...	Sentix Investor Confidence	Jul	0.1	--	-3.3	--
23)	07/12	11:00	EC	↓	↑	↓	Industrial Production SA ...	May	0.2%	--	-0.5%	--
24)	07/12	11:00	EC	↓	↑	↓	Industrial Production WD...	May	-1.6%	--	-0.4%	--

Aviso Legal y Conflicto de Intereses

El presente análisis vertido en este informe está basado en la aplicación conjunta de reconocimiento de patrones en precio, volumen, open interest, posiciones en derivados difundidas por la CFTC (Commodity Futures Trading Commission), métodos de suavizado o alisado de series históricas de precios, seguimiento de indicadores macroeconómicos para la valoración del estado del Ciclo Económico, posición de la curva de tipos de interés en EEUU (aplanamiento, apuntamiento y curva invertida), resultados empresariales y cualquier evento de mercado no calendarizado –y por tanto absolutamente inesperado– o noticia que pudiera afectar a los distintos mercados objeto de este análisis que hayan sido publicadas previamente en canales de información especializados considerados fiables, por lo que no constituye ni pretende constituir asesoramiento financiero personalizado alguno ni asesoramiento en materia de inversión. Es un mero análisis o estudio general y no expresa ánimo, intención ni garantía de las inversiones que se pudieran realizar por cada inversor. Se ofrece a título exclusivamente y meramente informativo por lo que en ningún caso constituye una recomendación de compra o venta de instrumentos financieros, ni ningún tipo de invitación velada a tomar riesgo mediante una posición de compra (larga) o de venta (corta) ni en ningún tipo de mercados de contado ni de derivados.

Este informe ha sido elaborado por Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L, una compañía ajena a BBVA dedicada a la prestación de servicios de información sobre asuntos económicos, financieros y de inversión, con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe elaborado por el analista D. Ramón Bermejo Climent para Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para los objetivos específicos de su inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente análisis, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pudiera ser necesario.

Ni el presente informe, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El contenido del presente informe, así como los análisis, datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo, han sido elaborados por el analista de mercados D. Ramón Bermejo Climent para Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L, con la finalidad de proporcionar a los clientes de BBVA Trader información general a la fecha de emisión del mismo y está sujeto a cambios sin previo aviso. Ni el citado analista de mercados, ni Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L. ni BBVA asumen compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe.

Este informe está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero su contenido no ha sido objeto de verificación independiente por parte de BBVA ni ha sido alterado o modificado de forma alguna por BBVA por lo que BBVA no ofrece ninguna garantía, expresa o tácita sobre su precisión, integridad o corrección. Todas las decisiones de inversión tomadas por el inversor son responsabilidad individual del propio inversor y tanto BBVA como Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L y D. Ramón Bermejo Climent rechazan cualquier responsabilidad sobre dichas decisiones de inversión, sobre los motivos por los que se adoptan o sobre los resultados derivados de las mismas y especialmente de las pérdidas económicas que puedan producirse como consecuencia directa o indirecta de dichas decisiones de inversión. El inversor o potencial inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos objeto de este informe o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de D. Ramón Bermejo Climent. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

BBVA y Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L, garantizan que ninguna persona distinta del autor o autores ha examinado el presente informe o sus proyectos con fines diferentes a la comprobación de las obligaciones legales de la empresa.

En lo que se refiere a **Conflicto de Intereses**:

El sistema retributivo del autor/es del presente informe y de Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L no está vinculado o basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

El analista D. Ramón Bermejo Climent se abstendrá de tomar posiciones por cuenta propia en valores o instrumentos financieros sobre los que se esté realizando un análisis específico hasta que se divulgue el informe o análisis elaborado al respecto.

El analista D. Ramón Bermejo Climent se abstendrá de realizar operaciones personales en sentido contrario de los análisis emitidos, como una consecuencia básica de la necesidad de evitar los conflictos de intereses y de generar una operativa congruente con la dirección de mercado que se pudiera desprender de los análisis emitidos.