

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Madrid, lunes 4 noviembre 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

Índice de contenidos

- [Momentos Clave de la semana que podrían generar Volatilidad](#)
- [Noticias relevantes publicadas durante el fin de semana](#)
- [Curva de Tipos en EEUU \(aplanamiento e inversión del 10-2 años Tesoro\) y Crecimiento Interanual del PIB real y Tipo de Interés Real](#)
- [Probabilidades de Movimientos Futuros de Tipos Oficiales de la Fed](#)
- [Métricas del Mercado Laboral en EEUU](#)
- [Índices de Confianza de la Conference Board](#)
- [Índices de Confianza de la Universidad de Michigan](#)
- [Índice de incertidumbre política \(Baker, Bloom & Davis\)](#)
- [ISM Manufacturero y Producción Industrial](#)
- [ISM No Manufacturero](#)
- [PMI Markit \(índice de gerentes de compras\)](#)
- [Ventas al Por Menor](#)
- [Ingresos Personales y Salarios](#)
- [Calendario de Datos Macro en EEUU de la semana](#)
- [Calendario de la Reserva Federal y comparecencias de los miembros del FOMC](#)

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

Analistas y traders centrarán su **atención** en esta semana en los siguientes eventos macro después de un Informe de Empleo publicado el pasado viernes 1 de noviembre que aunque superó las expectativas de los analistas sigue poniendo de manifiesto una ralentización en la creación de empleo motivada por la incertidumbre que genera la guerra comercial China-EEUU y un enfriamiento de la economía norteamericana. La métrica de creación neta de empleo del sector servicios es la que mejor comportamiento mostró con una cifra de +157k, mientras que las métricas referentes a la producción de bienes registró una destrucción de empleo de -26K. La suma de gobierno federal, estatal y local destruyó empleo en -3k (3000 personas).

Range	Sep 2019 - Oct 2019	Source	Bureau of Labor Statistics
Frequency	Monthly	Transformation	Net Monthly Change
1) Nonfarm Payrolls by Industry (CES)			
	Ticker	Oct 2019	Sep 2019
CES Tables B-1a & B-1b			
Payroll Employment (Thousands)			
Private	NFP TCH In...	128	180
Goods-producing Sector	NFP PCH In...	131	167
Mining and Logging	NFP GPCH I...	-26	7
Construction		0.0	1.0
Manufacturing	USMMMCH ...	10.0	11.0
Private Service-Providing		-36	-5
Government		157.0	160.0
Federal		-3.0	13.0
State government		-17.0	0.0
Local government		3.0	-5.0
		11.0	18.0

- 1) El dato de ISM No Manufacturero se publica el martes 5 de noviembre a las 16:00 pm hora española no es un indicador puro del sector servicios ya que incluye la minería y la construcción, pero nos va a permitir en todo caso monitorizar la salud del sector servicios y ver como resulta afectado por la guerra comercial.

United States		6) Browse	20:34:30	11/03/19	-	11/30/19				
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly				
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
31)	11/05	16:00			ISM Non-Manufacturing Index	Oct	53.4	--	52.6	--

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

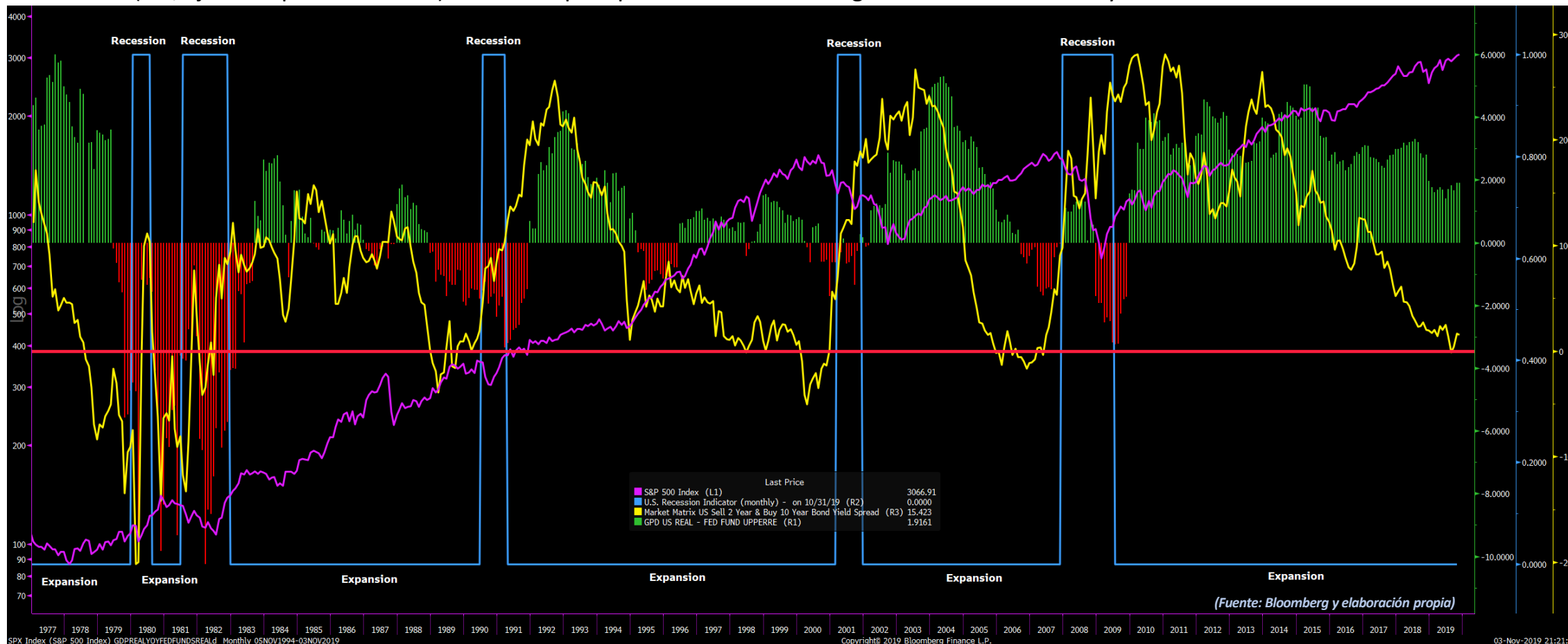
Noticias relevantes publicadas durante el fin de semana que pueden afectar a la apertura europea *(Fuente: Bloomberg y elaboración propia)*

- **Domingo 03 noviembre 2019** **Presidente Trump dice próxima reunión con el líder de China Xi Jinping podría estar en Iowa.** "Mirando a un par de lugares diferentes incluso podría ser en Iowa", dijo Trump a periodistas "¿Sabéis por qué? Porque sería el pedido más grande en la historia para los agricultores", dice Trump sobre un posible acuerdo comercial. Ross dijo que Iowa, Alaska, Hawái y lugares en China eran lugares posibles para Trump y Xi Jinping para firmar el acuerdo después de la cancelación de la cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico de este mes en Chile debido a los disturbios en el país. Llamó al acuerdo "particularmente complicado" y dijo que EE.UU. estaba "asegurándose de que cada parte tenga una comprensión muy correcta, clara y detallada de lo que cada parte ha acordado". "Estamos en buena forma, estamos progresando bien y no hay una razón natural por la que no pueda ser", dijo Ross a Bloomberg Television
- **Domingo 03 noviembre 2019** **EE.UU. podría no necesitar imponer aranceles a automóviles europeos, dice Ross citando 'muy buenas conversaciones' con empresas europeas y japonesas.** Es posible que la administración Trump no tenga que imponer aranceles a los automóviles importados a fines de este mes después de mantener "buenas conversaciones" con los fabricantes de automóviles en la Unión Europea, Japón y otros lugares, dijo el secretario de Comercio Wilbur Ross.
- **Viernes 1 noviembre 2019** **Estados Unidos y China señalaron avances en la primera fase de un posible acuerdo comercial el viernes después de una llamada entre los principales negociadores.** el viceprimer ministro de China, Liu He; el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Steven Mnuchin; y el representante comercial de EE.UU. (USTR), Robert Lighthizer, hablaron por teléfono el viernes y ambas partes publicaron declaraciones que describían la llamada como "constructiva". El Ministerio de Comercio chino dijo que lograron un "consenso en principio", y Estados Unidos citó el progreso y que las discusiones continuarán en un nivel secundario. "Hicieron progresos en una variedad de áreas y están en el proceso de resolver problemas pendientes", dijo el USTR en un comunicado. Los negociadores están cerca de terminar los detalles del pacto sobre el aumento de las compras de productos agrícolas estadounidenses por parte de China, la estabilidad cambiaria y la apertura de los mercados de servicios financieros a las empresas estadounidenses, dijo Kudlow. También han hecho "un excelente progreso" en el tema del robo de propiedad intelectual, dijo. Las disputas en torno a la llamada transferencia tecnológica forzada probablemente no se resolverán hasta una posible segunda fase del acuerdo.

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–

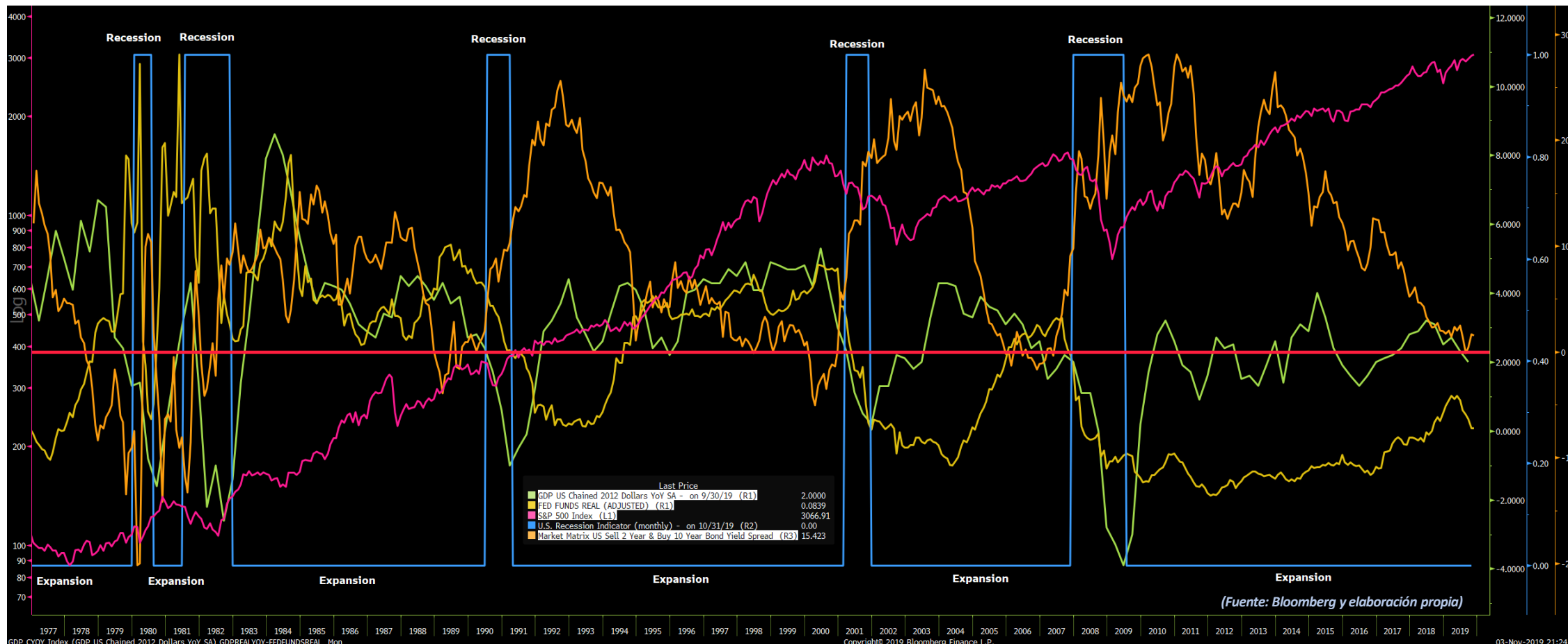
De acuerdo con este gráfico sería necesario poder observar simultáneamente curva invertida y tipos de interés oficiales reales por encima del crecimiento del PIB real (i.e., ajustado por la inflación) interanual para poder advertir del riesgo de recesión en EEUU y sólo tenemos una de las dos señales.



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 sólo tenemos una de las dos señales.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Probabilidades de Movimientos Futuros de los Tipos de Interés Oficiales de la Fed

Esta tabla -*elaborada por Bloomberg*- muestra el grado de probabilidad de futuras bajadas de tipos que se puede inferir en función de la cotización de los futuros sobre fondos federales. De acuerdo con la misma, para la **próxima del 11 de diciembre sólo un 16,5% de que los vuelva a bajar otro ¼ de punto del 1,75% al 1,5%** de acuerdo con la cotización de dichos mercados de futuros.

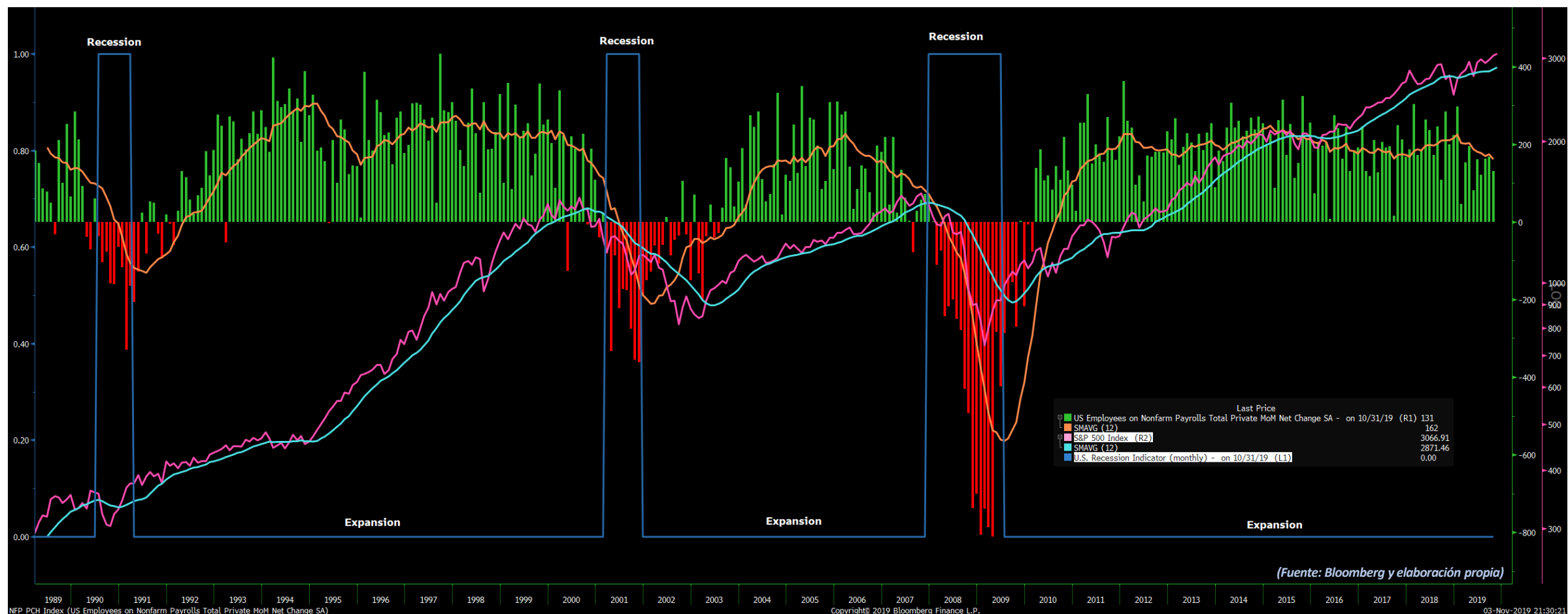
United States		Instrument		Futures: Fed Funds - Effective				Fed Effective Rate		1.58
1) Overview		2) Future Implied Probability		3) Add/Remove Rates						
Current Implied Probabilities										
Dates	<input checked="" type="radio"/> Meeting	<input type="radio"/> Calculation	Calculated		11/01/2019		Based on rate		1.50-1.75	
Meeting	Hike Prob	Cut Prob	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	Fwd Rate		
12/11/2019	0.0%	16.5%	0.0%	0.0%	0.0%	16.5%	83.5%	1.54		
01/29/2020	0.0%	41.6%	0.0%	0.0%	4.9%	36.6%	58.4%	1.47		
03/18/2020	0.0%	53.7%	0.0%	1.0%	11.5%	41.2%	46.3%	1.42		
04/29/2020	0.0%	60.7%	0.2%	2.6%	16.0%	41.9%	39.3%	1.38		
06/10/2020	0.0%	65.9%	0.5%	4.4%	19.4%	41.6%	34.1%	1.34		
07/29/2020	0.0%	70.3%	1.0%	6.3%	22.3%	40.6%	29.7%	1.31		
09/16/2020	0.0%	73.2%	1.5%	7.9%	24.1%	39.6%	26.8%	1.29		
11/05/2020	0.0%	76.4%	2.3%	9.8%	25.9%	38.0%	23.6%	1.25		
12/16/2020	0.0%	78.6%	3.0%	11.3%	27.0%	36.7%	21.4%	1.23		

(Fuente: Bloomberg)

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

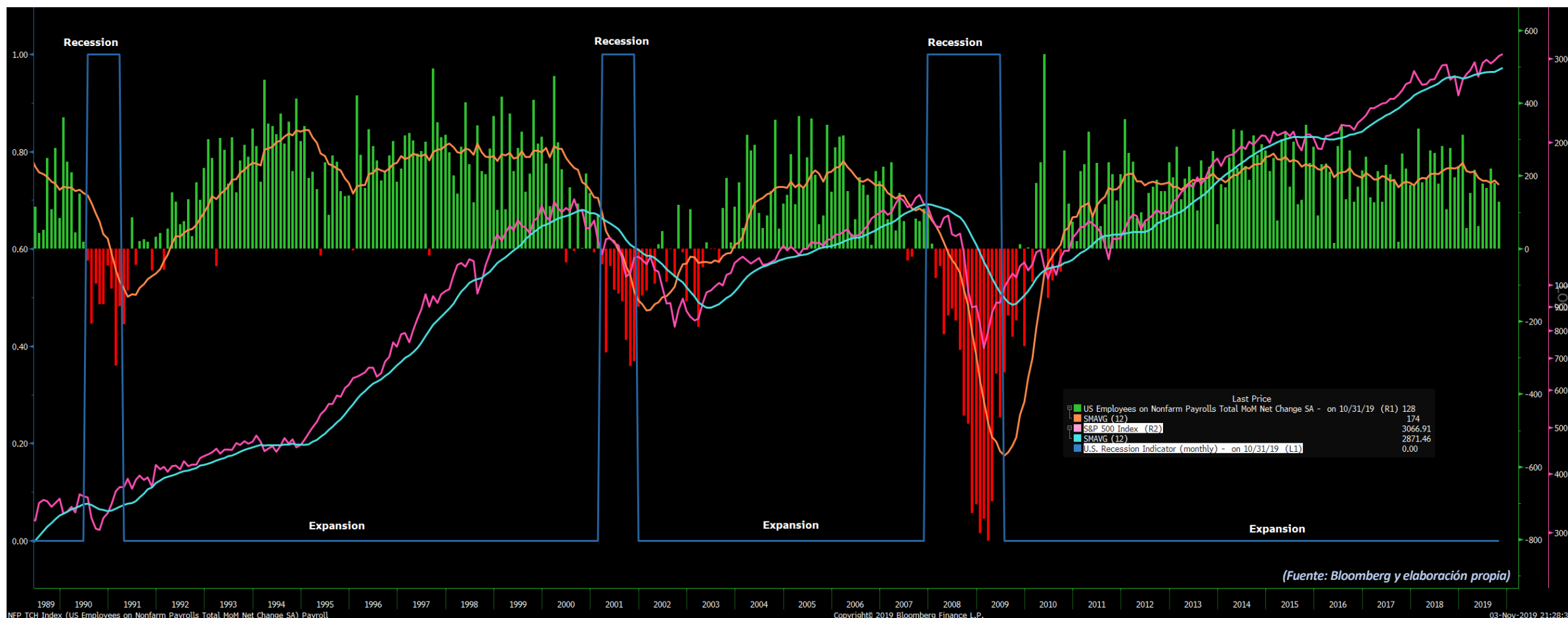
Véase como la media móvil simple mensual de los últimos 12 meses correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado** se sitúa en **+162k puestos de trabajo** (histograma verde y rojo). Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics)** 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–

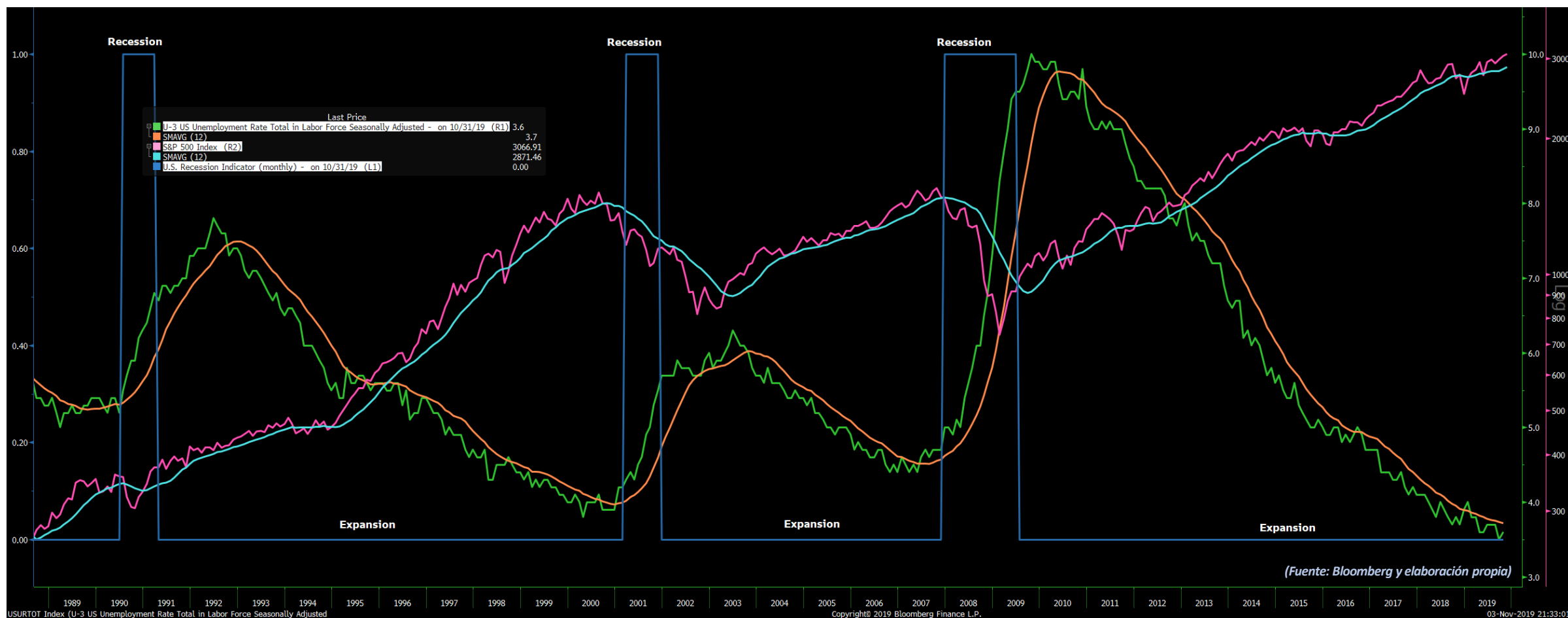
Véase como la media móvil de los últimos 12 meses correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado + gobierno** (federal, estatal y local) se sitúa en **+174k** puestos de trabajo (histograma verde –creación de empleo– y rojo –destrucción de empleo–). Lo elabora 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–

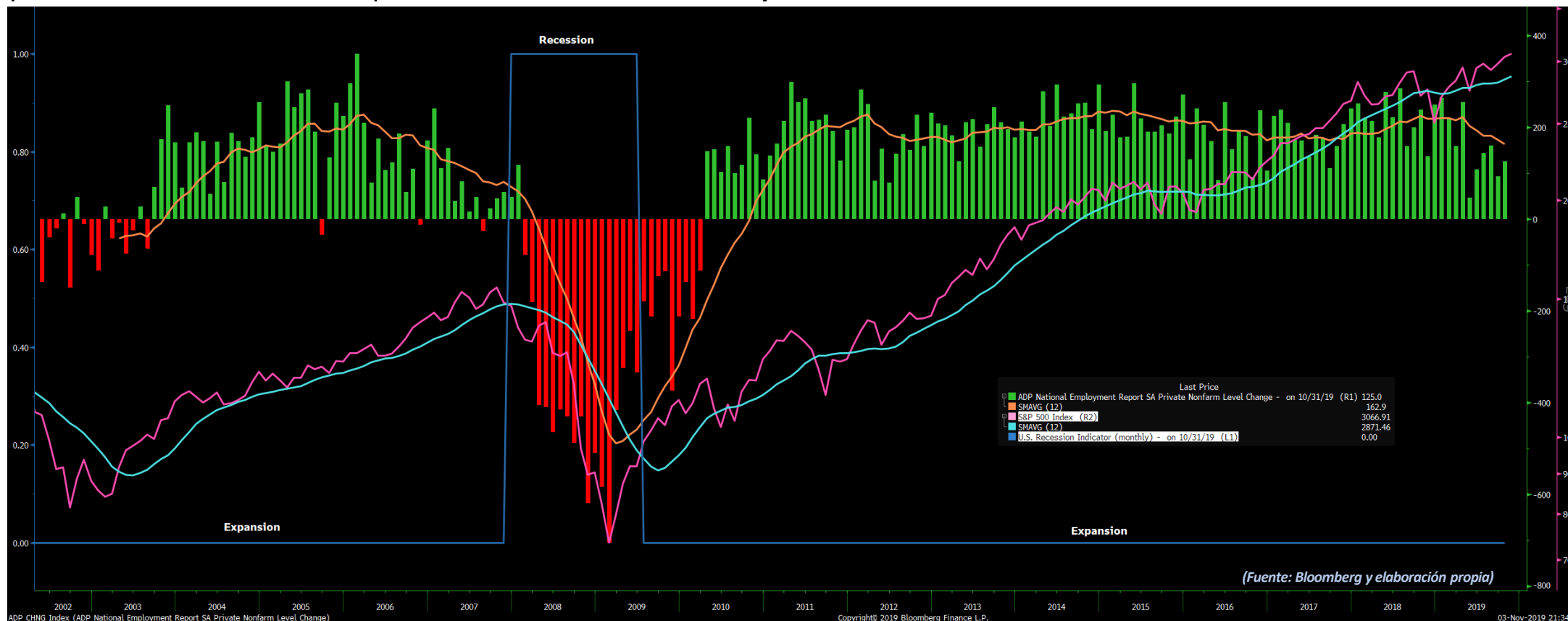
Véase como la **tasa de desempleo** (serie en color blanco) se sitúa en el **3,6%**. Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales** (*Bureau of Labor Statistics*). La línea recta verde que toma los valores cero y uno señala los ciclos económicos con sus dos fases: expansión y recesión, respectivamente, 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–

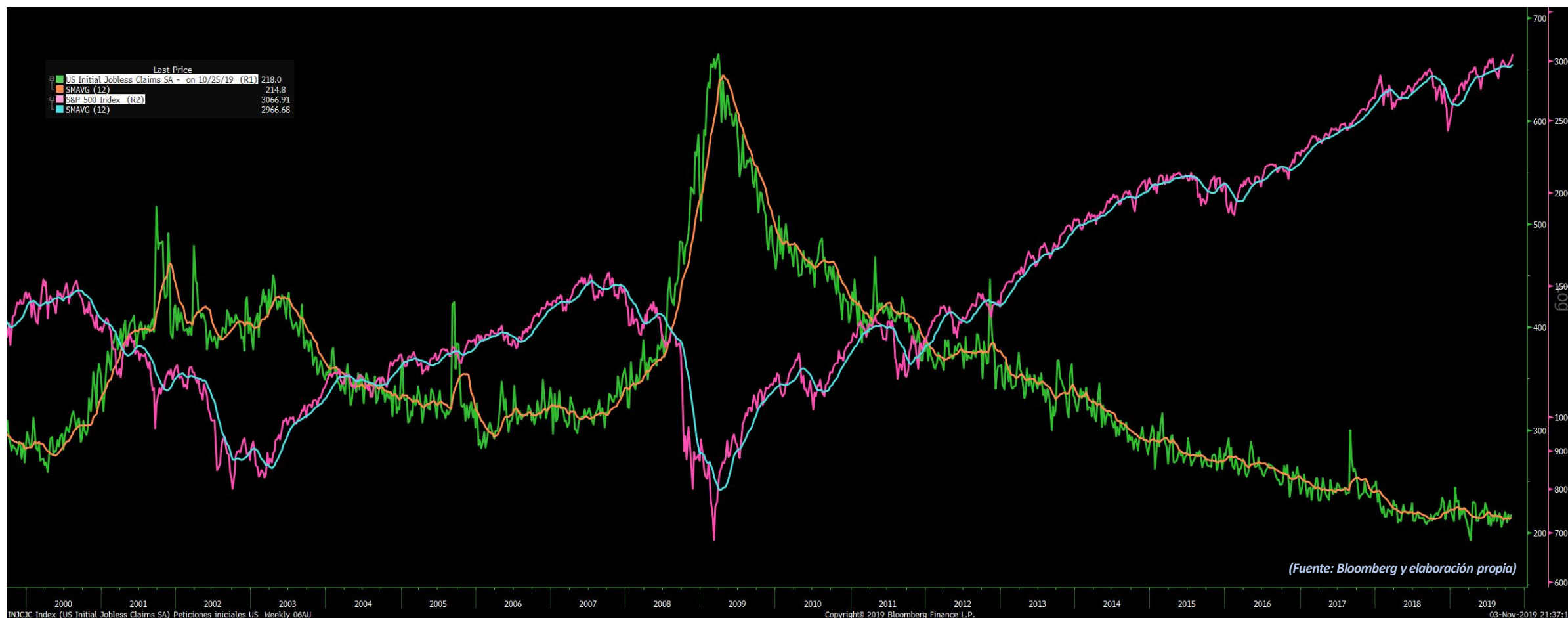
Véase como la media móvil simple de los últimos 12 meses (en color naranja) correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado** medido por **ADP (Automatic Data Processing Research Institute)** se sitúa en **+163k** puestos de trabajo. El último dato ha registrado una lectura de **+125K** (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 218k**. 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–

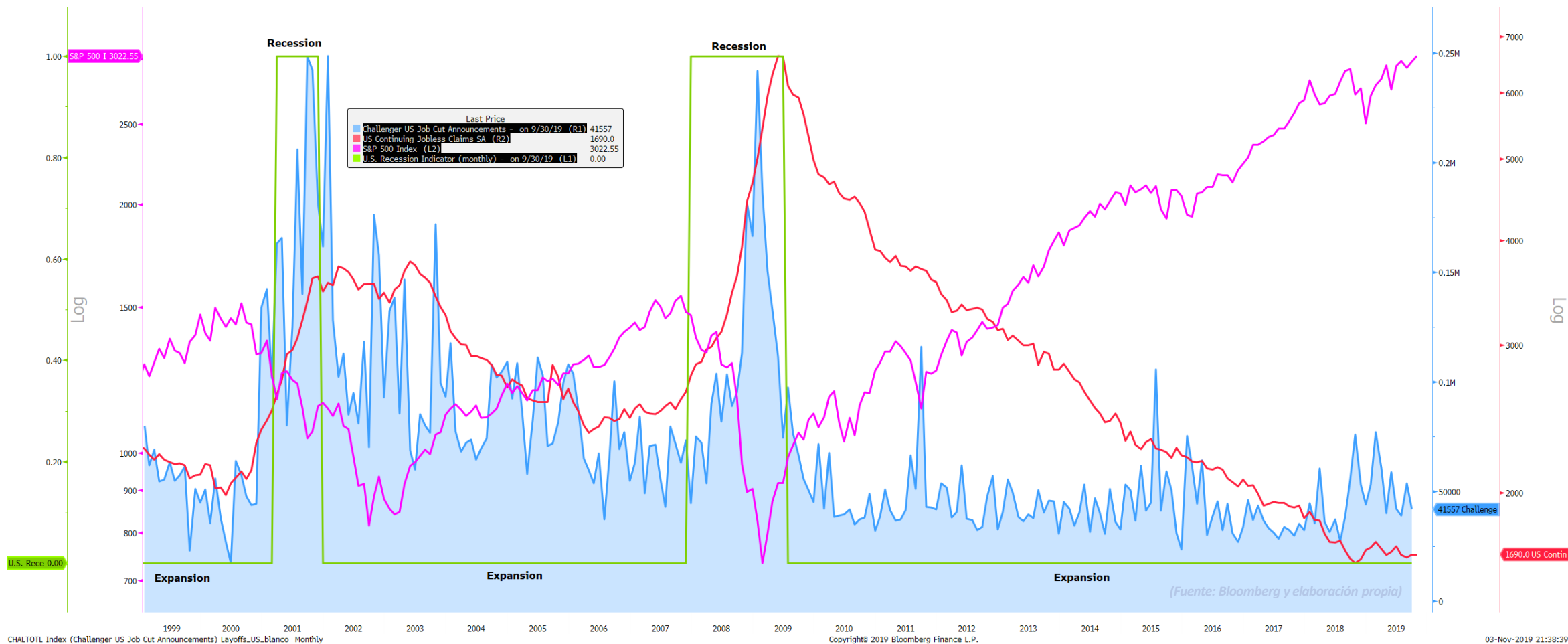
Las **peticiones acumuladas de subsidio desempleo semanales** (*continuing or outstanding claims or registered unemployment*) que han mantenido una tendencia decreciente ininterrumpida desde mayo del 2009 donde alcanzaba un máximo en 6.635k, situándose ahora el número de personas que están recibiendo subsidio desempleo en **1.690k**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Peticiones Acumuladas de Subsidio Desempleo & Despidos (Layoffs en US) –series mensuales–

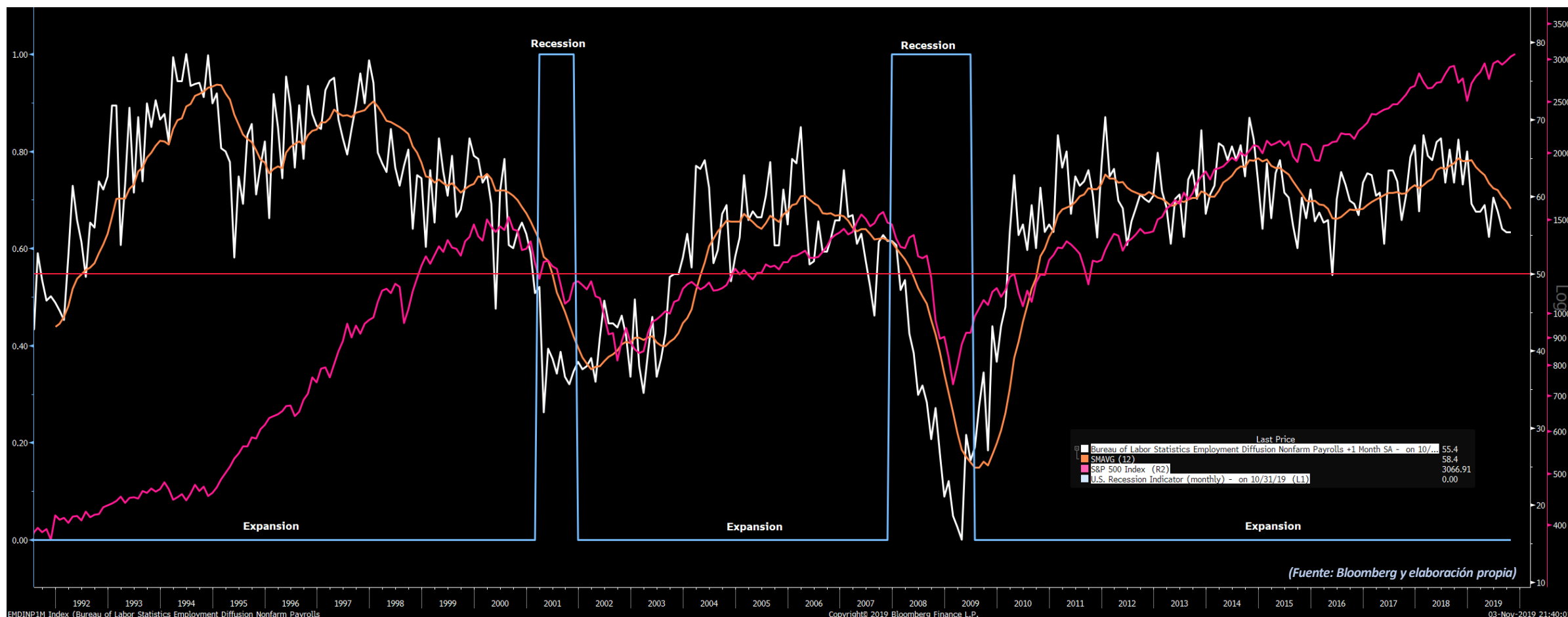
Véase la correlación positiva existente entre los despidos (serie de color azul) y las peticiones semanales de subsidio de desempleo (serie en color rojo) y a su vez la correlación negativa o inversa de ambas con el índice S&P 500 (serie de color púrpura)



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

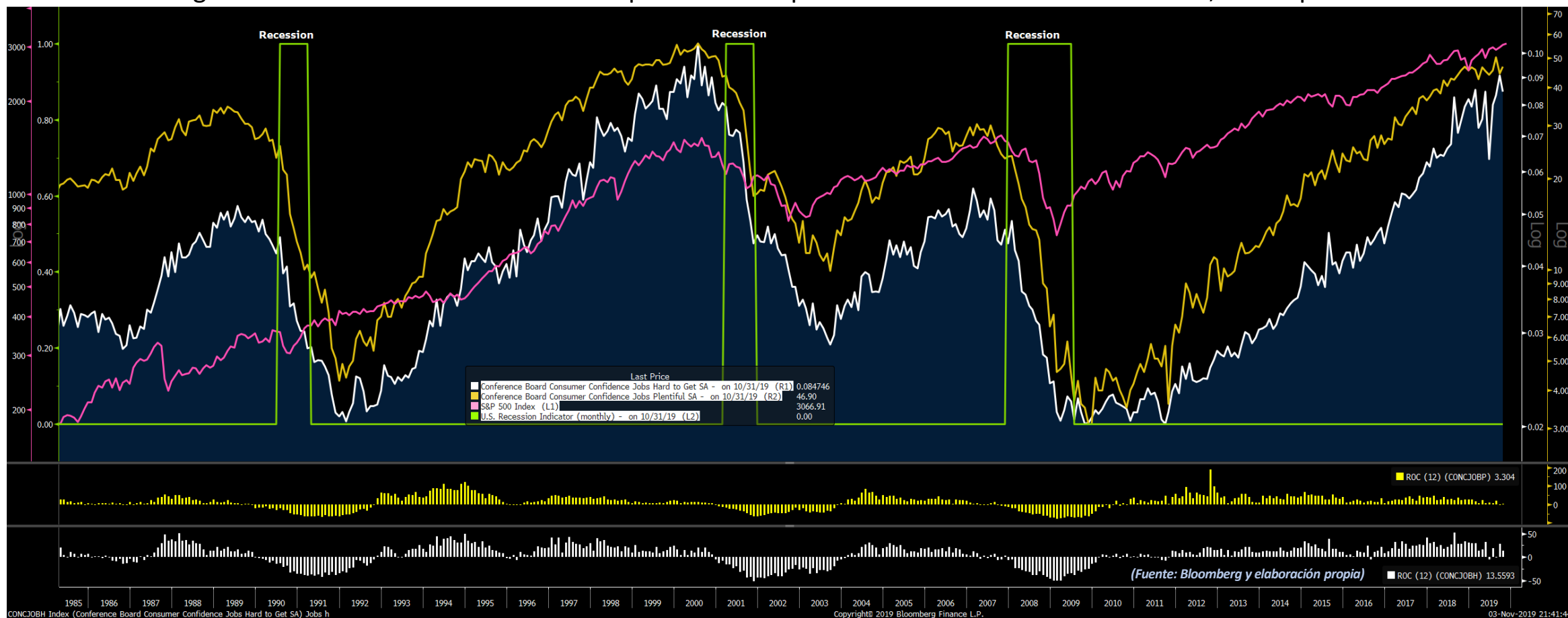
Las cifras son el porcentaje de las industrias con empleo a la alza más la mitad de las industrias con empleo sin variación, donde 50 por ciento indica un saldo igual entre las industrias con el empleo y creciente y decreciente. Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics)**. El informe de empleo publicado el viernes 1 de noviembre lo sitúa en el **55,4%**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

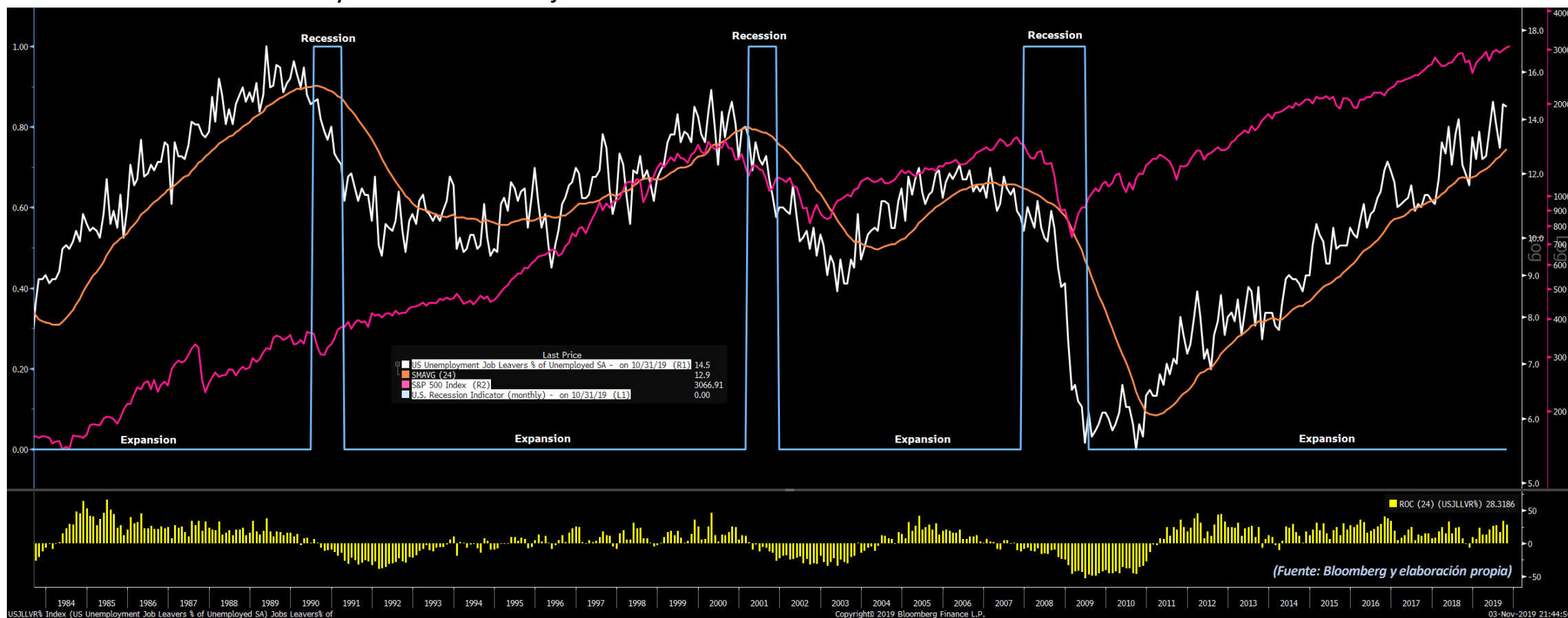
Los **Jobs Plentiful (trabajos que abundan) & Jobs Hard to Get (trabajos difíciles de obtener)** son datos de confianza relativos al mercado laboral que elabora la **Conference Board** y que nos ayudan a detectar de manera temprana un cambio en el ciclo económico. Los subgráficos 1 y 2 representan el ROC (Rate of Change –tasa de variación–) para una ventana temporal de 12 observaciones. Dos lecturas consecutivas negativas simultáneas en ambos ROC supondrían una primera señal de debilidad relevante, señal que todavía no tenemos.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Jobs Leavers % of Unemployed –series mensuales–

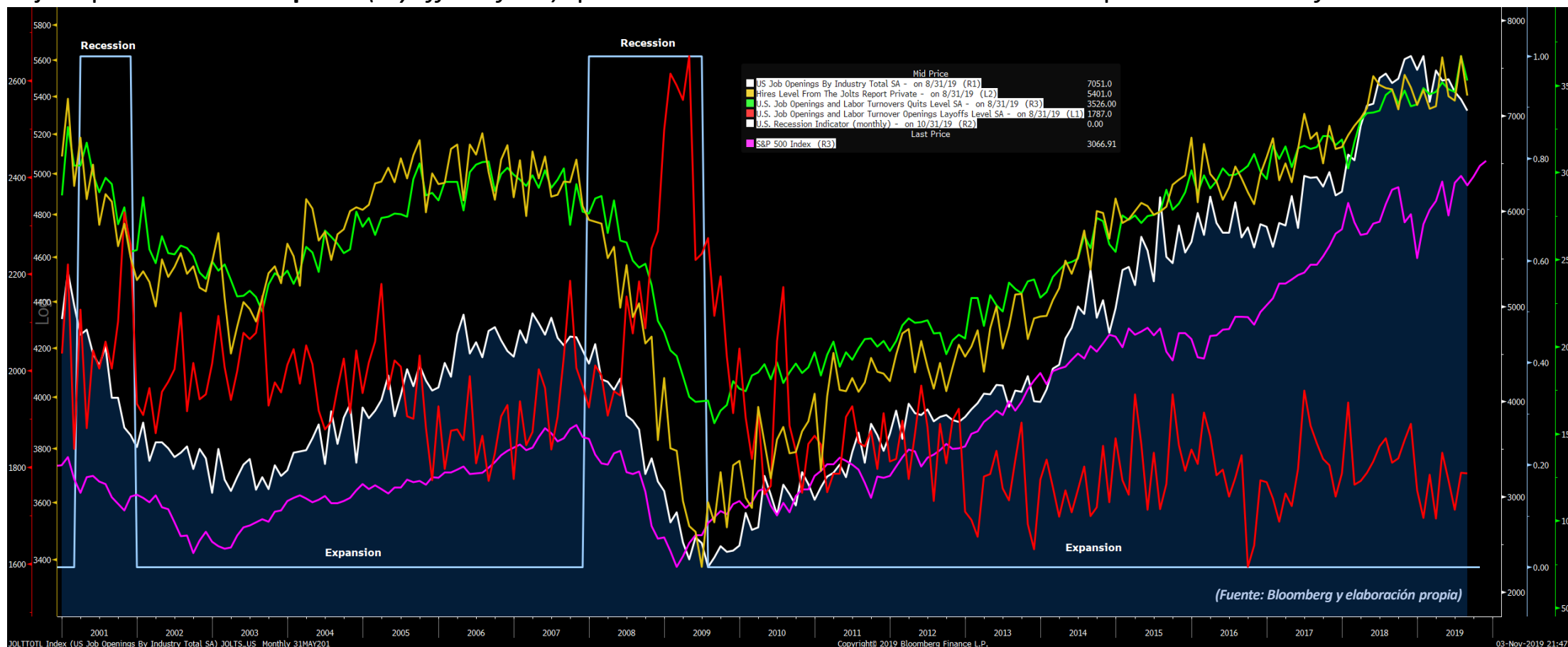
% de desempleados por dejar el trabajo el voluntariamente: tres lecturas negativas consecutivas de un ROC de 24 observaciones nos alertaría de un deterioro en el mercado laboral. Este indicador muestra la confianza por parte de los ciudadanos norteamericanos en las posibilidades de encontrar un nuevo empleo una vez que han dejado el anterior voluntariamente. Dicha confianza es alta si la tendencia de este indicador es alcista y reducida si es bajista.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & JOLTS –series mensuales–

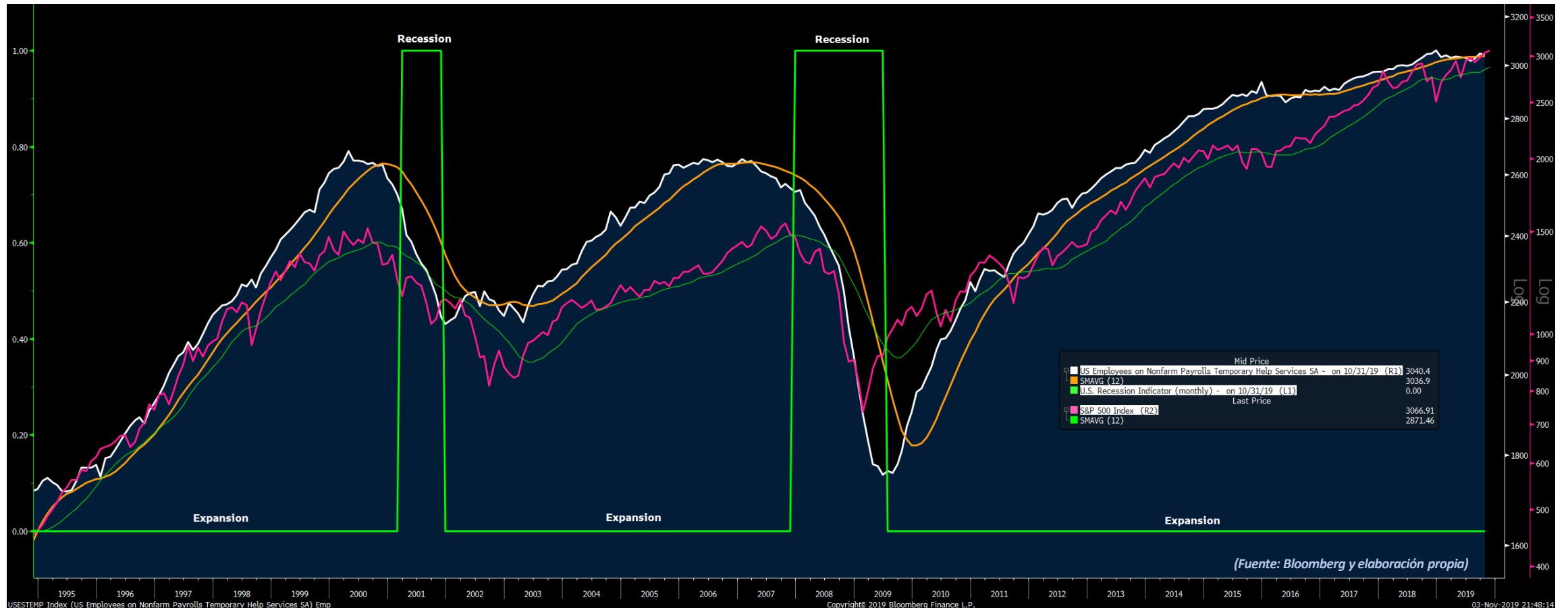
Véase también como los datos de **JOLTS** aún no exhiben ninguna señal de debilidad en ninguno de sus componentes: ni en **ofertas de empleo** (*job openings*) que se encuentra en la zona de máximos de los últimos dos ciclos económicos y el resto de componentes **contrataciones** (*hires*) y **bajas voluntarias** (*quits*) todavía no muestran evidencias de inflexión en su tendencia alcista. La serie de color rojo representa **los despidos** (*layoffs or fires*) que todavía no muestra señales alcistas. Lo publica: *Bureau of Labor Statistics*.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

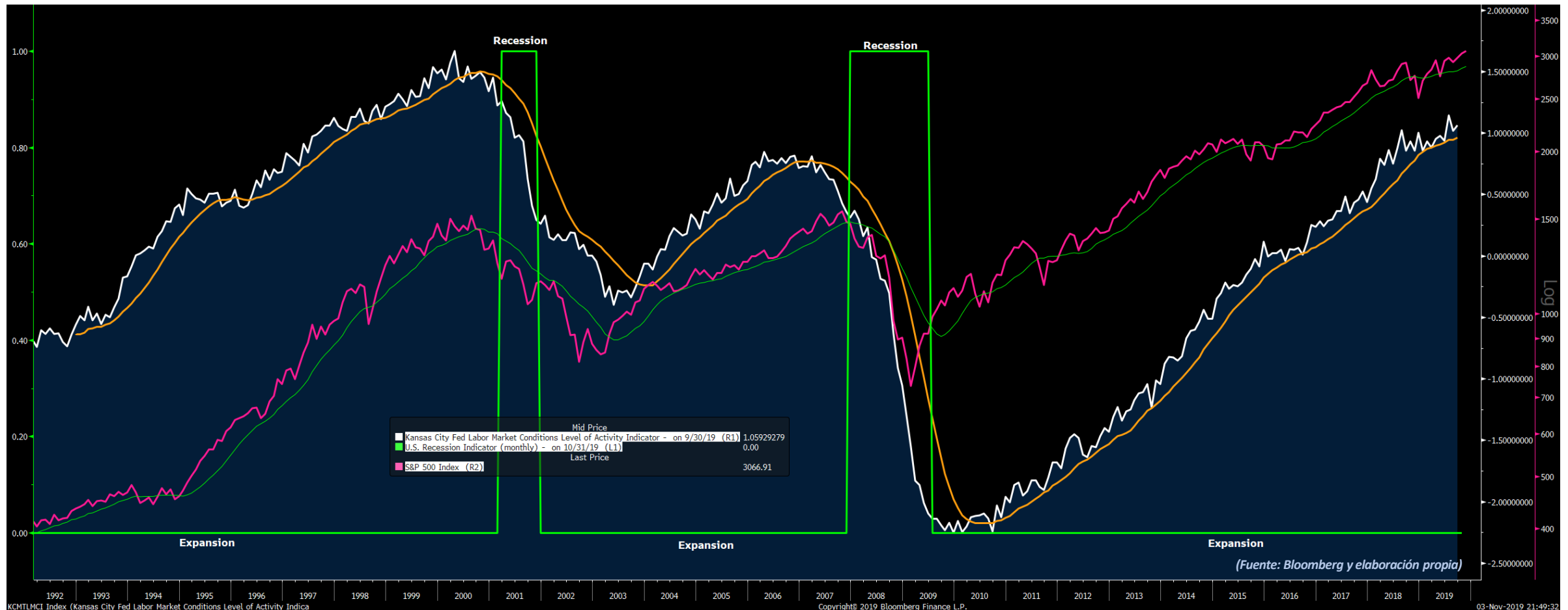
Adicionalmente el **empleo temporal** (*temporary help employment*) se encuentra en zona de máximos de toda la serie (**3040,4k**) y aún no presenta evidencias sólidas de estar describiendo un punto de giro. Este será uno de los indicadores que mostrará los primeros síntomas de debilitamiento del mercado laboral tal como ocurriera en los dos últimos cambios de ciclo anteriores (2000-2007) junto con las peticiones de subsidio de desempleo semanales. 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–

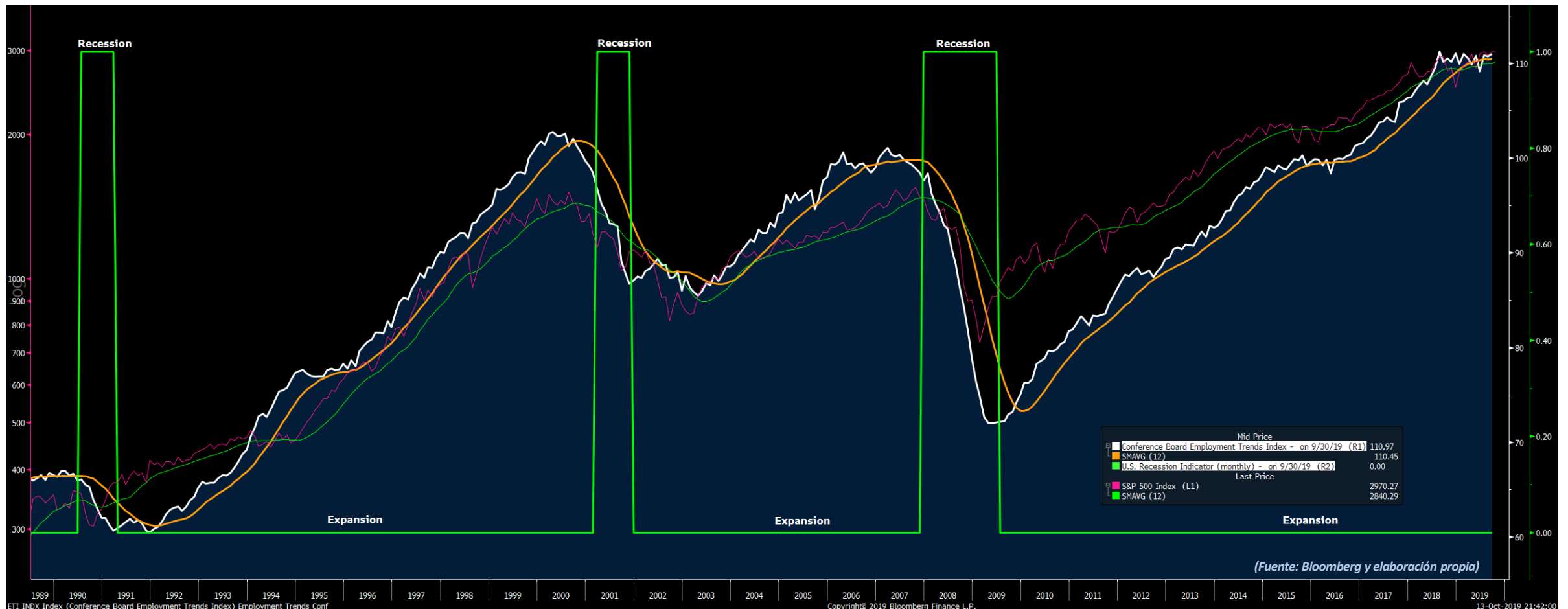
Este indicador está construido con 24 variables del mercado laboral ponderadas con diferentes pesos y vemos como aún no muestra ningún indicio de debilidad como en el 2000 o 2007 y se sitúa por encima de los máximos del 2006-2007 y por encima de su media móvil de 12 meses.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

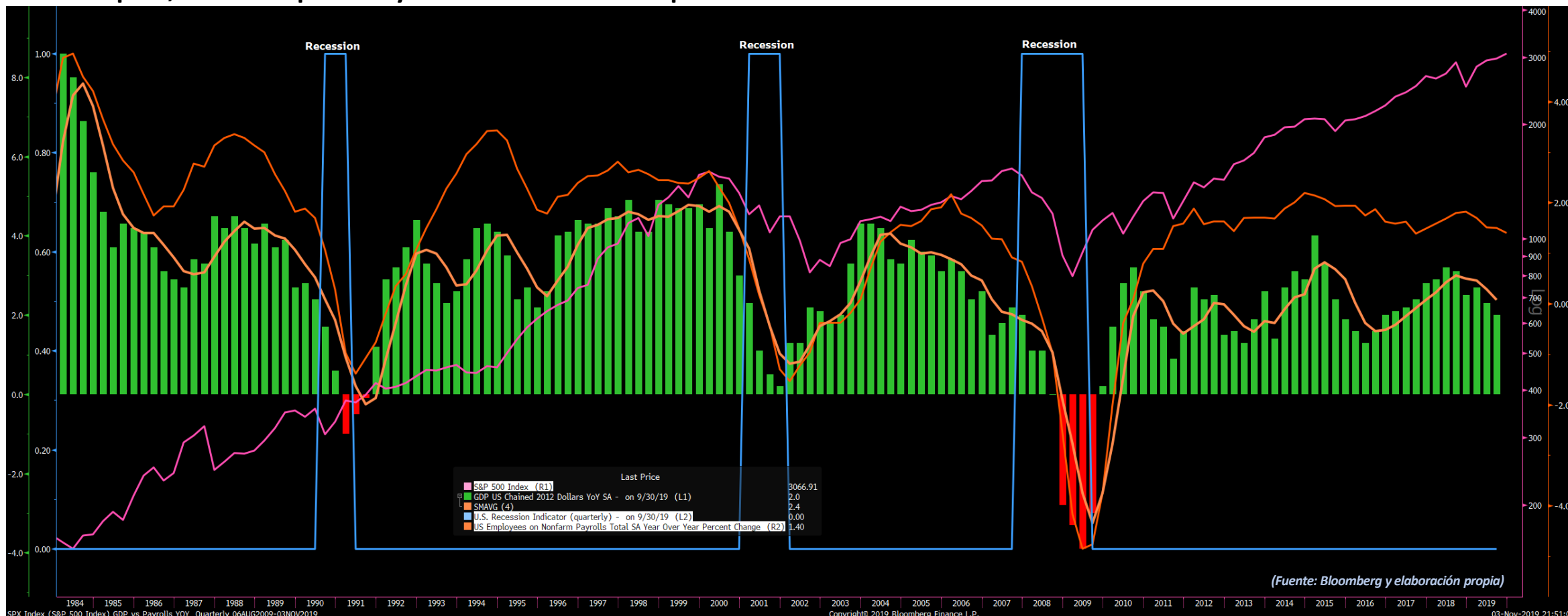
Es una encuesta sobre el mercado laboral que elabora la Conference Board y que aún no exhibe ninguna señal de debilidad, situándose por encima de los máximos del 2000 y 2007.



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–

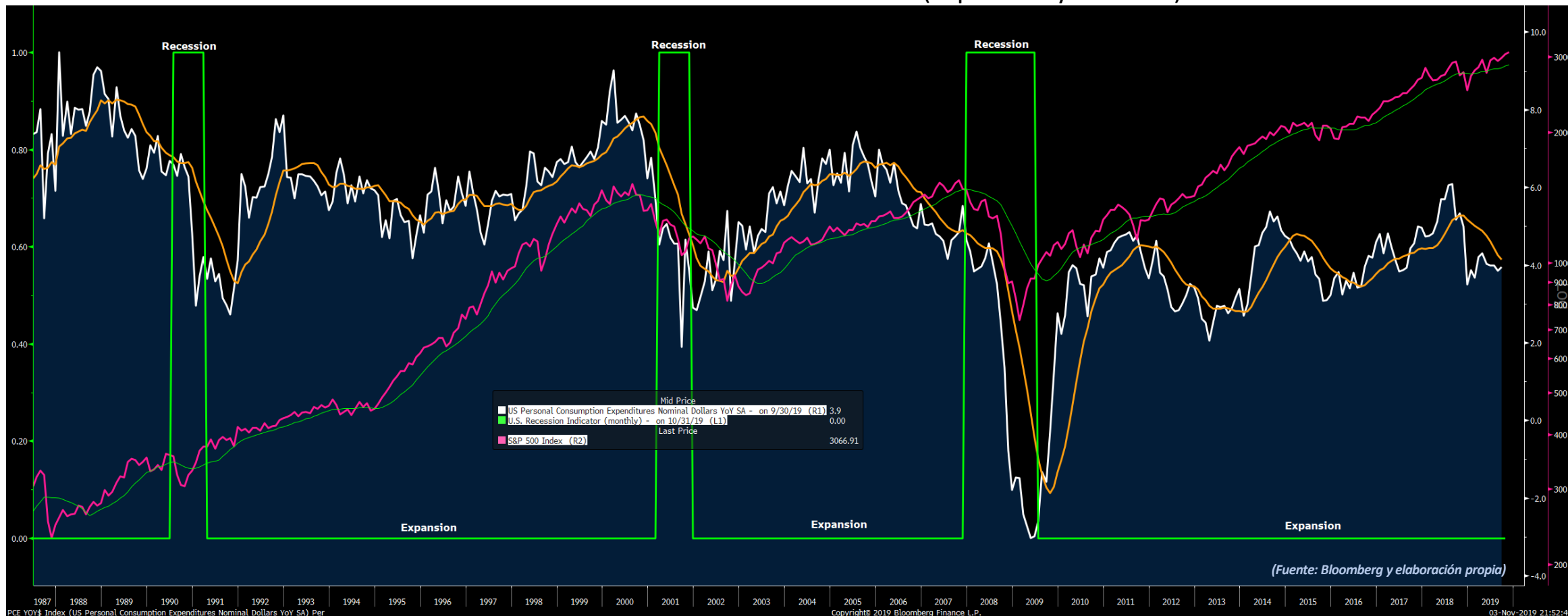
Véase la correlación existente la evolución del PIB interanual y la creación neta de empleo no agrícola (sector privado + gobierno). **El 70% del PIB norteamericano es consumo privado y este depende a su vez de la salud del mercado laboral**, ya que no hay nada que pueda erosionar más la capacidad de 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–

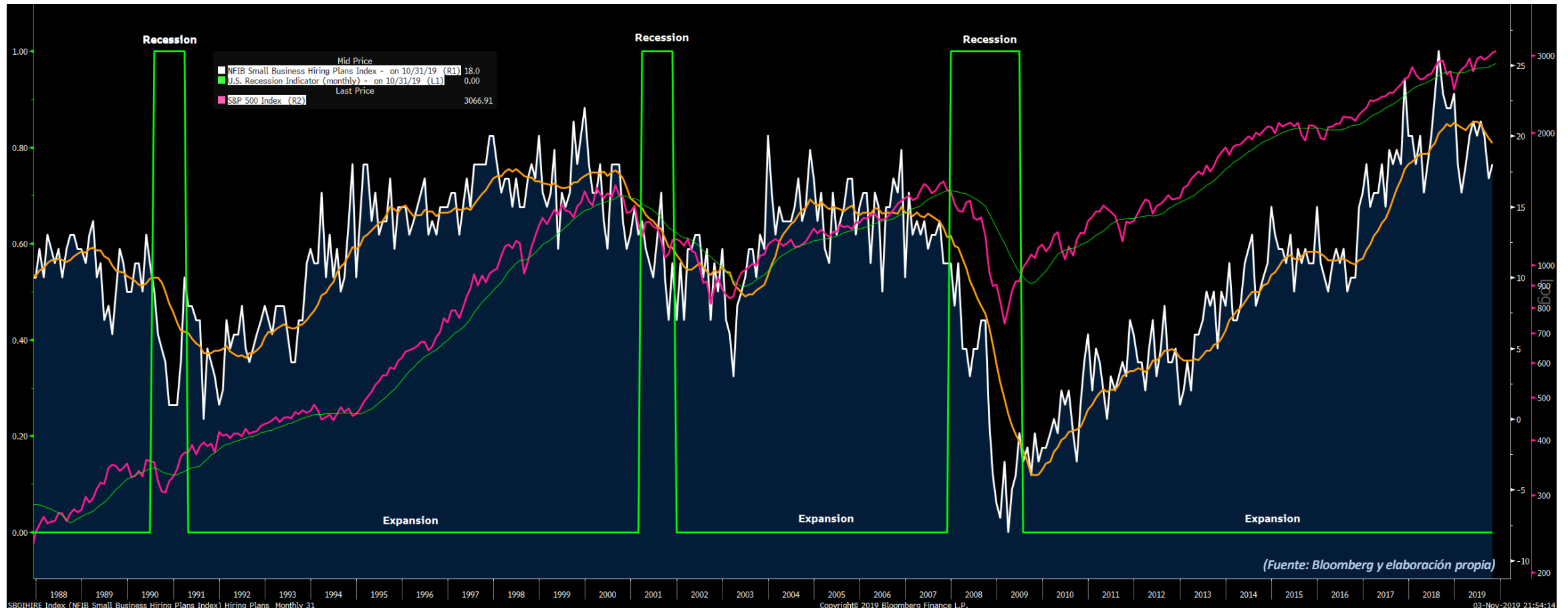
Véase como en las últimas tres recesiones como el deterioro de la variación interanual nominal (sin ajustes por inflación) del **gasto en consumo personal** (gasto del consumidor en bienes y servicios) nos ha dado una pista adicional (en consonancia con un deterioro del mercado laboral) de un posible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

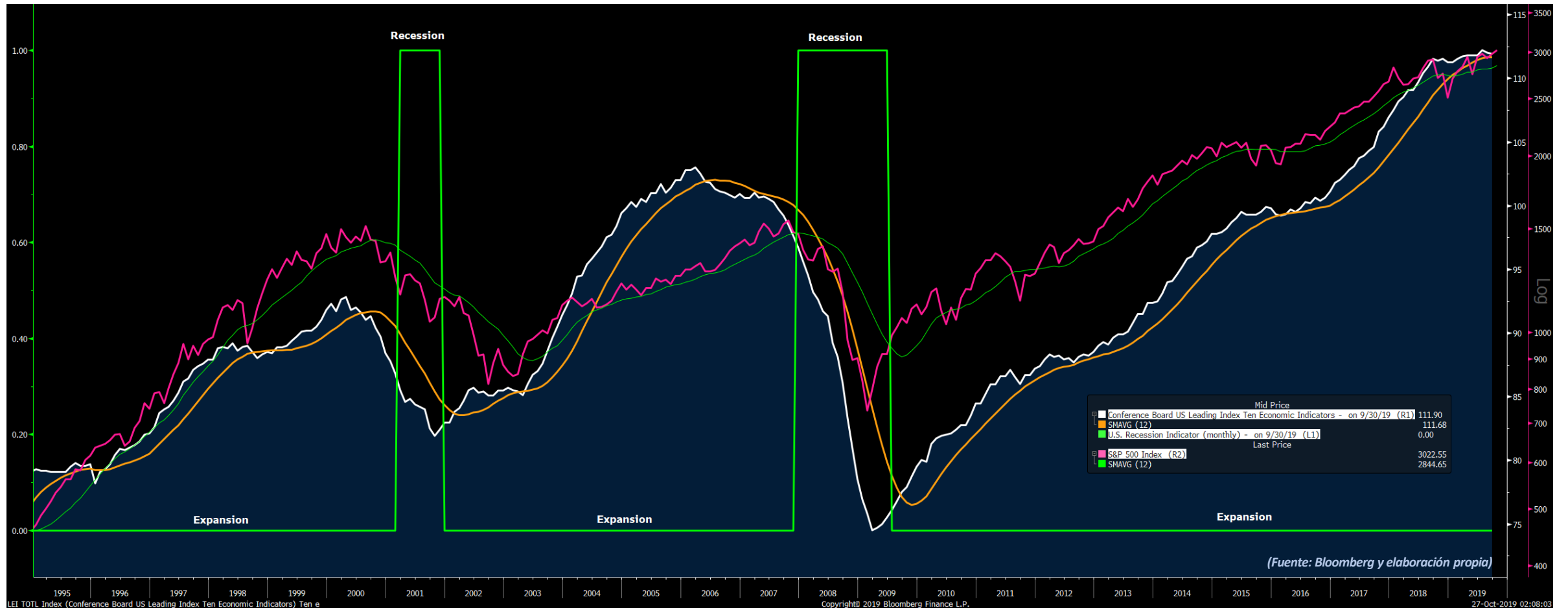
Véase también como los **planes de contratación** (*hiring plans*) de las **pequeñas empresas** (*National Federation of Independents Business: Federación Nacional de negocios independientes*) tras situarse en agosto 2018 por encima de los máximos del año 2000 alcanzando lecturas del **26%** ha descendido hasta niveles del 20%. Este indicador significa que el **17% 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–

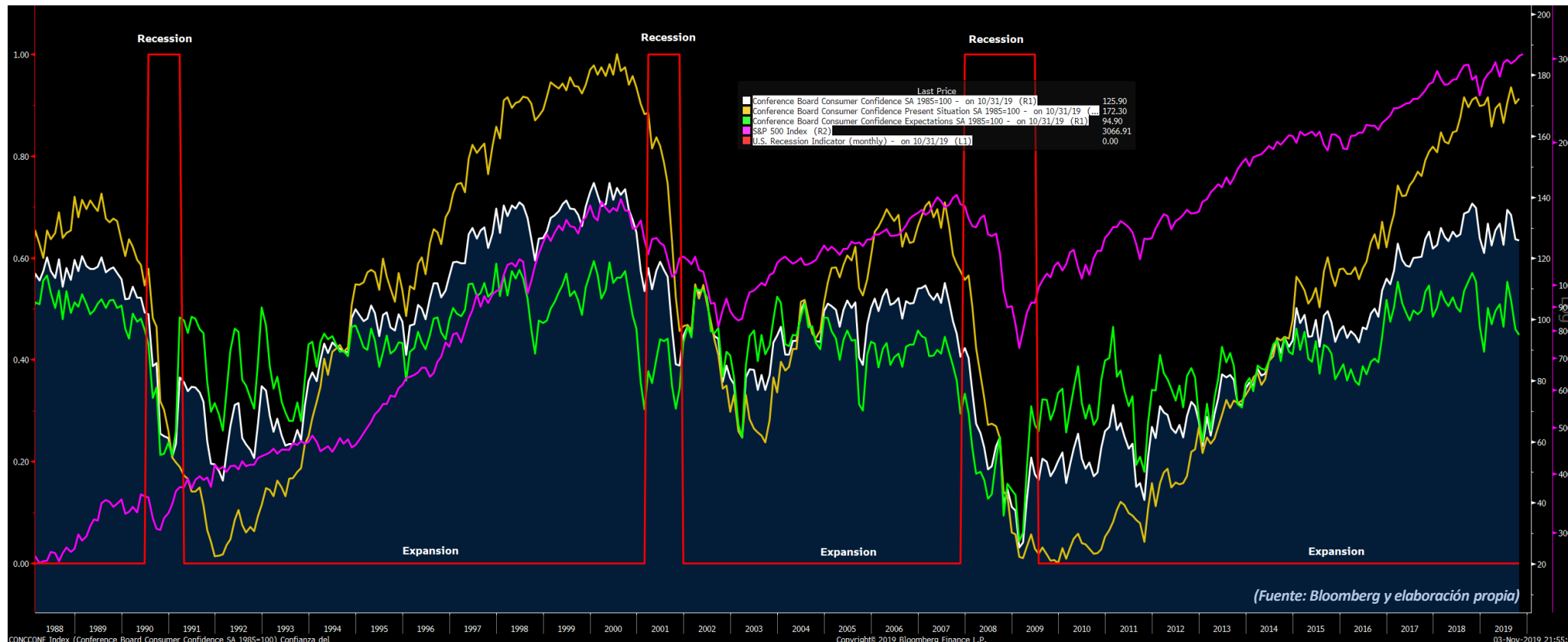
Está construido con 10 indicadores que suelen adelantarse al punto de inflexión del ciclo económico. Aún no muestra ninguna evidencia o indicio de agotamiento o debilidad, situándose por encima de los máximos del 2000 y 2006.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

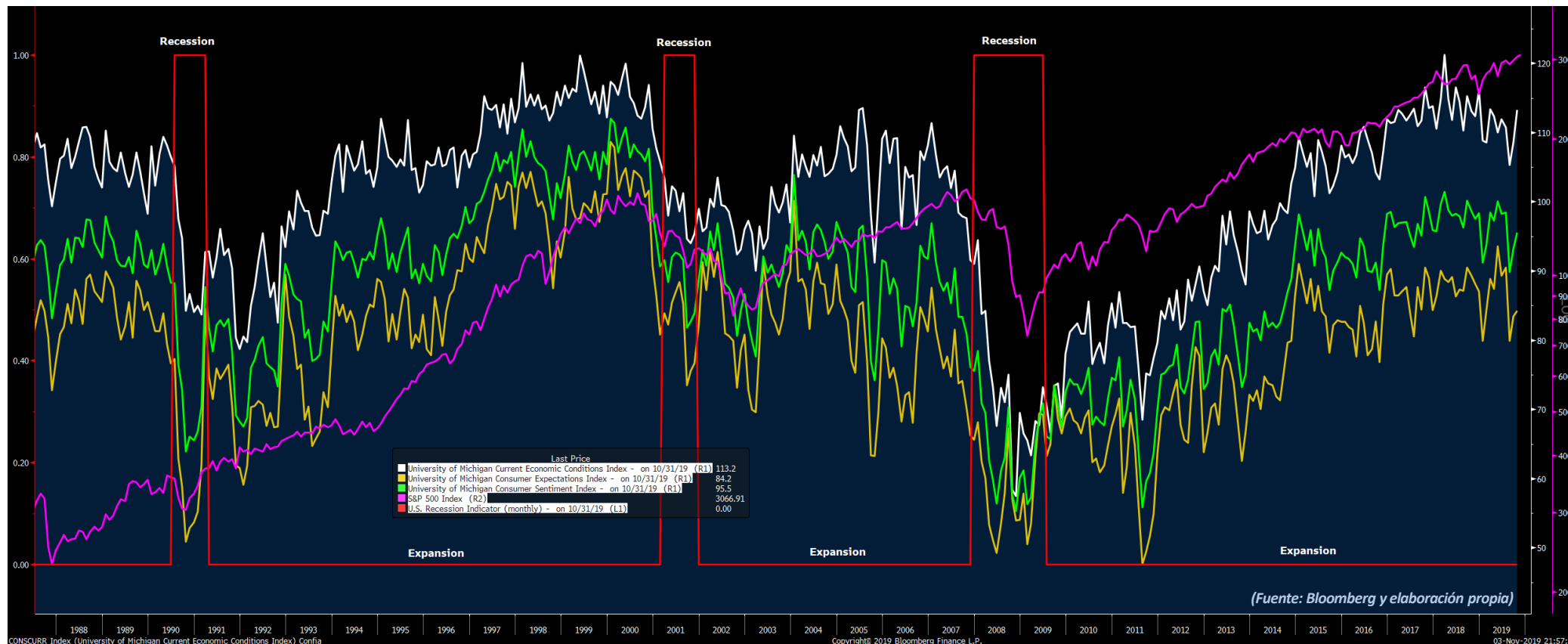
Este índice es una encuesta aleatoria a 3000 hogares que mide la confianza del consumidor en la economía norteamericana. Véase como mantiene una senda creciente y se sitúa ya cerca de los niveles del 2000. Señalar que **el incremento del gap o diferencial entre el componente de la situación actual (en color amarillo) 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 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 púrpura.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

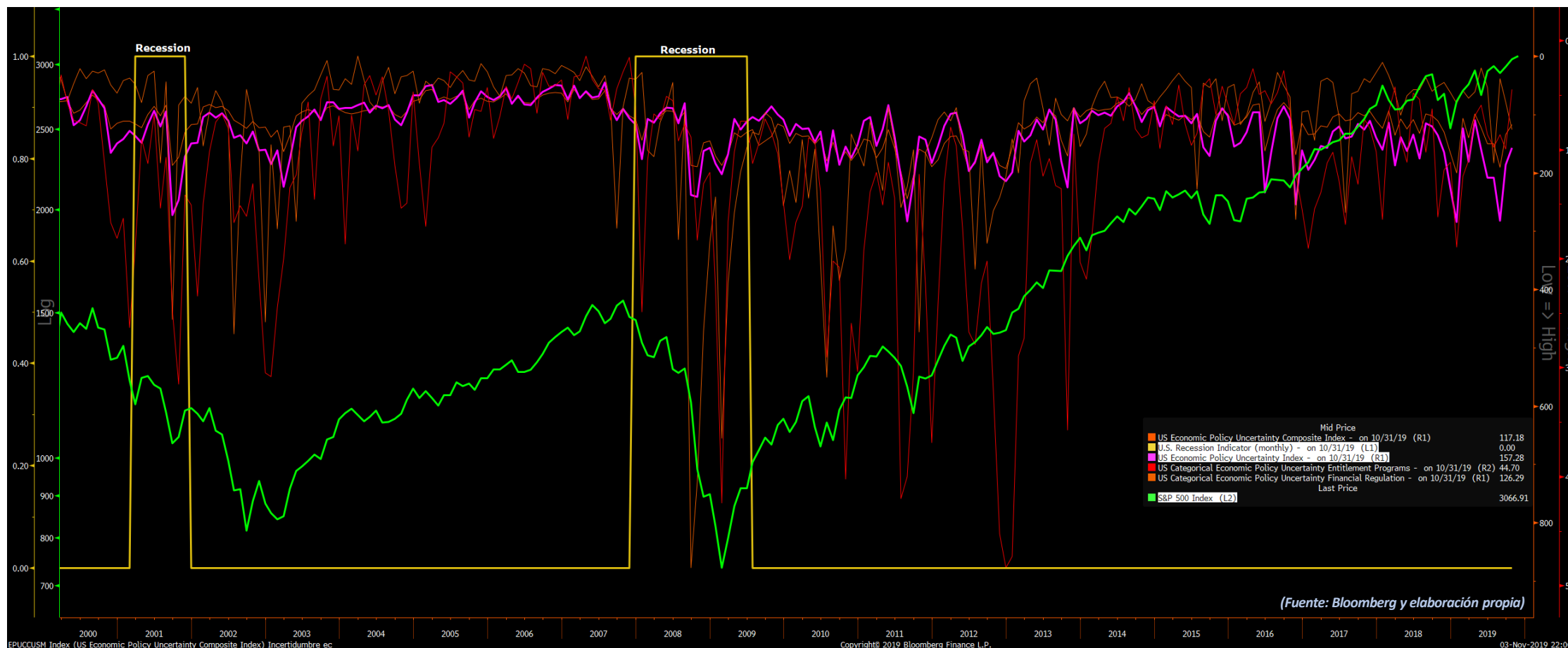
Es una encuesta aleatoria realizada a hogares excluyendo Alaska y Hawaii y es elaborado por la Universidad de Michigan, la cual ha experimentado un retroceso desde los máximos de marzo 2018. Señalar que **el incremento del gap o diferencial entre el componente de la situación corriente o actual (en color blanco) y las expectativas futuras (en color amarillo) 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 & Índices de incertidumbre política (Baker, Bloom & Davis) –series mensuales–

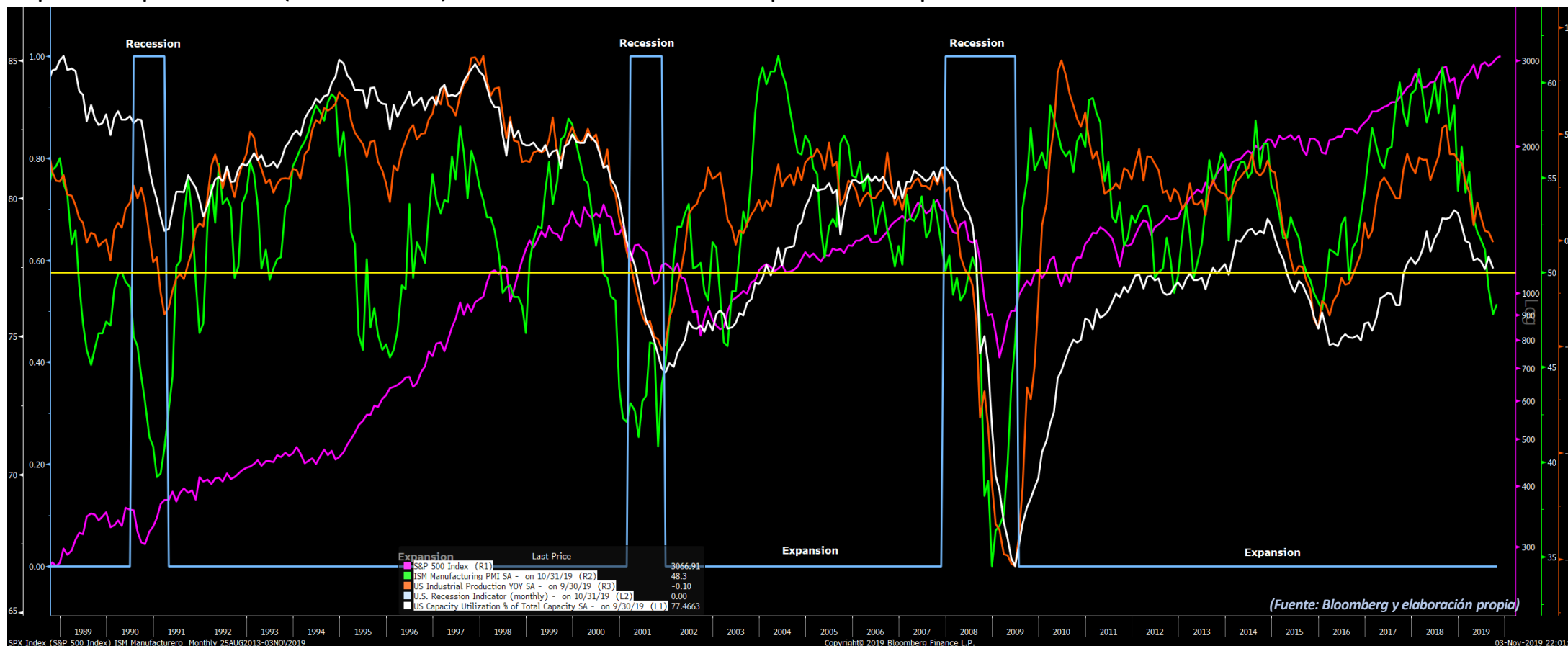
El índice Baker, Bloom y Davis, que mide la incertidumbre política y económica, se ha disparado en torno a elecciones presidenciales muy disputadas, los ataques terroristas del 11 de septiembre, la crisis financiera de 2008 y el debate sobre el techo de la deuda de 2011. En agosto, el componente comercial del índice (destacado en color rosa) se movió en agosto al nivel más alto en más de 20 años en medio del conflicto comercial con China.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

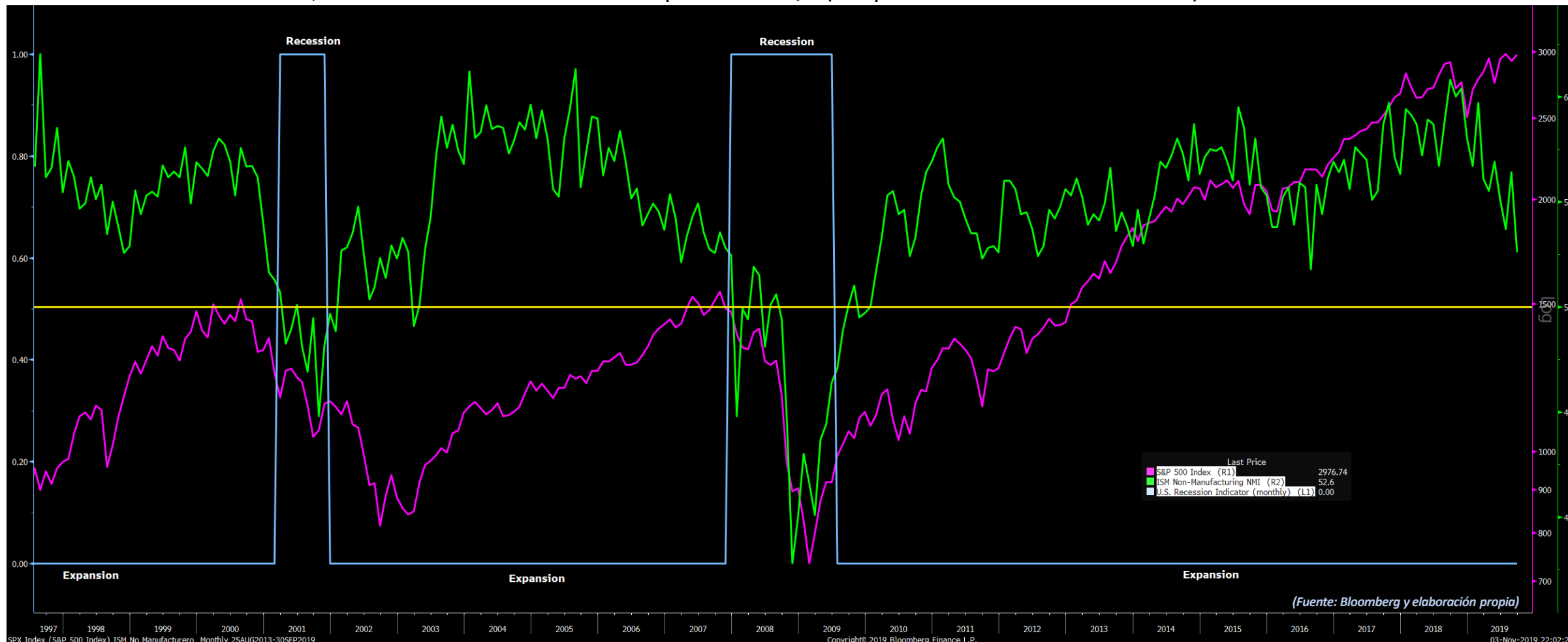
Las caídas del **ISM Manufacturero** (encuesta realizada a 300 profesionales) realizada por el **Institute for Supply Management (Instituto para la Gestión de la Oferta)** está evidenciando que la guerra comercial EEUU-China está afectando al sector industrial. Véase la correlación positiva entre el ISM Manufacturero (en color verde), la Producción Industrial YOY (serie naranja) y el % de utilización de la capacidad productiva (serie blanca). El índice S&P 500 está representado por la serie morada.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

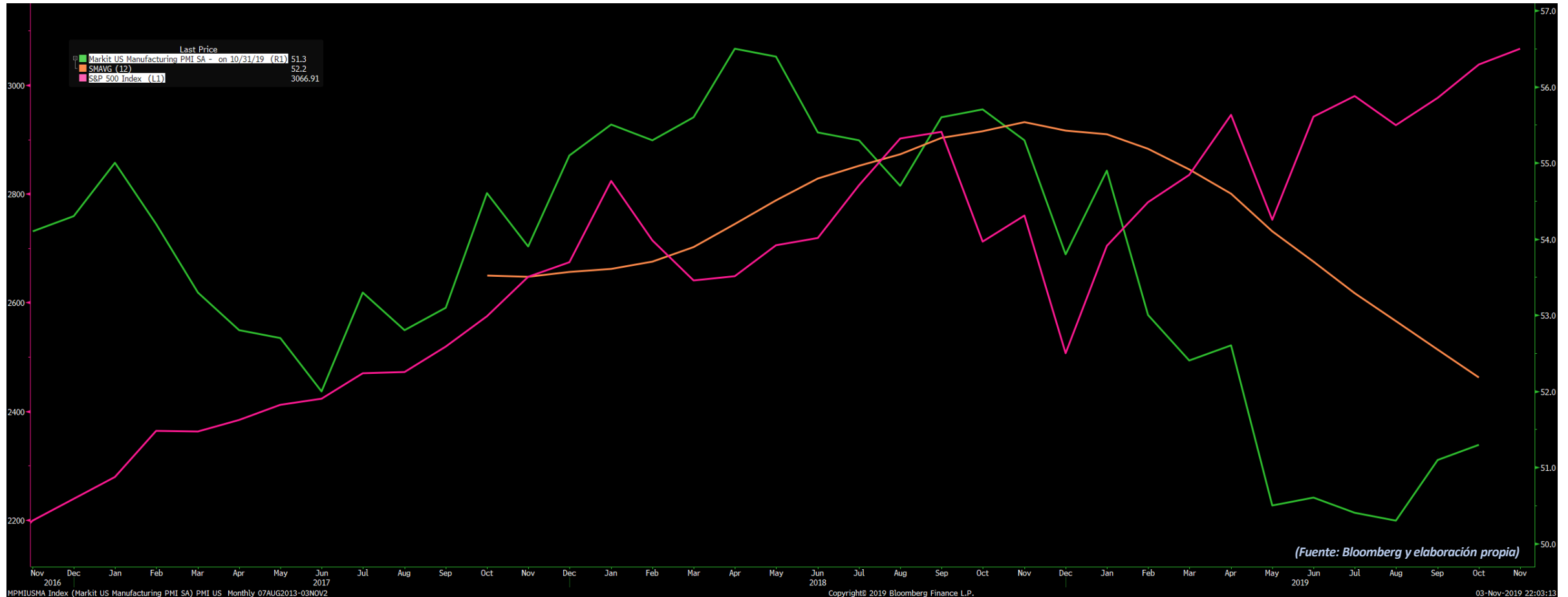
El dato de ISM No Manufacturero (encuesta realizada a 300 profesionales) que mide la fortaleza para la economía norteamericana dentro del sector servicios, aún se mantiene en niveles expansivos 52,6 (i.e. por encima de valores de 50).



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & PMI (índice de gerentes de compras) –series mensuales–

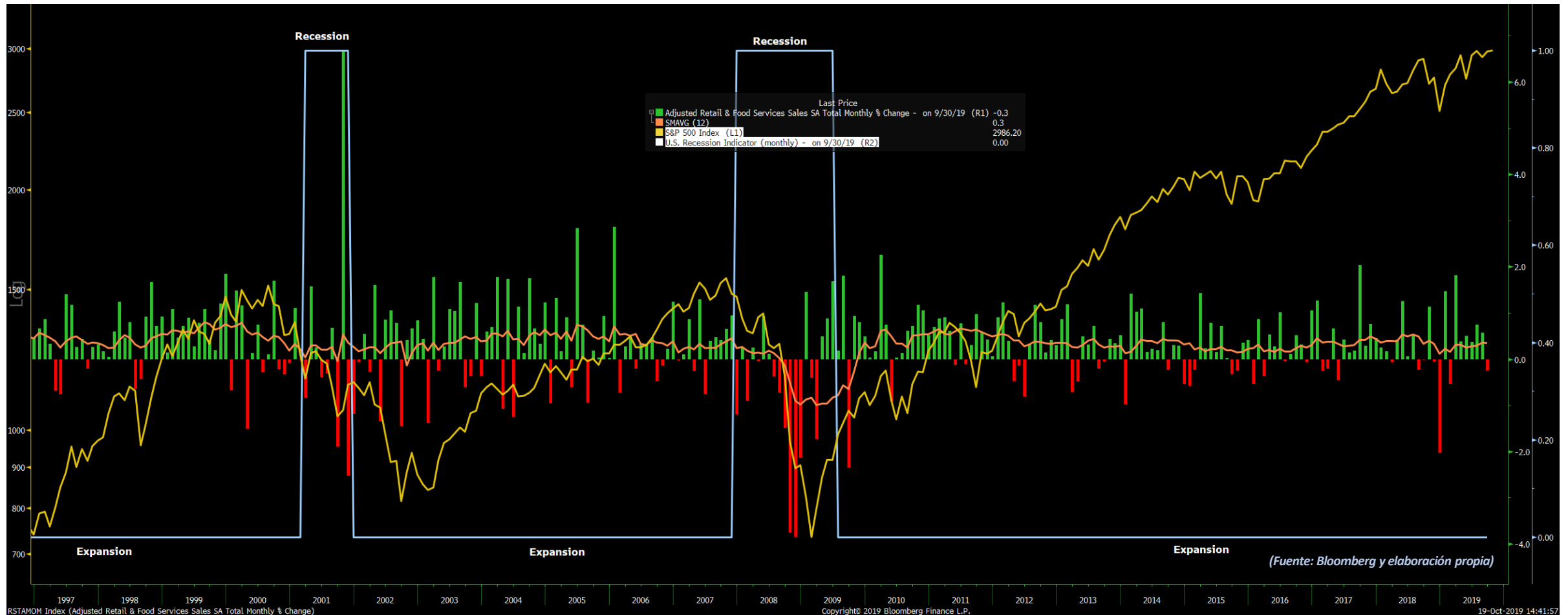
El dato de **índice de gerentes de compras** (serie verde), que es un índice de confianza empresarial, mantiene una senda descendente desde mayo 2018 motivada por la guerra comercial EEUU-China y este indicador constituye una fuente de volatilidad intradiaria (junto al de Francia y Alemania) siempre que exista una fuerte desviación respecto a la encuesta de analistas realizada por Bloomberg.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Ventas al Por Menor (variación intermensual) –series mensuales–

El dato de **ventas al por menor MOM** es una **métrica del consumo privado** y constituye una fuente de volatilidad intradiaria siempre que exista una fuerte desviación respecto a la encuesta de analistas realizada por Bloomberg.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Ingresos personales y salarios (variación interanual) –series mensuales–

El dato de **Ingresos personales y Salarios YOY** es una **métrica del consumo privado** y mide los ingresos de las familias o consumidores incluyendo ingresos recibidos por familias tales como sueldos, ingresos de inversiones, ingresos de alquileres y pagos por transferencia.



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 alemana (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 **16:30 pm**.

United States		Browse		22:06:01		11/03/19		11/10/19			
Economic Releases		All Economic Releases		View Agenda Weekly							
	Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	11/04	16:00				Durable Goods Orders	Sep F	-1.1%	--	-1.1%	--
22)	11/04	16:00				Durables Ex Transportation	Sep F	-0.3%	--	-0.3%	--
23)	11/04	16:00				Factory Orders	Sep	-0.4%	--	-0.1%	--
24)	11/04	16:00				Cap Goods Orders Nondef Ex...	Sep F	--	--	-0.5%	--
25)	11/04	16:00				Factory Orders Ex Trans	Sep	--	--	0.0%	--
26)	11/04	16:00				Cap Goods Ship Nondef Ex Air	Sep F	--	--	-0.7%	--
27)	11/05	14:30				Trade Balance	Sep	-\$52.5b	--	-\$54.9b	--
28)	11/05	15:45				Markit US Services PMI	Oct F	51.0	--	51.0	--
29)	11/05	15:45				Markit US Composite PMI	Oct F	--	--	51.2	--
30)	11/05	16:00				JOLTS Job Openings	Sep	7088	--	7051	--
31)	11/05	16:00				ISM Non-Manufacturing Index	Oct	53.4	--	52.6	--
32)	11/05-11/09					Mortgage Delinquencies	3Q	--	--	4.53%	--
33)	11/05-11/09					MBA Mortgage Foreclosures	3Q	--	--	0.90%	--
34)	11/06	13:00				MBA Mortgage Applications	Nov 1	--	--	0.6%	--
35)	11/06	14:30				Nonfarm Productivity	3Q P	0.9%	--	2.3%	--
36)	11/06	14:30				Unit Labor Costs	3Q P	2.2%	--	2.6%	--
37)	11/07	14:30				Initial Jobless Claims	Nov 2	215k	--	218k	--
38)	11/07	14:30				Continuing Claims	Oct 26	1670k	--	1690k	--
39)	11/07	15:45				Bloomberg Consumer Comfort	Nov 3	--	--	61.0	--
40)	11/07	21:00				Consumer Credit	Sep	\$15.050b	--	\$17.901b	--
41)	11/08	16:00				Wholesale Inventories MoM	Sep F	-0.3%	--	-0.3%	--
42)	11/08	16:00				Wholesale Trade Sales MoM	Sep	0.2%	--	0.0%	--
43)	11/08	16:00				U. of Mich. Sentiment	Nov P	95.5	--	95.5	--
44)	11/08	16:00				U. of Mich. Current Conditions	Nov P	--	--	113.2	--
45)	11/08	16:00				U. of Mich. Expectations	Nov P	--	--	84.2	--
46)	11/08	16:00				U. of Mich. 1 Yr Inflation	Nov P	--	--	2.5%	--
47)	11/08	16:00				U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Nov P	--	--	2.3%	--

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Calendario de la Reserva Federal y comparecencias de los miembros del FOMC (Fuente: Bloomberg)

United States		6) Browse		22:07:24		11/03/19		- 11/10/19	
Central Banks		All Central Banks		View		● Agenda		● Weekly	
	Date	Time	A	M	R	Event			
21)	11/04	23:00				Fed's Daly Speaks in New York			
22)	11/05	14:00				Fed's Barkin Speaks in Baltimore			
23)	11/05	18:40				Dallas Fed's Kaplan Speaks in Dallas			
24)	11/06	00:00				Fed's Kashkari Speaks in Minneapolis			
25)	11/06	14:00				Fed's Evans Speaks in New York			
26)	11/06	15:30				Fed's Williams Takes Part in Moderated Q&A in New York			
27)	11/06	21:15				Fed's Harker Discusses Innovation and the Future of Work			
28)	11/07	19:05				Dallas Fed's Kaplan Speaks in Dallas			
29)	11/08	01:10				Fed's Bostic Speaks in New York on Monetary Policy			
30)	11/08	17:45				Fed's Daly Speaks at Conference on Economics of Climate Change			
31)	11/09	02:30				Fed's Brainard Speaks at Climate Change Conference			

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.