

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Madrid, lunes 16 diciembre 2019



Servicio de Proprietary Trading Profesional

<https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/trading/servicio-de-trading-profesional>

Analista: Ramón Bermejo Climent

Profesor de Fundamentos de Finanzas en E3-E2-E4 de la Universidad Pontificia Comillas (Madrid)
Miembro del Quantitative Finance Research Group y Doctorando en la Universidad Pontificia Comillas



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice de contenidos

- [Momentos Clave de la semana que podrían generar Volatilidad](#)
- [Resumen del acuerdo comercial de Fase Uno \(“Phase One”\) e implicaciones para los mercados de renta variable](#)
- [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](#)
- [Índice de volatilidad VIX \(Chicago Board Options Exchange Volatility Index\)](#)
- [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 donde **el dato más relevante de lejos será:**

- Hoy lunes 16 a las 9:15 am se publica los PMI de Francia (índice de gerentes de compras), a las 9:30 am Alemania, el conjunto de la Eurozona a las 10:00 am y a las 15:45 pm hora española conoceremos los de EEUU,** todos estos datos podrían tener un acusado impacto intradiario en el caso de asistir a una fuerte desviación respecto al consenso de analistas encuestados por Bloomberg.

France		6) Browse	20:23:59	12/15/19	-	12/22/19
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly
Date	Time	A	M	R	Event	Period
21)	12/16 09:15				Markit France Manufacturing...	Dec P
22)	12/16 09:15				Markit France Services PMI	Dec P
23)	12/16 09:15				Markit France Composite PMI	Dec P
Germany		6) Browse	20:24:43	12/15/19	-	12/22/19
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly
Date	Time	A	M	R	Event	Period
21)	12/16 09:30				Markit/BME Germany Manufa...	Dec P
22)	12/16 09:30				Markit Germany Services PMI	Dec P
23)	12/16 09:30				Markit/BME Germany Compo...	Dec P
Eurozone Aggregate		6) Browse	22:01:48	12/15/19	-	12/22/19
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly
Date	Time	C	A	M	R	Event
21)	12/16 10:00	EC			Markit Eurozone Manufac...	Dec P
22)	12/16 10:00	EC			Markit Eurozone Services...	Dec P
United States		6) Browse	13:21:41	12/15/19	-	12/22/19
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly
Date	Time	A	M	R	Event	Period
22)	12/16 15:45				Markit US Composite PMI	Dec P
23)	12/16 15:45				Markit US Manufacturing PMI	Dec P
24)	12/16 15:45				Markit US Services PMI	Dec P

- El martes 17 se publica en EEUU a las 15:15 pm el dato de producción industrial y el % de utilización de la capacidad productiva,** que aunque podrían generar volatilidad intradiaria creemos que su repercusión será moderada.

United States		6) Browse	13:24:28	12/15/19	-	12/22/19
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda	Weekly
Date	Time	A	M	R	Event	Period
32)	12/17 15:15				Industrial Production MoM	Nov
33)	12/17 15:15				Manufacturing (SIC) Produc...	Nov
34)	12/17 15:15				Capacity Utilization	Nov

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

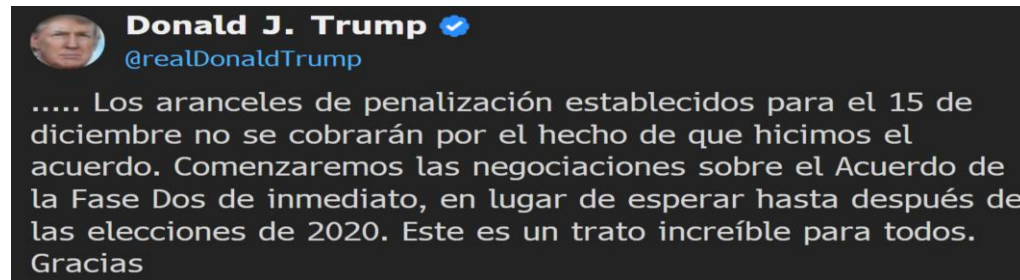
Resumen del acuerdo comercial de Fase Uno ("Phase One") e implicaciones para los mercados de renta variable:

EE.UU. y China acordaron la primera fase de un acuerdo comercial más amplio que permitirá a EE.UU. reducir los aranceles y al menos calmar temporalmente los temores de una escalada de la guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo.

El acuerdo anunciado depende de que China aumente las compras de productos agrícolas estadounidenses como la soja y la carne de cerdo, y asuma nuevos compromisos sobre propiedad intelectual, transferencia forzada de tecnología y sobre el yuan. Hablando con periodistas en Washington, presidente Donald Trump, dijo que espera que las compras agrícolas de China alcancen los US \$ 50.000 millones anuales "muy pronto".

EE.UU. también suspenderá los nuevos aranceles a las importaciones que entrarían en vigencia ayer domingo 15 de diciembre y que gravan US \$ 160.000 millones en productos como teléfonos inteligentes, ordenadores portátiles y juguetes, según declaraciones del representante comercial de EE.UU. Robert Lighthizer, a periodistas el viernes. La nación asiática se comprometió a aumentar las importaciones de bienes y servicios de EE.UU. en no menos de US \$ 200.000 millones más que el nivel de 2017 en los próximos dos años, dijo. Eso sería más del doble de los US \$ 187.000 millones en bienes y servicios que Estados Unidos exportó a China en 2017.

A cambio, Trump acordó reducir algunos aranceles estadounidenses existentes, reduciendo a la mitad los aranceles del 15% sobre US \$ 120.000 millones en importaciones, pero manteniendo un gravamen del 25% sobre unos US \$ 250.000 millones en productos chinos. Dijo que también retrasaría los nuevos aranceles a las importaciones que habrían entrado en vigencia el domingo en productos de US \$ 160.000 millones, como teléfonos inteligentes, ordenadores portátiles y juguetes. "Este es un trato increíble para todos. ¡Gracias!", dijo Trump en una serie de tuits que llegaron cuando funcionarios chinos anunciaron el acuerdo en una conferencia de prensa nocturna en Pekín.



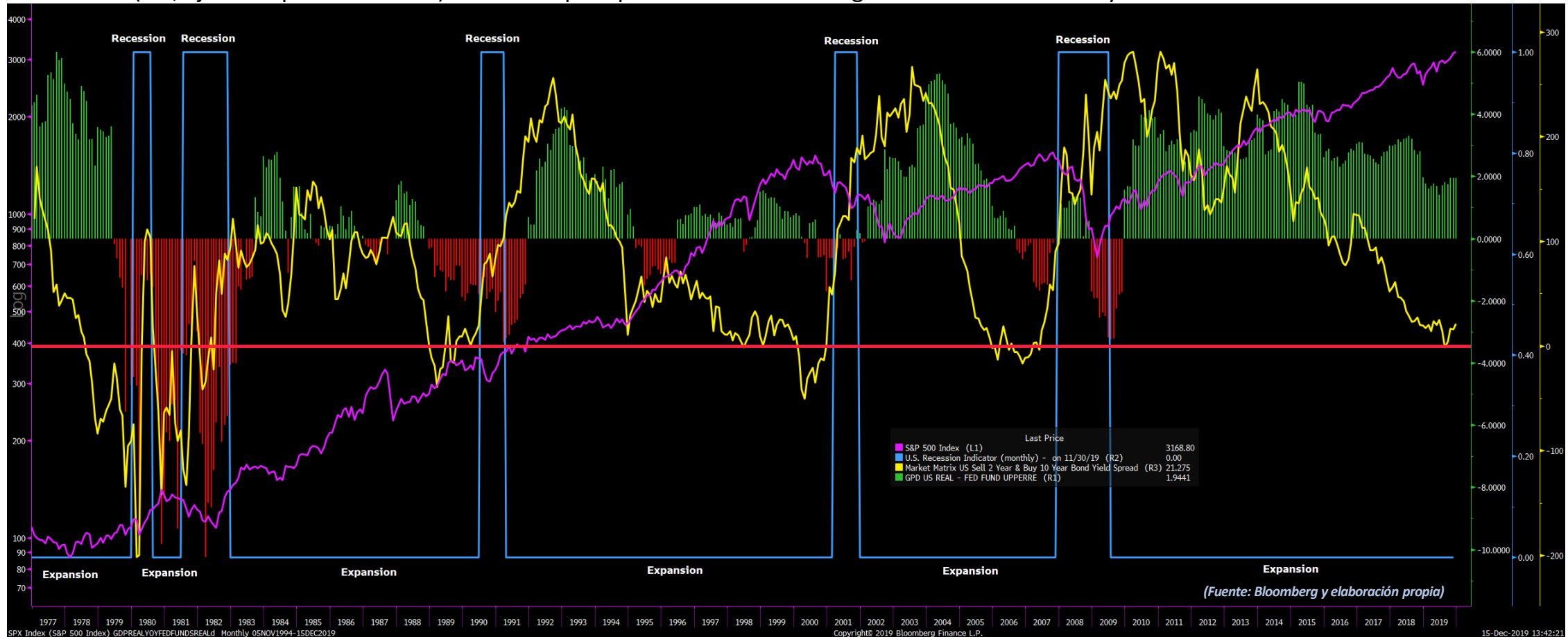
Lighthizer dijo que esperaba que el acuerdo de 86 páginas fuera firmado por él y su homólogo, el viceprimer ministro Liu He, a principios de enero en Washington. Los abogados de ambas partes revisarán el acuerdo antes de la firma, y Lighthizer espera que entre en vigencia 30 días después de la firma.

Tras el anuncio del acuerdo de fase uno, China dijo el domingo que suspenderá los aranceles adicionales a ciertas importaciones de EE.UU., según un comunicado del Ministerio de Hacienda. China dijo que también se abstendrá de aplicar aranceles a vehículos y autopartes de EE.UU., y que continuará la suspensión de aranceles sobre un valor combinado de US \$ 126.000 millones en productos estadounidenses. **Este acuerdo mejora la disposición de las empresas a realizar inversiones de capital (CAPEX), aumentar la contratación de personas al generar optimismo y cierto nivel de certidumbre y detenerse el riesgo de una reescalada de tensión al menos hasta las elecciones de 2020.** El acuerdo pospone las negociaciones sobre temas como la vasta red de subsidios industriales de China y el comportamiento de sus empresas estatales, que han sido peticiones estadounidenses desde hace mucho tiempo.

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–

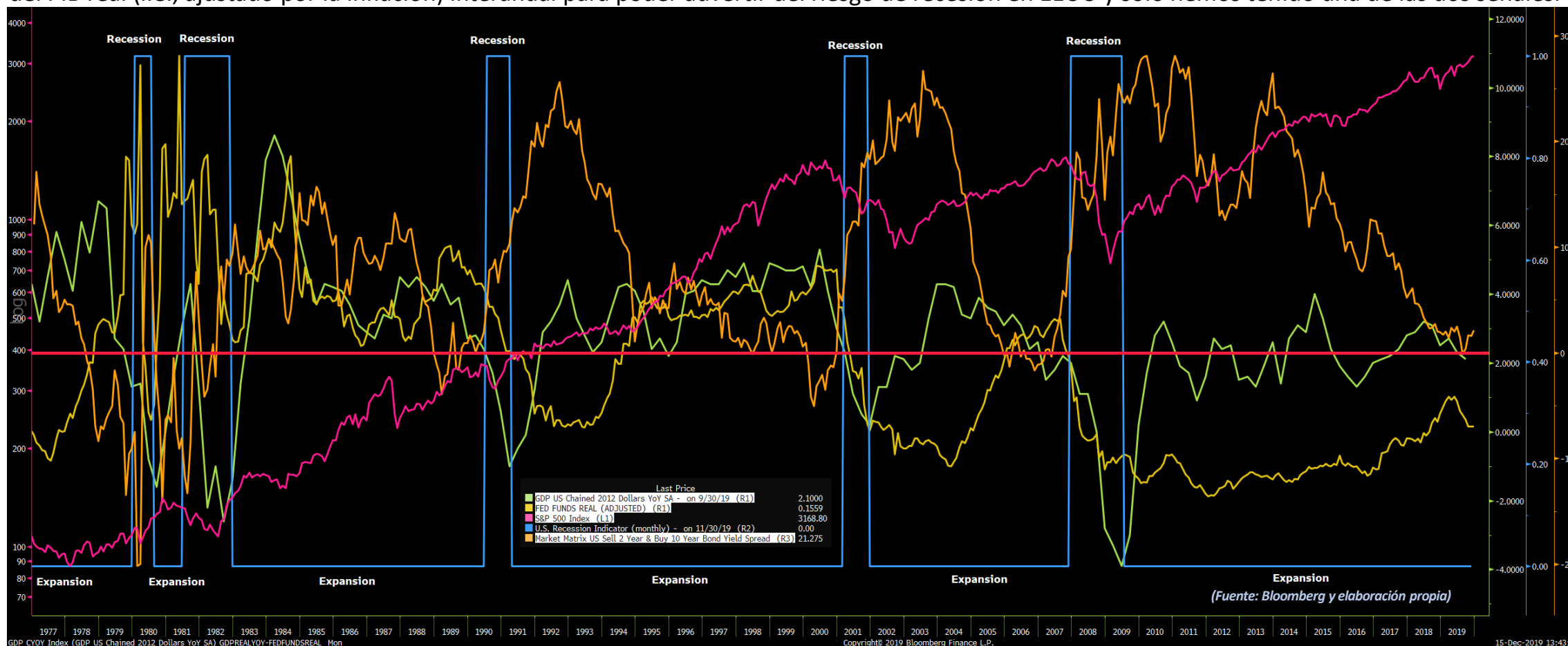
De acuerdo con este gráfico sería necesario poder observar simultáneamente curva invertida y tipos de interés oficiales reales por encima del crecimiento del PIB real (i.e., ajustado por la inflación) interanual para poder advertir del riesgo de recesión en EEUU y sólo hemos tenido una de las dos señales.



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 hemos tenido 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 29 de enero existe sólo un 2,1% de probabilidad que los baje un ¼ de punto del 1,75% al 1,50%** de acuerdo con la cotización de dichos mercados de futuros.

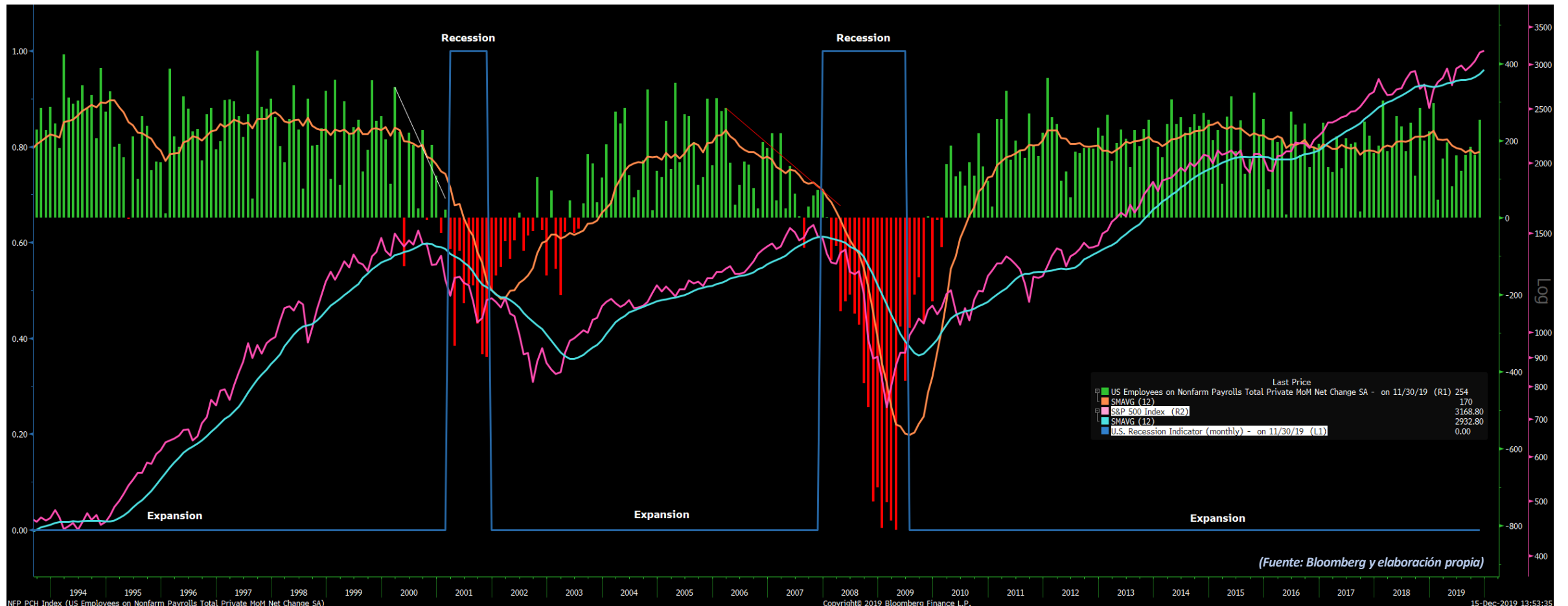
World Interest Rate Probability						
Region: United States »				Instrument: Fed Funds Futures »		
Target Rate		1.75		Pricing Date		12/13/2019
Effective Rate		1.55		Cur. Imp. O/N Rate		1.558
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
01/29/2020	-0.021	-2.1%	-0.005	1.553	0.250	
03/18/2020	-0.094	-7.2%	-0.023	1.534	0.250	
04/29/2020	-0.221	-12.8%	-0.055	1.502	0.250	
06/10/2020	-0.392	-17.0%	-0.098	1.460	0.250	
07/29/2020	-0.561	-17.0%	-0.140	1.418	0.250	
09/16/2020	-0.731	-17.0%	-0.183	1.375	0.250	
11/05/2020	-0.871	-14.0%	-0.218	1.340	0.250	
12/16/2020	-0.989	-11.8%	-0.247	1.311	0.250	
01/27/2021	-1.051	-6.2%	-0.263	1.295	0.250	

(Fuente: Bloomberg)

Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

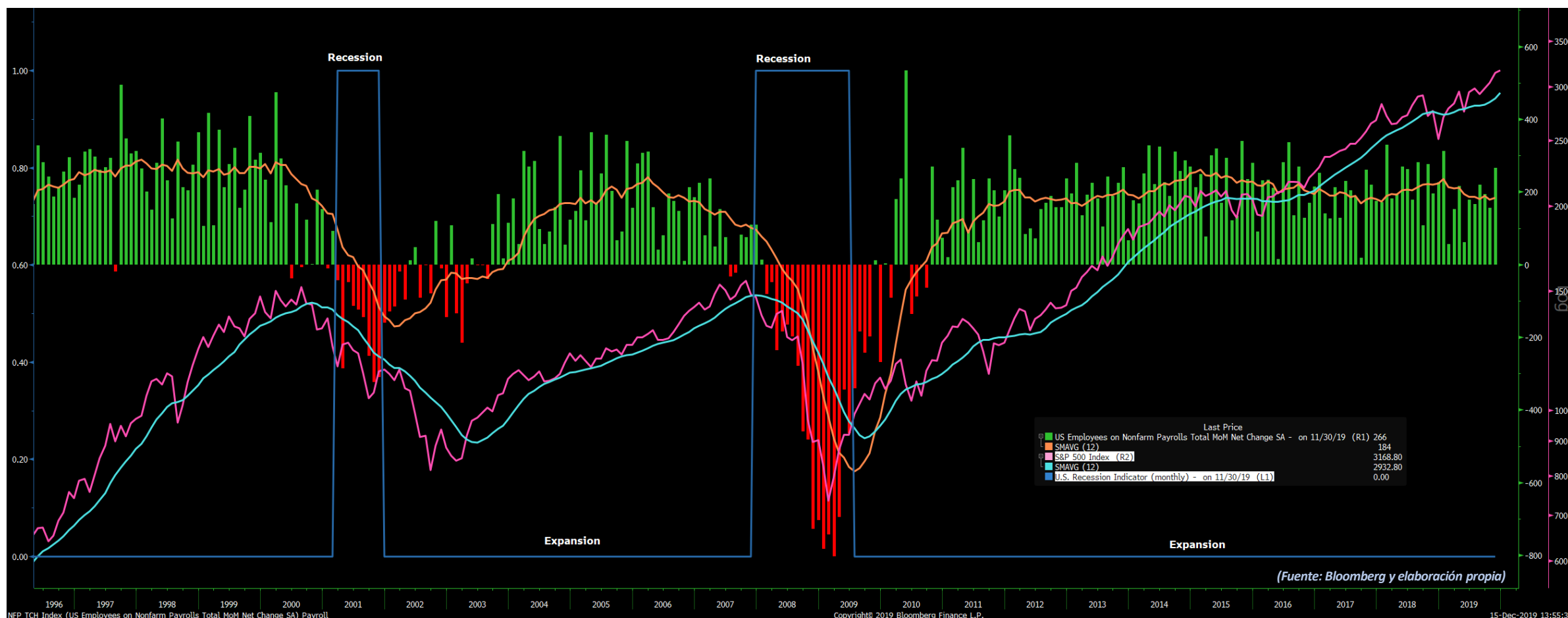
Véase como la media móvil simple mensual de los últimos 12 meses correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado** se sitúa en **+170k puestos de trabajo** (histograma verde y rojo). Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales (Bureau of Labor Statistics)** 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–

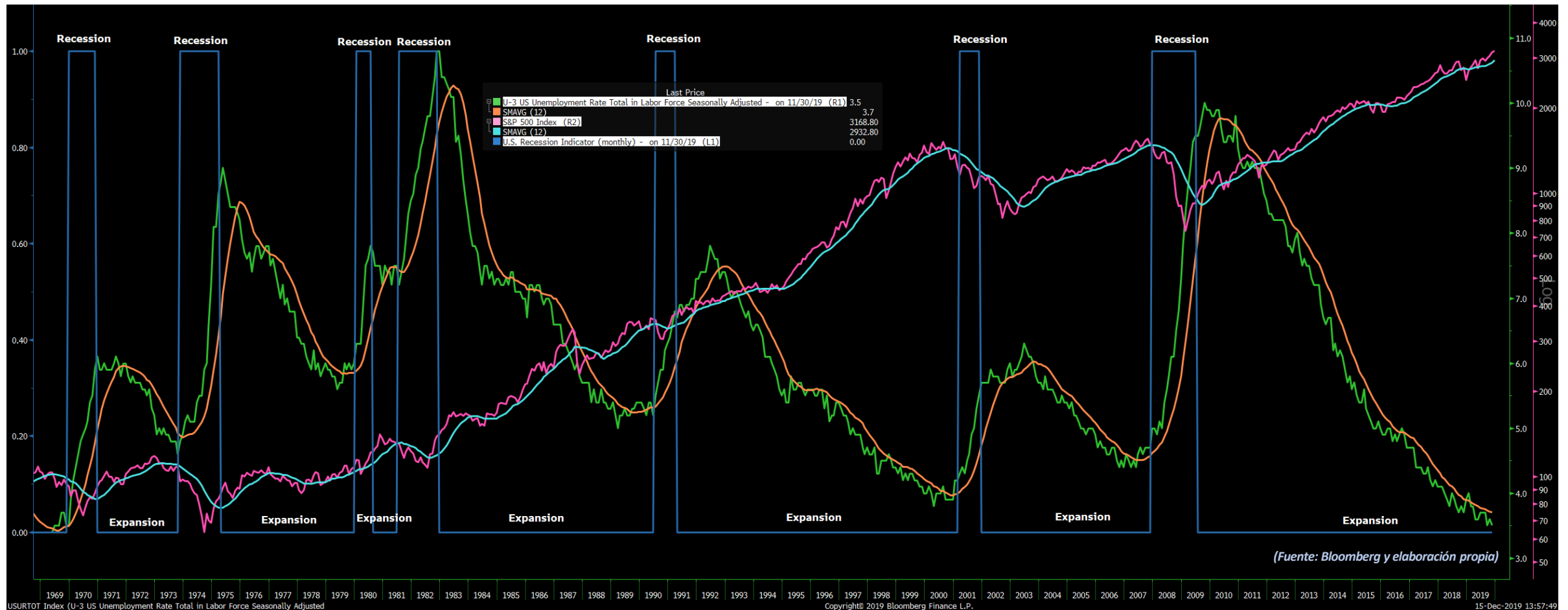
Véase como la media móvil de los últimos 12 meses correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado + gobierno** (federal, estatal y local) se sitúa en **+184k** puestos de trabajo (histograma verde –creación de empleo– y rojo –destrucción de empleo–). Lo elabora 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–

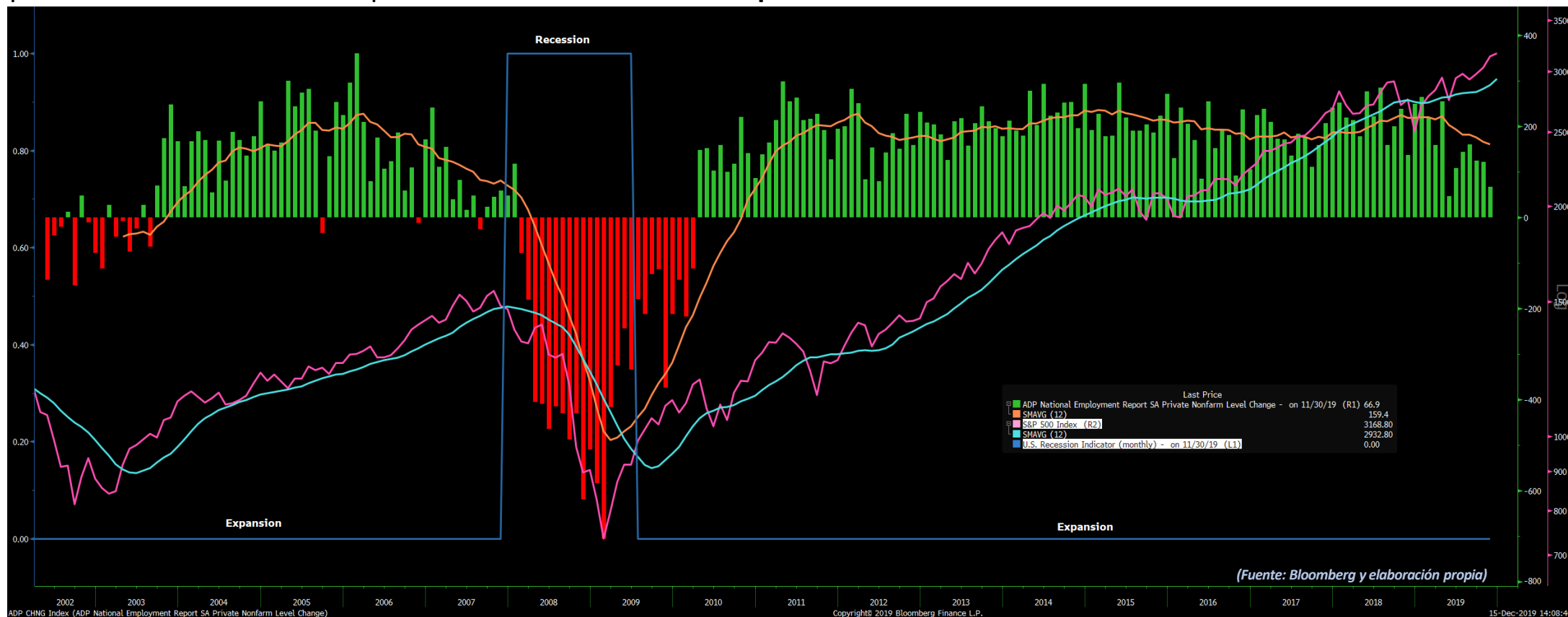
Véase como la **tasa de desempleo** (serie en color blanco) se sitúa en el **3,5%**. Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales** (*Bureau of Labor Statistics*). La línea recta verde que toma los valores cero y uno señala los ciclos económicos con sus dos fases: expansión y recesión, respectivamente, 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–

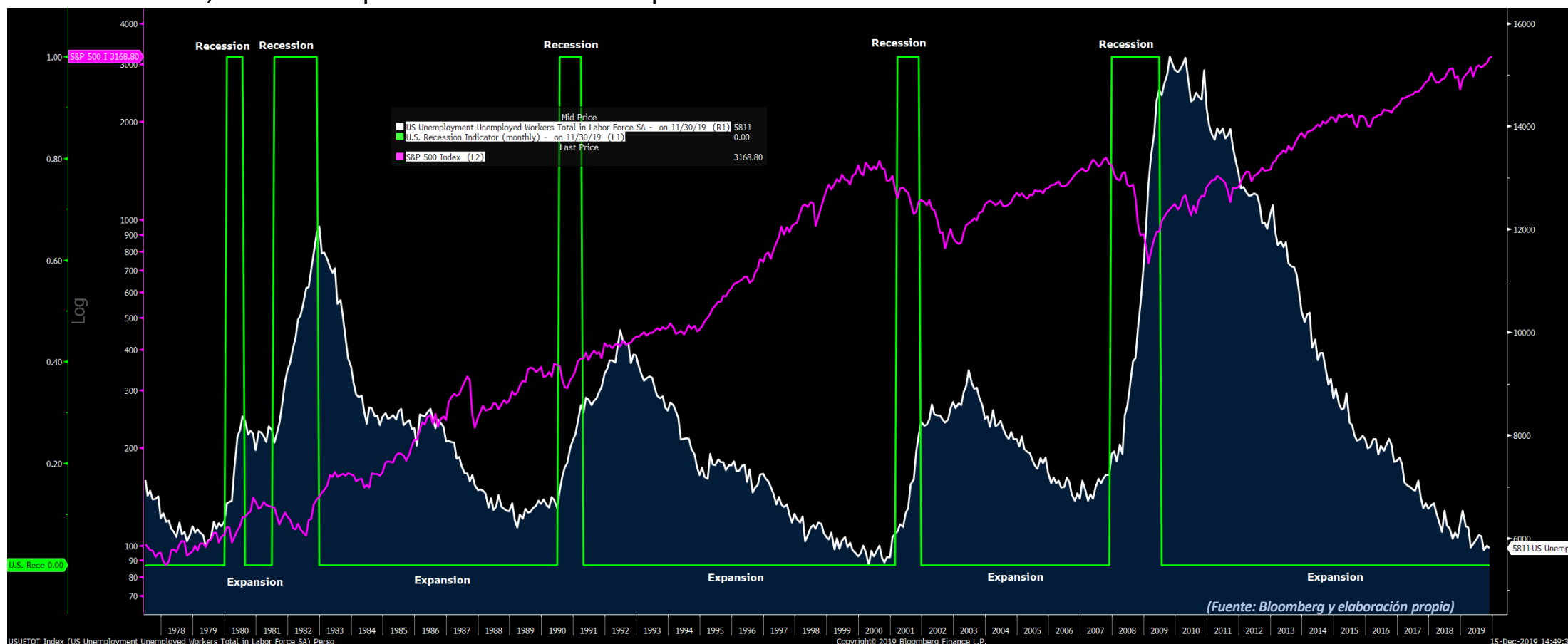
Véase como la media móvil simple de los últimos 12 meses (en color naranja) correspondiente a la **creación neta de empleo no agrícola** dentro del **sector privado** medido por **ADP (Automatic Data Processing Research Institute)** se sitúa en **+159,4k** puestos de trabajo. El último dato ha registrado 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 & número de persona en situación de desempleo en EEUU –series mensuales–

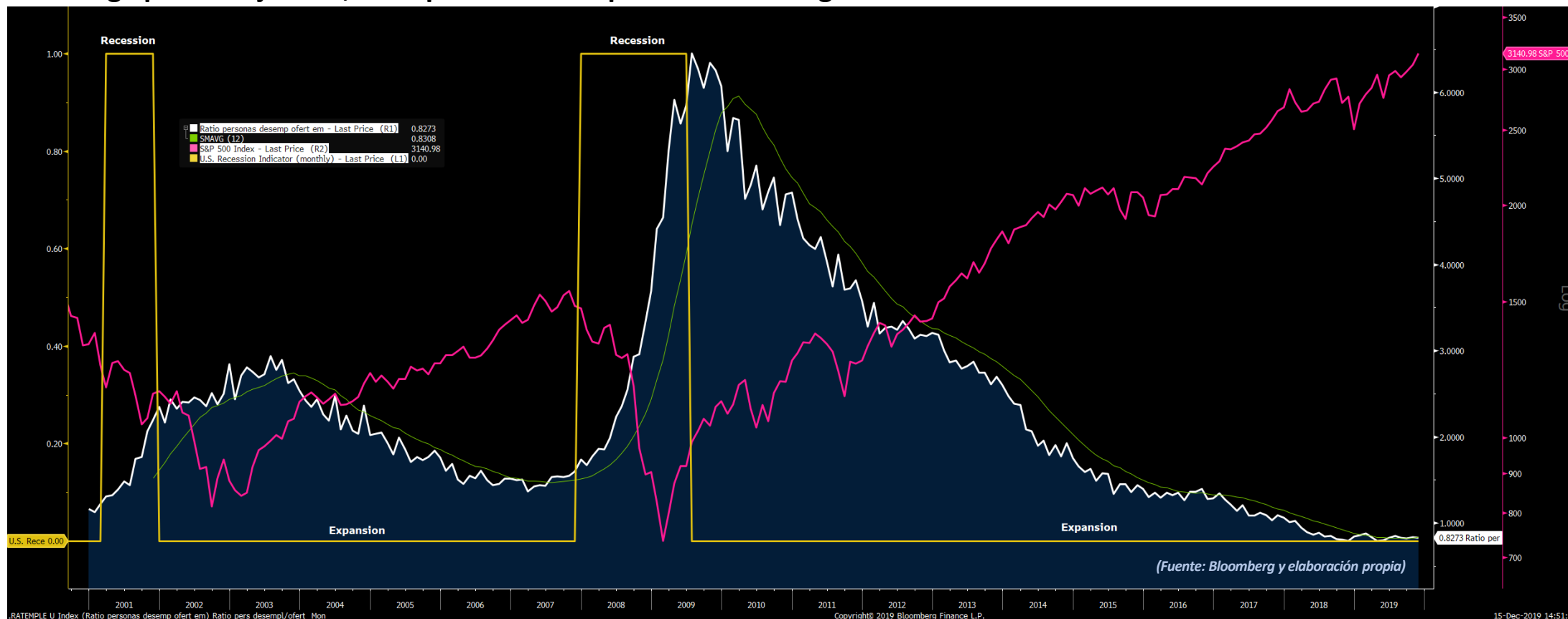
Nótese como la evolución del **número de personas desempleadas** (serie mensual en color blanco y que mide la cantidad de personas que no tienen trabajo y que están en edad de trabajar y buscan trabajo de forma activa y que a **30 de noviembre 2019** alcanza la cifra de **5.811.000 personas**), constituye un indicador adelantado del riesgo de asistir a un cambio de fase dentro del Ciclo Económico norteamericano, es decir de pasar de una fase de Expansión a Recesión.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

Índice S&P 500 & Ratio personas desempleadas en edad de trabajar/ofertas de empleo en EEUU –series mensuales–

Véase como la evolución del cociente número de personas desempleadas en edad de trabajar/número de ofertas de empleo (job openings or job vacancies) ofrece una **cifra inferior a 1** (**0,82** es la lectura a **30 de noviembre 2019**). La proporción de trabajadores desempleados/vacantes se ha mantenido por debajo de 1 (hay más ofertas de empleo en la economía que el número de personas en situación de desempleo) desde marzo del año pasado, otra señal de fortaleza del mercado laboral norteamericano. **Mientras este ratio se mantenga por debajo de 1, es improbable cualquier deterioro significativo en el mercado laboral.**



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 252k**. 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–

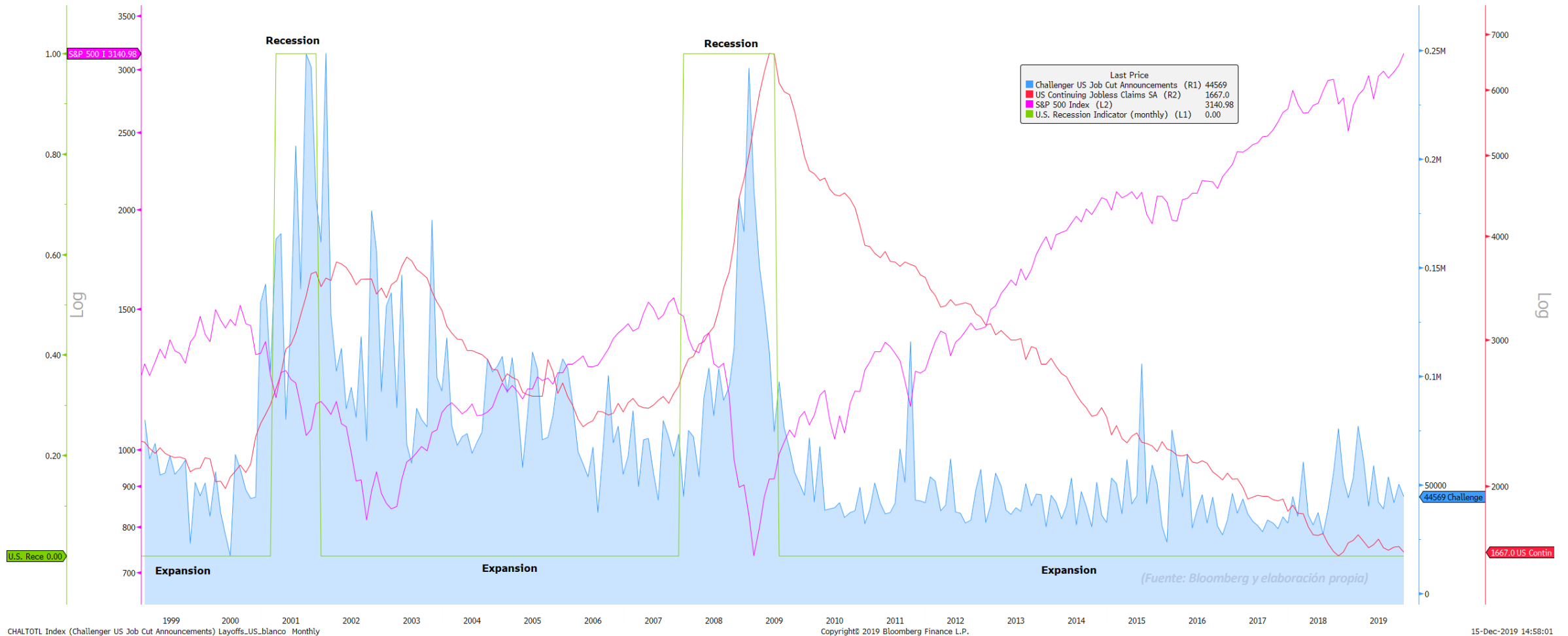
Las **peticiones acumuladas de subsidio desempleo semanales** (*continuing or outstanding claims or registered unemployment*) que han mantenido una tendencia decreciente ininterrumpida desde mayo del 2009 donde alcanzaba un máximo en 6.635k, situándose ahora el **número de personas que están recibiendo subsidio desempleo en 1.667k**. Al ser un indicador adelantado (leading indicator) del ciclo económico debemos prestar especial atención al mismo.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

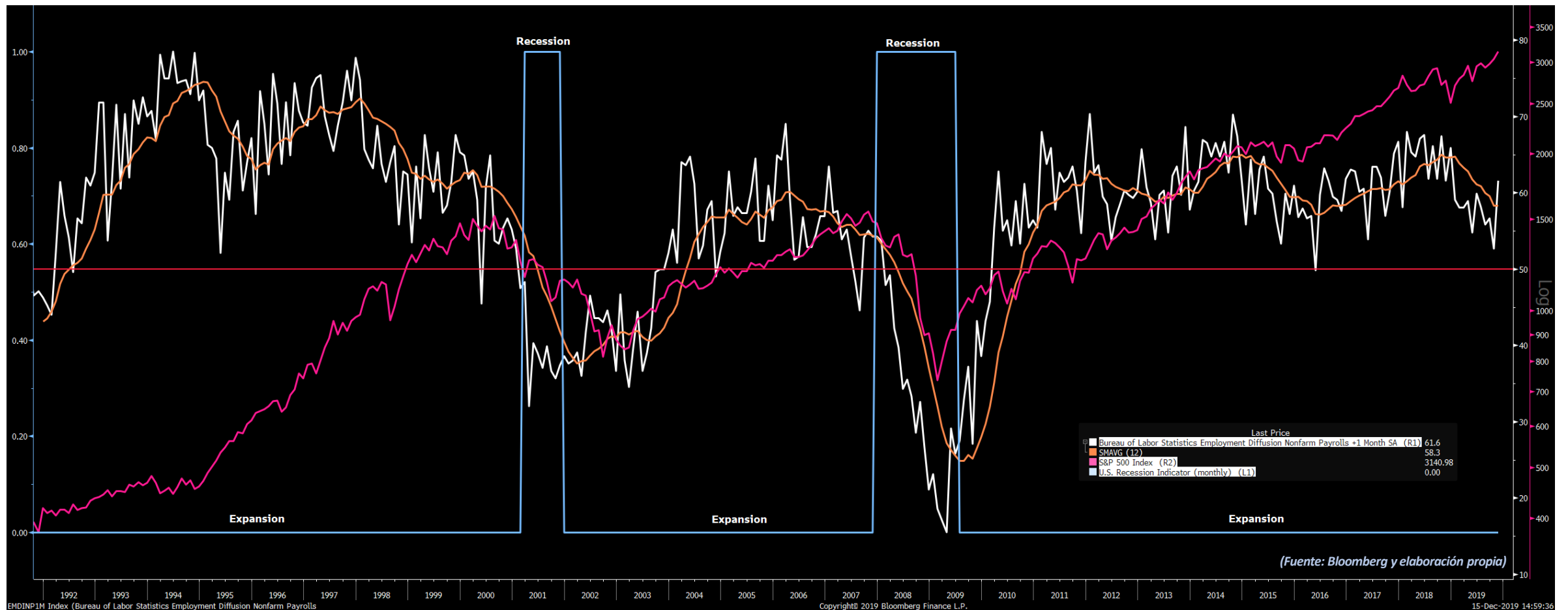
Véase la correlación positiva existente entre los despidos (serie de color azul) y las peticiones semanales de subsidio de desempleo (serie en color rojo) y a su vez la correlación negativa o inversa de ambas con el índice S&P 500 (serie de color púrpura)



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

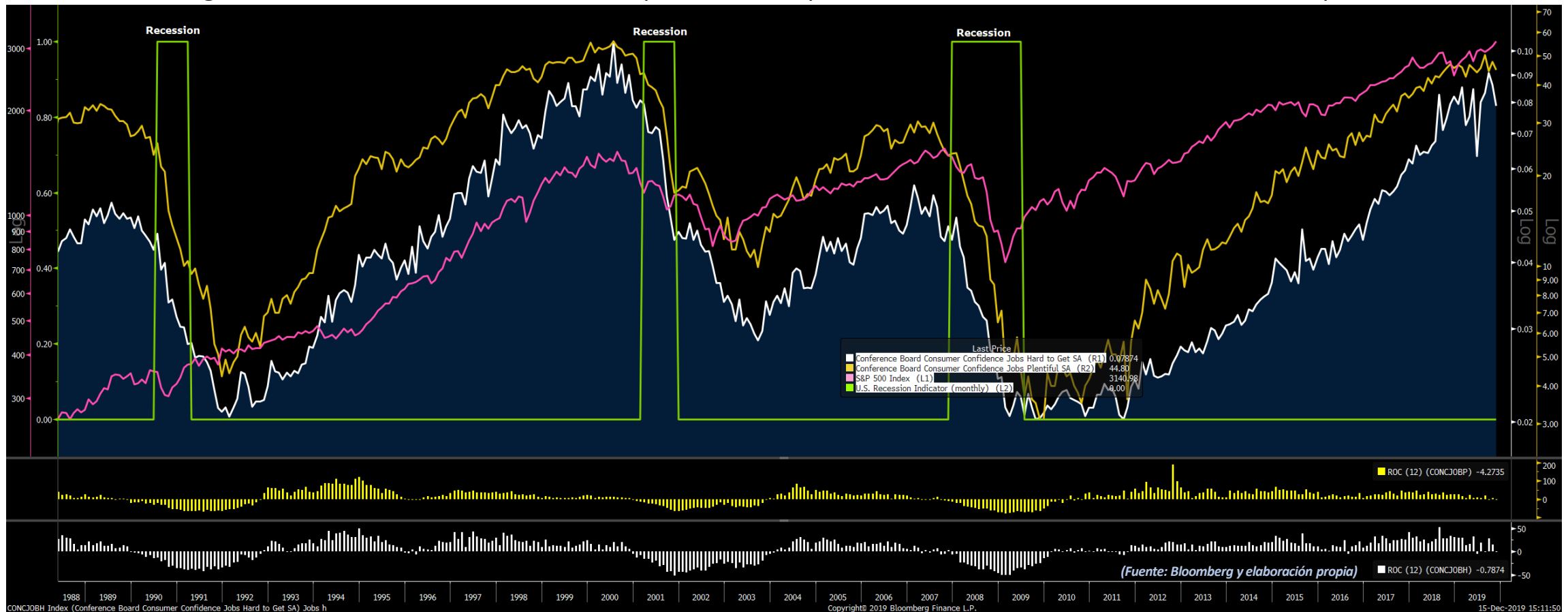
Las cifras son el porcentaje de las industrias con empleo a la alza más la mitad de las industrias con empleo sin variación, donde 50 por ciento indica un saldo igual entre las industrias con el empleo y creciente y decreciente. Lo elabora la **Oficina de Estadísticas Laborales** (*Bureau of Labor Statistics*). El informe de empleo publicado el viernes 6 de diciembre lo sitúa en el **61,6%**.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

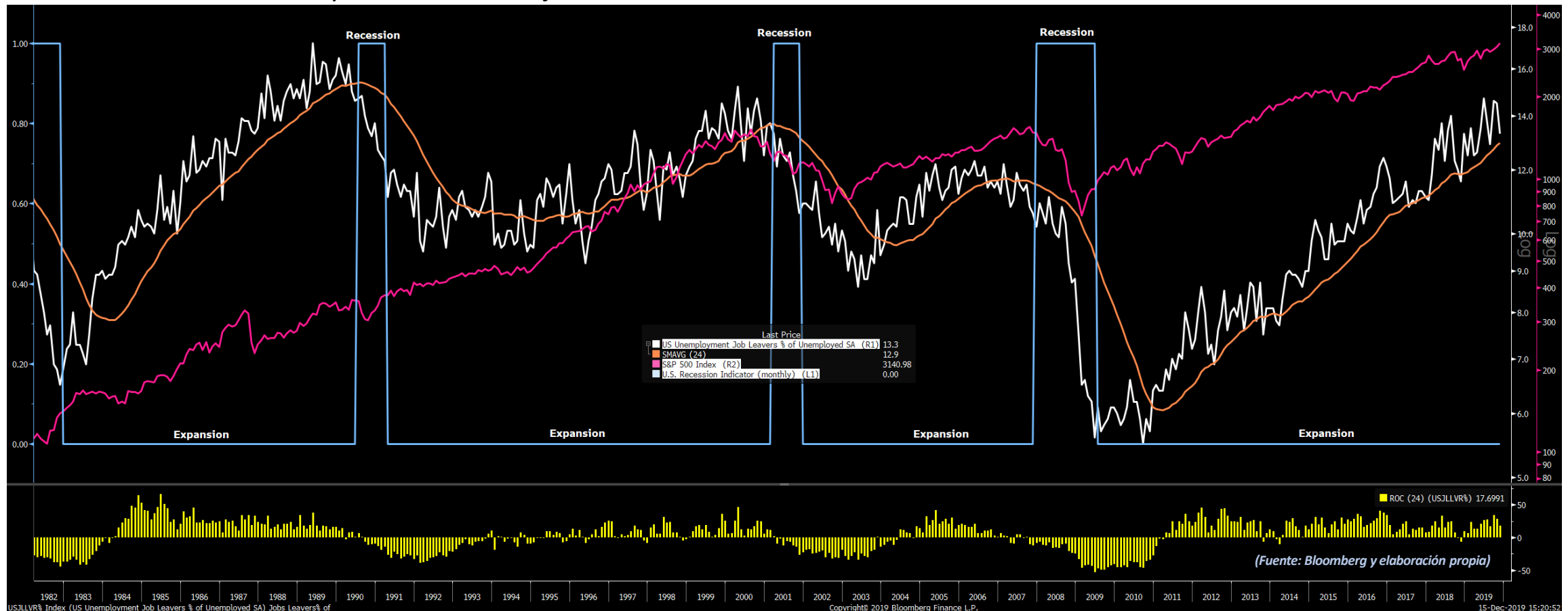
Los **Jobs Plentiful** (trabajos que abundan) & **Jobs Hard to Get** (trabajos difíciles de obtener) son datos de confianza relativos al mercado laboral que elabora la **Conference Board** y que nos ayudan a detectar de manera temprana un cambio en el ciclo económico. Los subgráficos 1 y 2 representan 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–

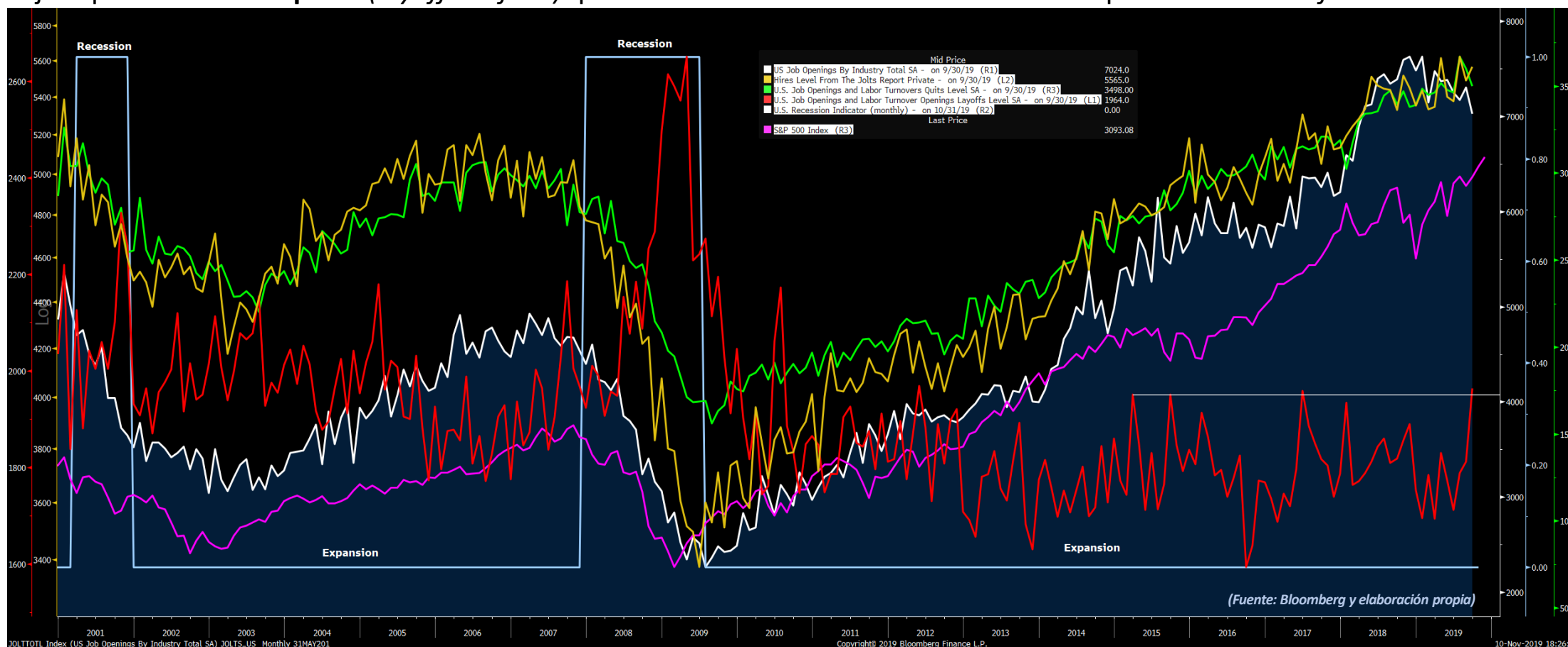
% de desempleados por dejar el trabajo el voluntariamente: tres lecturas negativas consecutivas de un ROC de 24 observaciones nos alertaría de un deterioro en el mercado laboral. Este indicador muestra la confianza por parte de los ciudadanos norteamericanos en las posibilidades de encontrar un nuevo 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–

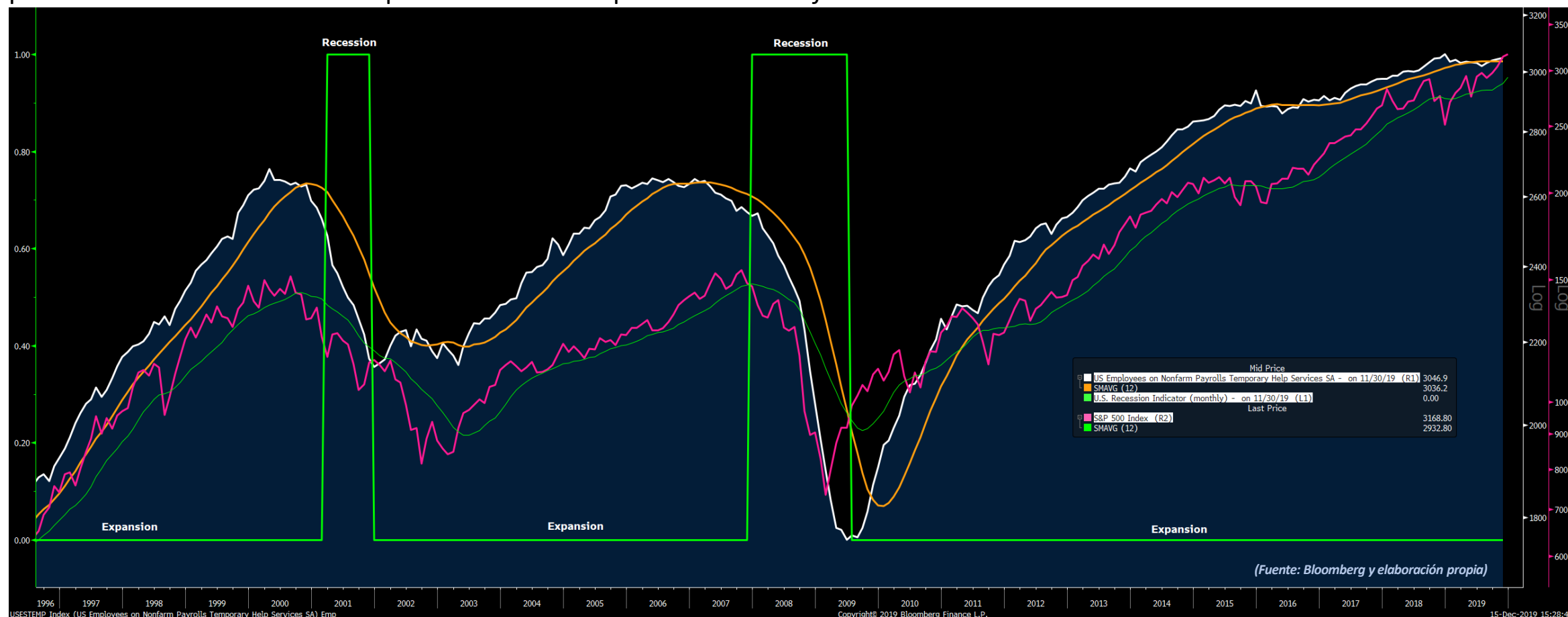
Véase también como los datos de **JOLTS** aún no exhiben ninguna señal de debilidad en ninguno de sus componentes: ni en **ofertas de empleo** (*job openings*) que se encuentra en la zona de máximos de los últimos dos ciclos económicos y el resto de componentes **contrataciones** (*hires*) y **bajas 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–

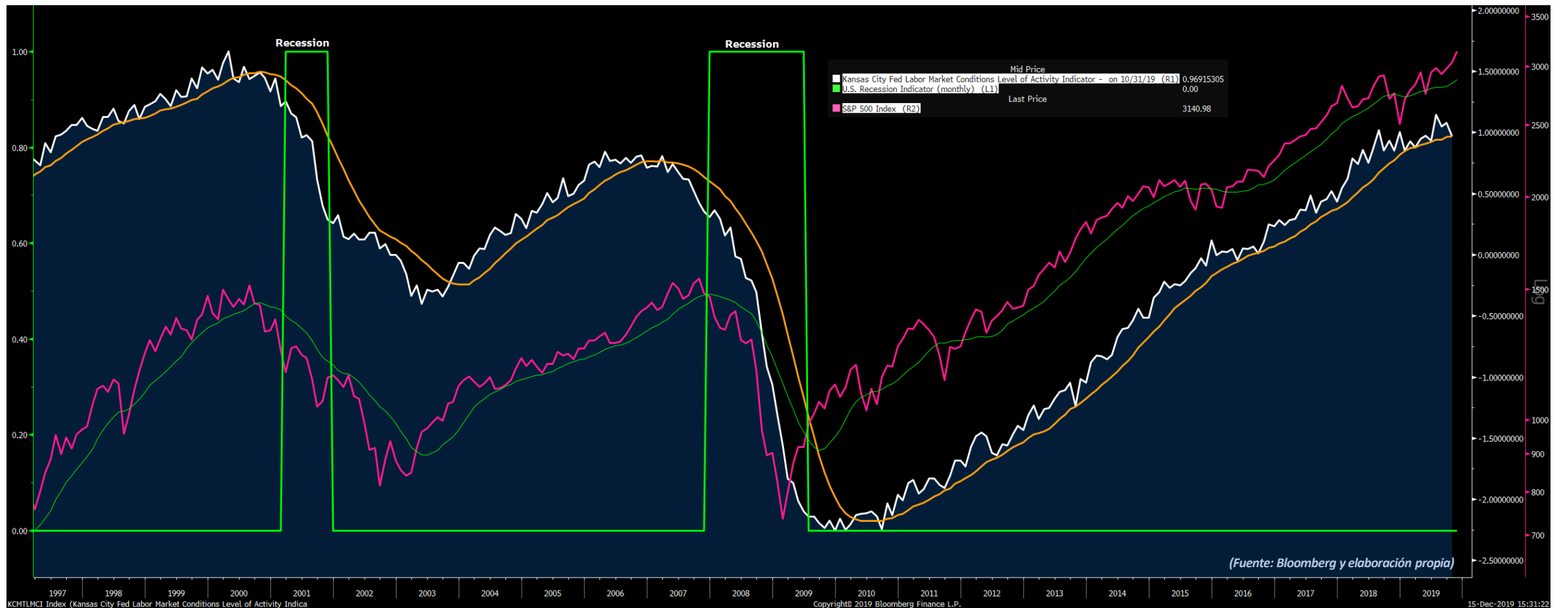
Adicionalmente el **empleo temporal** (*temporary help employment*) se encuentra en zona de máximos de toda la serie (**3046,9k**) y aún no presenta evidencias sólidas de estar describiendo un punto de giro. Este será uno de los indicadores que mostrará los primeros síntomas de debilitamiento del mercado 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–

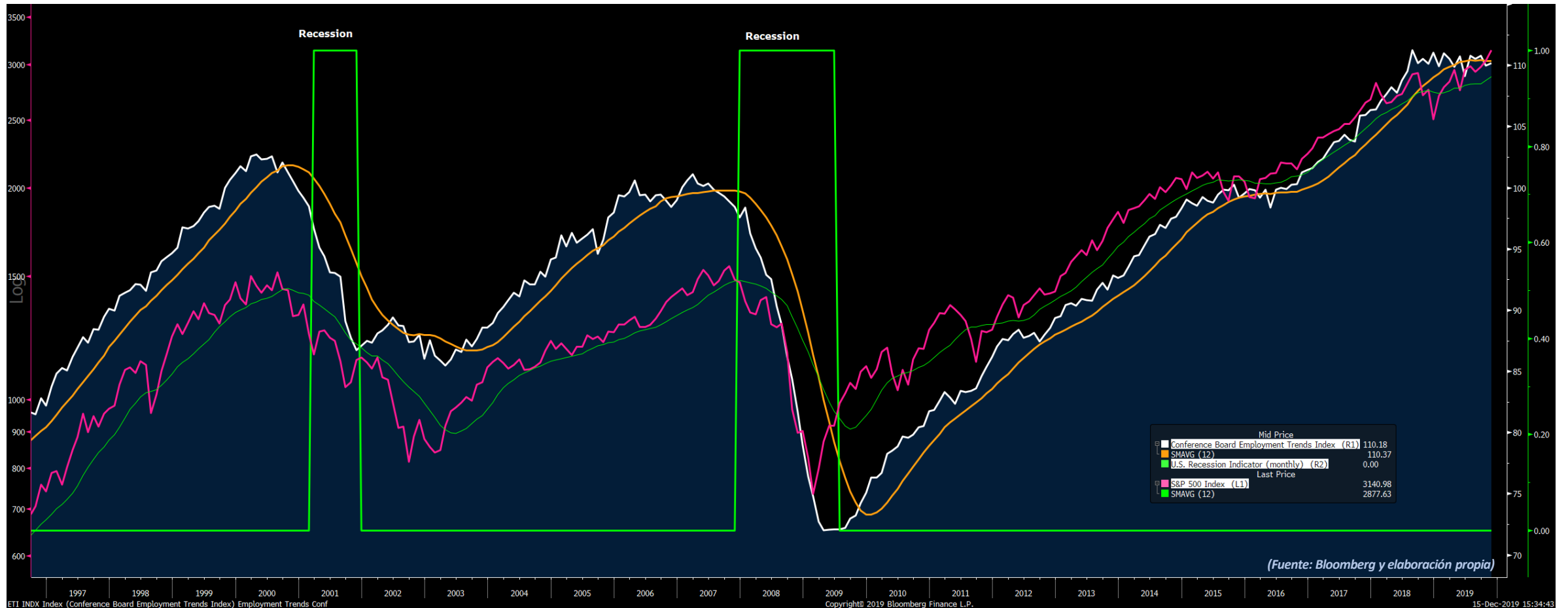
Este indicador está construido con 24 variables del mercado laboral ponderadas con diferentes pesos y vemos como aún no muestra ningún indicio de debilidad como en el 2000 o 2007 y se sitúa por encima de los máximos del 2006-2007 y por encima de su media móvil de 12 meses.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

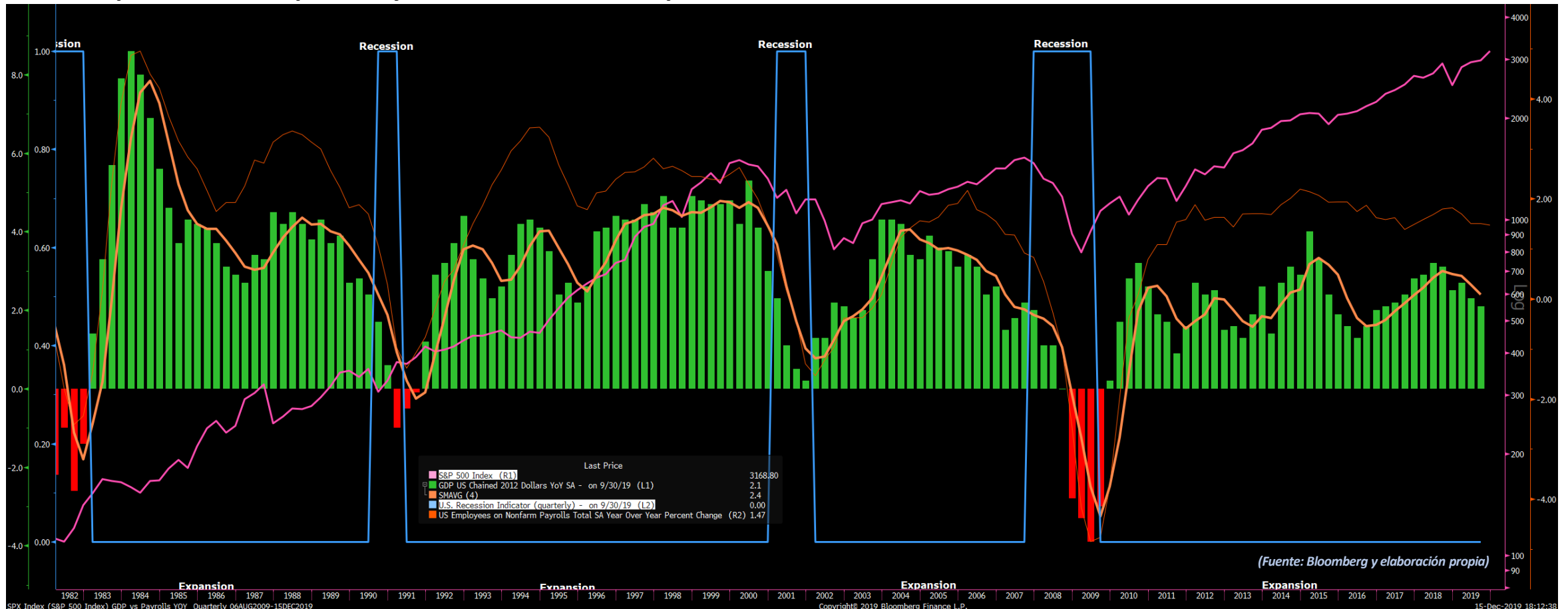
Es una encuesta sobre el mercado laboral que elabora la Conference Board y que aún no exhibe ninguna señal de debilidad, por el momento sólo un estancamiento, situándose por encima de los máximos del 2000 y 2007.



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–

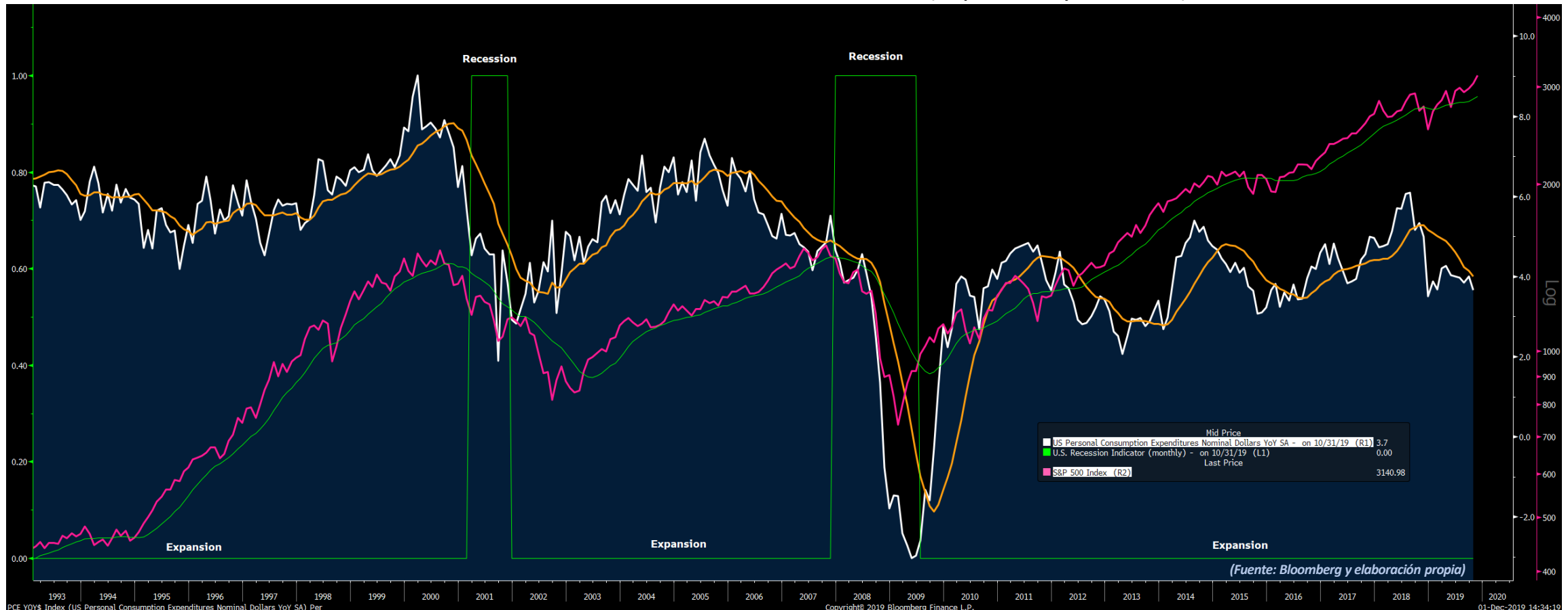
Véase la correlación existente la evolución del PIB interanual y la creación neta de empleo no agrícola (sector privado + gobierno). **El 70% del PIB norteamericano es consumo privado y este depende a su vez de la salud del mercado laboral**, ya que no hay nada que pueda erosionar más la capacidad de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

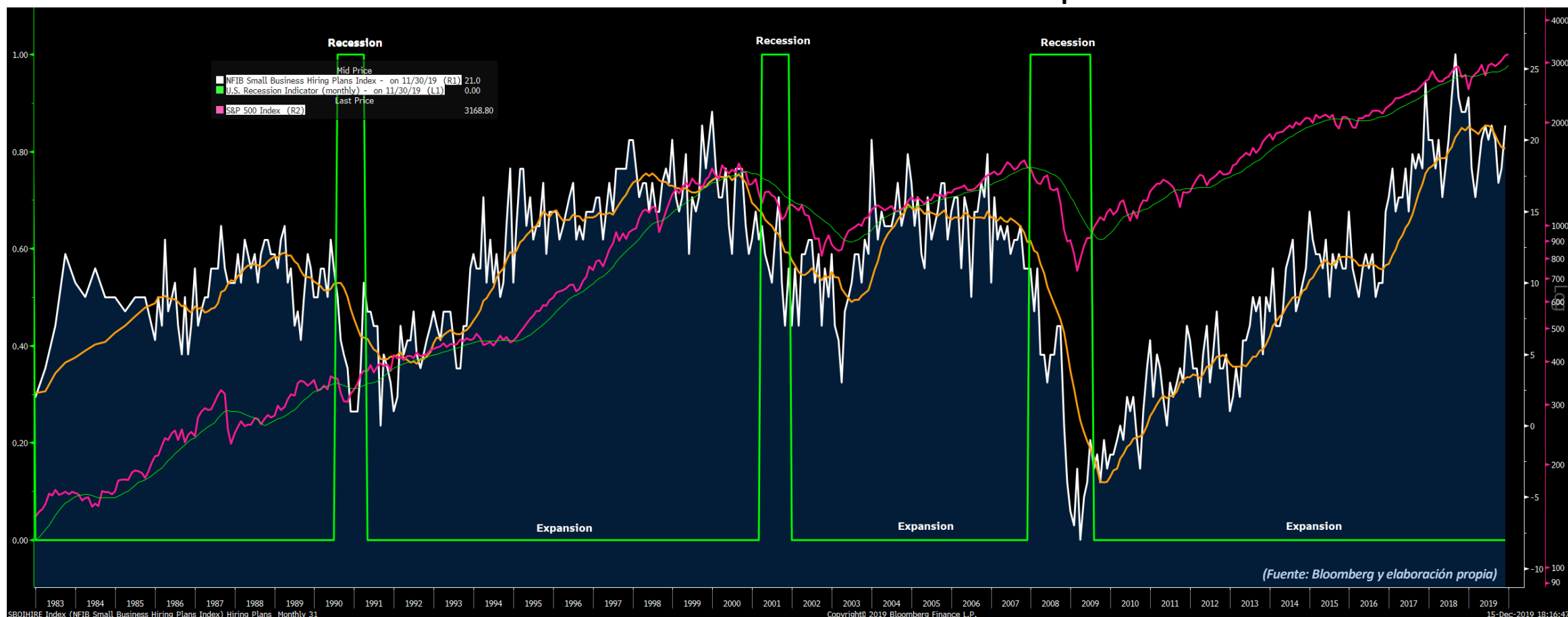
Véase como en las últimas tres recesiones como el **deterioro de la variación interanual nominal** (sin ajustes por inflación) del **gasto en consumo personal** (gasto del consumidor en bienes y servicios) nos ha dado una pista adicional (en consonancia con un deterioro del mercado laboral) de un posible 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–

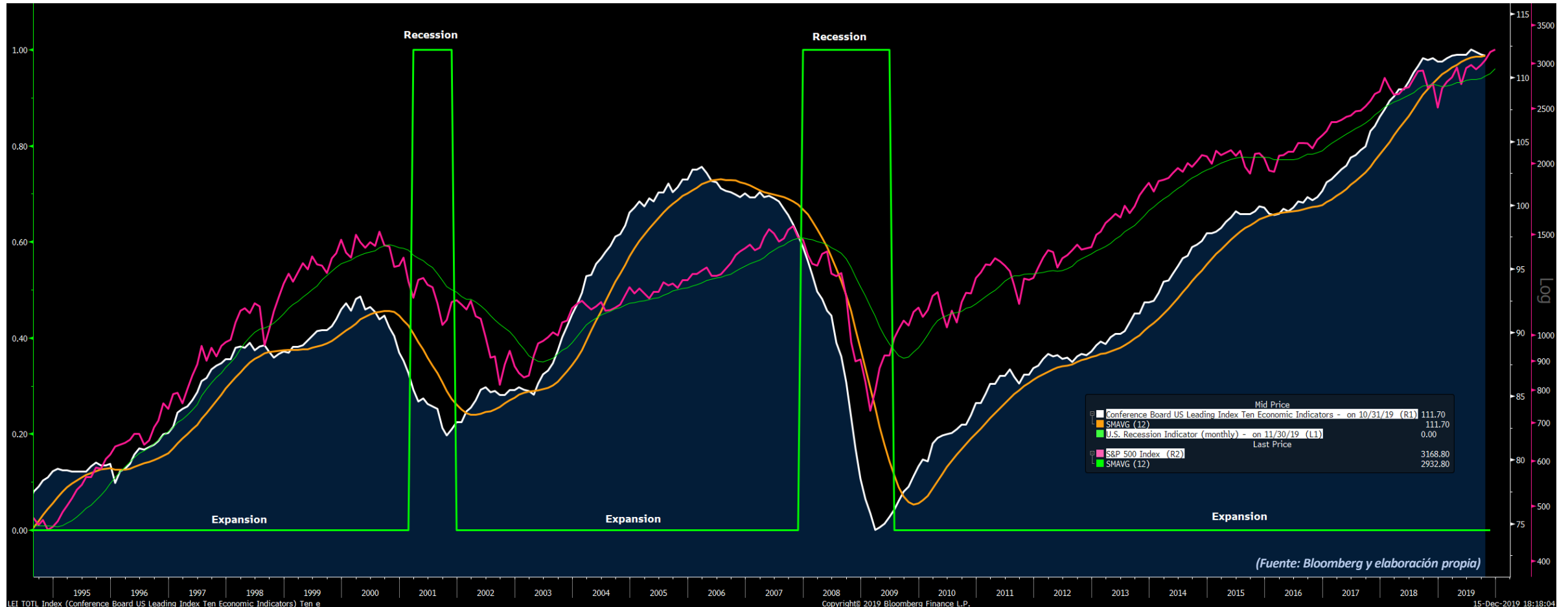
Véase también como los **planes de contratación** (*hiring plans*) de las **pequeñas empresas** (*National Federation of Independent Business*: Federación Nacional de negocios independientes) tras situarse en agosto 2018 por encima de los máximos del año 2000 alcanzando lecturas del **26%** ha descendido hasta niveles del **21%**. Este indicador significa que el **21% 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–

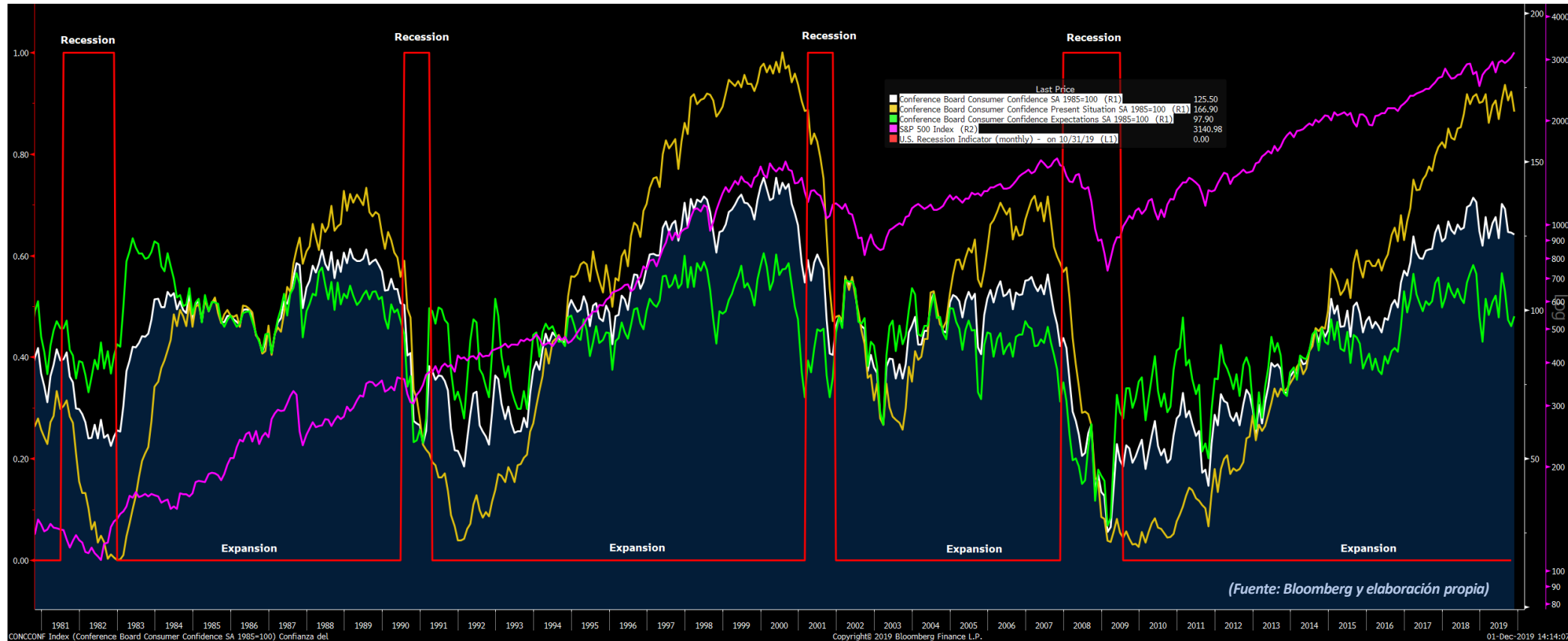
Está construido con 10 indicadores que suelen adelantarse al punto de inflexión del ciclo económico. Aún no muestra ninguna evidencia o indicio de agotamiento o debilidad, situándose por encima de los máximos del 2000 y 2006.



Guía Visual de los Datos Macro de EEUU

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

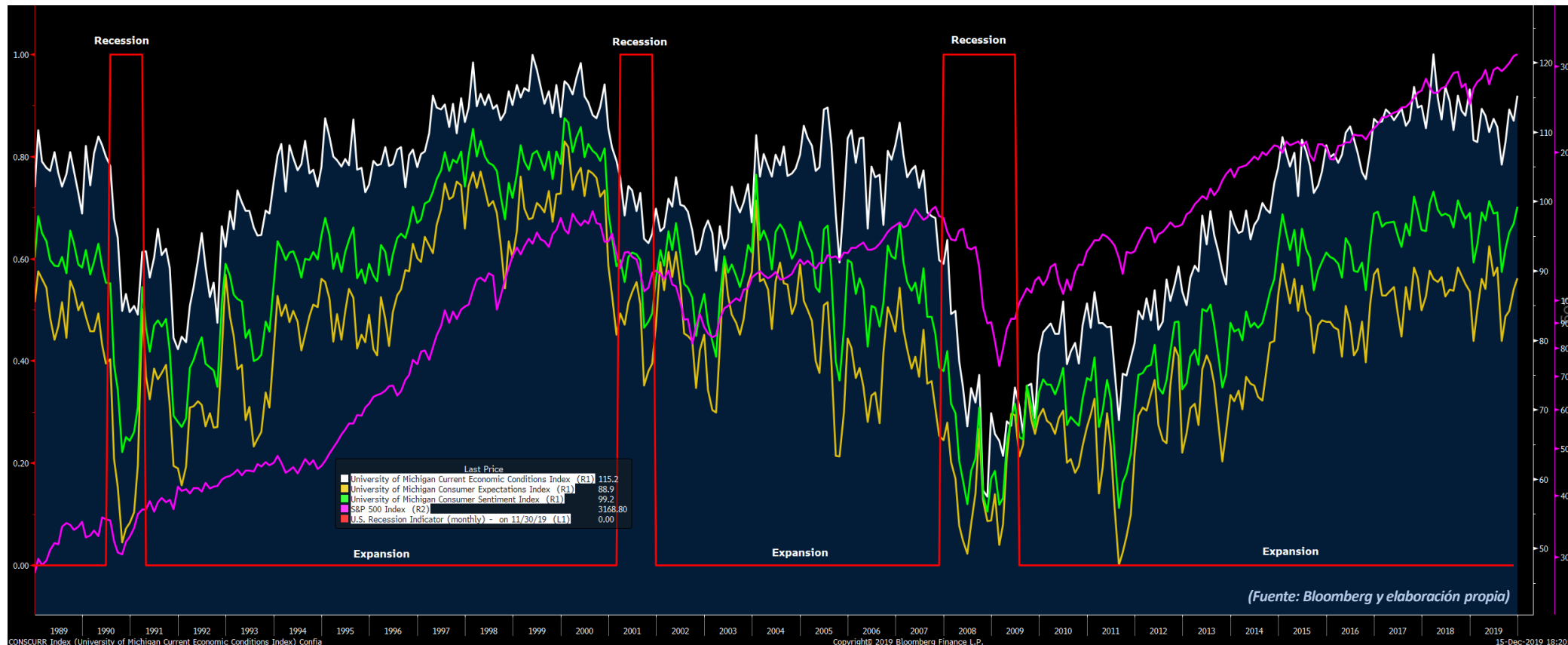
Este índice es una encuesta aleatoria a 3000 hogares que mide la confianza del consumidor en la economía norteamericana. Véase como mantiene una senda creciente y se sitúa ya cerca de los niveles del 2000. Señalar que **el incremento del gap o diferencial entre el componente de la situación actual (en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

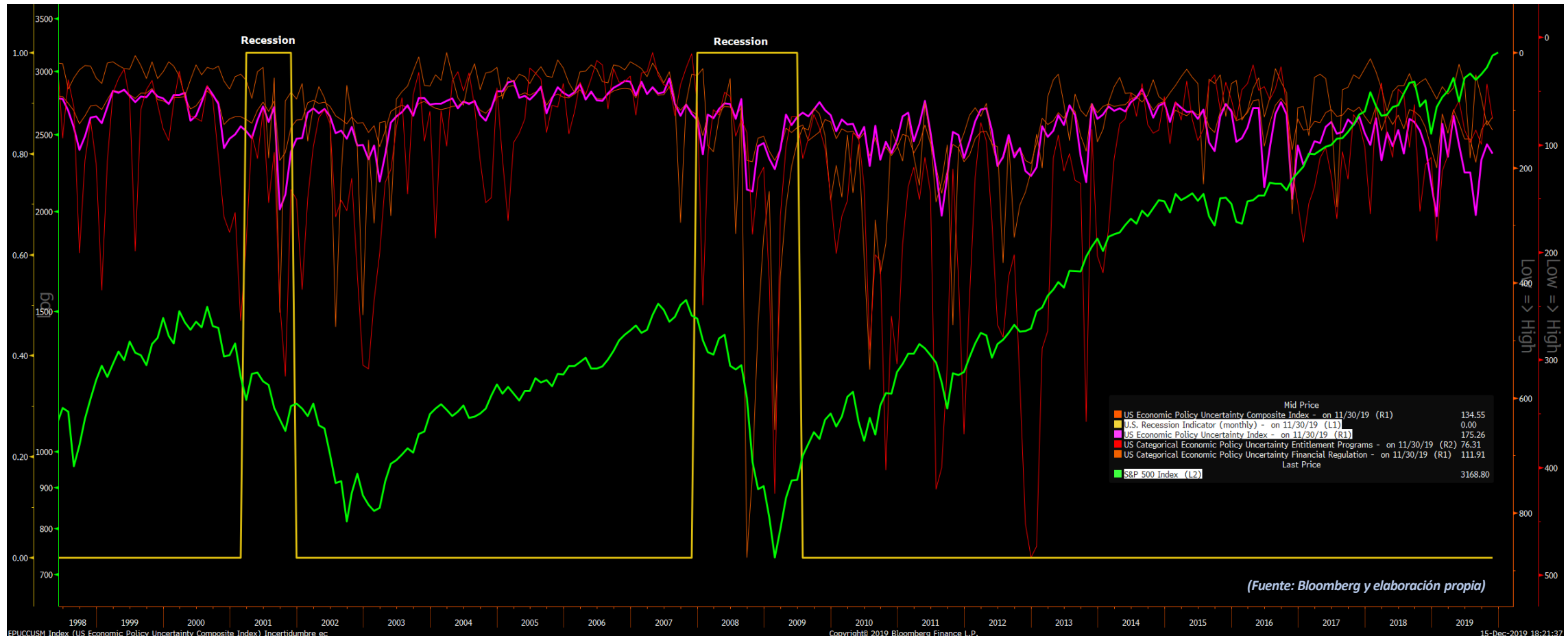
Es una encuesta aleatoria realizada a hogares excluyendo Alaska y Hawaii y es elaborado por la Universidad de Michigan, la cual ha experimentado un retroceso desde los máximos de marzo 2018. Señalar que **el incremento del gap o diferencial entre el componente de la situación corriente o actual (en color 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–

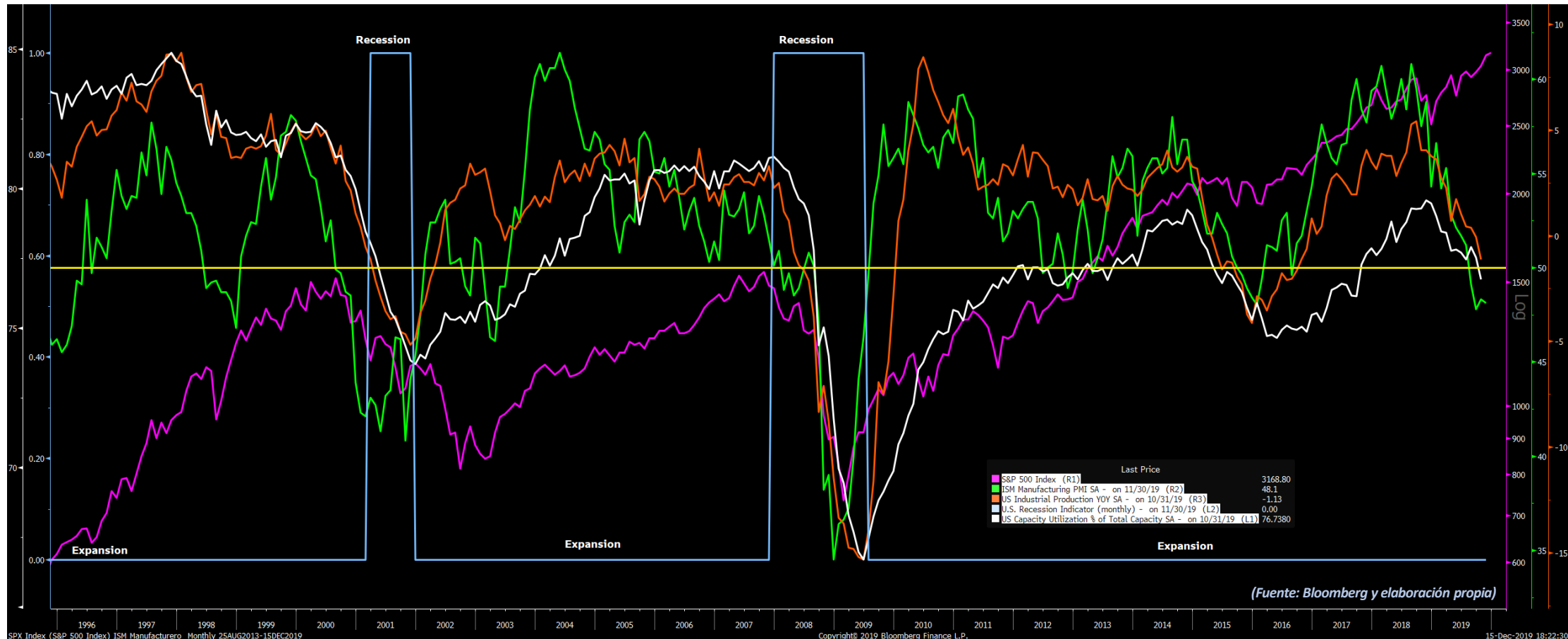
El índice Baker, Bloom y Davis, que mide la incertidumbre política y económica, se ha disparado en torno a elecciones presidenciales muy disputadas, los ataques terroristas del 11 de septiembre, la crisis financiera de 2008 y el debate sobre el techo de la deuda de 2011. En agosto, el componente comercial 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–

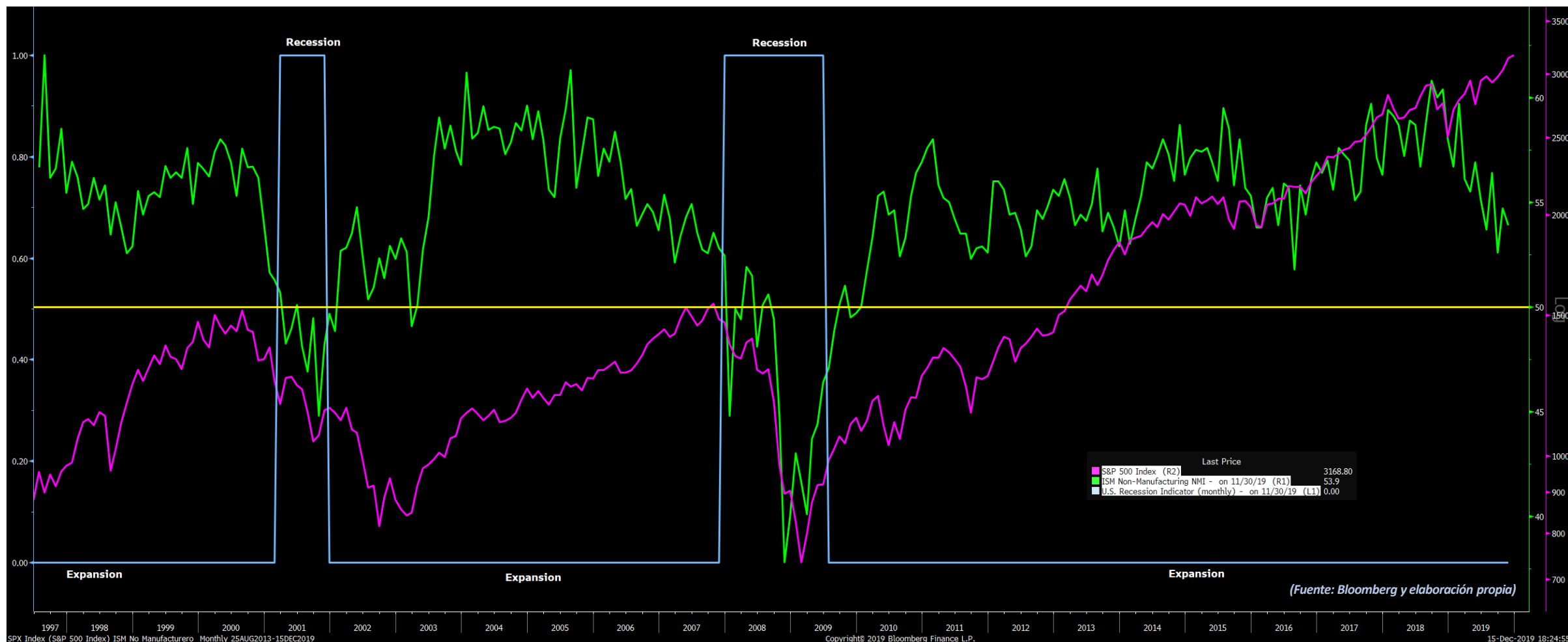
Las caídas del **ISM Manufacturero** (encuesta realizada a 300 profesionales) realizada por el [Institute for Supply Management \(Instituto para la Gestión de la Oferta\)](#) está evidenciando que la guerra comercial EEUU-China está afectando al sector industrial. Véase la correlación positiva entre 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–

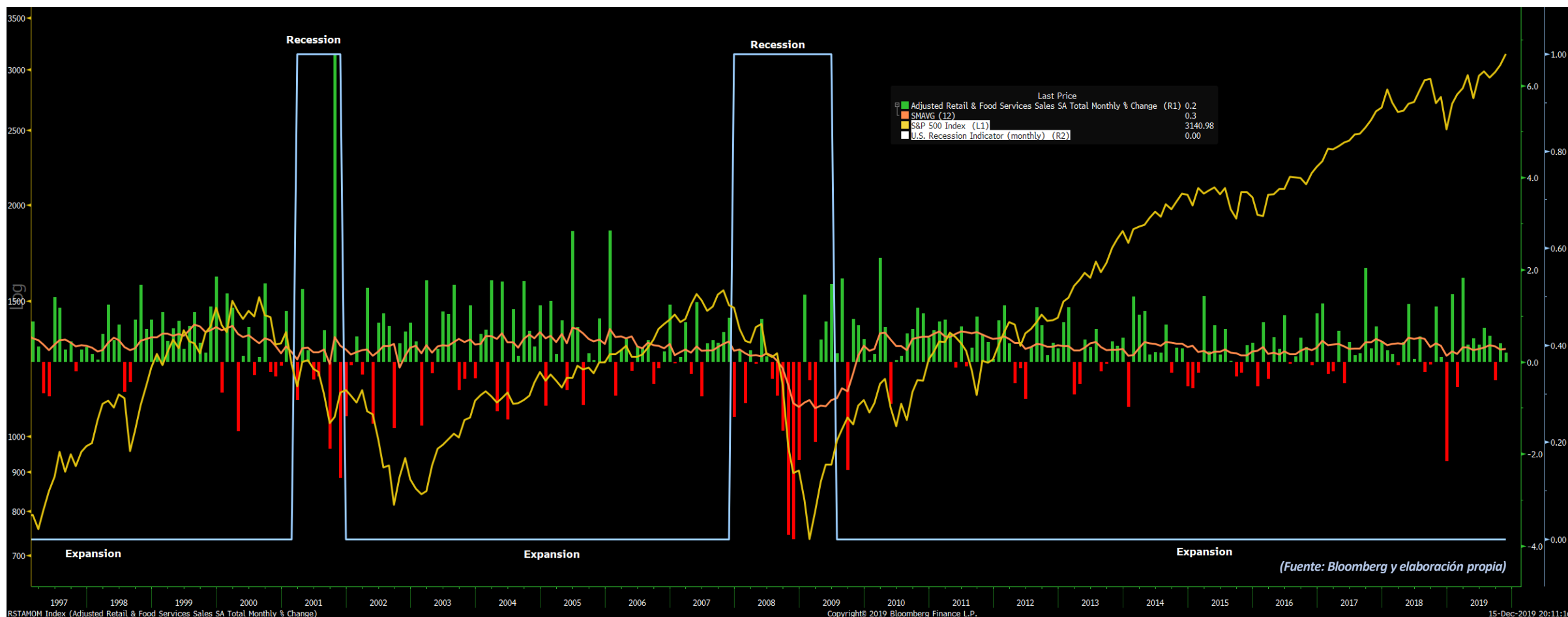
El dato de **índice de gerentes de compras** (serie verde), que es un índice de confianza empresarial, mantiene una senda descendente desde mayo 2018 motivada por la guerra comercial EEUU-China y este indicador constituye una fuente de volatilidad intradiaria (junto al de Francia y Alemania) siempre que exista una fuerte desviación respecto a la encuesta de analistas realizada por Bloomberg. **Monitorizamos si este indicador está describiendo un punto de giro (turning point) desde el mes de mayo de este año, lo cual constituiría un elemento muy positivo para la renta variable.**



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

Índice de Volatilidad VIX (Chicago Board Options Exchange Volatility Index) –serie diaria–

El índice VIX es un índice de volatilidad calculado por el CBOE (Chicago Board Options Exchange) que tiende a registrar subidas (caídas) en precio cuando se producen caídas (subidas) en el índice S&P 500 .



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		20:17:01		12/15/19		12/22/19	
Economic Releases		All Economic Releases		View		Agenda		Weekly	
Date	Time A M R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised		
21)	12/16 14:30	Empire Manufacturing	Dec	4.0	--	2.9	--		
22)	12/16 15:45	Markit US Composite PMI	Dec P	--	--	52.0	--		
23)	12/16 15:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec P	52.6	--	52.6	--		
24)	12/16 15:45	Markit US Services PMI	Dec P	52.0	--	51.6	--		
25)	12/16 16:00	NAHB Housing Market Index	Dec	70	--	70	--		
26)	12/16 22:00	Net Long-term TIC Flows	Oct	--	--	\$49.5b	--		
27)	12/16 22:00	Total Net TIC Flows	Oct	--	--	-\$37.6b	--		
28)	12/17 14:30	Housing Starts	Nov	1343k	--	1314k	--		
29)	12/17 14:30	Building Permits	Nov	1414k	--	1461k	--		
30)	12/17 14:30	Housing Starts MoM	Nov	2.2%	--	3.8%	--		
31)	12/17 14:30	Building Permits MoM	Nov	-3.2%	--	5.0%	--		
32)	12/17 15:15	Industrial Production MoM	Nov	0.8%	--	-0.8%	--		
33)	12/17 15:15	Manufacturing (SIC) Produc...	Nov	0.8%	--	-0.6%	--		
34)	12/17 15:15	Capacity Utilization	Nov	77.4%	--	76.7%	--		
35)	12/17 16:00	JOLTS Job Openings	Oct	7009	--	7024	--		
36)	12/18 13:00	MBA Mortgage Applications	Dec 13	--	--	3.8%	--		
37)	12/19 14:30	Current Account Balance	3Q	-\$122.2b	--	-\$128.2b	--		
38)	12/19 14:30	Philadelphia Fed Business O...	Dec	8.0	--	10.4	--		
39)	12/19 14:30	Initial Jobless Claims	Dec 14	225k	--	252k	--		
40)	12/19 14:30	Continuing Claims	Dec 7	1671k	--	1667k	--		
41)	12/19 15:45	Bloomberg Consumer Comfort	Dec 15	--	--	62.1	--		
42)	12/19 15:45	Bloomberg Economic Expect...	Dec	--	--	51.5	--		
43)	12/19 16:00	Leading Index	Nov	0.1%	--	-0.1%	--		
44)	12/19 16:00	Existing Home Sales	Nov	5.44m	--	5.46m	--		
45)	12/19 16:00	Existing Home Sales MoM	Nov	-0.4%	--	1.9%	--		
46)	12/20 14:30	GDP Annualized QoQ	3Q T	2.1%	--	2.1%	--		
47)	12/20 14:30	Personal Consumption	3Q T	2.9%	--	2.9%	--		
48)	12/20 14:30	GDP Price Index	3Q T	1.8%	--	1.8%	--		
49)	12/20 14:30	Core PCE QoQ	3Q T	2.1%	--	2.1%	--		
50)	12/20 16:00	Personal Income	Nov	0.3%	--	0.0%	--		
51)	12/20 16:00	Personal Spending	Nov	0.4%	--	0.3%	--		
52)	12/20 16:00	Real Personal Spending	Nov	0.2%	--	0.1%	--		
53)	12/20 16:00	PCE Deflator MoM	Nov	0.2%	--	0.2%	--		
54)	12/20 16:00	PCE Deflator YoY	Nov	1.4%	--	1.3%	--		
55)	12/20 16:00	PCE Core Deflator MoM	Nov	0.1%	--	0.1%	--		
56)	12/20 16:00	PCE Core Deflator YoY	Nov	1.5%	--	1.6%	--		
57)	12/20 16:00	U. of Mich. Sentiment	Dec F	99.2	--	99.2	--		
58)	12/20 16:00	U. of Mich. Current Conditions	Dec F	--	--	115.2	--		
59)	12/20 16:00	U. of Mich. Expectations	Dec F	--	--	88.9	--		
60)	12/20 16:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Dec F	--	--	2.4%	--		
61)	12/20 16:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Dec F	--	--	2.3%	--		
62)	12/20 17:00	Kansas City Fed Manf. Activity	Dec	-3	--	-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	20:21:45	12/15/19	-	12/22/19
Central Banks	▼	All Central Banks	▼	View	● Agenda	● Weekly
	Date	Time	A M	R	Event	
21)	12/17	00:30			Fed's Kashkari Speaks in Minnesota	
22)	12/17	14:00			Fed's Kaplan Speaks in New York	
23)	12/17	18:30			Fed's Rosengren to Speak to Forecasters Club of New York	
24)	12/17	18:30			(Canceled) Fed's Williams Briefs Reporters	
25)	12/18	11:15			Federal Reserve's Brainard Speaks in Frankfurt	
26)	12/18	18:40			Fed's Evans Speaks in Indianapolis	

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 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 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. 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. Todas las decisiones de inversión tomadas por el inversor son responsabilidad individual del propio inversor y 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.

Publicaciones Técnicas Profesionales, S.L, garantiza 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.