



Indicadores macro Eurozona

Abril 2024

Índice

- 01 Comunicado reunión de la Fed
- 02 Actas de la Fed
- 03 Libro Beige
- 04 Cambio en nóminas no agrícolas
- 05 Encuesta ADP de empleo
- 06 Precios semanales de desempleo
- 07 IPC
- 08 PIB
- 09 Balanza comercial
- 10 ISM manufacturero
- 11 ISM no manufacturero
- 12 Empire Manufacturing
- 13 Producción industrial y utilización de la capacidad
- 14 Pedidos de fábrica
- 15 Pedidos de bienes duraderos
- 16 Inventarios mayoristas
- 17 Ventas minoristas
- 18 Ingresos y gastos personales
- 19 Confianza del consumidor
- 20 Confianza de la Universidad de Michigan
- 21 Inicios de viviendas
- 22 Ventas de viviendas nuevas
- 23 Índice de indicadores adelantados
- 24 Gasto en construcción

Indicadores de la FED I

Comunicado reunión de la FED (FOMC Committe Statement)

Frecuencia	8 reuniones al año
Hora	20:15 CET (anuncio de tipos)
Fuente	Reserva Federal



DESCRIPCIÓN

Comunicado de prensa publicado tras la reunión anunciando las decisiones de política monetaria



CÁLCULO

El FOMC (Federal Open Market Committee) está compuesto por 12 miembros: 7 Gobernadores de la Fed, el presidente de la Fed de Nueva York y 4 de los 11 presidentes regionales, los cuales rotan cada año (la rotación se produce en enero). Las reuniones incluyen presentaciones sobre la situación de la economía, seguidas de una discusión sobre las posibles medidas de política monetaria antes de que se produzca la votación. La última parte de la reunión trata sobre el contenido del comunicado, la elección de las palabras exactas es muy importante, dado el escrutinio al que es sometido por los inversores y el impacto directo que tiene sobre los mercados globales

IMPORTANCIA



El comunicado de la Fed y la decisión de tipos son claves para la economía americana y tiene un impacto directo sobre las diferentes clases de activo, por lo que el Comité dedica mucho tiempo a la redacción del mismo

Indicadores de la FED II

Actas de la FED (FED minutes)

Frecuencia	8 reuniones al año (3 semanas después de la decisión de tipos)
Hora	20:00 CET
Fuente	Reserva Federal



DESCRIPCIÓN

Las Actas de la Fed proporciona un resumen detallado de las discusiones de los miembros del FOMC sobre política monetaria llevadas a cabo en la última reunión. Incluyendo todas las decisiones tomadas y la explicación de las mismas

CÁLCULO

N.A.



IMPORTANCIA

El mercado presta especial atención con el fin de encontrar algo más de información sobre las acciones de política monetaria presentes y futuras

Indicadores de la FED III

Libro Beige (Beige Book)

Frecuencia	8 reuniones al año
Hora	20:00 CET
Fuente	Reserva Federal



DESCRIPCIÓN

Proporciona un resumen de la visión de los 12 presidentes regionales de la Reserva Federal sobre la situación presente de la economía



CÁLCULO

Cada uno de los 12 miembros recoge información de las condiciones económicas en su distrito proporcionada por bancos, empresas, expertos económicos y otras fuentes



IMPORTANCIA

Aunque el Libro Beige se utiliza como base de discusión para la reunión mensual de la FOMC (Federal Open Market Committee) que se produce aproximadamente 2 semanas después, normalmente tiene un impacto muy limitado

Indicadores de empleo I

Cambio en nóminas no agrícolas (Non-farm Payrolls)

Frecuencia	Mensual, primer viernes de cada mes
Hora	14:30 CET
Fuente	Bureau of Labor Statistics, Department of Labor



DESCRIPCIÓN

Mide el cambio en el empleo americano, excluyendo el agrícola



CÁLCULO

Se compone de dos encuestas, una que el BLS realiza a 400.000 compañías públicas y privadas, que suponen aproximadamente el 45% del total de empleo no agrícola. Normalmente, sólo el 60% o 70% de las respuestas llega a tiempo cada mes, lo que explica las numerosas revisiones posteriores cada mes. Y otra encuesta realizada a familias (60.000 aprox) con el fin de calcular la tasa de desempleo, que se publica en el mismo



IMPORTANCIA

Se trata del indicador económico más importante por diferentes motivos. El primero de ellos es el tiempo, dado que se publica sólo una semana después del periodo de referencia. El segundo, es que en muchas ocasiones supone sorpresas puesto que es muy difícil hacer predicciones dado que normalmente hay muy poca información disponible antes de su publicación. En cuanto a la tasa de desempleo, puede estar influida por la tasa de participación (población activa sobre población total). Además, los sueldos y salarios (uno de los componentes del índice) representan la principal fuente de consumo privado, por lo que el informe de empleo tiene fuertes implicaciones para el consumo americano, que supone dos tercios de su economía

Indicadores de empleo II

Encuesta ADP de empleo

Frecuencia	Mensual, 2 días antes del dato de empleo mensual
Hora	14:15 CET
Fuente	Automatic Data Processing Inc



DESCRIPCIÓN

Es una medida privada de empleo no agrícola. Fue desarrollado para intentar encontrar una medida más exacta a corto plazo de los movimientos en el mercado de trabajo



CÁLCULO

Toma una muestra de aproximadamente 400.000 compañías, que corresponden a unos 24 millones de trabajadores (el dato de nóminas no agrícolas elaborado por Bureau of Labor Statistics toma una muestra de unos 50 millones)



IMPORTANCIA

Aunque debería ser muy similar al dato elaborado por BLS, lo cierto es que los resultados hasta la fecha han sido mixtos. Recientemente se han introducido cambios en la metodología de cálculo para intentar obtener un resultado más preciso

Indicadores de empleo III

Peticiones semanales de desempleo (Initial Jobless Claims)

Frecuencia	Semanal (cada jueves y cubre la semana anterior terminando el sábado)
Hora	14:30 CET
Fuente	Employment and Training Administration, Department of Labour



DESCRIPCIÓN

Seguimiento de las peticiones de subsidio de desempleo. Dada la volatilidad de las series, los analistas normalmente miran la media móvil de las últimas cuatro semanas



CÁLCULO

Cada uno de los Estados transfiere los datos de las peticiones semanales al departamento de trabajo en Washington



IMPORTANCIA

A pesar de tratarse de un indicador coincidente, la volatilidad de las publicaciones hace que pierda impacto

Indicadores económicos I

IPC

Frecuencia	Mensual
Hora	14:30 CET
Fuente	Bureau of Labour Statistics, Department of Labour



DESCRIPCIÓN

Mide el nivel de precios de una cesta fija de bienes y servicios



CÁLCULO

Durante las tres primeras semanas del mes, el BLS recopila información directamente de visitas establecimientos comerciales y mediante entrevistas telefónicas a unos 23.000 establecimientos. Se recopilan los precios para unos 80.000 productos y servicios.



IMPORTANCIA

Teniendo en cuenta el mandato dual de la Reserva Federal (empleo y estabilidad de precios), los cambios en los precios pueden tener un impacto directo en la política monetaria, por lo que el IPC es un dato muy seguido por el mercado

Indicadores económicos II

PIB

Frecuencia

Trimestral (la primera estimación se publica durante la última semana de enero, abril, julio y octubre, seguida de dos revisiones posteriores)

Hora

14:30 CET

Fuente

Bureau of Economic Analysis (BEA)



DESCRIPCIÓN

El PIB es la medida más amplia de la actividad económica en el país, midiendo el gasto total de la economía en bienes y servicios. $PIB = Consumo + Inversión + Gasto público + Exportaciones - Importaciones$



CÁLCULO

El BEA recopila información de cientos de fuentes tanto públicas como privadas. Dado que no toda la información está disponible a tiempo, el BEA proporciona estimaciones (bastante precisas) para elaborar la primera estimación del dato de PIB, bajo la premisa de que dar información al mercado lo antes posible es mejor que esperar a recopilar todos los datos. Esta primera aproximación hace que el dato americano destaque sobre los publicados en el resto del mundo. La primera revisión, publicada un mes después, contiene diversas modificaciones al incorporar información que no estaba disponible en el momento de la primera publicación. A final del trimestre, se publica el dato definitivo, que también puede sufrir modificaciones al incluir más información disponible



IMPORTANCIA

Es el dato económico más importante, al tratarse de la medida más completa de la situación del conjunto de la economía

Indicadores económicos III

Balanza comercial (Trade Balance)

Frecuencia

Mensual (dos meses y medio después del periodo de referencia)

Hora

14:30 CET

Fuente

Bureau of Economic Analysis (BEA)



DESCRIPCIÓN

Mide el tamaño del superávit/déficit comercial de EEUU con el resto del mundo



CÁLCULO

El BEA utiliza múltiples fuentes para su cómputo



IMPORTANCIA

Aproximadamente un cuarto de la actividad total de EEUU está ligada al comercio internacional

Indicadores económicos IV

Balanza comercial (Trade Balance)

Frecuencia	Mensual (el primer día hábil posterior al mes de referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	Institute for Supply Management (ISM)



DESCRIPCIÓN

Se trata del primer indicador publicado cada mes sobre el estado de la economía, con foco en el sector manufacturero. El índice tiene un rango de 0 a 100 puntos. Lecturas por encima de 50 generalmente corresponden con expansión en la economía, inferiores a 50, contracción



CÁLCULO

El ISM envía cuestionarios cada mes a unas 400 compañías que representan 20 industrias diferentes. Los gestores de compras de las compañías son encuestados respecto al estado de la actividad, si la está aumentando, cayendo o manteniéndose en una serie de categorías, entre las que destacan nuevos pedidos, producción, empleo e inventarios, entre otras



IMPORTANCIA

Los gestores de compras son de los primeros en reaccionar a cambios en el entorno económico, lo que hace que este sea un indicador adelantado muy fiable y que capta gran atención por parte de los inversores. Si la demanda de productos manufactureros repunta, los gestores de compras rápidamente responderán incrementando órdenes. Si las ventas desaceleran por el contrario, recortarán los nuevos pedidos

Indicadores económicos V

ISM no manufacturero

Frecuencia	Mensual (el tercer día hábil posterior al mes de referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	Institute for Supply Management (ISM)



DESCRIPCIÓN

Se trata del primer indicador publicado cada mes sobre la situación del sector servicios en la economía americana. El índice tiene un rango de 0 a 100 puntos. Lecturas por encima de 50 generalmente corresponden con expansión en la economía, inferiores a 50, contracción



CÁLCULO

La metodología es similar a la del sector manufacturero



IMPORTANCIA

El indicador tiene menos importancia que el del sector manufacturero, sobre todo porque el sector servicios es menos cíclico que el manufacturero

Indicadores económicos VI

Empire Manufacturing

Frecuencia	Mensual (aproximadamente 15 días después al periodo de referencia)
Hora	14:30 CET
Fuente	Reserva Federal de Nueva York



DESCRIPCIÓN

Muestra la situación presente del sector manufacturero de Nueva York así como las expectativas para los próximos seis meses



CÁLCULO

A comienzos de cada mes la Fed de NY entrevista al mismo grupo de 175 CEOs o presidentes de compañías manufactureras



IMPORTANCIA

Este indicador está reconocido como un indicador adelantado que ha mostrado una alta correlación con el de la Fed de Philadelphia y el ISM manufacturero. La propia Fed realiza un seguimiento del indicador con el fin de identificar señales de fortaleza o debilidad en el sector manufacturero así como indicios de inflación

Indicadores de producción y ventas II

Pedidos de fábrica (Factory Orders)

Frecuencia	Mensual (de 4 a 5 semanas después al mes de referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	Census Bureau, Department of Commerce



DESCRIPCIÓN

Es una continuación del dato previo de pedidos de bienes duraderos, aunque incluye también bienes no duraderos (se excluyen alimentación, ropa y gasolina)



CÁLCULO

4.200 compañías, representando 89 industrias diferentes son encuestadas con el fin de obtener los últimos datos de órdenes, envíos e inventarios



IMPORTANCIA

El componente de bienes duraderos es el más importante y es considerado un indicador adelantado de la economía. Los bienes no duraderos tienden a crecer a una tasa constante dalo la inelasticidad natural de su demanda

Indicadores de producción y ventas III

Pedidos de bienes duraderos (Durable Good Orders)

Frecuencia	Mensual (de tres a cuatro semanas posteriores al periodo de referencia)
Hora	14:30 CET
Fuente	Census Bureau, Department of Commerce



DESCRIPCIÓN

Mide el volumen de pedidos, envíos y nuevas órdenes de bienes duraderos (definidos como aquellos bienes con una esperanza de vida superior a los tres años). Es, por lo tanto, un indicador clave de la producción manufacturera futura



CÁLCULO

Se basa en la información obtenida de 4.200 compañías manufactureras que representan 89 industrias. Compañías con un volumen anual de 500M \$ en producción y también algunas empresas pequeñas, presentan sus números en las categorías de nuevos pedidos, envíos, producción e inventarios. Es un dato bastante volátil al incluir transporte y órdenes de aviones



IMPORTANCIA

Proporciona una aproximación de la producción industrial futura, por lo que capta gran atención por parte del mercado

Indicadores de producción y ventas IV

Inventarios mayoristas (Wholesale Inventories)

Frecuencia	Mensual (dos meses después al periodo de referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	US Census Bureau



DESCRIPCIÓN

Corresponde a los inventarios mantenidos por los mayoristas



CÁLCULO

El Census Bureau encuesta aproximadamente a 4.500 firmas, de las cuales aproximadamente el 75% responde a tiempo, con el fin de proporcionar estimaciones en las ventas mensuales, los inventarios a final de mes y los ratios de ventas/inventarios



IMPORTANCIA

Incrementos en los inventarios normalmente sugieren descensos en la demanda. Si el dato es suficientemente fuerte como para afectar al cómputo del PIB, puede tener cierto impacto en el mercado

Indicadores de producción y ventas V

Ventas minoristas (Retail Sales)

Frecuencia	Mensual (dos semanas después al periodo de referencia)
Hora	14:30 CET
Fuente	Bureau of Census, Department of Commerce



DESCRIPCIÓN

Mide los ingresos totales de establecimientos minoristas, normalmente se toma la lectura excluyendo automóviles, al ser esta una partida muy volátil



CÁLCULO

Se envían, de forma aleatoria, 5.000 encuestas a minoristas a lo largo del país, de los cuales el 50% responden a tiempo. Como consecuencia, el dato está sujeto a revisiones posteriores



IMPORTANCIA

El consumo supone el 70% de la economía americana y el consumo minorista supone un tercio de ese 70%. Como consecuencia, este indicador es percibido como uno de los mejores proxies del consumo total. Sin embargo, no recoge información sobre el sector servicios y suele ser susceptible a múltiples revisiones posteriores

Indicadores del consumidor I

Ingresos y gastos personales (Personal Income & Spending)

Frecuencia	Mensual (4 semanas después al periodo de referencia)
Hora	14:30 CET
Fuente	Bureau of Economic Analysis (BEA)



DESCRIPCIÓN

Los ingresos se miden tomando información de diversas fuentes, siendo sueldos y salarios la principal de ellas (56%)



CÁLCULO

Para el cálculo de los ingresos personales, la BEA toma información de múltiples fuentes, lo que dificulta en gran medida su cómputo. En cuanto al gasto personal, lo calcula tomando los datos de ventas minoristas y de vehículos, si bien el gasto en servicios es mucho más difícil de calcular, por lo que en su mayoría se basa en estimaciones



IMPORTANCIA

Dado que el consumo supone dos tercios de la economía americana, una fuerte desaceleración en los ingresos personales y, por lo tanto, también en el gasto personal, tiene efectos directos sobre el conjunto de la economía. Sin embargo, el gasto en servicios tiende a crecer a una tasa constante, por lo que el dato es fácilmente previsible. Tiene una importancia significativamente inferior al dato de ventas minoristas

Indicadores del consumidor II

Ingresos y gastos personales (Personal Income & Spending)

Frecuencia	Mensual (el último martes del mes al que hace referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	The Conference Board



DESCRIPCIÓN

Mide el sentimiento de los consumidores sobre la economía, el gasto en consumo y Las condiciones laborales



CÁLCULO

Se basa en una encuesta enviada a 5.000 consumidores a lo largo del país (de los cuales, aproximadamente 2.500 contestan a tiempo). Los participantes son encuestados sobre las condiciones actuales de la economía, expectativas para los próximos 6 meses y expectativas para el mercado de Trabajo



IMPORTANCIA

Alta. El consumo supone prácticamente el 70% del PIB americano

Indicadores del consumidor III

Confianza de la Universidad de Michigan

Frecuencia

Bimensual (el dato preliminar se publica el segundo viernes de cada mes, seguido por el dato definitivo dos semanas después)

Hora

15:55 CET

Fuente

Universidad de Michigan



DESCRIPCIÓN

La Universidad de Michigan encuesta a consumidores sobre su situación financiera y la percepción que tienen sobre la situación global de la economía. La versión preliminar incorpora el 60% de las respuestas



CÁLCULO

500 individuos son encuestados sobre la situación de sus finanzas y las expectativas que tienen sobre la evolución de la economía, tipos de interés, inflación y empleo. La encuesta utiliza una estrategia de rotaciones, de tal forma que cada mes el 60% de los consumidores encuestados son nuevos y el 40% restante son entrevistados por segunda vez



IMPORTANCIA

Muchos inversores opinan que este indicador es el mejor a la hora de predecir la evolución del consumo personal, dado que las encuestas finalizan prácticamente el día anterior a la publicación del dato

Indicadores de viviendas I

Inicios de viviendas

Frecuencia	Mensual (2 o 3 semanas después al periodo de referencia)
Hora	14:30 CET
Fuente	Census Bureau, Department of Commerce



DESCRIPCIÓN

Mide la variación en el número de viviendas construidas en EEUU



CÁLCULO

El Census Bureau realiza entrevistas telefónicas y por correo a constructores en 19.000 municipios a lo largo del país durante las dos primeras semanas de cada mes, con el fin de medir las viviendas iniciadas y los permisos firmados en cada región



IMPORTANCIA

El sector de la vivienda es un buen indicador adelantado de la economía americana, por lo que el mercado presta buena atención a este indicador, uno de los primeros publicados del sector

Indicadores de viviendas II

Ventas de viviendas nuevas (New Home Sales)

Frecuencia	Mensual (alrededor de 4 semanas después al mes de referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	Census Bureau, Department of Commerce



DESCRIPCIÓN

Mide las ventas de viviendas unifamiliares



CÁLCULO

El Census Bureau se basa en datos de sus series de permisos de construcción



IMPORTANCIA

La construcción crea un efecto multiplicador en la economía: genera nuevos puestos de trabajo, gasto en materiales e inversión. El dato está sujeto a múltiples revisiones dado que es muy difícil corregir la estacionalidad, lo que resta importancia al indicador

Indicadores de viviendas III

Índices de indicadores adelantados

Frecuencia	Mensual (el tercer día hábil posterior al mes de referencia)
Hora	16:00 CET
Fuente	The Conference Board



DESCRIPCIÓN

Un índice diseñado específicamente para intentar predecir la dirección de la economía. Está formado por 10 componentes, 7 no financieros y 3 financieros, todos ellos conocidos por adelantarse bien al comportamiento futuro de la economía



CÁLCULO

Los 10 componentes son: media de horas semanales trabajadas en el sector manufacturero (con peso del 25,4%); peticiones semanales de desempleo (3,3%); nuevas órdenes de bienes de consumo y materiales (7,5%); índice de entregas (7%); nuevas órdenes de bienes de capital, ex-defensa (1,9%); permisos de construcción (2,7%); confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (2,9%); precio de los valores del s&P500 (3,8%); M2 (35,3%); y el diferencial entre el bono americano a 10 años y el tipo de la Fed (10,2%)



IMPORTANCIA

A pesar de que el comportamiento del índice no ha sido perfecto, ha funcionado bastante bien detectando picos y valles en los ciclos económicos con unos tres meses de antelación. El hecho de que varios de sus componentes corresponden a estimaciones, hace que el indicador pierda cierto impacto

Indicadores de viviendas IV

Gasto en construcción (Construcción Spending)

Frecuencia	Mensual (el último día laborable del mes y corresponde al mes anterior)
Hora	16:00 CET
Fuente	Census Bureau, Department of Commerce



DESCRIPCIÓN

Gasto total en construcción privada y pública, el gasto privado se divide en dos partidas (residencial y no residencial)



CÁLCULO

Para el sector residencial el gobierno obtiene sus propios datos directamente de las encuestas de inicios de viviendas y ventas de viviendas nuevas. Para el no residencial, obtiene datos de fuentes externas



IMPORTANCIA

Aunque el sector de la construcción supone aproximadamente el 10% del PIB, este dato normalmente no recibe mucha atención, en parte debido al retraso de los datos y en parte a que recibe múltiples revisiones

Aviso legal

Madrid, jueves 11 de abril de 2024

El presente documento no constituye una recomendación de inversión según lo definido en el Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado. En particular, el presente documento no constituye un Informe de Inversiones ni una comunicación publicitaria a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión.

Este documento ha sido elaborado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ("BBVA"). Toda la información y datos incluidos en este documento son meramente indicativos y están sujetos a cambios sin notificación previa, y en ningún caso constituirán una oferta, invitación, solicitud, asesoramiento financiero o recomendación para realizar operaciones, ni constituirá la base para un contrato, compromiso o toma de decisión de inversión de ningún tipo.

Aviso Legal y Conflicto de Intereses

El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Los receptores de dicho documento deben ser conscientes de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo pueda referirse pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente documento, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El desempeño por BBVA de cualquier servicio estará condicionado a que toda la documentación jurídica definitiva de la operación sea satisfactoria a juicio de BBVA y que BBVA pueda tener acceso a cualquier plataforma o servicio de terceros mencionados en el documento.

Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este documento 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.