

Indicadores macroeconómicos EEUU

Dirección de Inversiones BBVA Banca Privada

Principales indicadores de EEUU

Comunicado reunión de la Fed (FOMC Committee 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 tienen un impacto directo sobre las diferentes clases de activo, por lo que el Comité dedica mucho tiempo a la redacción del mismo

Principales indicadores de EEUU

Actas de la Fed (Fed Minutes)

Frecuencia 8 reuniones al año (3 semanas después a 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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

Cambio en nóminas no agrícolas (Non-farm Payrolls)

Frecuencia Mensual (el primer viernes de cada mes haciendo referencia al mes anterior)

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 momento

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

Principales indicadores de EEUU

Encuesta ADP de empleo (ADP Employment Report)

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

Principales indicadores de EEUU

Peticiones semanales de desempleo (Initial Jobless Claims)

Frecuencia Semanal (cada jueves y cubre la semana anterior terminando en 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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

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.

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

ISM manufacturero

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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

Producción industrial y utilización de la capacidad

Frecuencia Mensual (alrededor del día 15 de cada mes, sobre el mes anterior)

Hora 15:15 CET

Fuente Reserva Federal

Descripción La producción industrial cubre prácticamente la totalidad de los bienes en EEUU; la utilización de la capacidad productiva compara la producción actual con la capacidad total.

Cálculo Cada mes la Fed calcula el índice de producción industrial recopilando información de 300 componentes representando diferentes sectores: manufacturero, minero, eléctricas y gas. Cada uno de los componentes recibe un peso en base a su importancia (los pesos se revisan anualmente). La primera publicación se basa en el 70% de los datos y recibe una revisión 3 meses después incorporando la totalidad de la información. Con la capacidad de utilización la dificultad reside en definir la capacidad total de la industria. Aún así, la Fed calcula las tasas de capacidad para 85 industrias (67 manufactureras, 16 mineras y dos en utilities)

Importancia La producción industrial tiene un peso importante y afecta en gran medida al dato de PIB, al ser un sector muy sensible a los cambios de ciclo. Una producción industrial elevada o creciendo corresponde con una fase expansiva del ciclo pero puede ser inflacionista. La utilización de capacidad proporciona una visión sobre la infrautilización en los sectores, en caso de que sea necesario aumentar la capacidad en el futuro. La publicación es una buena guía para las posibles decisiones de inversión futuras

Principales indicadores de EEUU

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 dado la inelasticidad natural de su demanda

Principales indicadores de EEUU

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 dado la inelasticidad natural de su demanda

Principales indicadores de EEUU

Pedidos de bienes duraderos (Durable Goods 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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

Ventas minoristas (Retail Sales)

Frecuencia Mensual (2 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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

Confianza del consumidor (Conference Board)

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, proximadamente 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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

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

Principales indicadores de EEUU

Índice de Indicadores adelantados (Leading Indicators Index, LEI)

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

Principales indicadores de EEUU

Gasto en construcción (Construction Spending)

Frecuencia Mensual (el último día laborable del mes y corresponde al mes anterior)

Hora 16:00 CET

Fuente Consensus 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