



# Indicadores macro Eurozona

Abril 2024

## Índice

- |    |  |    |  |
|----|--|----|--|
| 01 | BCE: decisión de tipos y rueda de prensa | 06 | M3 oferta de dinero                          |
| 02 | Informe mensual BCE                      | 07 | PMI Manufacturero                            |
| 03 | Producto Interior Bruto (PIB)            | 08 | PMI Servicios                                |
| 04 | Índice de precios de consumo amortizado  | 09 | Ventas Minoristas                            |
| 05 | Producción industrial                    | 10 | Encuesta ZEW (Alemania)                      |
|    |  | 11 | Encuesta IFO de clima empresarial (Alemania) |

# Indicadores del BCE I

## BCE: decisión de tipos y rueda de prensa

Frecuencia	Cada mes y medio aprox
Hora	13:45 CET – decisión de tipos ; 14:30 CET – conferencia de prensa
Fuente	Banco Central Europeo



### DESCRIPCIÓN

La decisión de tipos del BCE, seguida por la conferencia de prensa 45 min después



### CÁLCULO

El órgano de gobierno del BCE está compuesto por 6 miembros del Comité Ejecutivo, además de los gobernadores de los bancos centrales nacionales de los 16 miembros de la Eurozona, que votan sobre las decisiones de Política monetaria



### IMPORTANCIA

Es clave en la economía de la Eurozona, dado su impacto inmediato en las diferentes clases de activo. Además, las decisiones de tipos (o política monetaria) normalmente están muy descontadas por el mercado, dado que la comunicación por parte de los gobernadores es regular. Los inversores normalmente prestan especial atención a la rueda de prensa con el fin de obtener pistas sobre las decisiones posteriores de política monetaria. Desde el punto de vista del banco central, es una oportunidad para el presidente del BCE para comunicar ciertos temas o tratar de influir en aquellas áreas del mercado donde considera que existe cierta discrepancia con la línea de banco central y lo que los mercados están reflejando

# Indicadores del BCE II

## Informe mensual BCE

Frecuencia	Cada mes y medio aprox. (se publica una semana después a la decisión de tipos)
Hora	10:00 CET
Fuente	Banco Central Europeo



### DESCRIPCIÓN

Cada boletín mensual contiene análisis de la situación económica actual y los riesgos a la Estabilidad de precios



### CÁLCULO

El Consejo de Gobierno del BCE considera un rango muy amplio de datos, incluyendo el entorno económico global, monetario y fiscal, inflación, desempleo y las previsiones de los miembros del BCE (publicadas en los boletines de junio y diciembre)



### IMPORTANCIA

El boletín puede dar alguna indicación de la línea de actuación del BCE, pero en realidad suele dar la misma información que el informe que se publica a continuación de la rueda de prensa posterior a la reunión mensual, por lo que tiene un impacto en mercado muy limitado

# Indicadores económicos I

## Producto interior bruto (PIB)

Frecuencia	Trimestral
Hora	11:00 CET
Fuente	Eurostat



### DESCRIPCIÓN

El PIB proporciona una medida de la actividad total de la economía en la región



### CÁLCULO

Los países usan muchas fuentes para construir su contabilidad nacional: datos del gobierno, censo, encuestas a empresas y familias. Además, existen diferentes métodos para calcular el PIB, lo que añade mayor dificultad para el cálculo del dato agregado de la zona



### IMPORTANCIA

El PIB es uno de los principales indicadores macroeconómicos, por lo que el mercado es muy sensible a sus variaciones, sobre todo si difiere de lo esperado. Se trata de un indicador retrasado pues se publica dos meses después del cierre del trimestre

# Indicadores económicos II

## Índice de precios al consumo armonizado (HICP)

Frecuencia	Mensual
Hora	11:00 CET
Fuente	Eurostat



### DESCRIPCIÓN

Es la principal medida de inflación de la Eurozona. Recoge las variaciones de los precios de una cesta de bienes y servicios medios. Una versión preliminar se publica a finales de mes seguida por una revisión final dos semanas después



### CÁLCULO

Dada la dificultad para integrar los índices de consumo de los diferentes países de la Eurozona, Eurostat elaboró la versión armonizada en 2005. Los pesos de los países se ajustan cada año en función en el porcentaje del consumo privado de la nación sobre el total de la Eurozona



### IMPORTANCIA

Clave teniendo en cuenta su impacto sobre las decisiones de política monetaria

# Indicadores económicos III

## Índice de precios al consumo armonizado (HICP)

Frecuencia	Mensual
Hora	11:00 CET
Fuente	Eurostat



### DESCRIPCIÓN

Mide el cambio en el volumen de producción en los sectores manufacturero, minero y Utilities



### CÁLCULO

Los datos son recogidos por cada uno de los estados miembros que posteriormente los remiten a Eurostat que publica la serie desestacionalizada



### IMPORTANCIA

Normalmente el dato de producción industrial excluyendo el componente de construcción es el dato principal, dada la volatilidad de este componente. Sin embargo, dado que los datos de cada uno de los países se publican previamente, el del conjunto de la Eurozona pierde interés

# Indicadores económicos IV

## PMI manufacturero

Frecuencia	Mensual (la versión flash se publica el primer día laborable)
Hora	10:00 CET
Fuente	Markit



### DESCRIPCIÓN

El índice PMI muestra una medida de la actividad manufacturera en ocho países: Alemania, Francia, España, Italia, Irlanda, Grecia, Austria y Holanda, que representan aproximadamente el 92% de la actividad manufacturera total de la Eurozona. Una lectura inferior a 50 indica una contracción en la actividad y una lectura superior a 50 indica expansión



### CÁLCULO

Efectivo en circulación más los depósitos a la vista de los residentes en la zona euro, excluidas las administraciones centrales, en entidades emisoras de la zona euro. Además incluye, los depósitos a plazo fijo de hasta dos años y los depósitos disponibles con preaviso de hasta tres meses, las cesiones temporales de dinero, las participaciones en fondos del mercado monetario y los valores que no sean acciones y tengan una vida no superior a dos años.



### IMPORTANCIA

Alta. La versión flash que se publica a principios de mes es el principal indicador adelantado de actividad. La revisión posterior, que incluye el desglose por países da una imagen clara de la actividad total de la Eurozona, dado el gran peso de la actividad manufacturera en el conjunto de la economía



# Indicadores económicos V

## PMI Servicios

Frecuencia	Mensual (dos días después del PMI manufacturero)
Hora	11:00 CET
Fuente	Markit



### DESCRIPCIÓN

El índice PMI muestra la situación del sector servicios, basándose en las encuestas mensuales realizadas en Alemania, Francia, Irlanda, Italia y España, que suponen aproximadamente el 80% del total de la Eurozona. Una lectura inferior a 50 muestra contracción, mientras que una superior a 50 señala expansión en el sector



### CÁLCULO

Se basa en la respuesta de 2000 compañías dentro del sector servicios a la pregunta de si han visto expansión, contracción o mantenimiento en la evolución de 4 categorías principales: empleo, precios, actividad y expectativas de negocio



### IMPORTANCIA

Teniendo en cuenta que el sector servicios supone dos tercios del PIB de la Eurozona, el PMI de servicios es un indicador importante de la salud de la economía de la Eurozona

# Indicadores económicos VI

## Ventas minoristas

Frecuencia	Mensual
Hora	11:00 CET
Fuente	Markit



### DESCRIPCIÓN

Mide el gasto total de consumo minorista (excluyendo vehículos)



### CÁLCULO

Se calcula agregando las series proporcionadas por los diferentes estados miembros y aplicando un ajuste de estacionalidad a las series. Las ventas de vehículos se excluyen de la cifra general y se publican de forma separada debido a su alta volatilidad.



### IMPORTANCIA

Proporciona una medida del consumo y la confianza del consumidor en la Eurozona. Sin embargo, es una medida muy volátil que además se publica con bastante retraso, lo que limita de forma considerable su impacto en el mercado

# 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.