

Indicadores macroeconómicos Eurozona

Dirección de Inversiones BBVA Banca Privada

Principales indicadores de la Eurozona

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

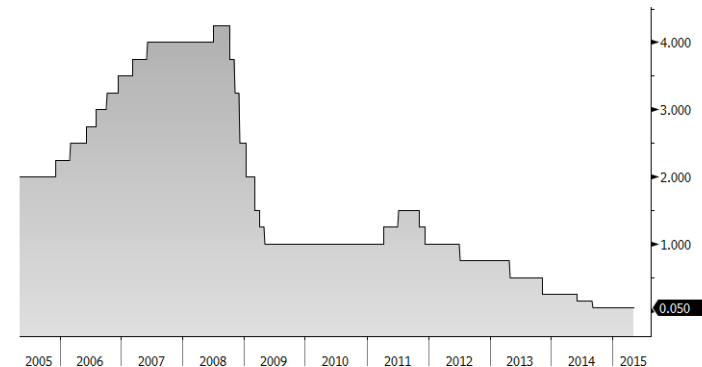
Fuente Banco Central Europeo

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.

BCE decisión de tipos



Principales indicadores de la Eurozona

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

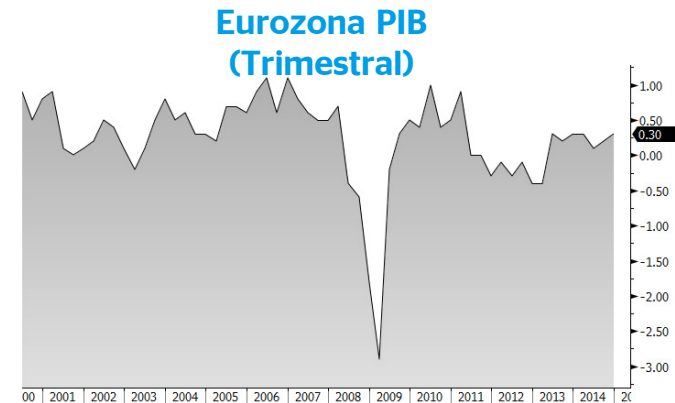
Principales indicadores de la Eurozona

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.

Principales indicadores de la Eurozona

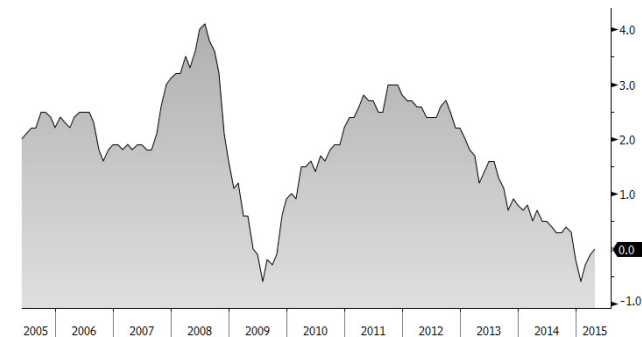
Índice de precios de consumo armonizado (HICP)

Frecuencia Mensual

Hora 11:00 CET

Fuente Eurostat

Eurozona IPC



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

Principales indicadores de la Eurozona

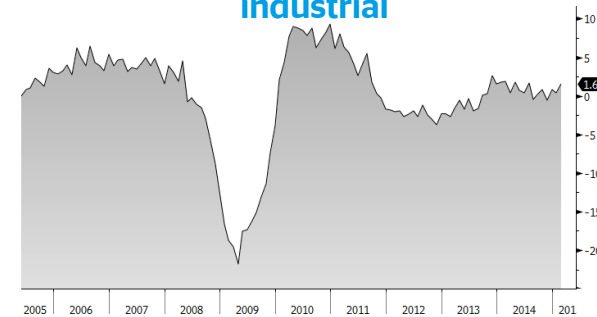
Producción industrial

Frecuencia Mensual

Hora 11:00 CET

Fuente Eurostat

Eurozona Producción industrial



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

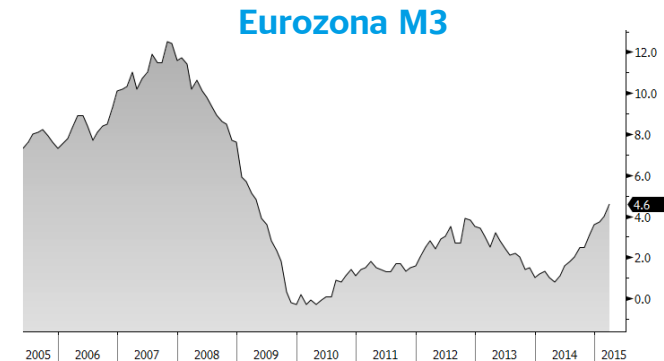
Principales indicadores de la Eurozona

M3 oferta de dinero

Frecuencia Mensual

Hora 11:00 CET

Fuente BCE



Descripción Es la principal medida del crecimiento de la masa monetaria en la Eurozona

Cálculo Efectivo en circulación más los depósitos a la vista de los residentes en la zona euro, excluidas la 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 Cambios en la oferta de dinero pueden significar riesgos de inflación, estabilidad de precios y de ciclo económico. Como instrumento de política monetaria, puede ser susceptible a variaciones por parte del banco central.

Principales indicadores de la Eurozona

PMI manufacturero

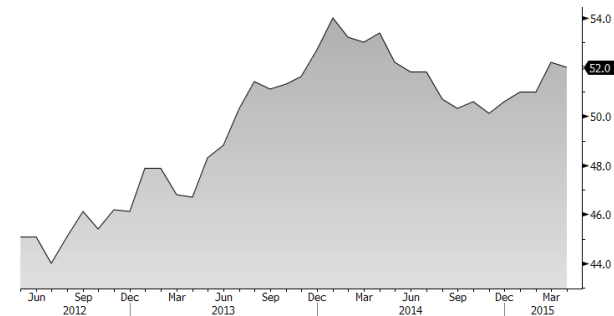
Frecuencia Mensual

(la versión flash se publica el primer día laborable)

Hora 10:00 CET

Fuente Markit

PMI manufacturero



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 El informe se basa en una encuesta realizada a 3000 ejecutivos de compras de las empresas más representativas, los cuales tienen que responder a la pregunta de si han visto un nivel de actividad superior, igual o inferior al mes anterior en 5 categorías principales: nuevos órdenes, producción, inventarios, precios y empleo.

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

Principales indicadores de la Eurozona

PMI servicios

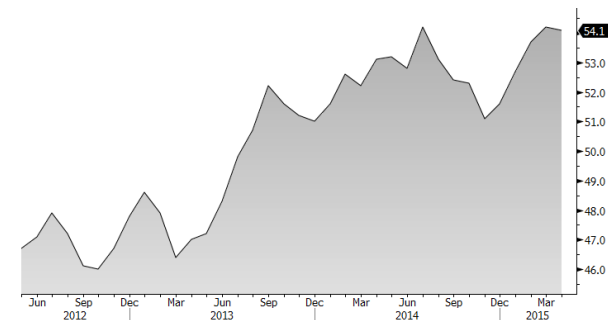
Frecuencia Mensual

(dos días después del PMI manufacturero)

Hora 10:00 CET

Fuente Markit

PMI servicios



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

Principales indicadores de la Eurozona

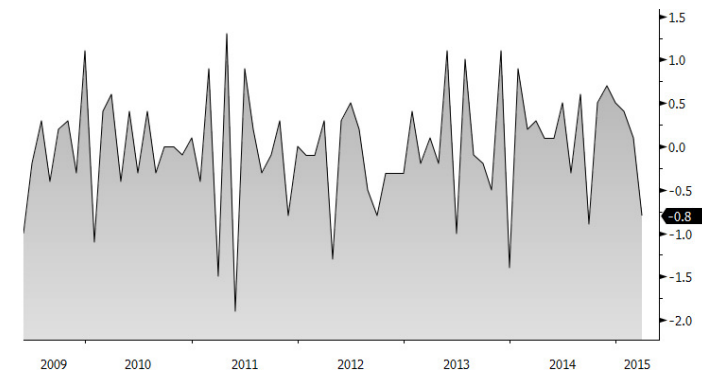
Ventas minoristas

Frecuencia Mensual

Hora 11:00 CET

Fuente Eurostat

Ventas minoristas



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

Principales indicadores de la Eurozona

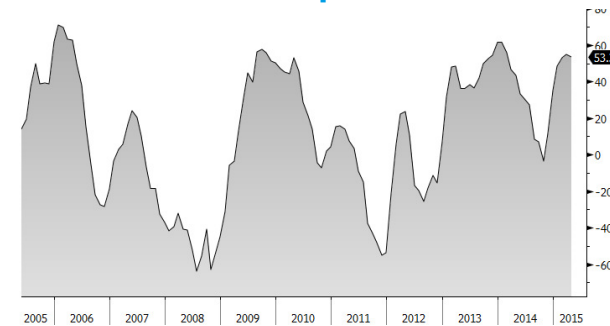
Encuesta ZEW (Alemania)

Frecuencia Mensual

Hora 11:00 CET

Fuente Instituto ZEW en Alemania

Encuesta ZEW (expectativas)



Descripción El Instituto ZEW encuesta a expertos financieros alemanes sobre la situación de la economía del país. Las preguntas engloban la situación actual de la economía y las expectativas sobre la evolución de la misma

Cálculo Los resultados de la encuesta se presentan como diferencia entre aquellos expertos que se muestran optimistas y los que se muestran pesimistas. Por ejemplo, si el 25% de los analistas esperan mejora, el 35% deterioro y el 40% no esperan ningún cambio, el resultado final sería -10. Además de la lectura general se publican dos componentes, el de situación actual y el de expectativas

Importancia Los inversores prestan mayor atención al componente de expectativas, que proporciona una visión a medio plazo de la economía alemana. Al tratarse de un indicador coincidente pues se publica en el mismo mes en el que se realiza la encuesta, y adelantado al incluir un componente de expectativas, capta gran interés por parte del mercado

Principales indicadores de la Eurozona

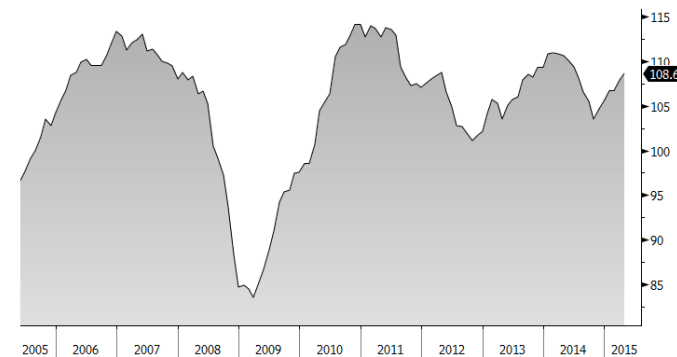
Encuesta IFO de clima empresarial (Alemania)

Frecuencia Mensual

Hora 10:00 CET

Fuente Instituto IFO de Estudios Económicos

Encuesta IFO



Descripción Encuesta de clima empresarial alemán

Cálculo A principios de cada mes, aproximadamente 7000 compañías alemanas (que cubren las industrias manufacturera, construcción y retail) son encuestadas con el propósito de evaluar la situación actual de la economía alemana así como sus expectativas para los próximos 6 meses. Con sus respuestas se elabora el índice general así como sus dos componentes: situación actual y expectativas empresariales

Importancia El índice IFO ha sido un buen indicador adelantado de la economía alemana y europea. El índice general tiende a adelantar los cambios en la producción industrial europea en 2 o 3 meses