

Flash Europa

Madrid,
22 de agosto de 2013
Análisis Económico

Unidad de Europa
Miguel Jiménez González-Anleo
Economista Jefe
mjimenezg@bbva.com

Agustín García Serrador
Economista Senior
agustin.garcia@bbva.com

Diego Torres Torres
Economista
diego.torres.torres@bbva.com

Francisco J. Ortega Castaño
franciscojose.ortega.castano@bbva.com

El flash del PMI de la eurozona sorprende al alza y apunta a que el crecimiento continuará en 3T13

- **El flash PMI de la eurozona, liderado por Alemania, se incrementa por quinto mes consecutivo afianzándose en niveles de crecimiento económico**

La estimación flash para el indicador PMI compuesto de la eurozona registra un incremento de 1,2 puntos hasta los 51,7, ligeramente por encima de lo esperado (BBVA Research: 51,3; Consenso: 50,9). Lo mismo ocurre con el Flash PMI de Manufacturas que se incrementa en 1 punto hasta los 51,3, sorprendiendo al alza (BBVA Research: 51,1; Consenso: 50,8) y con el Flash PMI Servicios, que crece 1,2 puntos hasta los 51 puntos, también por encima de lo esperado (BBVA Research: 50,3; Consenso: 50,2). Este registro supone el quinto mes consecutivo de crecimiento, lo que le afianza en niveles por encima de los 50 puntos, y le permite situarse en niveles de mediados de 2011. La tendencia alcista, junto con los demás indicadores, muestran un panorama alentador que va en línea con nuestra previsión de que el PIB del 3T13 se mantendrá en terreno positivo. Estos mejores datos están impulsados por Alemania aunque homogeneizando y extendiendo las mejoras de confianza para el resto de la eurozona. Básicamente una mejora en las expectativas de las ventas al exterior para los países de la periferia y la robustez de la demanda interna para los países del centro, en especial Alemania, son los factores detrás de estos datos.

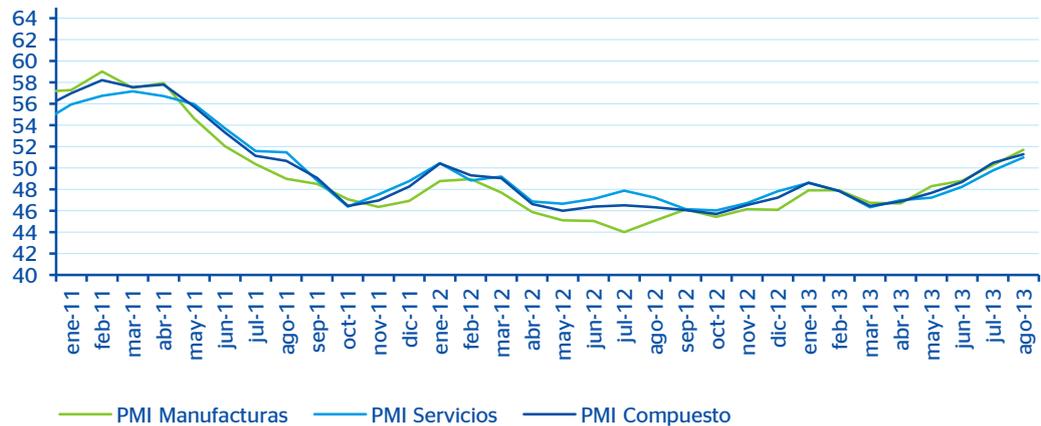
- **El flash PMI de Alemania mejora tanto en Manufacturas como en Servicios en agosto**

La estimación Flash para el indicador PMI compuesto de Alemania registró un incremento sustancial de 1,3 puntos hasta los 53,4 puntos, alcanzando el nivel más alto de los últimos 6 meses y por encima del nivel relacionado con crecimiento económico (50 puntos) por cuarto mes consecutivo. El flash de Manufacturas registra un ascenso de 1,3 puntos hasta los 52 puntos, sorprendiendo al alza (BBVA Research: 51; Consenso: 51,1). Lo mismo ocurre con el flash PMI de servicios que se incrementa en 1,1 puntos hasta los 52,4, por encima de lo esperado (BBVA Research: 51,5; Consenso: 51,7). Para ambos indicadores se trata del cuarto mes consecutivo de crecimiento, afianzándose en niveles por encima de los 50 puntos, lo que genera confianza en la economía alemana, tanto en su demanda interna (PMI Servicios) como en su demanda externa (PMI Manufacturas), acompañado por la robustez del mercado de trabajo. Además de confirmarse la estimación, el dato de Manufacturas correspondería con el nivel más alto de los últimos 25 meses, mientras que para Servicios correspondería el nivel más alto de los últimos 7 meses.

• **El Flash del PMI compuesto de Francia cae a niveles observados en junio**

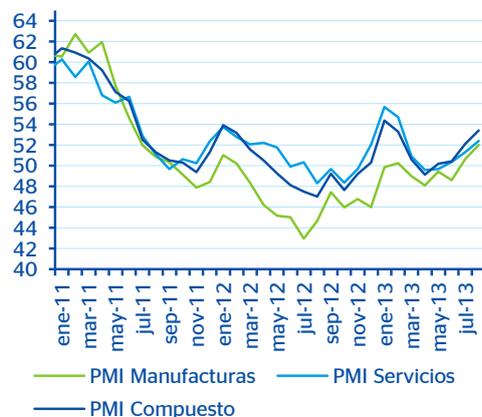
La estimación Flash para el indicador PMI Compuesto de Francia registra una caída de -1,2 puntos hasta los 47,9 en Agosto, tras la mejoría observada en los últimos meses, desde marzo hasta julio el índice había recuperado 7,2 puntos. Esta caída se debe principalmente al sector de Manufacturas, en dónde el índice de producción cayó -2,8 puntos hasta los 48.6 puntos. Por otro lado, el flash de Manufacturas se mantiene sin cambios respecto el mes anterior, registrando unos 49,7 puntos, por debajo de lo esperado (BBVA Research: 50,5; Consenso: 50,3). En cuanto al PMI Servicios, se registra un empeoramiento respecto a julio de 1,1 puntos hasta los 47,7, puntos, de nuevo por debajo de lo esperado (BBVA Research: 48,8; Consenso: 49,2). De esta forma los servicios rompen la tendencia creciente iniciadas a principios de año, cuando registraron 6 meses consecutivos de crecimiento, adelantando que la demanda interna no sustentará la recuperación en Francia.

Gráfico 1
PMIs zona euro



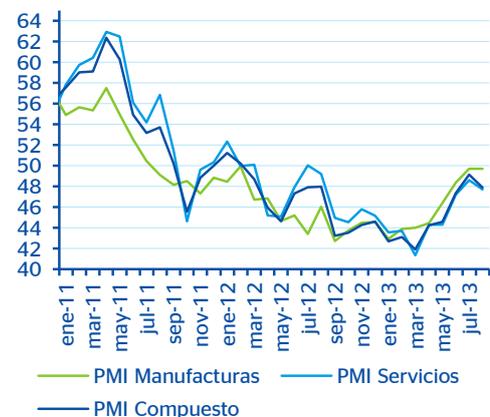
Fuente: Markit Economics

Gráfico 2
PMIs Alemania



Fuente: Markit Economics

Gráfico 3
PMIs Francia



Fuente: Markit Economics

Tabla 1
PMIs en la zona euro, Alemania y Francia

CC	Indicator	Julio	Agosto	BBVA	Cons.
Eurozona	PMI Compuesto	50,5	51,7	51,3	50,9
	PMI Manufacturas	50,3	51,3	51,1	50,8
	PMI Servicios	49,8	51,0	50,3	50,2
Alemania	PMI Compuesto	52,1	53,4	-	-
	PMI Manufacturas	50,7	52,0	51,0	51,1
	PMI Servicios	51,3	52,4	51,5	51,7
Francia	PMI Compuesto	49,1	47,9	-	-
	PMI Manufacturas	49,7	49,7	50,5	50,3
	PMI Servicios	48,6	47,7	48,8	49,2

Fuente: Markit Economics

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, 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 inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere 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 informe, 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 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. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos 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 e 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 de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente 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 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.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: [www.bbva.com / Gobierno Corporativo](http://www.bbva.com/GobiernoCorporativo)".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.