

Flash Europa

Eurozona

Madrid,
16 de diciembre 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 José Ortega Castaño
franciscojose.ortega.castano@bbva.com

Massimo Trento
massimo.trento@bbva.com

El PMI compuesto mejora ligeramente para el conjunto de la zona euro

Gracias al sector exterior, con creciente discrepancia entre Alemania y Francia

- **Zona euro: la demanda global continúa tirando de la industria, mientras que la ligera caída del índice en servicios confirma la atonía de la demanda doméstica**

La estimación preliminar del PMI compuesto ha aumentado en diciembre +0,4 puntos hasta los 52,1, frente las expectativas de estabilización (BBVA Research: 51,7; Consenso: 51,9), indicando por tanto que la economía estaría creciendo en el último trimestre del año. Esta mejora es debida al incremento en la confianza en el sector manufacturero (52,7 desde 51,6 en noviembre), que registra el dato más alto en dos años y medio, mientras que el PMI de servicios ha caído muy ligeramente (51,0 desde 51,2). El sector manufacturero confirma la robustez de demanda exterior, principalmente por el fuerte aumento de los pedidos procedentes del exterior, mientras que la ralentización del crecimiento del sector servicios refleja la lenta recuperación de la demanda interna.

En el último trimestre del año la media del PMI compuesto se mantiene por encima de la media observada en el trimestre anterior, apuntando a un crecimiento algo mayor del PIB el 4T13 (tras el 0,1% t/t de 3T13). Aunque la información disponible para el cuarto trimestre se limita básicamente a los indicadores cualitativos, nuestro modelo MICA-BBVA estima un crecimiento trimestral del PIB de entre 0,2% y 0,3% t/t en el conjunto de la zona euro.

- **Por países, vuelve a sorprender negativamente el empeoramiento de la confianza en Francia, mientras que Alemania confirma un crecimiento sostenido, siendo el único país con crecimiento sólido en el conjunto de la zona euro**

La mejora de la confianza no fue generalizada entre los estados miembros, según el comunicado de prensa de Markit: el PMI compuesto de Alemania se ha mantenido en niveles de crecimiento (55,2), si bien ligeramente más bajos que en noviembre, mejorando sólo en el sector manufacturero, que marca su máximo en más de dos años (54,2). Además, los subcomponentes que adelantan el ciclo económico (nuevos pedidos) apuntan que la solidez de la recuperación debería mantenerse en los próximos trimestres.

Por el contrario, el PMI compuesto de Francia vuelve a sorprender a la baja (47,0), alejándose todavía más del umbral de 50, y cayendo tanto en el sector servicios, como en las manufacturas. Estos datos apuntarían a que la economía francesa podría volver a estancarse o contraerse ligeramente en 4T13 tras el retorno a terrenos negativos en el tercero (caída del PIB -0,1% t/t). Respecto al resto de países, la nota avanza que el crecimiento podría haber ganado algo de tracción.

Tabla 1
PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Noviembre	Diciembre	BBVA	Consenso
Euro zona	PMI Compuesto	51,7	52,1	51,7	51,9
	PMI Manufacturas	51,6	52,7	51,6	51,9
	PMI Servicios	51,2	51,0	51,2	51,5
Alemania	PMI Compuesto	55,4	55,2	-	-
	PMI Manufacturas	52,7	54,2	52,7	53,0
	PMI Servicios	55,7	54,0	55,7	55,3
Francia	PMI Compuesto	48,0	47,0	-	-
	PMI Manufacturas	48,4	47,1	48,7	49,0
	PMI Servicios	48,0	47,4	48,4	48,7

Fuente: Markit Economics

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

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

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.