

Flash Europa

Madrid,
23 de abril de 2014
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

Pablo Budde
pablo.budde@bbva.com

Massimo Trento
massimo.trento@bbva.com

Los PMIs sorprenden al alza en la eurozona a principios del segundo trimestre

El ritmo de expansión en la eurozona podría estar consolidándose, con Alemania a la cabeza

- **Zona euro: significativa mejora en ambos sectores**

La estimación preliminar del PMI compuesto aumenta en abril 0,9 puntos hasta los 54,0, por encima de las expectativas (BBVA Research: 53,5; Consenso: 53,0), el nivel más elevado en casi tres años. Esta mejora se debió al aumento en la confianza tanto en el sector manufacturero (53,3 desde 53,0 en marzo) como sobre todo en el de servicios (53,1 desde 52,2). En general, el ritmo de expansión podría mantenerse en mayo, puesto que en abril han aumentado los nuevos pedidos y los pedidos pendientes de realización, con el sector manufacturero sustentado por la demanda externa tal y como apunta el aumento de los pedidos procedentes del exterior, mientras que la mejora en las expectativas de negocios en el sector servicios se refleja en la vuelta a la creación de empleo.

Por otra parte, el comentario de Markit señala que existen nuevas presiones a la baja sobre los precios, lo que está en línea con el entorno de baja inflación de precios al consumo que estamos observando en otros indicadores y con los riesgos a la baja sobre los precios ligados a las materias primas y a un euro apreciado.

Los PMIs son los únicos datos disponibles sobre el tono de la actividad para 2T14 y, por lo tanto, dan una señal aún muy prematura, pero en principio apuntan a una aceleración en el segundo trimestre del año, lo cual es más optimista que nuestro escenario. Factores como la creación de empleo y el crecimiento tanto en los países centrales como en la periferia justifican una visión relativamente optimista.

- **Por países, la sólida recuperación de la economía alemana debería compensar el débil crecimiento de la actividad en Francia, mientras que se consolida en la periferia**

Según el comunicado de prensa de Markit, la mejora de la confianza fue bastante generalizada entre los estados miembros, si bien a ritmos distintos: el PMI compuesto de Alemania ha mejorado hasta los 56,3, creciendo tanto en el sector servicios como en el manufacturero. Además los subcomponentes que adelantan el ciclo económico (nuevos pedidos, internos y externos) apuntan que la solidez de la recuperación debería mantenerse en los próximos meses.

Por el contrario, el PMI compuesto de Francia (50,5) señala un ritmo de crecimiento inferior al de marzo, cuando registró el mejor dato en dos años y medio, con una desaceleración tanto en el sector servicios como en las manufacturas.

Respecto al resto de países, la nota avanza que la recuperación en la periferia estaría cogiendo impulso.

Tabla 1
PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Marzo	Abril	BBVA	Consenso
Euro zona	PMI Compuesto	53,1	54,0	53,5	53,0
	PMI Manufacturas	53,0	53,3	53,2	53,0
	PMI Servicios	52,2	53,1	52,4	52,5
Alemania	PMI Compuesto	54,3	56,3	-	-
	PMI Manufacturas	53,7	54,2	53,8	53,8
	PMI Servicios	53,0	55,0	53,2	53,3
Francia	PMI Compuesto	51,8	50,5	-	-
	PMI Manufacturas	52,1	50,9	53,3	51,9
	PMI Servicios	51,5	50,3	52,0	51,3

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.