

Flash Europa

Madrid, 22 de mayo 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

Massimo Trento
massimo.trento@bbva.com

Pablo Budde
Pablo.budde@bbva.com

Estabilidad de los PMIs en mayo, salvo el empeoramiento en Francia

Más signos de una recuperación generalizada en la región, aunque podría resentirse del empeoramiento del entorno externo y la fortaleza del euro

- **Zona euro: se mantiene el ritmo de crecimiento en mayo, apoyado por la incipiente mejora de los factores domésticos**

La estimación preliminar del PMI compuesto disminuye ligeramente en mayo 0,1 puntos hasta los 53,9, en línea con lo esperado (BBVA Research: 54,0; Consenso: 53,9), marcando el nivel trimestral más elevado en tres años en lo que va de 2T14. La estabilización del índice es el resultado del comportamiento opuesto que han mantenido el sector servicios, que mejora hasta los 53,5 (desde 53,1 en abril) y el sector manufacturero, que crece a ritmos inferiores (52,5 desde 53,4 en abril). Analizando los subíndices, el ritmo de expansión podría mantenerse en junio, puesto que en mayo han aumentado los nuevos pedidos y las expectativas de negocios en el sector servicios, y las empresas siguen contratando personal (al ritmo más elevados en dos años y medio) para hacer frente al aumento de la demanda.

No obstante, la encuesta de mayo también ofrece señales de duda, como el posible impacto del empeoramiento del sector externo y la apreciación del euro en las ventas al exterior del sector industrial, así como las señales de estancamiento de la economía francesa y las presiones a la baja sobre los precios. La publicación de los primeros datos oficiales de 1T14 y el robusto crecimiento de los PMIs en lo que va de trimestre apuntan a una ligera aceleración en el ritmo de crecimiento para 2T14, en línea con nuestro modelo MICA-BBVA (0,3% t/t), pero superior al de nuestro escenario (0.2% t/t).

- **Por países, se consolida la recuperación de la economía alemana y el optimismo aumenta en la periferia, mientras que Francia sigue mostrando signos de debilidad**

Según el comunicado de prensa de Markit, la mejora de la confianza no fue generalizada entre los estados miembros: el PMI compuesto de Alemania se ha mantenido estable en los 56,1, creciendo con fuerza en el sector servicios mientras que en el manufacturero se ha registrado una moderación del ritmo de expansión. 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 ha vuelto a situarse por debajo del umbral de 50 (49,3), cayendo tanto en el sector servicios como en las manufacturas, y con unas perspectivas negativas, puesto que sigue destruyéndose empleo y los nuevos pedidos han disminuido respecto a los meses anteriores.

Respecto al resto de países, no se han publicado datos nuevos, pero la nota avanza que la periferia podría estar creciendo a un ritmo elevado.

Tabla 1
PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Abril	Mayo	BBVA	Consenso
Eurozona	PMI Compuesto	54,0	53,9	54,0	53,9
	PMI Manufacturas	53,4	52,5	53,0	53,2
	PMI Servicios	53,1	53,5	53,3	53,0
Alemania	PMI Compuesto	56,1	56,1	-	56,0
	PMI Manufacturas	54,1	52,9	54,2	54,0
	PMI Servicios	54,7	56,4	54,5	54,5
Francia	PMI Compuesto	50,6	49,3	-	50,5
	PMI Manufacturas	51,2	49,3	52,0	51,0
	PMI Servicios	50,4	49,2	50,5	50,4

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.