

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Eurozona: Los PMIs se mantienen en abril

Unidad de Europa

Zona euro: la confianza en manufacturas y servicios se mantiene prácticamente estable en abril, en línea con lo esperado

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro se mantiene estable en abril (53,0 puntos tras 53,1), en línea con lo esperado (BBVA Research: 53,2; Consenso: 53,3), y unas dos décimas por debajo de la media de 1T16 (53,2 puntos). Esta estabilización se debe tanto al índice de servicios (53,2 tras 53,1 en marzo), que registra un incremento de nuevos encargos y una reducción de los pedidos pendientes de realización, como al manufacturero (de 51,6 a 51,5), que compensa la disminución de la producción y de los pedidos internos con el aumento de los pedidos externos. En todo caso, el moderado crecimiento de los nuevos pedidos, junto con el estancamiento de los pedidos pendientes y de las expectativas de negocio sugiere que en los próximos meses se mantendrá el nivel actual de crecimiento de empleo.

Aunque todavía es pronto para sacar conclusiones para el conjunto de 2T16, los datos de hoy apuntan a cierta reducción del ritmo de crecimiento, que prevemos del 0,3% t/t para 2T16, lo que supondría una ligera desaceleración respecto al primer trimestre (un 0,4% t/t esperado). Más allá de cierta volatilidad en los dos trimestres anteriores por factores temporales, la recuperación continúa avanzando a un ritmo modesto, pero estable, y continúa mostrando cierta resistencia al aumento de la incertidumbre tanto por factores idiosincráticos como globales. Por otro lado, la noticia algo más positiva viene de las señales de cierta recuperación de los pedidos del exterior, disipando en parte las dudas de una mayor desaceleración de la demanda global que lastre la fortaleza de la demanda interna.

El ritmo de expansión se modera en Alemania y se recupera ligeramente en Francia

En abril, el PMI compuesto de Alemania ha caído marginalmente (53,8 tras 54), debido, sobre todo, al menor ritmo crecimiento de la actividad en el sector servicios (de 55,1 a 54,6) compensado por una recuperación significativa del sector manufacturero (51,9 tras 50,7). El aumento de los nuevos pedidos, sobre todo externos, y de los trabajos pendientes de realización disipan un poco los temores de un mayor impacto de la desaceleración de la demanda global en la actividad del sector, como demuestra la contratación de nuevos empleados en abril. Pese a la ligera corrección del sector servicios, las expectativas de negocio en el sector continúan siendo elevadas.

En Francia, el PMI compuesto aumenta marginalmente (50,5 tras 50) gracias a la recuperación del sector servicios, que vuelve a crecer en abril (50,8 tras 49,9). Por el contrario, las empresas manufactureras señalan un empeoramiento de la situación (48,3 puntos) tras registrar 49,6 puntos durante el mes anterior. En cuanto a las perspectivas para los próximos meses, los subíndices apuntan a que el crecimiento seguirá impulsado por el sector servicios, y por tanto, por el apoyo de la demanda doméstica: el aumento del empleo, de nuevos encargos y de trabajos pendientes de realización hacen suponer que la actividad podría aumentar en los próximos meses, si bien la disminución de las expectativas de negocio nos sugiere que el crecimiento será débil; al contrario, se registra una reducción de los nuevos pedidos en el sector manufacturero.

Respecto al resto de países, el comunicado de Markit avanza que el ritmo de expansión en la periferia se habría desacelerado ligeramente.

Tabla 1

PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Marzo	Abril	BBVA	Consenso
Eurozona	PMI Compuesto	53,1	53	53,2	53,3
	PMI Manufacturas	51,6	51,5	51,7	51,9
	PMI Servicios	53,1	53,2	53,2	53,3
Alemania	PMI Compuesto	54	53,8	54	54,2
	PMI Manufacturas	50,7	51,9	51	51
	PMI Servicios	55,1	54,6	55,2	55,1
Francia	PMI Compuesto	50	50,5	50,1	50,2
	PMI Manufacturas	49,6	48,3	49,9	49,9
	PMI Servicios	49,9	50,8	50,3	50,1

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.