

# Eurozona | Los PMIs de mayo apuntan a una moderación del crecimiento en 2T16

Manuel Cabezas / Agustín García / Eduardo Gutiérrez / Miguel Jiménez

**El ligero empeoramiento del PMI compuesto en mayo refleja una leve caída de la confianza del sector industrial, que sigue resintiéndose de la debilidad de la demanda global y la incertidumbre en Europa, mientras que se mantienen las expectativas de los servicios. En conjunto, los datos de hoy apuntan a la esperada moderación del crecimiento del PIB en 2T16 hasta tasas alrededor del 0,3% t/t.**

## Zona euro: deterioro marginal de la confianza por las peores expectativas del sector industrial

El PMI compuesto de la zona euro se reduce muy ligeramente en mayo (52,9 puntos tras 53,0), algo por debajo de lo esperado (Consenso: 53,2), por lo que se modera el ritmo de caída observado en abril y deja el promedio en lo que va de trimestre alrededor de 0,2 puntos por debajo de la media de 1T16. Este comportamiento se debe principalmente a la leve reducción del índice de manufacturas (de 51,7 a 51,5 puntos), que registra un menor crecimiento de la producción, de los nuevos pedidos (tanto internos como externos), y de los trabajos pendientes de realización. Respecto al sector servicios, el índice se mantiene invariable (53,1 puntos), al compensarse la contracción de los trabajos pendientes de realización y el menor crecimiento de los nuevos pedidos y de las expectativas de negocio con el incremento del empleo y la menor reducción de precios.

Aunque la información para 2T16 se limita de momento sólo a los datos de confianzas, la caída de los PMIs en lo que va de trimestre apunta a que el ritmo de crecimiento podría estar moderándose en 2T16 hacia tasas de alrededor del 0,3% t/t, en línea con nuestro escenario y algo esperado tras el crecimiento algo mayor del previsto en 1T16 (0,5% t/t) debido a factores temporales.

## La recuperación continúa en Alemania y Francia basada en los servicios, pero el ritmo de expansión se modera en la periferia

El PMI compuesto de Alemania aumenta en mayo (de 53,6 a 54,7) debido a la expansión tanto del sector servicios (55,2 tras 54,5) como del manufacturero (de 51,8 a 52,4). No obstante, este aumento parece haberse debido a la realización de trabajos pendientes más que al aumento de nuevos pedidos, cuyo crecimiento ha sido más débil, sobre todo los externos. Por lo tanto, hay que ser cautos en la valoración de este dato, aunque las señales de mejora del empleo en ambos sectores apuntan a que la demanda doméstica continuará siendo el principal motor de la recuperación hacia delante, y compensará en parte la menor contribución de las exportaciones netas.

En mayo, el PMI compuesto de Francia se incrementa en nueve décimas hasta los 51,1 gracias al mayor aumento de la confianza en el sector servicios (de 50,6 a 51,8), y a la menor contracción el sector manufacturero (+0,3 puntos hasta 48,3). Estos datos apuntan a que la resistencia de la demanda doméstica continúa, si bien los componentes adelantados del índice de la industria (sobre todo pedidos) continúan claramente por debajo de los 50 puntos y no anticipan mejoras claras en los próximos meses. Con todo, los

datos de hoy vienen a confirmar que el fuerte crecimiento observado en 1T16 respondió principalmente a factores transitorios y es difícil que se mantenga este trimestre.

Respecto a los países de la periferia, la nota de prensa recalca que se desacelera el ritmo de expansión.

Tabla 1

**PMI en la eurozona, Alemania y Francia**

CC	Indicador	Abril	Mayo	Consenso
	PMI Compuesto	53,0	52,9	53,2
Eurozona	PMI Manufacturas	51,7	51,5	51,9
	PMI Servicios	53,1	53,1	53,2
	PMI Compuesto	53,6	54,7	53,9
Alemania	PMI Manufacturas	51,8	52,4	52,0
	PMI Servicios	54,5	55,2	54,6
	PMI Compuesto	50,2	51,1	50,4
Francia	PMI Manufacturas	48,0	48,3	49,0
	PMI Servicios	50,6	51,8	50,6

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.