

Flash Europa

Madrid,
24 de marzo 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 en marzo, en línea con un PIB de 0,4%/0,5% t/t en 1T14

Aunque los PMIs de la eurozona caen ligeramente, los indicadores de Francia se recuperan

- **Zona euro: mayor ritmo de crecimiento trimestral en tres años a pesar de la ligera caída de marzo**

La estimación preliminar del PMI compuesto disminuyó ligeramente en marzo en 0.1 puntos hasta los 53,2, en línea con lo esperado (BBVA Research: 53,3; Consenso: 53,2), tras registrar en febrero el nivel más elevado de los últimos dos años y medio. Esta corrección se debió a la moderación de la expansión de ambos sectores: el índice de manufacturas registra un 53,0 (desde 53,2 en febrero) y el de servicios un 52,4 (desde 52,6). Sin embargo los valores de marzo, en territorio expansivo por noveno mes consecutivo, cierran un trimestre de robusto crecimiento (+1,2 puntos sobre la media de 4T13), impulsados por la sólida recuperación de ambos sectores. Además, los subcomponentes de los indicadores sugieren que la mejora de la actividad continuará en abril, puesto que se siguen incrementando los nuevos pedidos y los trabajos pendientes de realización.

Con los datos de 1T14, los analistas de Markit confirman que el crecimiento podría haberse acelerado ligeramente a principios de año (0,5% t/t), en línea con nuestro indicador MICA-BBVA de corto plazo del PIB (0,4% t/t tras el 0,3% t/t de 4T13).

- **Por países, destacan la recuperación de Francia y el optimismo en la periferia**

Según el comunicado, el crecimiento fue bastante generalizado entre los estados miembros: el PMI compuesto de Alemania se ha reducido hasta los 55 puntos, un nivel aún elevado, que apunta a la tasa de expansión trimestral más alta en casi tres años.

El PMI compuesto de Francia (51,6) ha vuelto a territorio expansivo tras mantenerse por debajo del umbral de 50 durante cuatro meses, mejorando tanto en el sector servicios como en las manufacturas, y creciendo al ritmo más alto en dos años y medio. La fuerte subida de marzo pone a los PMIs de Francia más en línea con otros indicadores de confianza, que estaban dando señales más optimistas en los últimos meses.

Respecto al resto de países, la nota de Markit se muestra optimista, confirmando el mayor crecimiento en tres años y una robusta recuperación en la periferia.

Tabla 1
PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Febrero	Marzo	BBVA	Consenso
Euro zona	PMI Compuesto	53,3	53,2	53,3	53,2
	PMI Manufacturas	53,2	53,0	54,0	53,0
	PMI Servicios	52,6	52,4	53,0	52,6
Alemania	PMI Compuesto	56,4	55,0	-	-
	PMI Manufacturas	54,8	53,8	54,6	54,5
	PMI Servicios	55,9	54,0	55,4	55,9
Francia	PMI Compuesto	47,9	51,6	-	-
	PMI Manufacturas	49,7	51,9	49,6	49,7
	PMI Servicios	47,2	51,4	47,5	47,5

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.