

## Eurozona | Los PMIs apuntan a una mejora del crecimiento y del empleo en 4T15

Agustín García / Miguel Jiménez / Massimo Trento

---

### Zona euro: aumenta la confianza, sobre todo en el sector de servicios

El PMI compuesto de la zona euro aumenta en noviembre 0,5 puntos hasta los 54,4, el nivel más elevado en más de cuatro años según la estimación preliminar de Markit, por encima de lo esperado (BBVA Research: 53,5; Consenso: 54), mientras que el promedio en lo que va de cuarto trimestre registra una mejora de 0,3 puntos respecto al dato de 3T15. El comportamiento del índice en noviembre se debe al aumento del índice del sector manufacturero hasta los 52,8 (desde 52,3 en octubre), y a un crecimiento de cinco décimas del sector servicios hasta los 54,6. Analizando los subíndices, la mejora de la actividad podría mantenerse en diciembre, puesto que los nuevos pedidos recibidos, especialmente en la actividad comercial, y los trabajos pendientes de realización, al igual que la creación de empleo, se han incrementado al ritmo más elevado desde mayo 2011.

Aunque la información para 4T15 se limita a los datos de confianzas, la mejora de los PMIs en lo que va de trimestre apunta a que el ritmo de crecimiento podría consolidarse o acelerarse ligeramente, en línea con nuestro escenario que contempla un crecimiento trimestral del PIB de 0,4% t/t en 4T15 [1].

### La actividad se mantiene robusta en Alemania y pierde tracción en Francia, con un intenso ritmo de expansión en la periferia

El PMI compuesto de Alemania ha aumentado en noviembre (de 54,2 a 54,9 puntos) registrando una mejora más significativa en el sector servicios que en las manufacturas, con los nuevos pedidos (internos y externos) creciendo al ritmo más elevado en dos años. Por otro lado, el fuerte aumento de los trabajos pendientes de realización ha llevado a las empresas alemanas a seguir contratando nuevos empleados, registrando el mayor ritmo de expansión del empleo en cuatro años.

En noviembre, el PMI compuesto de Francia se reduce 1,3 puntos hasta 51,3. Esta caída es el resultado del ligero aumento del índice de manufacturas (+0,2 puntos hasta 50,8), especialmente en su componente de nuevos pedidos, y de una notable reducción del sector servicios (-1,4 puntos hasta 51,3), debido sobre todo a unas peores expectativas de negocios, según la encuesta, tras los ataques terroristas de París. Además, continúa destruyéndose empleo por tercer mes consecutivo.

Respecto a los países de la periferia, la nota de prensa recalca que el impulso continúa, con la confianza aumentando a ritmos elevados y con una notable creación de empleo.

[1] Para más información, véase [Situación Europa 4T15](#)

Tabla 1

## PMI en la eurozona, Alemania y Francia

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

Fuente: Markit

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.