

Eurozona | El PMI apunta a una aceleración del PIB a pesar de su ligera caída

Agustín García / Massimo Trento

Zona euro: la recuperación se estabiliza

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro en diciembre cae 0,2 puntos hasta los 54 (BBVA Research: 54,2; Consenso: 54,2), pero deja el nivel del indicador en el conjunto del cuarto trimestre 0,2 puntos por encima de la media de 3T15 (en 54,1, frente a la media histórica de 52,8). El comportamiento del índice en diciembre es el resultado de la desaceleración del sector servicios, que cae hasta los 53,9 (desde 54,2 en noviembre) y del aumento del manufacturero, que crece tres décimas, ubicándose en los 53,1 puntos. No obstante, los subíndices de la encuesta ofrecen señales positivas para los próximos meses: en ambos sectores, vuelven a aumentar los pedidos, las expectativas de negocio futuras y los trabajos pendientes de realización, lo que se podría traducir en nuevas contrataciones de personal.

En resumen, estos datos apuntan a que el crecimiento del PIB se estaría consolidando o acelerando ligeramente en 4T15 (tras el 0,3% t/t de 3T15), en línea con nuestro modelo de corto plazo MICA-BBVA, que estima un aumento de alrededor del 0,4% t/t. Además, los mayores costes por la depreciación del euro y cierto aumento de los salarios no se están trasladando a los precios de venta, lo que apunta a que la ausencia de presiones inflacionistas continuará en los próximos meses en un contexto de crecimiento moderado

En Alemania se modera ligeramente la actividad, mientras que en Francia los servicios lastran el índice. En la periferia, las economías avanzan a un ritmo robusto

El PMI compuesto de Alemania se ha reducido marginalmente en diciembre desde 55,2 a 54,9 puntos, si bien cierra un cuarto trimestre de crecimiento. En diciembre, el índice se modera por la caída del sector servicios que no es compensada por el leve aumento de las manufacturas, aunque parece una cuestión temporal, puesto que el aumento de nuevos pedidos, especialmente los externos, y la creación de empleo, junto con unos altos niveles de expectativas empresariales y de pedidos pendientes de realización, auguran que la actividad seguirá creciendo en los próximos meses.

En Francia, el PMI se reduce siete décimas hasta un nivel cercano al estancamiento de la actividad (50,3 puntos). Esto se debe, sobre todo, al crecimiento nulo del sector servicios, tras diez meses seguidos de expansión, cuyos encuestados se han visto afectados negativamente por los recientes ataques terroristas, que se han reflejado en un descenso de los pedidos recibidos. Por otro lado, mejoran las perspectivas del sector manufacturero (51,6 tras 50,6), donde se observa un aumento de pedidos tanto internos como para exportación. En diciembre, se ha interrumpido la destrucción de empleo en las empresas francesas.

Respecto al resto de países, el comunicado de Markit avanza que el ritmo de expansión en la periferia se mantendría robusto y superior al de Alemania y Francia.

Tabla 1

PMI en la eurozona, Alemania y Francia

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

Fuente: Markit Economics

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.