

Eurozona | Caen los PMIs a principios de año, sobre todo en Alemania

Agustín García / Massimo Trento

Zona euro: empeora la confianza en manufacturas y servicios

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro en enero cae 0,8 puntos hasta los 53,5 (BBVA Research: 54,3; Consenso: 54,1), unas seis décimas por debajo de la media de 4T15 (54,1 puntos) que fue el mejor dato en más de cuatro años. Este empeoramiento se debe tanto al índice de servicios (53,6 tras 54,2 en diciembre) como al manufacturero (de 53,2 a 52,1). Sin embargo, los altos niveles de confianza empresarial, junto con el aumento de los trabajos pendientes de realización y de los nuevos pedidos, hace que las empresas sigan reforzando sus plantillas a un ritmo igual al máximo en cuatro años y medio observado a fines de 2015, señalando que en los próximos meses el optimismo de las compañías podría volver a mejorar.

La fuerte caída del precio del petróleo también se ha reflejado en la encuesta de enero, con un impacto positivo en las expectativas de actividad por la disminución de los costes de producción y estos también se estarían trasladando a unos menores precios finales para el conjunto de la zona euro. No obstante, se observan diferencias por países, mientras que en Francia dicho comportamiento parece más claro - probablemente asociado a estimular la demanda tras los posibles efectos negativos de los ataques terroristas, en Alemania parece que se está aprovechando esta circunstancia para no trasladar las caídas a precios finales y aumentar los beneficios empresariales. En cualquier caso, aumentan las presiones a la baja sobre los precios y la preocupación del BCE sobre los posibles efectos de segunda ronda.

Aunque todavía es pronto para sacar conclusiones para el conjunto de 1T16, los datos de hoy apuntan a cierta estabilización del crecimiento, que prevemos del 0,4% t/t para 4T15.

El ritmo de expansión se modera en Alemania y se recupera ligeramente en Francia. Las economías de la periferia avanzan a un ritmo algo menor que el trimestre anterior

En enero, el PMI compuesto de Alemania ha caído un punto desde los 55,5 a los 54,5, debido, sobre todo, a la mayor contracción de la actividad en el sector manufacturero (de 53,2 a 52,1). Esto se debe principalmente a la disminución de la producción, que los encuestados achacan en buena medida a las dificultades a las que se enfrenta la industria petrolera. En todo caso, el aumento de los nuevos pedidos, sobre todo externos, y de los trabajos pendientes de realización hacen suponer que la actividad volverá a aumentar en los próximos meses, como demuestra la contratación de nuevos empleados en enero. El sector servicios sufre también una ligera corrección (55,4 tras 56) pero las expectativas de negocio en el sector continúan siendo elevadas.

En Francia, el PMI compuesto aumenta marginalmente (50,5 tras 50,1) gracias a la recuperación del sector servicios, que vuelve a crecer tras la contracción de diciembre (50,6 tras 49,8). Por el contrario, las empresas manufactureras señalan un estancamiento en la producción (50 puntos) tras registrar 51,4 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: mejores expectativas de negocio, aumento del empleo y de nuevos encargos; al contrario, se registra una reducción de los nuevos pedidos (internos y para exportación) 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	Diciembre	Enero	BBVA	Consenso
	PMI Compuesto	53,4	53,5	54,4	54,1
Eurozona	PMI Manufacturas	53,2	52,3	53,4	53,0
	PMI Servicios	54,2	53,6	54,2	54,2
Alemania	PMI Compuesto	55,5	54,5	-	55,1
	PMI Manufacturas	53,2	52,1	53,0	53,0
	PMI Servicios	56,0	55,4	55,6	55,5
Francia	PMI Compuesto	50,1	50,5	-	50,3
	PMI Manufacturas	51,4	50,0	52,0	51,3
	PMI Servicios	49,8	50,6	50,1	50,1

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.