

Eurozona | Los PMIs apuntan a que la economía se resiente más de lo esperado

Agustín García / Miguel Jiménez / Massimo Trento

Zona euro: disminuye la confianza, sobre todo en el sector manufacturero

El PMI compuesto de la zona euro cae en febrero 0,9 puntos hasta los 52,7, el nivel más bajo en un año según la estimación preliminar de Markit, por debajo de lo esperado (BBVA Research y Consenso: 53,3), y el promedio en lo que va de primer trimestre registra una reducción de 1 punto respecto a la media de 4T15. El comportamiento del índice en febrero se debe a la caída del índice del sector manufacturero hasta los 51 puntos (desde 52,3 en enero), con una disminución de la producción y de los pedidos que ha supuesto que la creación de empleo se desacelere, y a una moderación de seis décimas del sector servicios hasta los 53. Analizando los subíndices, aumentan las dudas sobre una mejora de la actividad en los próximos meses, puesto que los nuevos pedidos recibidos, especialmente los externos, y los trabajos pendientes de realización, al igual que la creación de empleo y las expectativas de negocio, se han moderado considerablemente en febrero.

Aunque la información para 1T16 se limita a los datos de confianzas, la caída de los PMIs en lo que va de trimestre apunta a que el ritmo de crecimiento podría continuar siendo débil o incluso estar desacelerándose algo y pone un sesgo a la baja a nuestro escenario que contempla un crecimiento trimestral del PIB de alrededor de 0,4% t/t en 1T16[1]. El fuerte aumento de la incertidumbre tanto global como idiosincrática podría frenar la recuperación en la primera mitad de este año, sobre todo si se prolongan las tensiones de los mercados financieros y las tensiones políticas en algunos países de Europa.

La recuperación continúa en Alemania apoyada en los servicios, pero aumentan las dudas en Francia, y el ritmo de expansión se modera en la periferia

El PMI compuesto de Alemania se ha reducido en febrero (de 54,5 a 53,8 puntos) principalmente por una expansión en el sector manufacturero significativamente menor (cae más de dos puntos), debido a la debilidad del crecimiento de los nuevos pedidos, sobre todo los externos. Lo anterior se refleja en la primera reducción de empleo en el sector manufacturero en año y medio. Sin embargo, los servicios continúan registrando un crecimiento sólido tanto en producción como en nuevos encargos.

En febrero, el PMI compuesto de Francia se reduce 0,4 puntos y vuelve a territorio de contracción (49,8). Este empeoramiento es el resultado del ligero aumento del índice de manufacturas (+0,3 puntos hasta 50,3), y de una reducción del sector servicios (-0,5 puntos hasta 49,8), debido sobre todo a la caída de los trabajos pendientes de realización y de los nuevos pedidos. Hacia delante sin embargo, aumenta ligeramente el empleo y se recuperan las expectativas de negocio.

Respecto a los países de la periferia, la nota de prensa recalca que el impulso se modera, con la confianza aumentando al ritmo más bajo en doce meses.

[1]Para más información, ver [Situación Europa 1T16](#)

Tabla 1

PMI en la eurozona, Alemania y Francia

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

Fuente: BBVA Research

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.