

Eurozona: el PMI sube en marzo, consolidando la mejora del primer trimestre

Miguel Jimenez González-Anleo / Agustín García Serrador / Diego Torres Torres / Massimo Trento / Miguel Abellán Ossenbach

Zona euro: la recuperación gana impulso

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro en marzo aumenta 0,8 puntos hasta los 54,1 (BBVA Research: 53,4; Consenso: 53,6) y, tras las mejoras observadas en los meses anteriores, en el global del primer trimestre registra un incremento de 1,8 puntos sobre la media de 4T14. El comportamiento del índice en marzo es el resultado de la aceleración tanto del sector servicios, que sube hasta los 54,3 (desde 53,7 en febrero) como del sector manufacturero, que aumenta nueve décimas, a 51,9 puntos desde 51. Los subíndices de la encuesta ofrecen señales positivas: en el sector manufacturero vuelven a aumentar los pedidos (sobre todo los externos, favorecidos por un euro débil), y las expectativas de negocio y los nuevos encargos en el sector servicios crecen a un ritmo muy elevado, lo que se traduce en un sólido aumento del empleo. Respecto a la evolución de los precios, la encuesta de marzo apunta a que las presiones a la baja se moderan, debido al aumento de los precios de las importaciones y de los costes salariales, mientras que la mejora de la demanda doméstica parece que está permitiendo a las empresas trasladar lo anterior, por lo menos en parte, a los consumidores ante la caída de los márgenes empresariales.

En resumen, estos datos apuntan a que el crecimiento se podría acelerar en 1T15 (tras el 0,3% t/t de 4T14), en línea con nuestro modelo de corto plazo MICA-BBVA, que estima un aumento del 0,4% t/t.

Robusto crecimiento de la actividad en Alemania, mientras que Francia no termina de despegar por la debilidad del sector manufacturero. Las economías de la periferia avanzan a ritmo firme

El PMI compuesto de Alemania se ha incrementado en marzo desde 53,8 a 55,3 puntos debido a la mejora de ambos sectores: por un lado, las expectativas de negocio en el sector servicios siguen creciendo, resultando en un sólido aumento de la contratación; por otro, el sector manufacturero (52,4 tras 51,1) se ha beneficiado del fuerte aumento de los pedidos industriales, tanto internos como externos.

En Francia, el PMI compuesto se mantiene por segundo mes consecutivo por encima del umbral de 50, aunque en un nivel consistente con un menor crecimiento de la actividad (51,7 tras 52,2). Persisten las diferencias entre las dinámicas de los sectores: el sector servicios vuelve a crecer, si bien de forma más moderada (52,5 tras 52,8), mientras que las manufacturas continúan en territorio negativo (48,2 tras 47,6), especialmente por la disminución de los nuevos pedidos. Sin embargo, las expectativas de negocio y los pedidos pendientes de realización en el sector servicios animan las empresas a contratar (aunque de forma marginal), tras año y medio de destrucción de empleo.

Respecto al resto de países, el comunicado de Markit avanza que el ritmo de expansión en la periferia podría haber aumentado a su nivel más alto en los últimos ocho meses.

Tabla 1

PMI en la eurozona, Alemania y Francia

| CC | Indicador | Febrero | Marzo | BBVA | Consenso |
|----------|------------------|---------|-------|------|----------|
| | PMI Compuesto | 53,3 | 54,1 | 53,4 | 53,6 |
| Eurozona | PMI Manufacturas | 51,0 | 51,9 | 51,3 | 51,5 |
| | PMI Servicios | 53,7 | 54,3 | 53,7 | 53,9 |
| Alemania | PMI Compuesto | 53,8 | 55,3 | - | 54,1 |
| | PMI Manufacturas | 51,1 | 52,4 | 51,3 | 51,5 |
| | PMI Servicios | 54,7 | 55,3 | 54,7 | 55,0 |
| Francia | PMI Compuesto | 52,2 | 51,7 | - | 51,9 |
| | PMI Manufacturas | 47,6 | 48,2 | 50,1 | 48,5 |
| | PMI Servicios | 53,4 | 52,8 | 52,8 | 52,5 |

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.