

## Eurozona | La corrección de los PMIs en abril apunta a una estabilización del crecimiento

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

---

### Zona euro: disminuye la confianza en manufacturas y servicios

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro en abril disminuye 0.5 puntos hasta los 53.5 (BBVA Research: 54.0 y Consenso: 54.4), aunque se mantienen por encima de la media de 1T15 (53.3 puntos) y claramente en terreno expansivo, tras haber ganado algo más de tres puntos desde finales del pasado año. Esta moderación de abril fue generalizada tanto en el sector manufacturero (51.9 tras 52.2 en marzo, pero por encima de la media del conjunto del primer trimestre - 51.4) como en el sector servicios (53.7 puntos desde 54.2 en marzo y tras una media de 53.6 en 1T15). Pese a esta leve corrección, el ritmo de actividad y las expectativas continúan animando la creación de empleo en ambos sectores, tal y como señala el componente de empleo que aumenta al ritmo más elevado en casi cuatro años. Por otro lado, cabe destacar la información que se desprende de la evolución de los pedidos, que sugieren cierta debilidad de los procedentes del exterior debido a la menor demanda desde otras áreas, mientras que el impacto de la depreciación del euro se estaría dejando notar más en el aumento de los costes de las empresas. Dependiendo del país, estos podrían estar trasladándose ya en parte a los precios finales, como en Alemania, o podrían estar soportándolos las empresas debido a una todavía débil demanda doméstica, como en Francia.

Teniendo todo esto en cuenta y aunque la información todavía es muy limitada para el conjunto de 2T15, estos indicadores sugieren cierta estabilización o incluso moderación en el ritmo de avance de la economía de la zona euro, tras el crecimiento del 0,3% t/t en 4T14 y nuestra previsión de un crecimiento del 0,5% t/t en 1T15.

### La actividad se modera ligeramente en Alemania y en Francia continúan las señales de debilidad, pero se mantiene el impulso de la periferia

En abril, el PMI compuesto de Alemania ha disminuido tras dos meses de aumento desde los 55.4 a los 54.2 puntos, debido al menor crecimiento de la actividad tanto del sector servicios como manufacturero por a un aumento más débil de los nuevos pedidos y el incremento de precios. El sector manufacturero se sigue mostrando, pese a la depreciación del euro, algo más débil (51.9 tras 52.8), sobre todo por los bajos niveles de pedidos para exportación de algunos mercados clave, como lo son el mercado ruso y asiático. Sin embargo, las expectativas a doce meses vista de los proveedores de servicios son de optimismo, principalmente debido a un incremento de la demanda y a un clima económico positivo.

En Francia, el PMI compuesto se mantiene por tercer mes consecutivo por encima del umbral de 50, aunque continúa en un nivel consistente con un menor crecimiento de la actividad (50.2 tras 51,5). La tendencia de los sectores es a la baja: el sector servicios, si bien sigue por encima de los 50 puntos, cae tras el crecimiento de marzo (50.8 tras 52.4) y las manufacturas continúan en territorio negativo tras el dato negativo de abril (48,4 tras 48,8), especialmente por la mayor disminución de nuevos pedidos. Sin embargo, las expectativas de negocio en el sector servicios, el lanzamiento de nuevos productos y la esperanza en la mejora del clima económico contribuyen al aumento de la confianza, de acuerdo con los encuestados.

Respecto a la periferia, la nota de prensa recalca que el impulso continúa, con la confianza aumentando a ritmos no observados desde el verano de 2007.

Tabla 1

## PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Marzo	Abril	BBVA	Consenso
	PMI Compuesto	54,0	53,5	54,0	54,4
Eurozona	PMI Manufacturas	52,2	51,9	52,3	52,6
	PMI Servicios	54,2	53,7	54,2	54,5
	PMI Compuesto	55,4	54,2	-	55,6
Alemania	PMI Manufacturas	52,8	51,9	53,0	53,0
	PMI Servicios	55,4	54,4	55,6	55,5
	PMI Compuesto	51,5	50,2	-	51,8
Francia	PMI Manufacturas	48,8	48,4	50,0	49,2
	PMI Servicios	52,4	50,8	52,4	52,4

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.