

Eurozona | Los PMIs de julio se moderan desde máximos

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 julio disminuye 0,5 puntos hasta los 53,7 (BBVA Research: 54,2; Consenso: 54), ligeramente por debajo la media de 2T15 (53,9 puntos) pero claramente en terreno expansivo, tras haber ganado tres puntos desde finales del pasado año. Esta moderación de julio afectó tanto al sector manufacturero (52,2 tras 52,5 en junio, en línea con la media del conjunto del segundo trimestre) como al sector servicios (53,8 puntos desde 54,4 en junio y tras una media de 54,1 en 2T15). Esta corrección es el resultado de la caída de las expectativas empresariales y una moderación de los nuevos pedidos recibidos, lo que conlleva una ralentización en la creación de empleo.

Teniendo todo esto en cuenta y aunque la información todavía es muy limitada para el conjunto de 3T15, estos indicadores sugieren cierta estabilización en el ritmo de avance de la economía de la zona euro, alrededor del 0,4% t/t desde finales del pasado año.

Moderación del crecimiento en Alemania y, sobre todo, en Francia. Las economías de la periferia avanzan a un ritmo algo mayor

En julio, el PMI compuesto de Alemania ha disminuido tres décimas desde los 53,7 a los 53,4 puntos, debido al menor crecimiento de la actividad tanto del sector servicios como manufacturero. El sector manufacturero se muestra, pese a la depreciación del euro, algo más débil (51,5 tras 52), sobre todo por la disminución de los pedidos para exportación. Sin embargo, las expectativas a doce meses vista de los proveedores de servicios son de optimismo, por lo que continúa la creación de empleo.

En Francia, el PMI compuesto se mantiene por sexto mes consecutivo por encima del umbral de 50, aunque continúa en un nivel consistente con un menor crecimiento de la actividad (51,5 tras 53,3). La tendencia de los sectores es a la baja: el sector servicios, si bien sigue por encima de los 50 puntos, cae notablemente (52,0 tras 54,1) y las manufacturas vuelven a territorio negativo tras el primer registro positivo en más de un año observado en junio (49,6 tras 50,7), especialmente por la mayor disminución de nuevos pedidos. Según los encuestados, se moderan tanto las expectativas de negocio como los pedidos pendientes de realización y se interrumpe la creación de empleo.

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

Tabla 1

PMI en la eurozona, Alemania y Francia

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

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.