

Eurozona | Los PMIs recuperan fuerza en agosto, en línea con un crecimiento estable en 3T

Miguel Jimenez González-Anleo / Agustín García Serrador / Diego Torres Torres / Massimo Trento / Josep Amer Mestre

Zona euro: la recuperación de la confianza en servicios y la estabilidad en manufacturas impulsan el índice en agosto

Según la estimación preliminar de Markit, el PMI compuesto de la zona euro en junio recupera la tendencia de crecimiento aumentando 0.2 puntos hasta los 54,1 (BBVA Research: 53.6; Consenso: 53,7), alcanzando nuevamente los valores máximos observados a finales del segundo trimestre y colocándose así por encima de la media registrada en 2T15 (53.9 puntos frente al 53.7 de 2T15). Esta aceleración del crecimiento en la Eurozona se debe tanto al aumento de la actividad en el sector servicios (54.3 tras 54.0 en julio, situándose así por encima de la media de 53.8 en 2T15) y a la permanencia en territorio positivo de las manufacturas (52.4 tras 52.4 en julio). Los subíndices en las encuestas ofrecen resultados positivos: en ambos sectores aumenta la producción, a causa del crecimiento de nuevos pedidos incluyendo un fuerte aumento de las órdenes de exportación de manufacturas. Lo que ha llevado al crecimiento en la creación de empleo, aumentando así el empleo por décimo mes consecutivo en la Eurozona.

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

Recuperación del crecimiento en Alemania y moderación en Francia mientras que las economías de la periferia avanzan a un ritmo firme

El PMI compuesto de Alemania se ha incrementado en agosto desde 53.7 a 54.0 puntos, tras la leve moderación de julio, debido a la significativa mejora de las manufacturas (53.2 tras 51.8) que compensó la nueva caída observada en el sector servicios (53.6 tras 53.8). El sector manufacturero presenta su mayor aumento en nuevos pedidos para exportación, lo que ha acelerado, de forma pronunciada, la creación de empleo, mientras que el optimismo en el sector servicios disminuyó una vez más en agosto.

En Francia, el PMI compuesto se mantiene por séptimo mes consecutivo por encima del umbral de 50, aunque continúa en un nivel consistente con un crecimiento de la actividad marginal (51,3 tras 51.5).

Persisten las diferencias entre las dinámicas de los sectores: el sector servicios, a pesar de continuar por encima de los 50 puntos, presenta una tasa de crecimiento menor a la del mes anterior (51.8 tras 52,0), mientras que las manufacturas continúan su caída en territorio negativo (49,2 tras 49.6), a causa de una fuerte caída de nuevos pedidos. La nota positiva es que las expectativas de negocios mejoran marginalmente en comparación al mes anterior, sin embargo, la creación de empleo sigue disminuyendo por segundo mes consecutivo.

Respecto al resto de países, el comunicado de Markit avanza que el ritmo de expansión en la periferia se mantiene firme y superior al de Alemania y Francia.

Tabla 1

PMI en la eurozona, Alemania y Francia

CC	Indicador	Julio	Agosto	BBVA	Consenso
	PMI Compuesto	53,9	54,1	53,6	53,7
Eurozona	PMI Manufacturas	52,4	52,4	52,2	52,2
	PMI Servicios	54,0	54,3	53,8	54,0
	PMI Compuesto	53,7	54,0	-	53,6
Alemania	PMI Manufacturas	51,8	53,2	51,6	51,6
	PMI Servicios	53,8	53,6	53,5	53,7
	PMI Compuesto	51,5	51,3	-	-
Francia	PMI Manufacturas	49,6	48,6	49,5	49,7
	PMI Servicios	52,0	51,8	52	52,0

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.