

Algunos indicadores adelantados de Europa cambian de signo

Se oyen algunos mensajes más positivos respecto a Europa

Son varios ya los dirigentes de organismos internacionales que han declarado que la situación económica de Europa está mejorando. Entre ellos, destacan las recientes palabras de la directora del FMI, Christine Lagarde, y la nota de prensa de la OCDE relativa al indicador compuesto adelantado, en el que, tras la desaceleración del segundo semestre de 2011, se apunta a un posible cambio de tendencia para la zona del euro. Para el cálculo de este indicador adelantado se utilizan varios indicadores de confianza.

El indicador de sentimiento económico mejora, pero sigue en la zona pesimista

Al igual que la OCDE, también la Comisión Europea hace un seguimiento continuo de la confianza de los agentes económicos, a través del índice de sentimiento económico. En lo que al conjunto de la Unión Europea se refiere, este indicador alcanzó su valor mínimo (91,6) el pasado mes de diciembre y en los dos meses siguientes ha mejorado ligeramente (93,9 en febrero), pero todavía está por debajo del valor 100 que indica la media desde 1990. Por tanto, el optimismo no ha retornado a Europa, aunque se ha dado un paso en la buena dirección. La evolución es similar en la zona del euro, donde se ha pasado de un 92,8 en diciembre a un 94,4 en febrero.

La actividad económica de la zona del euro no termina de expandirse

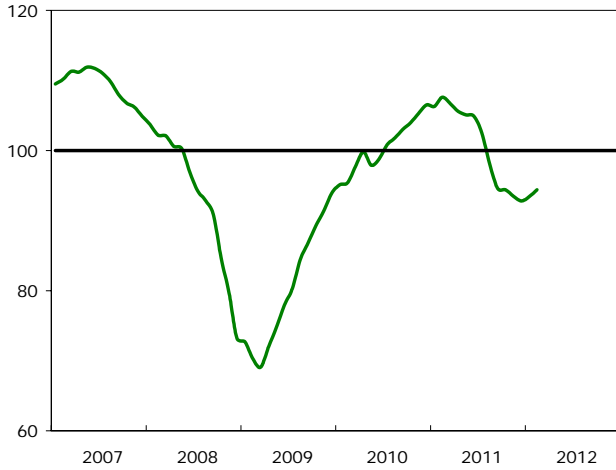
Otro indicador adelantado interesante es el PMI que elabora Markit para un buen número de países y áreas económicas. Este indicador no se basa en opiniones sino en hechos reales, a partir de la información aportada sobre producción, nuevos pedidos, nivel de stocks, empleo y precios. En lo que a las manufacturas se refiere, se confirma una ligera mejora del sector en la zona del euro, al pasar de un valor de 46,4 en noviembre al 47,7 de marzo, si bien todavía no se ha alcanzado el listón de 50 que separa la expansión de la recesión. Por su parte, el indicador de los servicios se situó en marzo en los 48,7 puntos, mejorando los valores de finales de 2011 pero por debajo del 50,4 de enero. Este paso atrás en los servicios, pero también el de las manufacturas, justifica que el indicador compuesto de actividad para la zona del euro (48,7) volviese a situarse en febrero y marzo en la zona de contracción.

Los indicadores para España son más negativos que los de la zona del euro

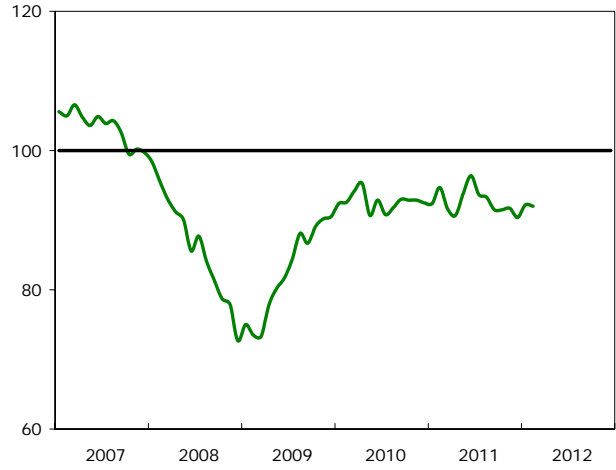
Si para el conjunto de la zona del euro el optimismo que ven algunos organismos es, a tenor de estos indicadores, limitado, en lo que se refiere a España la mejora es prácticamente inexistente. Concretamente, el índice de sentimiento económico de la Comisión Europea no muestra una tendencia clara al alza. Se aprecia cierta mejora en los sectores productivos, pero queda compensada con unos peores datos en comercio minorista y en la confianza del consumidor. El PMI manufacturero ha mejorado tímidamente pero se encuentra todavía cinco puntos por debajo de la referencia para la expansión. Menos favorable es el resultado en los servicios, que dieron un paso atrás en febrero y se encuentran en un valor de 41,9. Como resultado de ambas evoluciones, el índice compuesto tan solo alcanza el 42,9, muy alejado todavía de la recuperación.

ENTORNO ECONOMICO

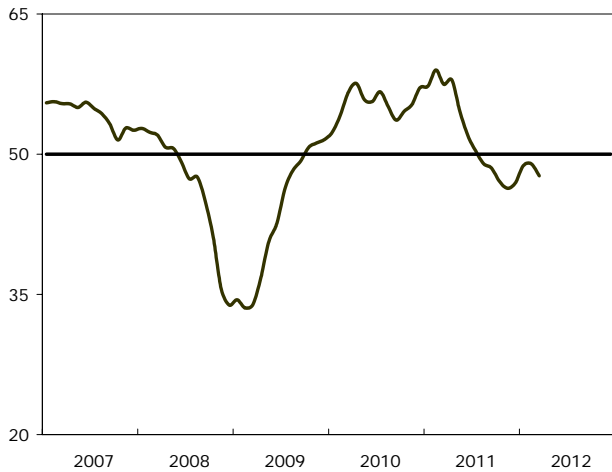
Índice de sentimiento económico
Zona del euro



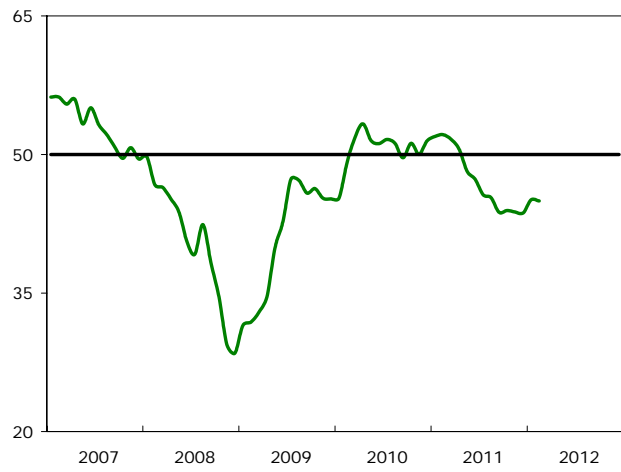
Índice de sentimiento económico
España



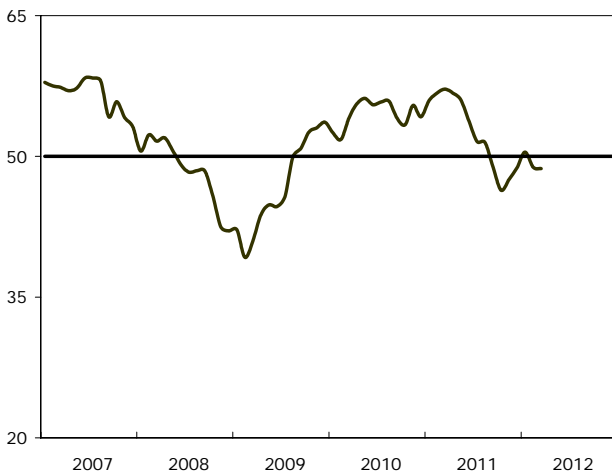
PMI manufacturero
Zona del euro



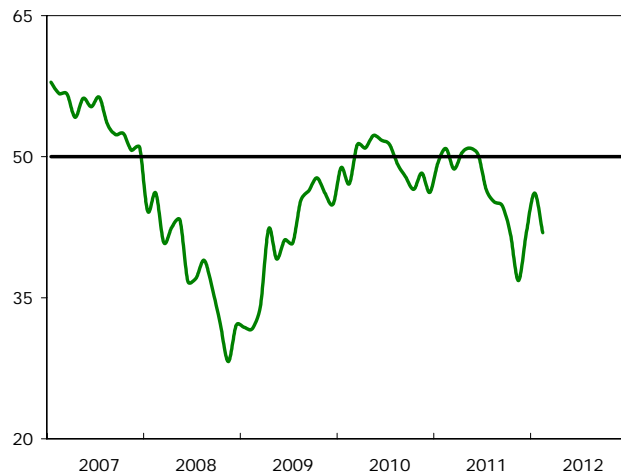
PMI manufacturero
España



PMI de servicios
Zona del euro



PMI de servicios
España



Fuente: Comisión Europea y Markit .