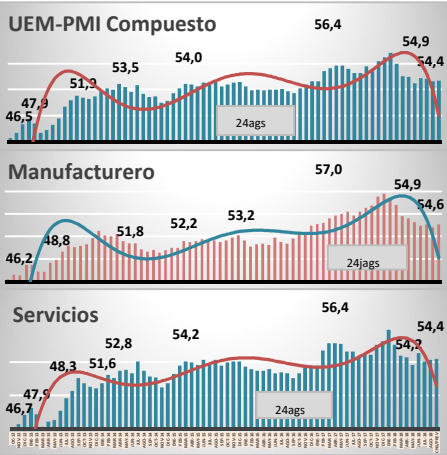
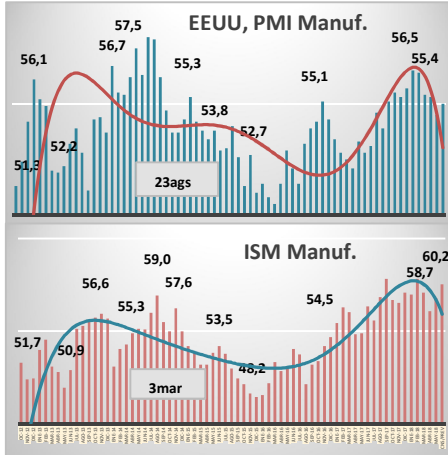


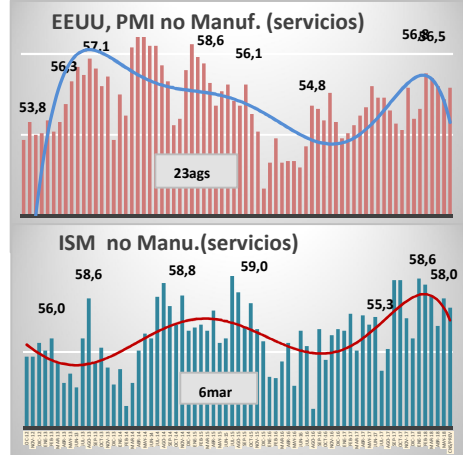
PMI (Manufacturing Purchasing Managers Index) / ISM



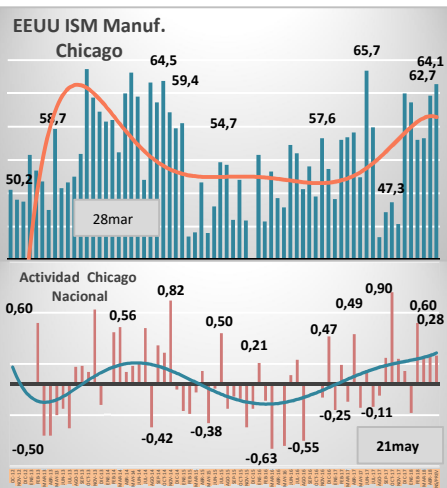
Los índices arrojan niveles similares a los del mes anterior cara al 2sem18 tras el débil arranque de año, cuando el PIB se vio afectado por la meteorología, las huelgas y la gripe. Debemos prestar atención a la evolución de los precios, que parecen haber encarado una senda alcista gracias a la partida energética.



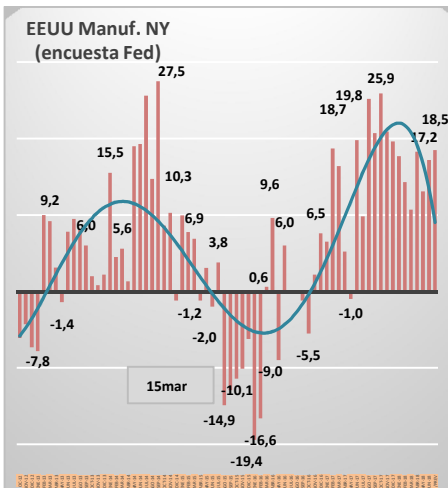
Los **PMIs** seguirán indicando que la economía continuó a un ritmo robusto acorde con un PIB en el 1tr18 del 2,5% trim. a. Sin embargo, mientras el **índice manufacturero** experimentó una robusta aceleración gracias al auge del empleo y los inventarios, el **índice servicios** desaceleraba hasta niveles de 54,1 frente al 55,9 recogido en el mes anterior.-->



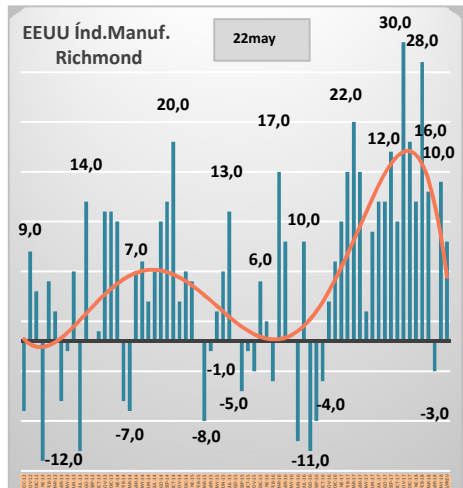
El **ISM manufacturero** alcanzaba su mayor grado de expansión desde 2004, lo que indica una fortaleza sostenida del sector industrial apoyada por una sólida demanda. El **ISM de servicios** moderaba en marzo hasta 58,8 puntos, si bien se mantenía en niveles elevados y convivía con el buen desempeño de componentes clave, como la de empleo (56,6 puntos) y nuevos pedidos (59,5 puntos).



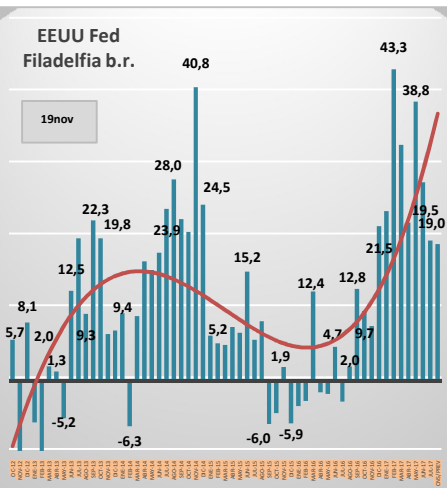
El índice de manufacturas continua mostrando la expansión del sector fabril auspiciada por el aumento de la actividad, los nuevos pedidos y las contrataciones, a la par que da señales de presiones inflacionistas ante el aumento de los precios pagados.



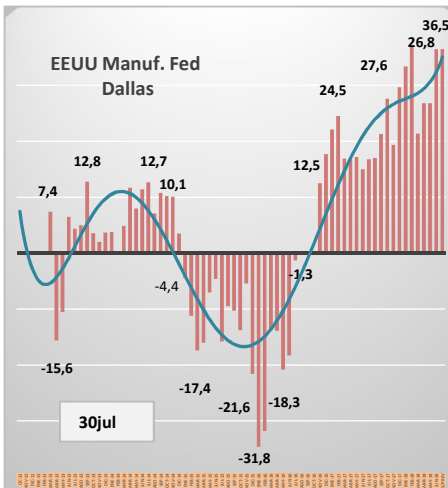
Los niveles más bajos del índice manufacturero de Nueva York no deben inquietar, dados sus tranquilizadores niveles. En particular, de partidas como los nuevos pedidos y los precios pagados que, en el mes anterior, alcanzaban máximos de los últimos seis años.



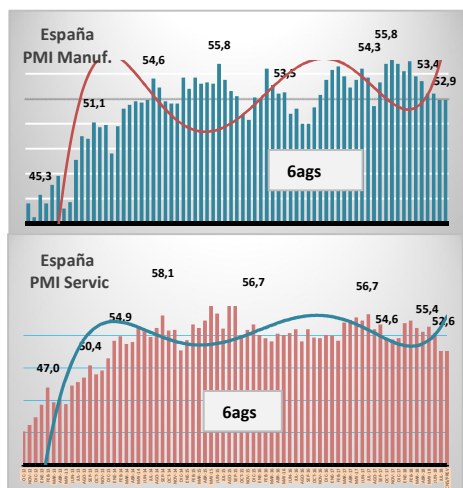
La recuperación llegaba al grueso de las componentes del índice, lo cual dotaba de mayor importancia al paso atrás en el ámbito del gasto en capital acorde con ciertas dudas hacia el futuro, lo cual chocaba con el ámbito laboral. La componente de número de empleados arrojaba un repunte acompañado de elevados niveles salariales en línea con la escasez de trabajadores cualificados.



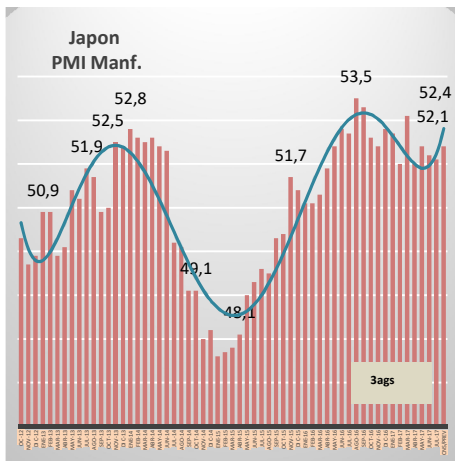
El índice reflejaba una mejora de los negocios debido al desempeño positivo de las nuevas órdenes, los embarques y el empleo. De la misma forma, el índice de opinión s/los próximos meses también aumentaba.



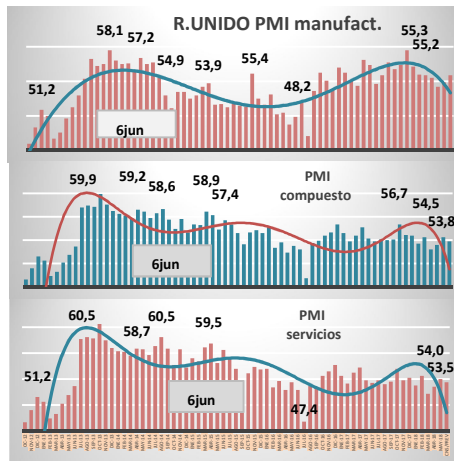
El índice alcanzó su mayor nivel desde Diciembre 2005, a la sombra de una composición mixta. El deterioro de la producción o del gasto en capital, se verá compensado por la mejora de las órdenes y los embarques.



El crecimiento del sector pierde intensidad en la medida que la actividad de la economía general y de la eurozona se desacelera,



Importante descenso pero aun en zona expansiva pero moderada.



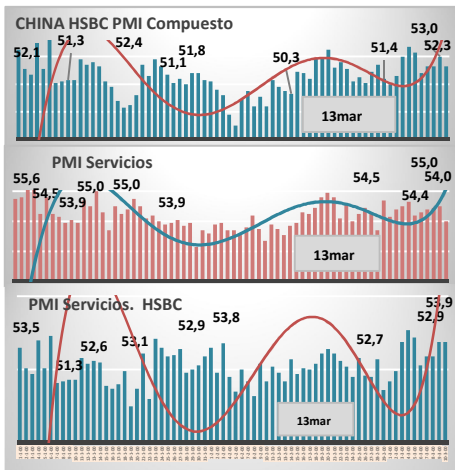
El repunte del **PMI compuesto** no dejaba de ser reflejo de las alzas en los subíndices de **manufacturas y servicios**, lo cual dotaba de mayor interés a éstos. Así, en el caso del indicador del sector terciario, la actividad se reponía del deterioro experimentado en los meses previos y esto permitía que la componente de empleo recuperase fuerzas. El escenario era más positivo pero presidido por la pervivencia. ---->

<--- de los puntos débiles, entre ellos, el freno del crecimiento del nuevo negocio en comparación con las cotas observadas al comienzo de año. Esta situación pone en entredicho el comportamiento de las cifras de actividad y empleo en los próximos meses, sin que las expectativas empresariales a un año vista ayuden ya que se situaban en los menores niveles desde finales de 2012. La incertidumbre ligada al "Brexit" pesaba y las esperanzas estaban depositadas en el lanzamiento de nuevos productos y la expansión en nuevos mercados.

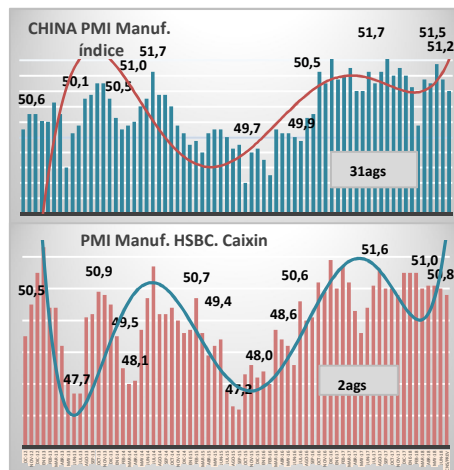
La incertidumbre erosiona las perspectivas británicas y pesa en las decisiones de gasto de los clientes, al tiempo que las empresas sufren otro gran lastre: la realidad de un mercado laboral con tensiones desde el lado de la oferta.

En otras palabras, a pesar de las mejoras de los índices, los PMI del Reino Unido podían considerarse agrídulces y, en conjunto, apuntan un avance de la actividad inferior a la tendencia de los últimos años.

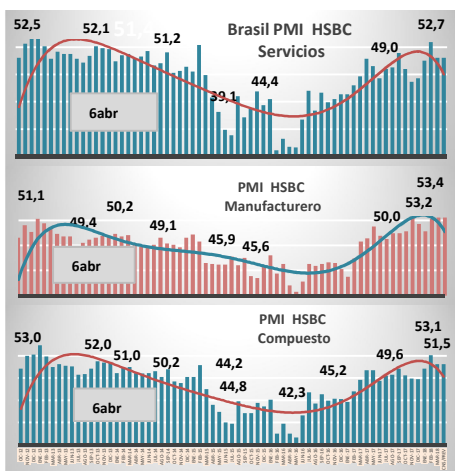
Todo ello, mientras que las respuestas de los empresarios británicos recordaban el desafío adicional de los precios para el BoE, pues los costes de los insumos se mantenían fuertes en el sector servicios y alimentaban los avances de los precios cobrados en este ámbito.



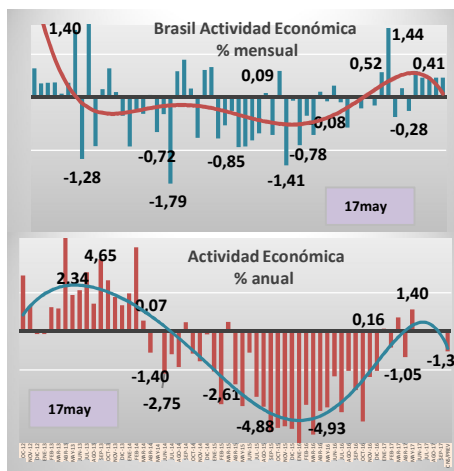
La lectura del dato compuesto confirmaba la desaceleración de la actividad en ambos sectores, con una caída del índice de servicios a mínimos de 6 meses. En ambos casos, el modesto incremento de los nuevos pedidos, era la principal tara de la expansión, dejándose sentir, en el caso del PMI servicios, ---->



<---- las limitaciones al acceso de la vivienda para frenar las especulaciones. El crecimiento de las ventas minoristas se situaba por debajo de las expectativas, mientras que el efecto de los mayores costes de producción se reflejaba en el modesto aumento de los precios cobrados.



El avance del **PMI de servicios** se producía a pesar del menor avance de los pedidos y del retroceso del empleo. Una situación que traslada la atención hacia el potencial aumento de la capacidad ociosa acorde con una situación de debilidad que se sustentaba en el fuerte aporte de la demanda externa.



El índice de actividad económica se incrementa en términos mensuales, lo cual indicaría que Brasil se habría desacelerado. De este modo, tras la caída de la producción industrial y de las ventas minoristas, se espera que el ritmo de crecimiento del PIB se reduzca notablemente.