

Purchasing Managers' Index®
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10:00 (Madrid) / 09:00 (UTC) 19 de febrero de 2021

Flash del índice PMI® de la Zona Euro de IHS Markit**La debilitación económica del sector servicios de la zona euro fue mitigada por una expansión en el sector manufacturero****Resultados claves:**

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 48.1 (47.8 en enero), registrando su máxima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 44.7 (45.4 en enero), alcanzando su mínima de los tres últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 57.5 (54.6 en enero), señalando su máxima de los cuatro últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 57.7 (54.8 en enero), registrando su máxima de treinta y seis meses.

Datos recopilados entre el 11 y el 18 de febrero

La actividad total de la zona euro cayó por cuarto mes consecutivo en febrero, impulsada a la baja por un nuevo derrumbe en el sector servicios a raíz de que las restricciones relacionadas con el virus siguieron afectando a gran cantidad de negocios. No obstante, la desaceleración en el sector servicios fue contrarrestada por un crecimiento económico más acelerado en el sector manufacturero, encabezado por los industriales alemanes. Las expectativas respecto de la actividad futura también mejoraron hasta su máxima en casi tres años, puesto que las firmas prevén que las campañas de vacunación permitirán una atenuación de las restricciones.

De todos modos, fueron evidentes crecientes presiones en los precios, puesto que la renovada demanda de materias primas generó limitaciones casi récord en la oferta, impulsando los precios

pagados por el sector manufacturero al alza a un ritmo que no se había observado en casi diez años.

El **Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** aumentó de 47.8 registrado en enero a 48.1 en febrero. Al permanecer por debajo de 50.0, la última lectura indicó la cuarta contracción mensual consecutiva de la actividad total, pero al mismo tiempo registró una ligera atenuación del ritmo de declive en comparación con la tasa de enero.

Pese al alza del índice PMI, la lectura media de 47.9 para el primer trimestre hasta la fecha es ligeramente inferior que la media de 48.1 observada en el cuarto trimestre del año pasado. Por lo tanto, la sostenida desaceleración económica apunta a un nuevo deterioro de la economía mientras las medidas para controlar la pandemia de la enfermedad del coronavirus 2019 (la COVID-19) siguen afectando la actividad comercial en toda la región.

Sin embargo, es importante destacar que en los últimos cuatro meses el índice PMI se ha mantenido mucho más alto que durante los meses iniciales de la pandemia en la primavera de 2020, lo que sugiere que el impacto económico de la segunda ola de infecciones del virus hasta el momento ha sido mucho menos agudo que el observado durante la primera ola.

El deterioro de la actividad total fue impulsado por el sector servicios, cuya actividad empresarial cayó al ritmo más rápido desde noviembre del año pasado, registrando la segunda caída más intensa desde mayo de 2020 principalmente en respuesta a las restricciones relacionadas con la COVID-19. Se observaron crecientes declives en Alemania y Francia, a pesar de que el resto de la región en su conjunto indicó cierta atenuación de la desaceleración con respecto a enero.

En contraste con la creciente debilidad en la actividad del sector servicios, el crecimiento de la producción manufacturera se aceleró hasta su máxima desde octubre del año pasado, y al segundo ritmo más rápido en tres años, impulsado por la llegada cada vez mayor de nuevos pedidos. Alemania volvió a registrar una expansión económica del sector manufacturero especialmente sólida, pese a que Francia también indicó que su producción volvió a un modesto crecimiento después de una breve pausa en enero y a que el resto de la zona euro gozó del aumento más marcado de la producción industrial desde agosto del año pasado.

La fortaleza del sector manufacturero hizo que la actividad total aumentara en Alemania, aunque al situarse en el nivel 51.3 (apenas por encima del 50.8 observado en enero), el índice compuesto respectivo sólo registró una expansión moderada debido al impacto amortiguador del debilitamiento en el sector servicios.

Mientras tanto, el índice compuesto equivalente para Francia se situó en 45.2, descendiendo frente a 47.7, y señaló su deterioro más marcado desde noviembre del año pasado debido a una contracción económica más acelerada en el sector servicios. La actividad total también decreció en el resto de la zona euro en su conjunto, aunque a un ritmo menor.

Este crecimiento más robusto de la producción manufacturera de la zona euro se produjo a pesar de una escasez cada vez más generalizada de insumos, cuya demanda siguió excediendo a la oferta en muchos casos. Los volúmenes de insumos comprados por los fabricantes aumentaron al ritmo más intenso de poco más de tres años, creando mayor presión en las cadenas de suministro. En consecuencia, en febrero se observó un nuevo alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores, al ritmo más acelerado desde que los datos de la encuesta estuvieron disponibles por primera vez, en 1997, con la única excepción de abril de 2020, cuando los cierres globales de las fábricas afectaron las líneas de suministro. Alemania indicó demoras récord de los proveedores.

El aumento de la demanda y la limitada oferta contribuyeron a un nuevo intenso aumento de los precios durante el mes. Los precios medios

pagados por los fabricantes a cambio de los insumos aumentaron a un ritmo que no se había vuelto a observar desde abril de 2011, que a su vez generó el alza más marcada de los precios cobrados desde mayo de 2018.

Se observó un aumento más modesto de los costes en el sector servicios, donde la débil demanda alentó nuevos descuentos e impulso los precios medios cobrados a la baja por duodécimo mes consecutivo.

En general, los precios medios cobrados por los productos y servicios en su conjunto se mantuvieron sin cambio, contrastando con los declives observados durante los once meses anteriores.

Una nueva caída de los pedidos pendientes hizo que el nivel de empleo de la zona euro se redujera duodécimo mes consecutivo. Los recortes de empleo en el sector servicios contrarrestaron un modesto regreso a la contratación en el sector manufacturero, cuyas plantillas aumentaron por primera vez desde abril de 2019.

El empleo aumentó modestamente en Alemania y Francia y este segundo país indicó el mayor crecimiento del empleo de los últimos doce meses, mientras que en el resto de la zona euro en su conjunto persistieron las pérdidas de empleo.

Por último, las expectativas empresariales fueron más optimistas en febrero. El sentimiento respecto de la actividad comercial en los próximos doce meses aumentó hasta su máxima desde marzo de 2018, mejorando tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. La mejora de las perspectivas fue vinculada principalmente con la esperanza de que las campañas de vacunación en los próximos meses tengan éxito.

La estimación Flash por lo general se basa en aproximadamente el 85 % del número final de respuestas recibidas cada mes y abarca todos los países incluidos en las lecturas finales del PMI. Sin embargo, sólo se publican los datos nacionales de Francia y Alemania.

Comentario:

Comentando sobre los datos del Flash PMI, Chris Williamson, Chief Economist de IHS Markit, subrayó:

“La continuación de las medidas de confinamiento

por la COVID-19 asestaron un nuevo golpe al sector servicios de la zona euro en febrero, aumentando las posibilidades de que el PIB caiga de nuevo en el primer trimestre. No obstante, el impacto fue aliviado por un repunte creciente en la economía manufacturera, que sugiere una desaceleración económica mucho menos intensa que la sufrida en el primer semestre del año pasado. La producción industrial aumentó a una de las tasas más sólidas observadas en los tres últimos años, gracias a otros impresionantes resultados de los productores alemanes y signos de mejora en las tendencias de la producción en el resto de la región.

Mientras tanto, los desarrollos de vacunas han contribuido a revivir la confianza empresarial, y las firmas de todas partes de la zona euro han recobrado cada vez más optimismo con relación a las perspectivas de recuperación. Si las campañas

de vacunación pueden reforzar el crecimiento del sector servicios a la vez que el sector manufacturero se mantiene robusto, en la segunda mitad del año se observará el arraigamiento de una robusta recuperación.

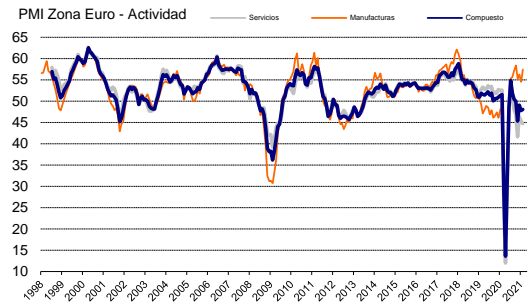
Un factor preocupante es la nueva intensificación de la escasez de oferta, que ha hecho aumentar los precios de las materias primas. Los retrasos en las entregas se han intensificado a niveles casi récord, generando la inflación de los costes soportados por los productores más alta de casi una década. Por el momento, la débil demanda del consumidor, especialmente de servicios, está restringiendo las presiones de los precios en general, pero parece probable que la inflación se acelere en los próximos meses”.

-Fin-

Resumen de los datos de febrero

Actividad	Compuesto	Modesto declive de la actividad total.
	Servicios	La actividad comercial sigue disminuyendo intensamente.
	Manufacturas	Se registra un aumento intenso y acelerado de la producción.
Nuevos pedidos	Compuesto	Los volúmenes de nuevos pedidos recibidos siguen disminuyendo.
	Servicios	Marcada reducción de los nuevos pedidos.
	Manufacturas	El crecimiento de los nuevos pedidos alcanza su máxima de los últimos cuatro meses.
Pedidos pendientes	Compuesto	Reducción más contundente de los pedidos pendientes.
	Servicios	Los trabajos por completar se reducen por duodécimo mes consecutivo.
	Manufacturas	Importante acumulación de los pedidos pendientes de realización.
Empleo	Compuesto	La tasa de recorte de empleo se mantiene prácticamente igual.
	Servicios	Ligera reducción del nivel de empleo.
	Manufacturas	Los niveles de empleo aumentan por primera vez en veintidós meses.
Precios pagados	Compuesto	Se registra el aumento más acentuado de los costes desde noviembre de 2018.
	Servicios	La inflación de los costes sigue relativamente moderada.
	Manufacturas	Los precios de compra aumentan al ritmo más rápido de casi una década.
Precios cobrados	Compuesto	Los precios cobrados no registran cambio alguno.
	Servicios	Modesta baja de las tarifas.
	Manufacturas	La inflación de los precios de venta registra su máxima de los últimos treinta y tres meses.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI registra su máxima de treinta y seis meses al situarse en 57.7.

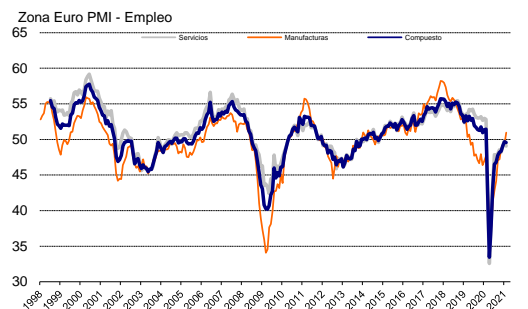
Actividad



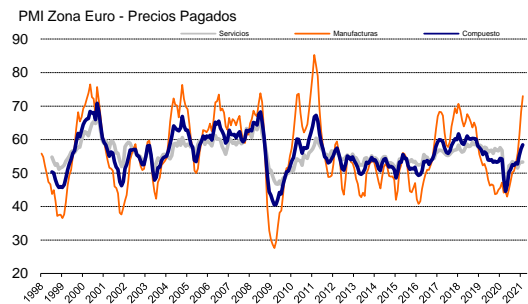
Nuevos pedidos



Empleo



Precios pagados



Precios cobrados



Fuente: IHS Markit.

Si desea más información, por favor contacte con:

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist
Teléfono +44-20-7260-2329
Móvil +44-779-5555-061
Email chris.williamson@ihsmarkit.com

Katherine Smith, Relaciones Públicas
Teléfono +1 781 301 9311
E-mail katherine.smith@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

Los datos finales de febrero se publican el día 1 de marzo para los índices del sector manufacturero y el día 3 de marzo para los del sector servicios y los índices compuestos.

El índice *PMI*[®] (*Purchasing Managers' Index*[®]) de la zona euro es elaborado por IHS Markit y se basa en la información original obtenida a través de encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Los datos acerca del sector manufacturero comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos acerca del sector servicios comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. La estimación flash se basa normalmente en aproximadamente el 85%-90% de las respuestas mensuales del estudio *PMI* y se ha diseñado para proporcionar una indicación avanzada y precisa del índice *PMI* final.

Las diferencias medias entre los valores del flash y los valores del índice *PMI* final (final menos flash) desde las primeras comparaciones disponibles en enero de 2006 son las siguientes (las diferencias en términos absolutos ofrecen la mejor indicación de la verdadera variación, mientras que las diferencias medias ofrecen una mejor indicación de las tendencias):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
Índice Compuesto de Actividad Total de la zona euro ¹	0.0	0.3
Índice <i>PMI</i> del Sector Manufacturero de la zona euro ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios de la zona euro ²	0.1	0.3

La metodología del estudio del *Purchasing Managers' Index*[®] (*PMI*[®]) se ha granjeado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables tales como las ventas, el empleo, los stocks y los precios. Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información para ayudarles a tomar decisiones sobre los tipos de interés. Los estudios del *PMI*[®] son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que los datos comparables generados por organismos gubernamentales.

IHS Markit no modifica los datos subyacentes del estudio después de su publicación inicial, aunque sí puede modificar ocasionalmente los factores de ajuste estacional, lo cual afectará las series de datos ajustados estacionalmente. Los datos históricos relacionados con las cifras subyacentes (sin ajustar), la publicación inicial de las series de datos ajustados estacionalmente y los datos modificados con posterioridad están a disposición de los suscriptores de IHS Markit. Por favor contacte con: economics@ihsmarkit.com.

Nota informativa:

1. El Índice *PMI* Compuesto de Actividad Total de la zona euro es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios.
2. El Índice de la Actividad Comercial del Sector Servicios de la zona euro es el equivalente directo al Índice de Producción del Sector Manufacturero, basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de actividad comercial en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?
3. El Índice *PMI* del Sector Manufacturero de la zona euro es un índice compuesto basado en una combinación ponderada de las siguientes cinco variables del estudio (medida indicada entre paréntesis): nuevos pedidos (0.3), producción (0.25), empleo (0.2), plazo de entrega de proveedores (0.15), stocks de compras (0.1). El Índice de plazos de entrega está invertido para que su gráfico sea comparable.
4. El Índice de Producción del Sector Manufacturero de la zona euro está basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de producción en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?

Acerca de IHS Markit (www.ihsmarkit.com)

IHS Markit (cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Nueva York "NYSE" con el símbolo: INFO) es un proveedor, líder a nivel internacional, de información, estudios analíticos y soluciones para las principales industrias y mercados que impulsan la actividad económica globalmente. La empresa ofrece información, análisis y soluciones de próxima generación a clientes empresariales, financieros y gubernamentales, mejorando su eficacia operativa y proporcionando un profundo entendimiento que les permite tomar decisiones firmes y bien informadas. IHS Markit tiene una cartera de más de 50.000 clientes empresariales y gubernamentales, entre los que se incluyen el 80% de las empresas más grandes del mundo (según la lista Fortune Global 500) y las principales instituciones financieras del mundo.

IHS Markit es una marca comercial registrada de IHS Markit Ltd y/o sus afiliados. Todos los demás nombres de empresas y productos pueden ser marcas comerciales de sus respectivos propietarios. © 2021 IHS Markit Ltd. Todos los derechos reservados.

Acerca del PMI

Los estudios *Purchasing Managers' Index*[®] (*PMI*[®]) están disponibles para más de 40 países y en regiones claves, incluyendo la zona euro. Se han convertido en los estudios de negocios más consultados en el mundo y son la elección preferida de los bancos centrales, los mercados financieros y los responsables de la toma de decisiones empresariales por su capacidad de proporcionar indicadores mensuales actualizados, exactos y, a menudo, únicos de las tendencias económicas.

Para más información visite: <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>

Los derechos de propiedad intelectual del Flash del índice PMI® de la Zona Euro incluido en este documento son propiedad de IHS Markit o le han sido cedidos bajo licencia. Queda prohibido todo uso no autorizado, incluidos pero no limitados a los siguientes: la copia, distribución, transmisión o cualquier otra forma de utilización de los datos que aparezcan en el mismo, sin el previo consentimiento de IHS Markit. IHS Markit no aceptará responsabilidad, deber u obligación algunos con respecto al contenido o la información (los "datos") incluidos en este documento, ni en relación con cualquier error, inexactitud, omisión o retrasos en los datos, ni por ninguna acción derivada de dichos datos. IHS Markit no será responsable en ningún caso de los daños o perjuicios especiales, fortuitos o consecuentes que surjan de la utilización de los datos. Purchasing Managers' Index® y PMI® son marcas comerciales registradas de Markit Economics Limited o cedidas a Markit Economics Limited bajo licencia. IHS Markit es una marca comercial registrada de IHS Markit Ltd y / o sus afiliados.

Si no desea recibir comunicados de IHS Markit, por favor contacte katherine.smith@ihsmarkit.com. Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).