

## Flash del índice PMI<sup>®</sup> de la Zona Euro de IHS Markit

### El Flash del índice PMI alcanza su máxima de siete meses, pero el crecimiento y la positividad siguen moderados

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 52.1 (51.8 en mayo), registrando su máxima de los siete últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 53.4 (52.9 en mayo), alcanzando su máxima de los siete últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 48.8 (48.9 en mayo), señalando su mínima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 47.8 (47.7 en mayo), registrando su máxima de los dos últimos meses.

#### Datos recopilados entre el 12 y el 20 de junio

El ritmo de crecimiento económico de la zona euro siguió siendo moderado en junio, pero aumentó por segundo mes consecutivo, hasta alcanzar su máxima de los últimos siete meses. El crecimiento estuvo impulsado por el sector servicios, que ayudó a contrarrestar una persistente desaceleración del sector manufacturero. Al mismo tiempo, el optimismo respecto de la actividad futura ha seguido a la baja, registrando su mínima desde fines de 2014, lo que sugiere que la debilidad de la expansión continuará en los próximos meses. Las presiones inflacionistas también se han moderado.

A juzgar por la estimación flash preliminar, el Índice PMI<sup>®</sup> Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit aumentó a 52.1 en junio, frente a 51.8 registrado en mayo, alcanzando su máxima desde noviembre de 2018. Esta nueva lectura sitúa el crecimiento para el segundo trimestre del año ligeramente por encima del observado en el primer trimestre, pero igualmente sigue siendo el segundo más bajo desde el cuarto trimestre de 2014.

El crecimiento estuvo impulsado por el sector servicios, que indicó el alza más marcada de la

actividad empresarial desde noviembre de 2018. Por el contrario, el sector manufacturero siguió en declive puesto que la producción decayó por quinto mes consecutivo, y a un ritmo ligeramente más intenso que el de mayo. Mientras que la expansión del sector servicios culminó su trimestre más sólido desde el tercer trimestre de 2018, la desaceleración en el sector manufacturero puso fin a un trimestre en el que la producción sufrió su declive más intenso de los seis últimos años.

El aumento de la actividad total fue soportado por la mayor llegada de nuevos pedidos registrada desde noviembre de 2018, que sin embargo siguió moderada en comparación con las tasas de crecimiento de las carteras de pedidos observadas hace doce meses. Unos mejores niveles de nuevos pedidos recibidos en el sector servicios fueron contrarrestados por otra intensa caída de los nuevos pedidos de productos elaborados, que siguieron deteriorándose a uno de los ritmos más acelerados de los seis últimos años, pero que de todos modos ha mostrado algunos indicios de atenuación en comparación con meses anteriores.

Los pedidos para exportaciones\* tanto de bienes como de servicios decayeron durante el mes, aunque el ritmo de declive se ha moderado ligeramente hasta el más débil desde enero pasado.

A pesar del alza del volumen de nuevos pedidos recibidos, el ritmo de actividad empresarial total superó el de los nuevos pedidos. En consecuencia, los pedidos pendientes cayeron por sexta vez en los siete últimos meses. Sin embargo, la tasa de declive de los pedidos pendientes se moderó por tercer mes consecutivo, reflejando menos casos de exceso de capacidad. De hecho, los trabajos pendientes aumentaron al mayor ritmo de los últimos cuatro meses en el sector servicios puesto que en ocasiones las firmas tuvieron dificultades para responder a la demanda. Por el contrario, los pedidos pendientes en el sector manufacturero siguieron reduciéndose intensamente.

La creación de empleo mejoró ligeramente, a pesar

de que apenas se mantuvo en línea con el promedio observado en lo que va de año y de que ha descendido respecto al promedio del año pasado. Una sólida contratación en el sector servicios fue acompañada de tan sólo un incremento reducido en las plantillas manufactureras, aunque el aumento en el sector industrial significó una mejora frente a mayo, cuando se registró la primera caída neta del empleo del sector manufacturero desde 2014.

De cara al futuro, las firmas siguieron reduciendo sus expectativas de crecimiento para los próximos doce meses, por lo que la positividad se encuentra en su nivel más bajo desde octubre de 2014. El sentimiento se ha deteriorado tanto en el sector servicios como en el manufacturero durante el mes. Por lo general, las firmas indicaron que unas perspectivas económicas más moderadas, la incertidumbre, los problemas geopolíticos y la creciente competencia limitarán el crecimiento en los próximos meses. Las empresas del sector manufacturero indicaron preocupación especialmente por la ralentización de la demanda en los mercados de exportación y el impacto negativo de las guerras comerciales.

La inflación de los costes conjuntos de los dos sectores se moderó hasta su mínima desde septiembre de 2016, factor que a su vez alivió la presión al alza de los precios de venta. La media de los precios cobrados por los productos y servicios señaló el menor incremento desde noviembre de 2016. Los precios cobrados en el sector manufacturero mostraron un incremento especialmente modesto, que refleja en parte la primera caída de los costes registrada por el estudio en los tres últimos años. Por lo general se vinculó la caída de los precios de las materias primas a la reducción de la demanda mundial de productos básicos.

---

*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.*

El crecimiento se aceleró en **Francia** hasta su máxima desde noviembre del año pasado gracias a unos mejores resultados del sector manufacturero y del sector servicios, sobrepasando a **Alemania**, donde el crecimiento de la actividad total se mantuvo sin cambios frente a su máxima de tres meses registrada en mayo. El sector manufacturero alemán continuó en una intensa desaceleración, que contrarrestó un robusto crecimiento de la actividad del sector servicios.

De todos modos, aunque se observaron mejores

resultados tanto en Francia como en Alemania en comparación con meses anteriores, el crecimiento de la actividad empresarial se ralentizó en **el resto de la zona euro**, hasta alcanzar su mínima desde noviembre de 2013. La actividad del sector servicios se situó en su mínima de cinco años y medio mientras que la producción manufacturera decreció por primera vez en seis años.

\*incluye el comercio dentro de la zona euro.

### Comentario:

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

*“La economía de la zona euro recuperó algo más de ímpetu en junio y el índice PMI aumentó frente a las mínimas observadas en meses anteriores, indicando que quizás lo peor de la desaceleración actual puede haber quedado atrás. No obstante, la tasa general de expansión sigue siendo débil, y los datos de la encuesta señalan un posible crecimiento económico de poco más de 0.2 % para la zona euro en el segundo trimestre.*

*De todos modos, la discrepancia entre las tendencias del crecimiento en los países principales y la periferia se ha acentuado. Tanto Alemania como Francia muestran una mejora en sus resultados en comparación con meses anteriores a medida que factores extraordinarios (como el malestar político en Francia) continúan desapareciendo del panorama, pero los datos destacan una creciente preocupación de que el resto de la región se está acercando lentamente a la falta de crecimiento.*

*La expansión también sigue dependiendo en gran medida del sector servicios, que a su vez refleja principalmente la fortaleza relativa de la demanda interna del consumidor y de la mejora en los mercados laborales. Por el contrario, el sector manufacturero sigue ralentizándose intensamente, y el ritmo de declive apenas muestra indicios tentativos de moderación.*

*En consecuencia, la tasa de crecimiento en general sigue siendo tenue, y un nuevo deterioro en la confianza empresarial para los próximos doce meses sugiere que el ritmo de expansión seguirá siendo afectado por la incertidumbre y la aversión al riesgo. La preocupación en torno a un crecimiento económico más débil en los mercados internos y de exportación, los crecientes riesgos geopolíticos y las guerras comerciales siguen dominando el panorama y restringen el gasto, la inversión y el optimismo de las empresas.”*

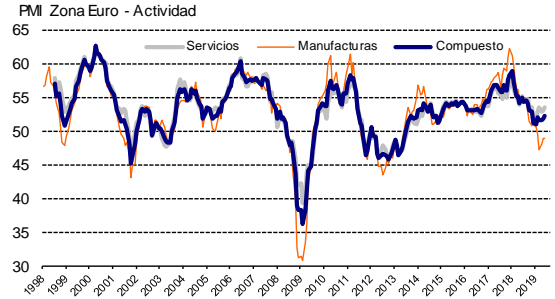
-Fin-



## Resumen de los datos de junio

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El crecimiento de la actividad total se acelera ligeramente.</b>
	Servicios	Sólido incremento de la actividad comercial en el sector servicios.
	Manufacturas	La producción manufacturera sigue decayendo.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Modesto aumento de los nuevos pedidos.</b>
	Servicios	Continúa el crecimiento de los volúmenes de nuevos pedidos.
	Manufacturas	Sólido declive de los nuevos pedidos.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El cuarto declive consecutivo de los pedidos pendientes.</b>
	Servicios	Ligero incremento de los trabajos por completar.
	Manufacturas	El volumen de pedidos pendientes se reduce por décimo mes consecutivo.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Sólido incremento de los niveles de contratación.</b>
	Servicios	Continúa el crecimiento de las plantillas.
	Manufacturas	El nivel de contratación se mantiene prácticamente sin cambios.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La inflación de los precios pagados más lenta desde septiembre de 2016.</b>
	Servicios	Un intenso, aunque más leve, aumento de los costes.
	Manufacturas	La primera reducción de los precios de compra de los últimos tres años.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los precios cobrados aumentan ligeramente.</b>
	Servicios	Una modesta inflación de las tarifas cobradas.
	Manufacturas	Los precios de venta aumentan, pero apenas ligeramente.
<b>PMI<sup>(9)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI se sitúa en su máxima de los dos últimos meses (47.8).

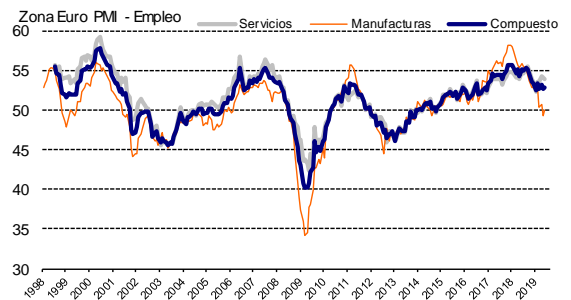
## Actividad



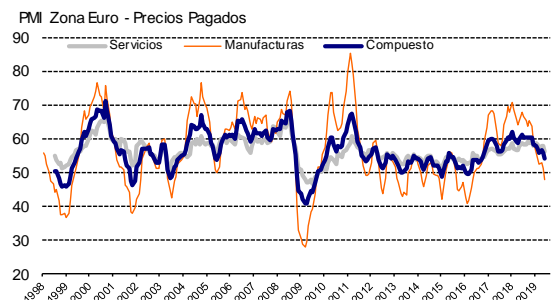
## Nuevos pedidos



## 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 +44-779-555-5061

Email [chris.williamson@ihsmarkit.com](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativa

Teléfono +44-20-7260-2234

Email [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

## Nota a los redactores:

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

El índice *PMI*<sup>®</sup> (*Purchasing Managers' Index*<sup>®</sup>) 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 comprende 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 <sup>1</sup>	0.0	0.2
Índice <i>PMI</i> del Sector Manufacturero de la zona euro <sup>3</sup>	0.0	0.1
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios de la zona euro <sup>2</sup>	0.0	0.3

La metodología del estudio del *Purchasing Managers' Index*<sup>®</sup> (*PMI*<sup>®</sup>) 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*<sup>®</sup> 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](mailto: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](http://www.ihsmarkit.com))

IHS Markit (cuyas acciones se cotizan en el Nasdaq 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. © 2019 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 [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com). Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).