

## Flash del índice PMI® de la Zona Euro de IHS Markit

### El crecimiento de la actividad comercial es el más lento en más de dos años y el optimismo alcanza su mínima de cuatro años

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 52.7 (54.1 en septiembre), registrando su mínima de los últimos veinticinco meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 53.3 (54.7 en septiembre), señalando su mínima de los últimos veinticuatro meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 51.2 (52.7 en septiembre), alcanzando su mínima de los últimos cuarenta y seis meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 52.1 (53.2 en septiembre), registrando su mínima de los últimos veintiséis meses.

#### Datos recopilados entre el 12 y el 23 de octubre.

Los datos de la encuesta Flash del índice PMI indicaron que la economía de la zona euro se expandió en octubre al ritmo más lento de más de dos años, puesto que una desaceleración impulsada por las exportaciones siguió extendiéndose hasta el sector servicios. Como indicación de que la ralentización todavía no ha llegado a su fin, las expectativas de las firmas respecto del crecimiento futuro decayeron hasta su mínima en casi cuatro años, y en el sector manufacturero se ha registrado la mínima positividad de casi seis años. A su vez, la reducción del optimismo afectó la contratación, debilitando la creación de empleo. Por otra parte, las presiones de los precios siguieron siendo elevadas y se situaron cerca de sus máximas de los siete últimos años.

A juzgar por la lectura del **Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** (basada en aproximadamente el 85% del total de respuestas mensuales

habituales), el PMI cayó a 52.7 en octubre, marcando un declive frente a 54.1 registrado en septiembre y alcanzando su mínima desde septiembre de 2016.

El sector manufacturero encabezó la desaceleración y la producción manufacturera sólo aumentó modestamente, hasta registrar el incremento mensual más reducido desde diciembre de 2014. Sin embargo, el crecimiento de la actividad del sector servicios también se ha moderado, atenuándose hasta su mínima en dos años, indicando que la ralentización se está extendiendo más allá del sector manufacturero.

La debilitación en la tasa de expansión fue acompañada por otro deterioro de las expectativas de crecimiento futuro, que se han reducido hasta su mínima desde noviembre de 2014.

El optimismo cayó especialmente en el sector manufacturero, donde se registró su mínima desde diciembre de 2012, aunque también se redujo intensamente en el sector servicios, donde las expectativas respecto de los próximos 12 meses fueron conjuntamente las menores desde diciembre de 2014.

Entretanto, el crecimiento de los nuevos pedidos se atenuó hasta el más lento desde agosto de 2016, debilitado por una caída de los pedidos recibidos en el sector manufacturero (que de todos modos fue marginal) por primera vez desde noviembre de 2014. Los volúmenes de nuevos pedidos para exportaciones se redujeron por primera vez desde junio de 2013. No obstante, en octubre también se ha observado el segundo menor aumento de casi dos años de los nuevos pedidos en el sector servicios.

Los pedidos por completar aumentaron a un ritmo ligeramente más rápido que en septiembre aunque igualmente indicaron el segundo aumento más reducido desde enero de 2017. Las fábricas señalaron la segunda caída mensual consecutiva de los pedidos pendientes (el primer declive mensual consecutivo de este tipo desde principios

de 2015), que contrastó con un ritmo ligeramente mayor de acumulación de pedidos en el sector servicios.

La contratación siguió en alza, pero la tasa de creación de empleo fue la segunda más baja en poco más de un año, atenuándose hasta su mínima de veintidós meses en el sector manufacturero y de tres meses en el sector servicios.

Mientras tanto, las presiones de los precios siguieron cercanas a sus máximas de siete años. La inflación de los precios de compra aumentó hasta su máxima de los últimos cuatro meses, registrando el tercer mayor aumento mensual de los costes desde mayo de 2011. Una tasa de incremento más marcada en los costes manufactureros fue contrarrestada en parte por una ligera moderación de la inflación de los costes en el sector servicios, a pesar de que en ambos sectores se siguieron observando niveles elevados de presiones de los precios.

La inflación de los precios cobrados bajó ligeramente pero también se mantuvo entre las más altas observadas en los últimos siete años. Mientras que los precios de venta del sector manufacturero mostraron el menor incremento de 14 meses, las tarifas del sector servicios aumentaron una vez más a uno de los ritmos más marcados desde la crisis financiera mundial.

Otros índices se sumaron al panorama de moderación: los volúmenes de compras en el sector manufacturero apenas aumentaron, registrando el menor incremento de los últimos tres años y medio. Esta reducción en el crecimiento de la demanda de insumos a su vez redujo en parte la presión soportada por los proveedores, por lo que los plazos de entrega se alargaron al menor ritmo registrado desde febrero del año pasado.

En la zona euro, el crecimiento se moderó con especial intensidad en **Alemania**, cayendo hasta su mínima desde mayo de 2015. La menor alza de la producción manufacturera en casi cuatro años fue acompañada por el crecimiento más lento del sector servicios desde mayo pasado. Cabe destacar que las exportaciones de productos se redujeron al mayor ritmo desde junio de 2013, registrando su segundo mes consecutivo de baja. Las expectativas futuras también decrecieron hasta su mínima desde fines de 2014, reduciéndose hasta su mínima en casi seis años en el sector manufacturero y en casi tres años, en el sector servicios.

El crecimiento de la actividad empresarial se

recuperó ligeramente en **Francia** pero de todos modos siguió siendo el tercero más débil observado desde comienzos de 2017. Aunque la actividad en el sector servicios aumentó a su tasa más rápida de los últimos cuatro meses, la producción manufacturera se redujo por primera vez en veintisiete meses, impulsada a la baja por un creciente ritmo de pérdida de ventas para exportaciones. La confianza empresarial decayó en ambos sectores, disminuyendo en general hasta su mínima en casi dos años y reduciéndose con especial intensidad en el sector manufacturero.

El crecimiento se ralentizó en el resto del **área de la divisa única** hasta su mínima desde noviembre de 2013, cayendo en los dos sectores estudiados, pero registrando una reducción más intensa en el sector servicios. Al mismo tiempo, las expectativas futuras se redujeron fuera de Francia y Alemania hasta su mínimo nivel desde agosto de 2013.

### Comentario:

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

*“El ritmo de crecimiento económico de la zona euro decayó significativamente en octubre, y el índice PMI allanó el terreno para un fin de año desalentador. La encuesta indica una reducción del crecimiento del PIB a 0.3 % para el cuarto trimestre del año, y los indicadores a futuro, como las mediciones de las expectativas futuras y de la entrada de nuevos pedidos, sugieren que podría perderse más ímpetu en los próximos meses.*

*La desaceleración está impulsada por una caída de las exportaciones, que a su vez muchos de los encuestados vinculan con las guerras comerciales y las tarifas, que parecen haber empañado el panorama económico mundial y haber llevado a una mayor aversión al riesgo. Por tanto, no es de sorprender que se observe una expansión de la ralentización en la economía, afectando al sector servicios.*

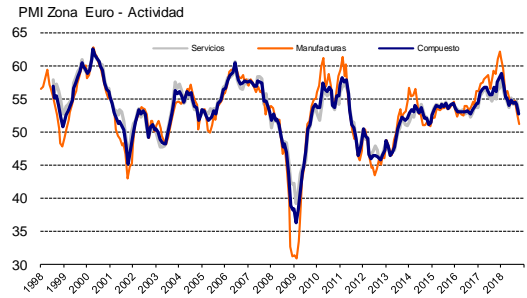
*Los datos del estudio no será de lectura muy amena para el BCE. Aunque los indicadores de precios de la encuesta siguen siendo elevados y se sitúan cerca de sus máximas de siete años, el índice PMI ha caído a un nivel que históricamente estaría asociado con una predisposición hacia la flexibilización de las políticas monetarias a fin de impedir nuevos deterioros del crecimiento económico.”*

-Fin-

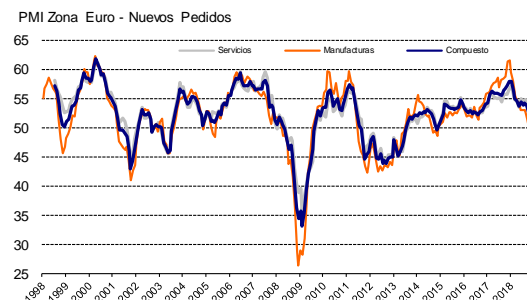
## Resumen de los datos de octubre

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El crecimiento más débil de la actividad total desde septiembre de 2016.</b>
	Servicios	El crecimiento más lento de la actividad del sector servicios de los últimos dos años.
	Manufacturas	La producción aumenta a su ritmo más débil de cuarenta y seis meses.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El alza más lenta de los nuevos pedidos de los últimos veintiséis meses.</b>
	Servicios	El crecimiento de los nuevos pedidos registra su mínima de cinco meses.
	Manufacturas	Los nuevos pedidos se reducen.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Ligero incremento de los pedidos pendientes.</b>
	Servicios	Los trabajos por completar aumentan a un ritmo más intenso.
	Manufacturas	La segunda caída consecutiva de los pedidos pendientes.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Un nuevo sólido aumento de los niveles de empleo.</b>
	Servicios	La creación de empleo más débil desde julio pasado.
	Manufacturas	La expansión más lenta de los últimos veintidós meses.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los precios pagados siguen aumentando intensamente.</b>
	Servicios	Un nuevo marcado aumento de los costes.
	Manufacturas	La inflación de los costes se acelera.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La inflación de los precios cobrados se reduce.</b>
	Servicios	Un nuevo sólido aumento de los precios cobrados.
	Manufacturas	El incremento más lento de los precios de venta en catorce meses.
<b>PMI<sup>(9)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI se sitúa en su mínima de veintiséis meses (52.1).

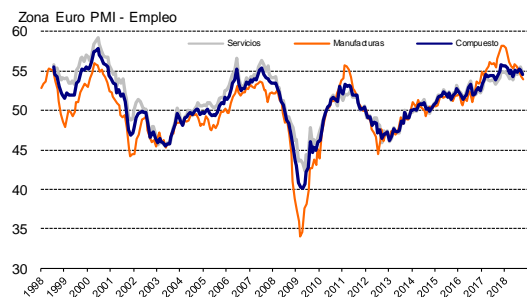
## Actividad/Producción



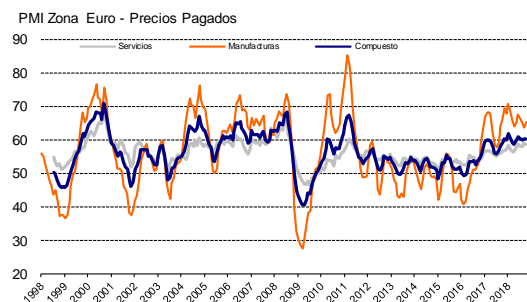
## Nuevos pedidos



## 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)

Rob Dobson, Director  
Teléfono +44-1491-461-095  
Móvil: +44-782-691-3863  
Email [rob.dobson@ihsmarkit.com](mailto:rob.dobson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativas  
Teléfono +44-20-7260-2234  
Email [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

### Nota a los redactores:

Los datos finales de octubre se publican el día 2 de noviembre para los índices del sector manufacturero y el día 6 de noviembre 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	0.2
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. © 2018 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](#).