

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

### Las empresas de la zona euro registran el mayor crecimiento económico de los dos últimos años en julio

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 54.8 (48.5 en junio), registrando su máxima de los veinticinco últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 55.1 (48.3 en junio), alcanzando su máxima de los veinticinco últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 54.0 (48.9 en junio), señalando su máxima de los veintitrés últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 51.1 (47.4 en junio), registrando su máxima de los diecinueve últimos meses.

#### Datos recopilados entre el 10 y el 23 de julio

A juzgar por los datos de la encuesta preliminar del PMI<sup>®</sup>, la actividad empresarial de la zona euro en su conjunto aumentó por primera vez desde febrero pasado, creciendo al ritmo más intenso de poco más de dos años a medida que la actividad económica siguió reabriéndose después de los confinamientos impuestos para evitar la propagación de la enfermedad por el coronavirus 2019 (COVID-19). Las expectativas respecto de la actividad futura han mejorado, mientras que los niveles de nuevos pedidos recibidos también repuntaron y los recortes de empleo se atenuaron, aunque la destrucción de empleo siguió siendo generalizada puesto que muchas empresas siguieron reduciendo su capacidad.

El **Flash del Índice PMI<sup>®</sup> Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** siguió aumentando en julio respecto de la mínima

histórica de 13.6 observada en abril pasado, subiendo de 48.5 registrado en junio a 54.8. Esta última lectura fue la primera en superar el nivel de ausencia de cambios de 50.0 desde febrero pasado, e indica el mayor incremento mensual de la actividad total desde junio de 2018.

Tanto el sector manufacturero como el de servicios regresaron al crecimiento (este último registró resultados ligeramente mejores), y la expansión alcanzó sus máximas de los últimos veintitrés y veinticinco meses respectivamente. Si bien el aumento de la actividad del sector servicios fue el primero desde febrero pasado, el incremento de la producción manufacturera fue el primero desde enero de 2019.

La mejora reflejó, en parte, un repunte técnico tras los confinamientos recientes, a medida que cada vez más empresas y clientes regresaron al trabajo después de una mayor relajación de las medidas de contención de la COVID-19 en toda la región durante el mes.

De nuevo se comentó que la demanda ha revivido de la mano de la relajación de los confinamientos, y los nuevos pedidos recibidos también aumentaron por primera vez desde febrero, a una tasa no observada desde octubre de 2018. No obstante, el aumento de los nuevos pedidos fue menos marcado que el registrado por la actividad total, en parte debido a una nueva pérdida de ventas de exportación, generando una continuación de la erosión de los pedidos por completar durante el mes.

Aunque la caída de los pedidos pendientes fue menor que la observada en meses anteriores, el exceso de capacidad resultante en comparación con las carteras de pedidos impulsó a muchas empresas a seguir reduciendo sus plantillas. En consecuencia, el nivel de empleo cayó por quinto mes consecutivo. Aunque la tasa de recorte de

empleo se atenuó en comparación con los cuatro meses anteriores, siguió siendo más rápida que las tasas observadas desde comienzos de 2013.

El recorte de empleo de nuevo fue especialmente significativo en el sector manufacturero donde, con excepción de los tres meses anteriores, el ritmo de destrucción de empleo fue el más rápido desde 2009. Se observó un ritmo de declive de la contratación mucho más modesto en el sector servicios, aunque también en este sector la caída de las plantillas fue la mayor de los últimos siete años, con excepción del pico de la pandemia.

Por lo que respecta al futuro, las expectativas de actividad total para los próximos doce meses siguieron mejorando frente a la mínima de marzo pasado, aumentando hasta sus máximas en cinco meses tanto en el caso de las perspectivas de producción en el sector manufacturero como en el de las perspectivas de actividad en el sector servicios, y estas últimas fueron relativamente mejores. La esperanza de mejores resultados en los próximos doce meses a menudo reflejó la expectativa de una mayor apertura de la actividad económica, aunque las empresas también advirtieron con frecuencia que cualquier aumento sería a partir de puntos de referencia históricamente bajos, debido a que los volúmenes de actividad empresarial han sido afectados intensamente por la pandemia.

Entretanto, los precios medios cobrados por los productos y servicios cayeron por quinto mes consecutivo y las empresas indicaron generalizadamente la necesidad de ofrecer descuentos para fomentar las ventas, aunque la tasa de declive siguió moderándose frente al récord en casi once años registrado en abril.

La atenuación de la deflación de los precios fue vinculada al aumento de los costes; los precios medios pagados aumentaron por segundo mes consecutivo, aunque solo modestamente. Mientras que los precios de las materias primas siguieron cayendo, se mencionó ampliamente el aumento de los gastos de personal y de los precios de los EPP y otros costes relacionados con la protección contra la COVID-19.

En cuanto al análisis por países, las empresas francesas encabezaron el repunte, indicando el segundo mes consecutivo de aumento de la actividad total, cuyo ritmo de crecimiento aumentó

hasta el más intenso desde enero de 2018. Tanto la producción del sector manufacturero como la actividad del sector servicios indicaron el mayor crecimiento en dos años y medio. Aunque las empresas de servicios francesas indicaron el primer aumento de los nuevos pedidos desde febrero pasado, los pedidos recibidos en las fábricas volvieron al territorio de declive, impulsados por una marcada caída de las exportaciones. El empleo siguió a la baja, pero la destrucción de empleo fue la menor observada en los cinco últimos meses.

En Alemania, la actividad total aumentó por primera vez desde febrero pasado, incrementándose a un ritmo no observado en casi dos años. Un aumento importante de la actividad del sector servicios (que indicó su repunte más marcado en dos años y medio) fue acompañado de un incremento más modesto de la producción manufacturera, que de todos modos fue el mejor aumento observado en casi dos años, fomentado por un intenso incremento de los nuevos pedidos, incluidas las exportaciones. Sin embargo, el empleo siguió disminuyendo y los recortes se centraron principalmente en el sector manufacturero.

En el resto de la región, excluyendo los resultados de Francia y Alemania, la actividad total regresó al territorio de crecimiento, impulsada por la producción manufacturera, aunque la mejora en general fue más modesta que la registrada en Francia y Alemania. A pesar de que los nuevos pedidos se han estabilizado y el recorte de empleo se ha moderado, el ritmo de destrucción de empleo siguió siendo intenso, especialmente en el sector servicios.

---

*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:

*“Las empresas de la zona euro registraron un comienzo alentador del tercer trimestre, puesto que la actividad total aumentó al ritmo más rápido de poco más de dos años en julio mientras que las*

*medidas de confinamiento siguieron relajándose y las economías volvieron a reanudar su actividad. La demanda también mostró indicios de recuperación, ayudando a reducir el ritmo de recortes de empleo.*

*Los datos refuerzan las señales de que la economía debería recuperarse intensamente después del derrumbe sin precedentes del segundo trimestre.*

*No obstante, aunque los índices de actividad total de la encuesta señalan una recuperación inicial en forma de V, otros indicadores, como el índice de pedidos pendientes y el de empleo, advierten de que las perspectivas están expuestas a riesgos a la baja.*

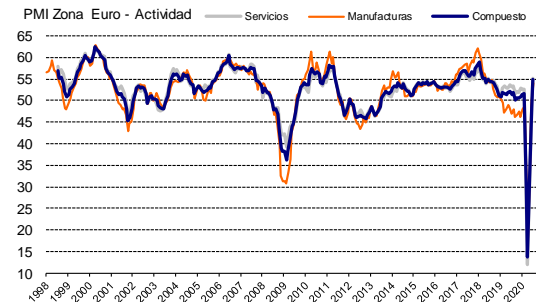
*La inquietud surge por la posibilidad de que la recuperación pueda flaquear después de este repunte inicial. Las firmas siguen reduciendo sus plantillas a un ritmo alarmante, y a muchas les preocupa que la demanda subyacente no sea suficiente para sostener la reciente mejora de la actividad. La demanda necesita seguir recuperándose en los próximos meses, pero se teme que el creciente desempleo y los balances dañados a los que se suma la necesidad de continuar con la distancia social, perjudiquen la recuperación.”*

-Fin-

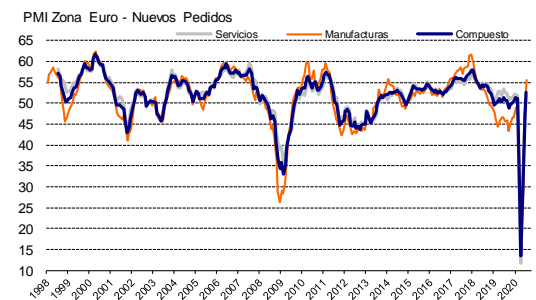
## Resumen de los datos de julio

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La actividad total regresa al territorio de crecimiento en julio.</b>
	Servicios	Primer aumento de la actividad empresarial en cinco meses.
	Manufacturas	Sólido crecimiento de la producción.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El volumen de nuevos pedidos aumenta por primera vez desde febrero.</b>
	Servicios	Los nuevos pedidos vuelven al territorio de crecimiento.
	Manufacturas	La primera expansión de los nuevos pedidos recibidos desde septiembre de 2018.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Ligera caída de los pedidos pendientes.</b>
	Servicios	Se registra una reducción menos intensa de los trabajos por completar.
	Manufacturas	Los pedidos pendientes de realización disminuyen ligeramente.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Sólido recorte de empleo.</b>
	Servicios	Los niveles de contratación caen ligeramente.
	Manufacturas	Nuevo recorte intenso de las plantillas.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los precios pagados aumentan levemente.</b>
	Servicios	Segunda alza consecutiva de los costes.
	Manufacturas	Los precios de compra se reducen, pero en menor proporción.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Quinta reducción consecutiva de los precios cobrados.</b>
	Servicios	Las tarifas caen, pero a un ritmo más lento.
	Manufacturas	Ligero declive de los precios de venta.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI se sitúa en su máxima de los últimos diecinueve meses (51.1).

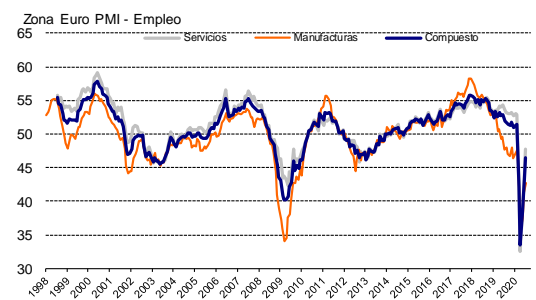
## Actividad



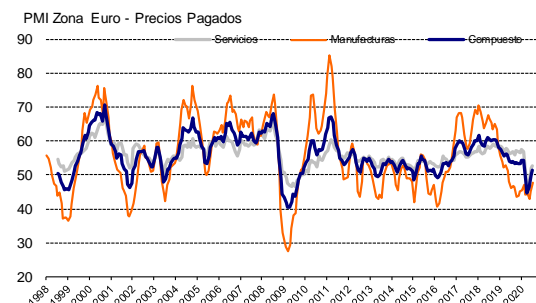
## Nuevos pedidos



## 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](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Katherine Smith, Relaciones Públicas  
Teléfono +1 781 301 9311  
E-mail [katherine.smith@ihsmarkit.com](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com)

## Nota a los redactores:

Los datos finales de julio se publican el día 3 de agosto para los índices del sector manufacturero y el día 5 de agosto 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 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 <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 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. © 2020 IHS Markit Ltd. Todos los derechos reservados.

## Acerca del PMI

Los estudios *Purchasing Managers' Index*<sup>®</sup> (*PMI*<sup>®</sup>) 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](mailto:katherine.smith@ihsmarkit.com). Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).