

IHS Markit PMI® Compuesto de la Zona Euro – datos finales

Incluye IHS Markit PMI® Sector Servicios de la Zona Euro

El crecimiento económico de la zona euro continúa desacelerándose en noviembre

Resultados claves:

- Índice Compuesto Final de Actividad Total de la Zona Euro: **52.7** (estimación Flash: 52.4, dato final de octubre: 53.1)
- Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: **53.4** (estimación Flash: 53.1, dato final de octubre: 53.7)

Datos recopilados entre el 12 y el 27 de noviembre

Después de tener en cuenta los factores estacionales, el **Índice PMI® Compuesto final de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** de noviembre registró su nivel más bajo desde septiembre de 2016. El índice disminuyó de 53.1 registrado en octubre a 52.7 en noviembre, aunque se situó ligeramente por encima de su estimación flash precedente de 52.4.

La desaceleración del crecimiento económico de la zona euro se centró en Alemania, y los últimos datos indican la expansión más débil de la economía alemana en casi cuatro años.

No obstante, Italia siguió siendo el país con el resultado más débil, ya que la actividad total se contrajo levemente por segundo mes consecutivo. En contraste, se observó un crecimiento más fuerte en Irlanda, Francia y España, aunque los ritmos de expansión se mantuvieron bajos frente a los observados a principios de año.

A pesar de la última desaceleración a nivel compuesto en la zona euro, se ha observado un crecimiento económico ininterrumpido durante los últimos cinco años y medio, y tanto el sector manufacturero como el sector servicios siguieron

expandiendo sus actividades en noviembre. No obstante, los fabricantes sólo registraron un aumento marginal de la producción, que fue el más débil en el ciclo actual de expansión que comenzó en julio de 2013. El crecimiento de la actividad comercial del sector servicios se mantuvo en un nivel sólido, aunque de todas formas fue el más débil en más de dos años.

Clasificación de los países según el crecimiento del Índice PMI® Compuesto de Actividad Total (noviembre)

Irlanda	56.6	máxima en 2 meses
Francia	54.2 (flash: 54.0)	máxima en 3 meses
España	53.9	máxima en 5 meses
Alemania	52.3 (flash: 52.2)	mínima en 47 meses
Italia	49.3	sin cambio

La desaceleración del crecimiento de la actividad total estuvo estrechamente relacionada con una caída similar en el ritmo de expansión de los nuevos pedidos hasta su mínima de 27 meses.

La creación de empleo continuó en noviembre, aunque a una tasa más lenta que en meses anteriores. El crecimiento del empleo, aunque sólido, fue el más lento registrado desde comienzos de 2017, y en Alemania, Francia e Irlanda se observaron aumentos más débiles.

Cuando se registró un aumento de las plantillas, el crecimiento se vinculó a las continuas presiones en la capacidad, subrayadas por otra acumulación de las cargas de trabajo. No obstante, puesto que los trabajos por completar disminuyeron en Alemania e Italia, y el crecimiento fue más lento en Francia, el incremento neto de los pedidos pendientes de realización en general fue sólo marginal.

Con respecto a los precios, la presión de los costes de los insumos se mantuvo elevada en noviembre y se situó por encima de la tendencia a largo plazo del estudio. Algunas de las empresas encuestadas comentaron que los salarios han aumentado, y también mencionaron ampliamente que las facturas de las energías y del combustible han subido.

El aumento de precio de los insumos incitó a las empresas a subir sus propias tarifas. No obstante, las presiones competitivas limitaron el poder de fijación de precios, especialmente en Italia, Francia y España, donde sólo se registraron tasas modestas de inflación. En consecuencia, las tarifas a nivel compuesto aumentaron a la tasa más débil de seis meses.

Finalmente, las expectativas con respecto a la producción/actividad futuras alcanzaron su nivel más bajo en casi cuatro años en noviembre. La incertidumbre política y económica, especialmente en torno al comercio, continuó teniendo un efecto negativo en el sentimiento.

Sector Servicios

El **Índice PMI® de Actividad Comercial final del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit** disminuyó ligeramente del nivel 53.7 registrado en octubre a 53.4 en noviembre, señalando la lectura más baja registrada en más de dos años.

La desaceleración del crecimiento se centró principalmente en Alemania, donde la actividad aumentó a su ritmo más débil desde mayo pasado. Francia continuó registrando un marcado incremento de la actividad, mientras que España mostró un crecimiento sostenido en un nivel sólido. En Italia, la actividad aumentó ligeramente después de registrar una contracción en octubre.

Los volúmenes de nuevos pedidos también se acrecentaron al ritmo más lento en más de dos años, que de todas formas fue lo suficientemente fuerte como para generar otra acumulación de pedidos pendientes. Las cargas de trabajo aumentaron modestamente y se han incrementado ininterrumpidamente durante los últimos dos años y medio.

En consecuencia, el aumento de los trabajos por completar se tradujo en una mayor creación de empleo, y el incremento de los niveles de dotación de personal se mantuvo sólido a pesar de haber disminuido hasta su mínima de seis meses. Las mayores alzas de las plantillas se observaron nuevamente en Alemania e Irlanda, que también registraron los mayores incrementos de los costes a raíz del incremento de las cargas salariales.

Puesto que las empresas encuestadas también informaron del alza de los costes de las energías y del combustible, los precios de los insumos en general del sector servicios de la zona euro continuaron aumentando a una tasa elevada. En respuesta, las tarifas se incrementaron nuevamente a un ritmo sólido, aunque el limitado poder de fijación de precios observado en Francia, Italia y España restringió la inflación en general.

Finalmente, la confianza empresarial disminuyó hasta su nivel más bajo desde agosto de 2016. El optimismo sobre el futuro se situó en su nivel más bajo de dos años tanto en Francia como en Alemania.

Comentario

Chris Williamson, Chief Business Economist de IHS Markit, comenta sobre el Índice PMI Compuesto:

“El índice PMI compuesto final de la zona euro de noviembre se situó por encima de su estimación flash precedente, aunque de todas formas sólo indica un crecimiento modesto del PIB de aproximadamente 0.3% en el cuarto trimestre, lo que sugiere que la región sigue estancada en un pequeño bache.

La actividad total y las carteras de pedidos están aumentando a sus ritmos más lentos de más de dos años, ya que una desaceleración liderada por el sector manufacturero mostró nuevos indicios de que se está extendiendo al sector servicios. Las respuestas a la encuesta destacaron la intensificación de los vientos en contra que están creando el Brexit y las preocupaciones por la guerra comercial, un sector automotriz en dificultades y una creciente incertidumbre con respecto a la perspectivas económicas y políticas.

El optimismo empresarial[†] se sitúa en su nivel más bajo desde finales de 2014, lo que se suma a los riesgos de que el crecimiento sufra una baja a medida que avanzamos hacia el 2019. De hecho, la contratación, que hasta ahora ha mostrado una sorprendente capacidad de adaptación ya que las empresas han contratado mano de obra a pesar de la desaceleración de la demanda, también muestra ahora signos de debilidad. El crecimiento del empleo en noviembre fue el más lento en casi dos años.

El peor resultado lo ha registrado Italia, donde la actividad total disminuyó por segundo mes consecutivo en noviembre, lo que sugiere que la

economía italiana está en camino de registrar otra contracción en el cuarto trimestre. No obstante, puesto que Alemania indicó el crecimiento más débil de casi cuatro años, el estudio plantea interrogantes acerca de hasta qué punto el PIB se recuperará en el cuarto trimestre. El crecimiento parece más resistente en Francia y España, principalmente gracias a los sólidos resultados del sector servicios”.

-Fin-

[†] para la confianza (el optimismo) empresarial, se preguntó a las empresas si esperan que el nivel de actividad en el plazo de doce meses sea superior, igual o inferior al del mes en curso.

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

Paul Smith, Economics Director
Teléfono +44-1491-461-038
Email paul.smith@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativa
Teléfono +44-20-7260-2234
Email joanna.vickers@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

El *PMI® (Purchasing Managers' Index®)* Compuesto de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit y se basa en los datos originales obtenidos a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector manufacturero y al sector servicios. Los datos del sector manufacturero a nivel nacional comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, Holanda, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios a nivel nacional comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda.

El *PMI® (Purchasing Managers' Index®)* del Sector Servicios de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit y se basa en los datos originales obtenidos a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 2.000 empresas del sector servicios privado. Los datos del sector servicios a nivel nacional comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. Estos países en conjunto representan aproximadamente el 78% de la actividad del sector servicios privado de la zona euro.

El Índice *PMI final* Compuesto de la Zona Euro y del Sector Servicios de la Zona Euro siguen la estimación **flash**, que se publica una semana antes y está típicamente basada en aproximadamente un 75-85% del total de las respuestas recopiladas cada mes. La estimación flash del sector compuesto de la zona euro de noviembre se basó en el 89% de las respuestas utilizadas en el dato final. La estimación flash del sector servicios de la zona euro de noviembre se basó en el 84% de las respuestas utilizadas en el dato final. **Los datos se recopilaron entre el 12 y el 27 de noviembre.**

Las diferencias medias entre los valores del flash y los valores del índice *PMI final* (final menos flash) desde que las primeras comparaciones estuvieron disponibles, en enero de 2006, son las siguientes (las diferencias en términos absolutos brindan una mejor indicación de la variación real, mientras que la diferencia media ofrece una mejor indicación de la tendencia):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
<i>PMI®</i> Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro	0.0	0.2
<i>PMI®</i> Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro	0.0	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 seguir 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 si 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

Acerca de IHS Markit (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 en 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 **PMI®** Compuesto y del Sector Servicios de la Zona Euro incluidos en este documento son propiedad de IHS Markit o 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 retraso 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 bajo licencia a Markit Economics Limited. 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. Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).