

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

### La actividad empresarial de la zona euro se estanca en septiembre a medida que la recuperación flaquea

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 50.1 (51.9 en agosto), registrando su mínima de los tres últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 47.6 (50.5 en agosto), señalando su mínima de los cuatro últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 56.8 (55.6 en agosto), alcanzando su máxima de los últimos treinta y un meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 53.7 (51.7 en agosto), registrando su máxima de los últimos veinticinco meses.

#### Datos recopilados entre el 11 y el 22 de septiembre

En septiembre, la actividad empresarial se estancó en toda la zona euro, aunque al mismo tiempo reveló tendencias cada vez más divergentes entre los sectores y países. Un crecimiento más acelerado de la producción manufacturera, encabezado por Alemania, fue contrarrestado por una renovada desaceleración en el sector servicios, que a menudo fue vinculada con un resurgimiento en las tasas de infección por la enfermedad del coronavirus 2019 (COVID-19).

Se siguió indicando una pérdida neta de empleo, aunque el ritmo de reducción de las plantillas se ha atenuado, especialmente en el sector manufacturero, en parte gracias a una mejora en las expectativas a futuro. Mientras tanto, las presiones de los precios se moderaron durante el mes.

El Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit registró su

segunda caída mensual consecutiva en septiembre, al descender de 51.9 registrado en agosto a 50.1, indicando un aumento tan sólo muy ligero de la actividad empresarial. Tras recuperarse intensamente de los confinamientos por la COVID-19 en julio pasado y, en menor medida, en agosto, desde entonces el índice PMI casi ha señalado una paralización de la economía al final del tercer trimestre ya que las crecientes tasas de infección y las persistentes medidas de distanciamiento social han afectado a la demanda, notablemente en el caso de los servicios de cara al público.

El crecimiento de la producción manufacturera se aceleró en septiembre hasta registrar su máxima velocidad desde febrero de 2018, impulsado por el aumento más marcado de los nuevos pedidos observado durante este periodo. Sin embargo, el sector servicios, que ya casi se había paralizado en agosto, registró la mayor contracción de la actividad desde mayo pasado, aunque el ritmo de declive fue mucho más débil que el observado durante lo peor de la pandemia.

**Alemania** continuó liderando la recuperación, aunque aún en este país un intenso aumento de la producción manufacturera, que creció al ritmo más rápido desde enero de 2018, fue contrarrestado por un declive de la actividad del sector servicios por primera vez desde junio pasado, provocando la segunda ralentización mensual consecutiva del ritmo de expansión.

Entretanto, en **Francia** se observó el primer deterioro de la actividad total por primera vez en cuatro meses puesto que la decreciente actividad del sector servicios contrarrestó con creces un modesto aumento de la producción industrial.

**En el resto de la región**, la actividad total decreció por segundo mes consecutivo después del breve retorno al crecimiento observado en julio pasado, y el ritmo de declive se aceleró puesto que un mayor

ritmo de contracción en la actividad del sector servicios se vio acompañado de un crecimiento más lento de la producción manufacturera.

Al mismo tiempo, se produjo una reducción del nivel de empleo por séptimo mes consecutivo. Aunque la tasa de recorte de empleo se moderó aún más frente a la máxima récord registrada en abril pasado, el ritmo se mantuvo superior a los registrados desde junio de 2013, antes de la pandemia. Una atenuación del recorte de empleo en el sector manufacturero hasta su mínima desde febrero contrastó con un ligero incremento en la tasa de pérdida de empleo en el sector servicios, reflejando la divergencia entre las tendencias comerciales de los dos sectores. La reducción del recorte de empleo en Alemania y Francia en parte fue contrarrestada por mayores pérdidas de empleo en el resto de la región.

Los pedidos pendientes cayeron a un ritmo ligeramente menor, mostrando un crecimiento alentadoramente robusto en el sector manufacturero simultáneamente con una disminución a un mayor ritmo en el sector servicios debido a la caída del volumen de nuevos pedidos recibidos en este último sector. Aunque la acumulación de trabajos por completar en el sector manufacturero apunta a crecientes presiones en la capacidad en ese sector, los datos del sector servicios sugieren que también se está desarrollando exceso de capacidad en este otro sector.

Por otra parte, los precios medios cobrados por los productos y servicios cayeron al ritmo más intenso desde junio pasado, registrando en su conjunto el séptimo mes consecutivo de caída, a medida que las firmas señalaron cada vez más la necesidad de ofrecer descuentos para fomentar las ventas.

La caída de las tarifas se produjo a pesar de un nuevo aumento de los costes. Los precios medios pagados aumentaron por cuarto mes consecutivo en septiembre, aunque sólo modestamente y a un ritmo ligeramente reducido en comparación con el de agosto. La caída de los precios de compra soportados por el sector manufacturero, que muchas veces se debió a la apreciación del euro, fue contrarrestada por un nuevo aumento de los costes en el sector servicios, que a su vez a menudo fue vinculado al aumento de los costes para protegerse del virus.

La combinación del descenso de los precios de venta con el aumento de los costes indicó el mayor estrechamiento de los márgenes de beneficios desde diciembre de 2018.

Por lo que respecta al futuro, las expectativas comerciales para los próximos doce meses alcanzaron su máxima desde febrero pasado, mejorando tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, y tanto en Alemania y Francia como en el resto de la zona euro en su conjunto. El optimismo se debió especialmente a la expectativa de que los trastornos generados por la COVID-19 se atenúen durante los próximos doce meses.

---

*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 recuperación económica de la zona euro se estancó en septiembre, ya que el aumento de las infecciones de COVID-19 llevó a una renovada reducción de la actividad del sector servicios en toda la región.*

*Es evidente que estamos en presencia de una economía de dos velocidades, puesto que las fábricas indican que el crecimiento de la producción fue impulsado por un aumento de la demanda, que proviene especialmente de los mercados de exportación y la reapertura del comercio minorista en muchos países, pero el sector servicios –de mayor amplitud– ha vuelto a decrecer, ya que especialmente las empresas de atención al público han sido afectadas por la intensificación de la inquietud por el virus.*

*Las pérdidas de empleo también se aceleraron en el sector servicios a medida que más empresas ejercieron cautela por los costes y los gastos generales. Afortunadamente, en el sector industrial se ha observado una menor destrucción de empleo a medida que la presión en la capacidad comienza a emerger, lo que sugiere que la tasa de reducción de las plantillas en general ha alcanzado su punto máximo.*

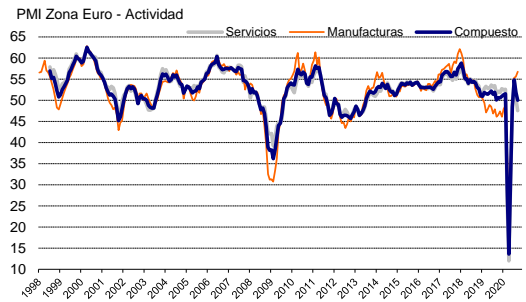
*Es alentador observar una nueva mejora en las expectativas de las empresas para los próximos doce meses, pero este optimismo a menudo depende de que se reduzcan las tasa de infección, lo cual continúa lejos de ser una garantía para los próximos meses. En consecuencia, la principal preocupación en este momento gira en torno a si la debilidad de los datos de septiembre se intensificará hacia el cuarto trimestre, provocando una recaída hacia la recesión después de un repunte frustrantemente breve en el tercer trimestre”.*

-Fin-

## Resumen de los datos de septiembre

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Prácticamente no se registra cambio alguno en la actividad total.</b>
	Servicios	La actividad comercial se reduce por primera vez en tres meses.
	Manufacturas	La expansión más intensa de la producción desde febrero de 2018.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Ligero aumento de los nuevos pedidos.</b>
	Servicios	Sólida caída del volumen de nuevos pedidos.
	Manufacturas	Los nuevos pedidos aumentan a un ritmo intenso.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los pedidos pendientes siguen decreciendo.</b>
	Servicios	La tasa de erosión de los trabajos por realizar se acelera.
	Manufacturas	Sólida acumulación de trabajos pendientes.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La reducción más lenta del nivel de empleo de los siete últimos meses.</b>
	Servicios	Continúan los recortes de empleo.
	Manufacturas	Se atenúa el ritmo de declive de los niveles de dotación de personal.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Modesto aumento de los precios pagados.</b>
	Servicios	Se registra un incremento más leve de los costes.
	Manufacturas	Los precios de compra siguen prácticamente estables.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los precios cobrados se reducen a un ritmo más rápido,</b>
	Servicios	Las tarifas sufren la mayor reducción de los tres últimos meses.
	Manufacturas	Ligera caída de los precios de venta.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI registra su máxima de 25 meses (53.7).

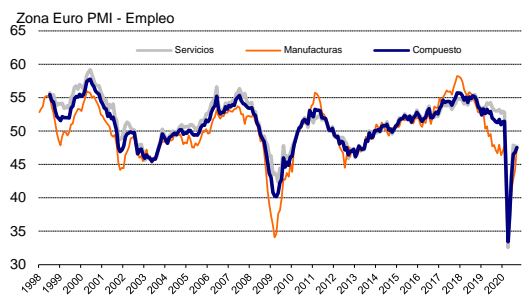
## Actividad



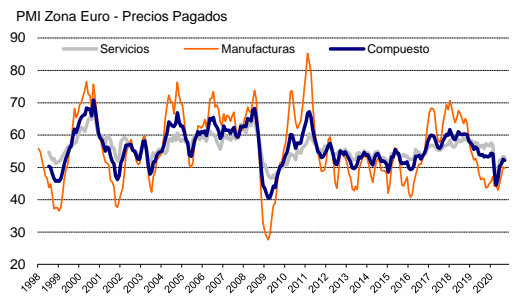
## Nuevos pedidos



## 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](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 septiembre se publican el día 1 de octubre para los índices del sector manufacturero y el día 5 de octubre 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 PMI 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](#).