

Flash del índice PMI[®] de la Zona Euro de IHS Markit

El índice PMI muestra indicios de expansión sostenida en agosto, aunque el optimismo cae a su mínima de los últimos dos años

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 54.4 (54.3 en julio), registrando su máxima de los últimos dos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 54.4 (54.2 en julio), alcanzando su máxima de los últimos dos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 54.5 (54.4 en julio), señalando su máxima de los últimos tres meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 54.6 (55.1 en julio), indicando su mínima de los últimos veintinueve meses.

Datos recopilados entre el 13 y el 22 de agosto

Los datos del estudio Flash PMI ponen de manifiesto un crecimiento continuado en agosto para la economía de la zona del euro, si bien a uno de los ritmos de expansión más débiles de los últimos dieciocho meses. Por otro lado, las expectativas de crecimiento futuro de las empresas han caído a su mínima de casi dos años.

El índice PMI[®] Compuesto de la Zona Euro de IHS Markit aumentó del nivel 54.3 registrado en julio a 54.4 en agosto, a juzgar por la lectura flash (basada en aproximadamente el 85% del total de respuestas habituales). Este aumento refleja una pequeña aceleración del crecimiento de la actividad total durante el mes. No obstante, dicho incremento representa el tercer nivel más bajo desde enero de 2017, situándose significativamente por debajo de las expansiones observadas a principios de año.

Aunque los ritmos de crecimiento del sector del sector manufacturero y del sector han indicado una ligera mejora, ambos se sitúan entre los más bajos de por lo menos dieciocho meses.

Igualmente, el crecimiento de los nuevos pedidos ha repuntado levemente en ambos sectores, si bien en su conjunto representa el tercer nivel más bajo desde diciembre de 2016. El resultado ha sido especialmente débil en el sector manufacturero, donde se ha registrado el menor aumento mensual de nuevos pedidos para exportaciones de los últimos dos años.

El volumen en general de los pedidos pendientes de realización continuó aumentando, aunque al ritmo más débil de los últimos diecinueve meses. Los pedidos pendientes en el sector servicios han crecido a un ritmo ligeramente mayor, mientras que el incremento en el sector manufacturero ha sido solo marginal y el menor en poco más de tres años.

Esta menor acumulación de pedidos pendientes se ha debido a una menor entrada de nuevos pedidos que a principios de año, junto con un firme y sostenido nivel de contratación de personal.

El crecimiento del empleo ha alcanzado su máxima de los últimos seis meses, acercándose a los niveles más altos registrados por el estudio. No obstante, si bien el crecimiento de los niveles de personal en el sector servicios alcanzó su máxima desde octubre de 2007, el de la plantilla manufacturera registró su nivel más bajo de los últimos diecisiete meses.

Las expectativas acerca de la actividad empresarial futura se han visto mermadas hasta su mínima de los últimos veintitrés meses, con una caída hasta su mínima de los últimos treinta y cuatro meses en el caso del sector manufacturero y de los últimos veintinueve meses en el sector servicios. El optimismo ha sido mitigado por signos recientes de una demanda moderada, precios más altos y una creciente inquietud política.

Los estudios Flash han puesto igualmente de manifiesto la existencia de una mayor presión en los precios, derivada de un aumento salarial en algunos países, junto con una subida de precios en el combustible, el transporte y las materias primas.

No obstante, si bien el ritmo de inflación de los costes y el del precio de venta se han mantenido entre los niveles más altos de los últimos siete años, ambos exhibieron sus mínimas de los últimos tres meses. La inflación de los precios cobrados se ha atenuado tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

Con respecto al análisis por países, el crecimiento en Francia y Alemania se ha acelerado, mientras que ha disminuido en el resto de la zona euro.

La economía del sector privado de **Alemania** ha crecido al mayor ritmo desde febrero pasado, lo cual deja suponer un crecimiento acelerado para el tercer trimestre con respecto al anterior. Esta mejora se ha visto impulsada por un mayor incremento de la actividad del sector servicios. La producción del sector manufacturero creció al mismo ritmo de julio, aunque el crecimiento de los nuevos pedidos decreció debido al menor nivel de exportaciones de más de dos años. El crecimiento del empleo en Alemania se ha mantenido cercano a cifras récord, aunque una menor acumulación de pedidos pendientes apunta a una moderación en el ritmo de creación de puestos de trabajo para los próximos meses.

Francia también ha registrado un repunte, alcanzando su máxima de los últimos cuatro meses ya que el ritmo de expansión aumentó tanto en el sector manufacturero como en el manufacturero. No obstante, aunque ambos sectores han registrado mayores entradas de nuevos pedidos, el ritmo de crecimiento se ha situado muy por debajo de los picos alcanzados anteriormente durante el año, sobre todo en lo que respecta a la exportación. Todo apunta a un tercer trimestre con el menor nivel de crecimiento en términos de actividad total desde 2016. Las expectativas futuras se han desplomado en ambos sectores, y su lectura conjunta ha alcanzado su nivel mínimo de los últimos veintidós meses. Si bien la creación de empleo se mantiene prometedora, todo parece indicar que se tratará del menor aumento trimestral del último año.

Con respecto al resto de la zona euro, las tasas de crecimiento de la actividad total y de los nuevos pedidos han disminuido hasta sus mínimas de los últimos veintidós meses, mientras que las expectativas futuras alcanzaron su mínima de los últimos cinco años.

Comentario:

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

“Los datos del estudio indican un crecimiento a ritmo constante de la economía de la zona euro en agosto, con lo que cabe esperar un crecimiento del PIB para el tercer trimestre en línea con la expansión del 0.4% registrada en el segundo trimestre. De hecho, a juzgar por los resultados del estudio, sería de esperar una corrección ligeramente al alza de los datos oficiales del año hasta la fecha.

Por otro lado, el crecimiento del empleo también se mantiene firme, lo que debería estimular aún más el gasto de consumo y ayudar a compensar los signos de continua debilidad en las exportaciones.

A tenor del nivel elevado de los indicadores de la actividad actual, de empleo y de precios, el estudio de agosto envía un mensaje duro a los responsables de la política monetaria. Sin embargo, los indicadores prospectivos apuntan a una posible moderación de la actividad comercial conforme pase el verano.

Las luces de advertencia están encendidas. El análisis de datos históricos pone de manifiesto que la demanda debe repuntar para sostener el nivel actual de actividad total y el crecimiento de empleo en los próximos meses. Ahora bien, todo apunta a una evolución más desfavorable.

La creciente inquietud política, la subida de precios y la reciente desaceleración en el crecimiento de las carteras de pedidos han contribuido a las perspectivas más pesimistas de casi dos años, a juzgar por las expectativas de las empresas acerca de su actividad futura. En el sector manufacturero el optimismo ha tocado el nivel más bajo de casi tres años, en tanto que el estado cercano al estancamiento de las exportaciones confirma la inquietud creciente en torno a la guerra comercial.

En la medida en que el sector manufacturero parece el más vulnerable ante una desaceleración de orden comercial en los próximos meses, las esperanzas están puestas en un sector servicios firme y en su capacidad de impulsar el crecimiento económico conforme pasamos al otoño. Sin embargo, también en este caso el optimismo está en su mínima de casi dos años.”

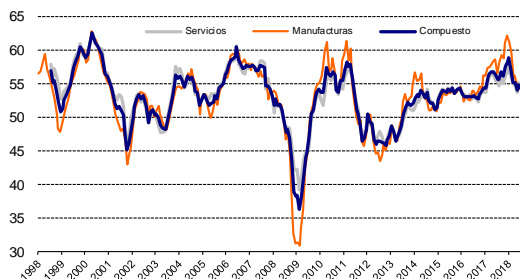
-Fin-

Resumen de los datos de agosto

| | | |
|---------------------------|------------------|--|
| Actividad | Compuesto | Sube el ritmo de crecimiento de la actividad. |
| | Servicios | Firme incremento de la actividad del sector servicios. |
| | Manufacturas | La producción manufacturera continúa creciendo. |
| Nuevos pedidos | Compuesto | Los nuevos pedidos aumentan a buen ritmo. |
| | Servicios | Se acelera el crecimiento de los nuevos pedidos. |
| | Manufacturas | Sólido incremento de los nuevos pedidos. |
| Pedidos pendientes | Compuesto | El ritmo de acumulación de los pedidos pendientes se atenúa hasta alcanzar su mínimo de los últimos 19 meses. |
| | Servicios | Ligero incremento de los trabajos pendientes. |
| | Manufacturas | Los pedidos pendientes registran su incremento más leve de más de tres años. |
| Empleo | Compuesto | La creación de empleo alcanza su máxima en seis meses. |
| | Servicios | La más rápida subida de empleo desde octubre de 2007. |
| | Manufacturas | El crecimiento del empleo se atenúa hasta registrar su mínimo de los últimos diecisiete meses. |
| Precios pagados | Compuesto | Los precios pagados siguen registrando un fuerte aumento. |
| | Servicios | Se acelera la inflación de los costes. |
| | Manufacturas | Vuelven a subir con fuerza los costes de producción. |
| Precios cobrados | Compuesto | Menor aumento de los precios cobrados. |
| | Servicios | El aumento de las tarifas más lento de los últimos tres meses. |
| | Manufacturas | La inflación de los precios de venta se atenúa, si bien sigue siendo considerable. |
| PMI⁽³⁾ | Manufacturas | El índice PMI alcanza su mínima de los últimos 21 meses (54.6). |

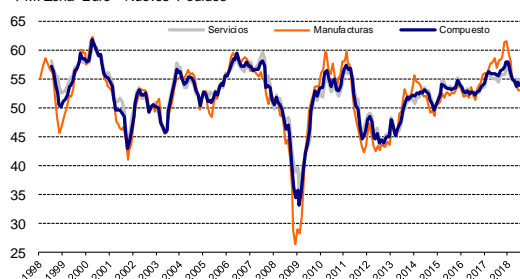
Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



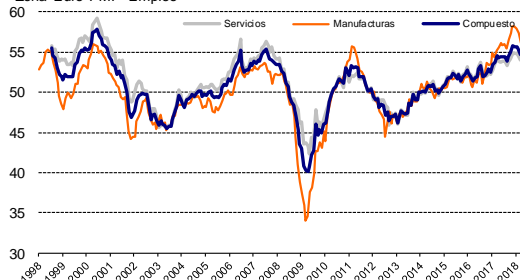
Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



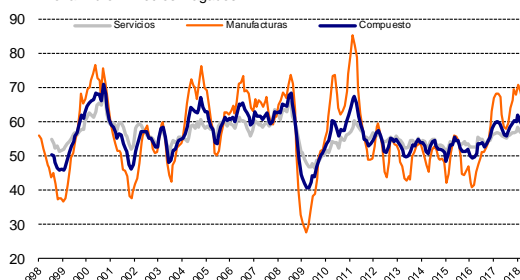
Empleo

Zona Euro PMI - Empleo



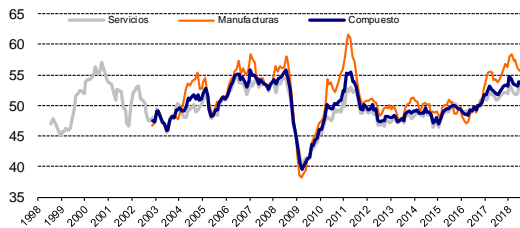
Precios pagados

PMI Zona Euro - Precios Pagados



Precios cobrados

PMI Zona Euro - 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

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

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativas

Teléfono +44-20-7260-2234

Email joanna.vickers@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

Los datos finales de agosto se publican el día 3 de septiembre para los índices del sector manufacturero y el día 5 de septiembre para los del sector servicios y los índices compuestos.

El índice *PMI*[®] (*Purchasing Managers' Index*[®]) 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 ¹ | 0.0 | 0.2 |
| Índice <i>PMI</i> del Sector Manufacturero de la zona euro ³ | 0.0 | 0.2 |
| Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios de la zona euro ² | 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 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*[®] 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.

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)

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. Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).