

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 se ralentiza al comienzo de 2019

Resultados claves:

- Índice Compuesto Final de Actividad Total de la Zona Euro: **51.0** (estimación Flash: 50.7, dato final de diciembre: 51.1)
- Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: **51.2** (estimación Flash: 50.8, dato final de diciembre: 51.2)

Datos recopilados entre el 11 y el 28 de enero

El **Índice PMI® Compuesto final de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** se atenuó en enero por quinto mes consecutivo hasta alcanzar su nivel más bajo de cinco años y medio. Después de tener en cuenta los factores estacionales, el índice registró el nivel 51.0 en enero, situándose ligeramente por encima de su estimación flash precedente de 50.7, pero de todas formas bajó de 51.1 registrado en diciembre del año pasado, indicando solo un crecimiento leve de la actividad total.

La debilidad de la actividad total se centró principalmente en Francia e Italia. En Francia la actividad total se redujo por segundo mes consecutivo, y al ritmo más rápido en más de cuatro años. Mientras tanto, la actividad total del sector privado italiano se deterioró por tercera vez en cuatro meses y al ritmo más fuerte en más de cinco años.

El sector manufacturero fue la principal fuente de debilidad de la actividad total en enero. Si bien el crecimiento del sector servicios se mantuvo sin cambios desde diciembre del año pasado, permaneciendo aproximadamente en su mínima de cuatro años, la producción manufacturera aumentó solo ligeramente y al ritmo más débil en más de cinco años y medio de crecimiento.

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

España	54.5	máxima en 7 meses
Irlanda	53.3	mínima en 67 meses
Alemania	52.1 (flash: 52.1)	máxima en 2 meses
Italia	48.8	mínima en 62 meses
Francia	48.2 (flash: 47.9)	mínima en 50 meses

El crecimiento de la producción manufacturera sólo se mantuvo a través de la reducción de los pedidos por terminar y del almacenamiento de stocks de productos terminados (que aumentaron al ritmo más rápido en la historia del estudio). De hecho, los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero disminuyeron al ritmo más fuerte desde abril de 2013 y fueron la razón principal de la primera contracción de los nuevos pedidos en su conjunto en más de cuatro años. El volumen de nuevos pedidos recibidos por las empresas del sector servicios se mantuvo prácticamente sin cambios, aumentando solo levemente con respecto a diciembre del año pasado.

El número de dotación de personal continuó aumentando en enero, manteniendo una tendencia de crecimiento que comenzó en noviembre de 2014. La creación de empleo se mantuvo en el área de la moneda única, con la excepción de Italia, donde se registró una caída neta del empleo por primera vez desde septiembre de 2015.

De hecho, en línea con la mencionada ralentización de la actividad total y de los nuevos pedidos en general, el crecimiento del empleo en general de la zona del euro fue el más débil en 28 meses al principio de 2019. No obstante, el aumento de la capacidad ayudó a poner al día los trabajos por completar. Los pedidos pendientes de realización se redujeron por segundo mes consecutivo en enero y al ritmo más fuerte registrado por el estudio desde finales de 2014.

Mientras tanto, los precios pagados siguieron aumentando notablemente en enero. Las presiones salariales impulsaron al alza los gastos operativos en el sector servicios, pero como la presión de los precios se atenuó en el sector manufacturero (gracias a unos precios más bajos de los productos relacionados con el petróleo) los costes de los insumos aumentaron a la tasa más débil de casi un año y medio. No obstante, el aumento de los costes se tradujo en otro incremento de las tarifas, que aumentaron en enero a la tasa más fuerte en tres meses.

La confianza empresarial también mejoró hasta alcanzar su nivel más alto de tres meses, aunque, de todos modos, se mantuvo moderada y en torno a la más baja de cuatro años. Las tensiones comerciales internacionales, el Brexit y las continuas tensiones políticas, tanto a nivel regional como mundial, continuaron debilitando el sentimiento.

Sector Servicios

El **Índice PMI® de Actividad Comercial final del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit** se mantuvo en el mismo nivel de su mínima de 49 meses de diciembre del año pasado (51.2) al comienzo del año.

Francia e Italia siguieron siendo las principales fuentes de debilidad, ya que la actividad disminuyó en ambos países en enero. Dichas caídas representan un marcado contraste con los resultados de Alemania y España, donde el crecimiento de la actividad mejoró.

Los últimos datos nuevamente indicaron que el crecimiento de la actividad en general estuvo apoyado principalmente a través de la reducción de los pedidos por completar, que disminuyeron al ritmo más fuerte en más de cuatro años. Los volúmenes de nuevos pedidos se mantuvieron prácticamente sin cambios, aumentando a un ritmo leve, que fue el más débil de la secuencia actual de cincuenta meses de crecimiento.

El empleo aumentó nuevamente durante el mes, aunque el crecimiento continuó ralentizándose por cuarto mes consecutivo. La tasa de aumento del empleo fue la más débil observada desde finales de 2016.

Mientras tanto, la presión de los precios se

mantuvo elevada en enero. Los gastos operativos continuaron aumentando a un ritmo por encima de la tendencia, ejerciendo una presión persistente en los márgenes de beneficios. Aunque los precios cobrados continuaron subiendo, y al ritmo más rápido en siete meses, lo hicieron a una tasa que siguió siendo notablemente más lenta que la de los precios pagados.

Finalmente, la confianza empresarial entre las empresas de servicios mejoró levemente en enero, aunque de todas formas se mantuvo cerca de la mínima de cuatro años registrada en diciembre del año pasado.

Comentario

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

“La zona euro comenzó 2019 con resultados modestos, ya que el crecimiento económico se acercó al estancamiento en medio de caídas de la demanda de bienes y servicios. El índice PMI indica que el PIB está creciendo a una tasa trimestral de solo 0.1 %, preparando el terreno para el peor trimestre de la región desde 2013. Dicho comienzo de año tan débil significaría que es probable que el pronóstico consensuado actual de crecimiento del PIB del 1.5 % en 2019 se revise a la baja y, por tanto, conduzca a señales más moderadas del BCE.

Lo que comenzó como una desaceleración liderada por el sector manufacturero y la exportación ha mostrado signos crecientes de contagiar al sector servicios. Los datos del índice PMI del sector manufacturero son indicativos de que el sector productor de bienes se está inclinando hacia una recesión, mientras que el crecimiento del sector servicios se sitúa en su nivel más bajo de cuatro años. Lo peor aún puede estar por llegar: los nuevos pedidos recibidos por las fábricas están disminuyendo al ritmo más fuerte de casi seis años y el flujo de nuevos pedidos en el sector servicios se ha estancado. En consecuencia, la demanda está cayendo a un ritmo no observado desde mediados de 2013.

El crecimiento del empleo también se ve afectado por una creciente reticencia a expandir la capacidad, y las plantillas están aumentando al ritmo más lento de más de dos años.

La imagen de deterioro parece ser generalizada. Italia se encuentra en su mayor declive en más de cinco años y Francia ha registrado su ritmo más fuerte de contracción en más de cuatro años. Mientras tanto, la mejora del crecimiento en Alemania y España es leve, ya que las tendencias de las carteras de pedidos se deterioraron en ambos países.

El estudio indica que la incertidumbre política, tanto mundial como regional, está afectando cada vez más el crecimiento, disminuyendo la demanda e impulsando una mayor aversión al riesgo. Si se

añade las crecientes tensiones del comercio mundial, la incertidumbre del Brexit, las protestas por parte de los "chalecos amarillos" en Francia y la inestabilidad en el sector automotriz, está claro que el entorno empresarial se encuentra en su etapa más difícil desde el apogeo de la crisis de deuda de la región".

-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 enero se basó en el 90% de las respuestas utilizadas en el dato final. La estimación flash del sector servicios de la zona euro de enero se basó en el 85% de las respuestas utilizadas en el dato final. **Los datos se recopilaron entre el 11 y el 28 de enero.**

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 ganado 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. ©2019 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](#).