

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

### El Flash del Índice PMI señala una renovada desaceleración económica al comienzo del cuarto trimestre

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 49.4 (50.4 en septiembre), registrando su mínima de los cuatro últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 46.2 (48.0 en septiembre), señalando su mínima de los cinco últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 57.8 (57.1 en septiembre), registrando su máxima de los treinta y dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 54.4 (53.7 en septiembre), alcanzando su máxima de los veintiséis últimos meses.

#### Datos recopilados entre el 12 y el 22 de octubre

La actividad comercial volvió a caer en territorio de declive en la región en su conjunto en octubre puesto que un crecimiento cada vez más rápido de la producción manufacturera fue contrarrestado por un deterioro progresivo de la actividad del sector servicios debido a la creciente preocupación por la COVID-19. Alemania fue el único elemento positivo, mientras que Francia y el resto de la región en su conjunto cayeron aún más en territorio de declive.

La tasa de pérdida de empleo se atenuó, pero los indicadores a futuro se deterioraron: los niveles de nuevos pedidos recibidos mostraron un renovado declive y el optimismo empresarial para los próximos doce meses decayó hasta su mínima desde mayo pasado. Mientras tanto, las presiones deflacionistas se han atenuado puesto que los costes aumentaron a un ritmo más acelerado.

El Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit cayó por tercer mes consecutivo en octubre, descendiendo desde 50.4 registrado en septiembre hasta 49.4 en octubre, indicando la primera contracción de la

actividad del sector privado desde junio. Aunque el índice permanece muy por encima de las mínimas sin precedentes observadas durante lo peor de la pandemia en el segundo trimestre, el renovado declive plantea la posibilidad de que la economía de la región podría volver a contraerse en el cuarto trimestre.

El estudio también reveló tendencias cada vez más divergentes entre los sectores. El crecimiento de la producción manufacturera se aceleró hasta su máxima desde febrero de 2018, respaldado por un aumento del volumen de nuevos pedidos recibidos al ritmo más rápido desde enero de 2018. Por el contrario, la actividad del sector servicios decreció por segundo mes consecutivo, deteriorándose al ritmo más intenso desde mayo pasado. Si se excluye el periodo comprendido entre marzo y mayo en lo peor de los confinamientos por la COVID-19, la última caída de la actividad del sector servicios fue la mayor de los últimos ocho años. Los volúmenes de nuevos pedidos recibidos en el sector servicios también cayeron a un ritmo más intenso.

También se revelaron tendencias divergentes entre los diferentes países.

**Alemania** siguió indicando un crecimiento firme, y el Flash del Índice Compuesto apenas descendió de 54.7 a 54.5, registrando el cuarto mes consecutivo de sólida expansión. Aunque la producción manufacturera aumentó a un ritmo solo superado en dos ocasiones en la historia de la encuesta, desde 1996, la actividad del sector servicios se redujo por primera vez desde junio pasado.

Mientras tanto, en **Francia** se observó un deterioro de la actividad total por segundo mes consecutivo. El Flash del Índice PMI Compuesto cayó de 48.5 a 47.3, señalando un mayor ritmo de contracción. Este segundo mes de contracción se vio acompañado de un debilitamiento del ritmo de crecimiento de la producción manufacturera.

**En el resto de la región**, la actividad total decayó por tercer mes consecutivo, y el ritmo de declive

fue el más acelerado desde principios de 2013 (si no se considera el punto álgido de la pandemia). Una sólida expansión en la producción manufacturera fue más que contrarrestada por un mayor ritmo de contracción de la actividad del sector servicios.

Por otra parte, se produjeron recortes de empleo en toda la zona euro en su conjunto por octavo mes consecutivo, aunque el ritmo de pérdida de empleo se siguió moderando frente a la máxima récord de abril hasta registrar su mínima desde que comenzaron a reducirse las plantillas en marzo pasado. De todos modos, el ritmo de recorte de empleo se mantuvo más alto que en cualquier otro momento desde junio de 2013 antes de la pandemia.

Se observaron pérdidas de empleo tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, pero el sector industrial indicó el mayor ritmo de declive. Se observaron reducciones de empleo en Alemania, Francia y el resto de la región pero Alemania reveló signos alentadores de que su mercado laboral se acerca a la estabilización.

La persistente necesidad de recortar las plantillas en parte se debió a que las empresas registraron un exceso de capacidad, tal y como lo indica una nueva reducción de los pedidos pendientes de realización. El declive de los pedidos por realizar se limitó al sector servicios, mientras que el sector manufacturero indicó el mayor incremento desde febrero de 2018 (a su vez, encabezado por Alemania), destacando unas tendencias cada vez más divergentes entre los sectores.

Por lo que respecta a los indicadores a futuro, las presiones inflacionistas se moderaron en octubre. Los precios medios cobrados por los productos y servicios disminuyeron por octavo mes consecutivo, pero el ritmo de declive se atenuó hasta su mínima registrada en este periodo. Los precios medios de venta del sector manufacturero aumentaron, subiendo por primera vez desde junio de 2019, aunque las tarifas del sector servicios siguieron en descenso. Alemania registró la mayor subida de las presiones de los precios, y sus precios medios cobrados aumentaron por primera vez desde febrero pasado.

El mayor aumento de los costes de los insumos desde febrero pasado puso en evidencia indicios de desarrollo de presiones de los precios subyacentes. Se han registrado aumentos tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

Por lo que respecta a las perspectivas a futuro, las

expectativas de actividad para los próximos doce meses se han desplomado hasta su mínima desde mayo pasado, deteriorándose tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, y en este último se observó una caída particularmente abrupta del sentimiento. El optimismo también fue especialmente débil en Francia.

---

*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 zona euro se enfrenta a un mayor riesgo de caer en una desaceleración de doble fondo, puesto que una segunda oleada de infecciones del virus provocó una renovada caída de la actividad total en octubre.*

*La encuesta manifestó un panorama de dos economías: el sector manufacturero gozó del crecimiento más rápido desde principios de 2018 ya que los pedidos siguieron aumentando debido a la creciente demanda mundial, pero la intensificación de las restricciones por la COVID-19 afectó cada vez más al sector servicios, impulsado por una creciente debilidad en el duramente golpeado sector de hoteles y restauración.*

*La divergencia es aún más pronunciada entre países. Mientras que la economía alemana se ve impulsada por la pujanza del sector manufacturero en un nivel apenas superado dos veces en casi veinticinco años de historia del estudio, el resto de la región se ha hundido en una desaceleración cada vez mayor.*

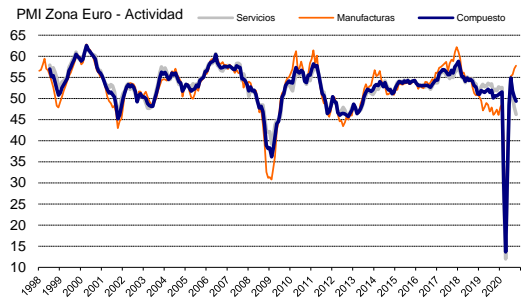
*Si bien la desaceleración en general permanece apenas modesta, y mucho más débil que la observada en el segundo trimestre, las perspectivas de una recaída en recesión ejercerán más presión en el BCE para que añada más estímulo y para que los gobiernos ayuden a amortiguar el impacto de las medidas de confinamiento por la COVID-19, que no solo se han intensificado en toda la región en octubre sino que parece que seguirán acrecentándose en noviembre”.*

-Fin-

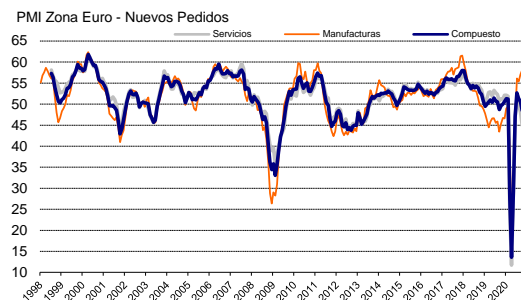
## Resumen de los datos de octubre

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La actividad total registra el primer declive en cuatro meses.</b>
	Servicios	La actividad decae por segundo mes consecutivo.
	Manufacturas	El crecimiento de la producción se acelera hasta su máxima de los últimos treinta y dos meses.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El volumen de nuevos pedidos se reduce ligeramente.</b>
	Servicios	Intenso declive de los nuevos pedidos.
	Manufacturas	Marcada expansión de los nuevos pedidos.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Se registra una reducción más lenta de los pedidos pendientes.</b>
	Servicios	Los trabajos por realizar vuelven a disminuir.
	Manufacturas	El incremento más rápido de los pedidos pendientes desde febrero de 2018.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los niveles de empleo se contraen por octavo mes consecutivo.</b>
	Servicios	Se atenúa el ritmo de destrucción de empleo.
	Manufacturas	La reducción de las plantillas se intensifica.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Aumenta la inflación de los costes.</b>
	Servicios	Sólido incremento de los costes.
	Manufacturas	El incremento más rápido de los precios de compra de los últimos dieciocho meses.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Se atenúa la reducción de los precios cobrados.</b>
	Servicios	Ligera reducción de las tarifas.
	Manufacturas	Se registra el primer aumento de los precios de venta desde junio de 2019.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI del sector manufacturero se sitúa en 54.4, su máxima de los últimos veintiséis meses.

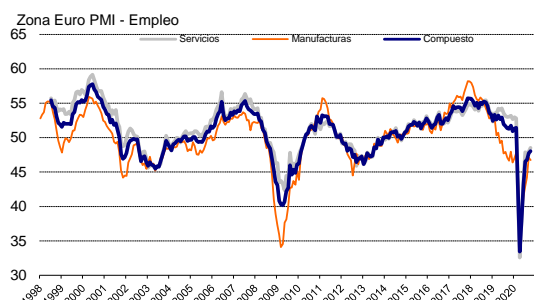
## Actividad



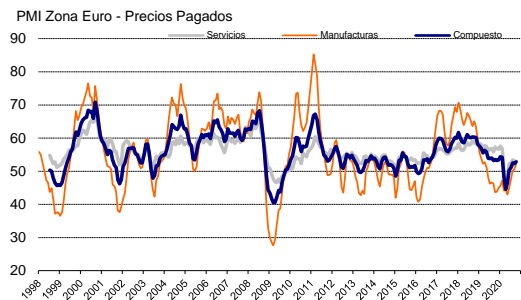
## Nuevos pedidos



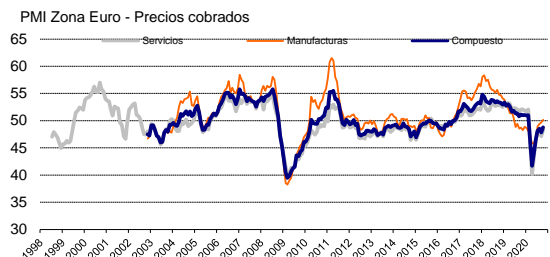
## Empleo



## 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 octubre se publican el día 2 de noviembre para los índices del sector manufacturero y el día 4 de noviembre 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](#).