

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

La economía de la zona euro sigue atascada cerca del estancamiento al comienzo del cuarto trimestre del año

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.2 (50.1 en septiembre), registrando su máxima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 51.8 (51.6 en septiembre), señalando su máxima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 46.2 (46.1 en septiembre), alcanzando su máxima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 45.7 (45.7 en septiembre). No se registran cambios en el ritmo de declive.

Datos recopilados entre el 11 y el 23 de octubre

A juzgar por los últimos datos de la estimación flash del Índice PMI, el crecimiento económico de la zona euro siguió cercano a la paralización al comienzo del cuarto trimestre del año, puesto que la demanda de productos y servicios ha caído por segundo mes consecutivo. Un nuevo marcado declive de la producción manufacturera fue acompañado de una de las expansiones más débiles del sector servicios desde 2014. Las expectativas respecto de la actividad futura cayeron hasta su mínima desde 2013 y la creación de empleo fue la menor desde 2014. Entretanto, la inflación de los precios cobrados se mantuvo en su mínima de casi tres años, en medio de tenues presiones de los costes.

El análisis por países revela que unos mejores resultados en Francia ayudaron a mantener a la zona euro fuera del territorio de contracción, junto con una ligera atenuación de la tasa de declive en Alemania. No obstante, en el resto de la región el crecimiento económico siguió ralentizándose, por lo que se ha acercado aún más al estancamiento.

Al registrar apenas 50.2 en octubre, el Flash del

Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit solo aumentó marginalmente frente a 50.1 observado en septiembre, señalando la segunda expansión más reducida de la actividad total del sector manufacturero y del sector servicios desde que la recuperación actual comenzó en julio de 2013.

Los nuevos pedidos de productos y servicios cayeron por segundo mes consecutivo y la tasa de declive se ha atenuado ligeramente pero de todos modos se suma al peor panorama de la demanda desde mediados de 2013 observado en meses recientes.

El malestar de nuevo se debió principalmente a un intenso deterioro de las condiciones operativas en el sector manufacturero, donde la producción cayó por noveno mes consecutivo. La tasa de declive fue solo marginalmente inferior a la observada en septiembre, indicando que el sector productor se mantuvo en su mayor desaceleración desde 2012, vinculada a su vez a nuevas caídas intensas de los nuevos pedidos y las exportaciones*.

El crecimiento del sector servicios se recuperó ligeramente en comparación con septiembre, pero siguió situándose en uno de los resultados más débiles desde fines de 2014 puesto que la llegada de nuevos pedidos se redujo casi hasta su paralización.

La escasez de nuevos pedidos hizo que los pedidos pendientes se redujeran por décima vez en los once últimos meses, sugiriendo un nuevo desarrollo de capacidad ociosa tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero.

Las expectativas respecto de la actividad futura cayeron hasta su mínima desde mayo de 2013, alentando a las empresas a adoptar cada vez más precaución con respecto a la contratación.

En consecuencia, la creación de empleo cayó hasta su mínima desde diciembre de 2014, impulsada por la destrucción de empleo más intensa del sector manufacturero desde comienzos de 2013. Mientras tanto, el crecimiento del empleo en el sector servicios fue el más reducido desde

enero pasado, y el segundo más débil desde 2016.

Por último, los precios medios cobrados por los productos y servicios aumentaron apenas modestamente y registraron el incremento más leve desde noviembre de 2016. Los precios de venta de los productos cayeron por cuarto mes consecutivo, mientras que las tarifas cobradas por los servicios mostraron el aumento mensual más pequeño desde agosto de 2017.

La moderada tasa de inflación de los precios de venta reflejó en parte una débil capacidad de fijación de precios generada por una demanda atenuada, pero también es un síntoma de una leve inflación de los costes. Aunque aumentó ligeramente frente a septiembre, el incremento de los costes medios fue el segundo más bajo desde septiembre de 2016.

* Las exportaciones incluyen el comercio dentro de la zona euro.

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.

Pasando al análisis por países, en **Alemania** la actividad comercial cayó por segundo mes consecutivo y el ritmo de declive se atenuó apenas muy ligeramente frente al de septiembre, señalando el peor periodo de declive desde 2012. Los nuevos pedidos siguieron reduciéndose intensamente y el empleo cayó por primera vez en seis años. La tasa de caída de la producción manufacturera se atenuó pero se mantuvo entre las más intensas desde 2009. Entre tanto, el crecimiento del sector servicios alcanzó su mínima desde septiembre de 2016, a medida que los nuevos pedidos cayeron a su ritmo más intenso de más de seis años.

Por el contrario, la actividad comercial se reactivó en **Francia**, registrando la tercera expansión más intensa de la actividad total de los últimos once meses. El aumento de los nuevos pedidos recibidos y la creación de empleo también han cobrado ímpetu. La expansión económica del sector servicios se aceleró hasta alcanzar uno de los ritmos más intensos de gran parte de los últimos doce meses, acompañada de un modesto regreso al crecimiento de la producción manufacturera después de un breve traspie en septiembre.

Las exportaciones siguieron señalando una divergencia importante entre Francia y Alemania, puesto que los nuevos pedidos para exportaciones recibidos en Francia aumentaron ligeramente mientras que las exportaciones alemanas siguieron

en marcado declive.

En **el resto de la zona euro** se ha observado casi una paralización del crecimiento económico, ya que la actividad total aumentó al ritmo más débil desde que el actual periodo de recuperación comenzó en agosto de 2013. La actividad comercial del sector servicios aumentó al ritmo más débil desde diciembre de 2013, mientras que la producción manufacturera se redujo a un ritmo que no se había producido desde abril de 2013.

Comentario:

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

“La economía de la zona euro dio comienzo al cuarto trimestre del año casi sumida en la paralización y la estimación Flash del Índice PMI sugiere un aumento del PIB de poco menos que 0.1 %.

La desaceleración del sector manufacturero sigue siendo la más implacable desde 2012 y continúa propagándose hacia el sector servicios, que en octubre registró el menor aumento de los nuevos pedidos de casi cinco años.

Mientras tanto, el mercado laboral sufre las consecuencias, puesto que las firmas se repliegan en medio de indicios de exceso de capacidad y a medida que la incertidumbre acerca de los próximos doce meses se intensifica. El optimismo respecto de las perspectivas futuras se deterioró aún más en octubre, registrando su mínima de más de seis años, empeoramiento que se vincula generalizadamente a las tensiones comerciales a escala mundial, la preocupación generada por el Brexit y previsiones económicas cada vez más pesimistas.

Un nuevo deterioro de la creación de empleo aumenta el riesgo de que la debilitación impulsada por el comercio se esté expandiendo más, hacia el mercado de la economía familiar, factor que podría atenuar aún más el crecimiento a medida que avanzamos hacia el fin de año.

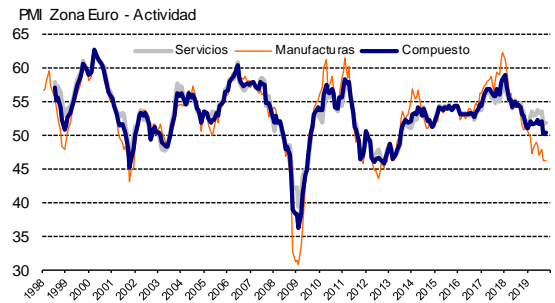
La encuesta indica que el mandato de Mario Draghi al timón del BCE llega a su fin con un PIB casi paralizado, un menor crecimiento del empleo, precios casi estancados y un creciente pesimismo en torno a las perspectivas futuras, que aumentan las presiones sobre Christine Lagarde para que promueva nuevas soluciones al renovado malestar económico de la zona euro.”

-Fin-

Resumen de los datos de octubre

Actividad	Compuesto	La actividad comercial total aumenta ligeramente.
	Servicios	Modesta expansión de la actividad del sector servicios.
	Manufacturas	Una nueva intensa caída de la producción.
Nuevos pedidos	Compuesto	Segunda disminución consecutiva de los nuevos pedidos.
	Servicios	El crecimiento de los nuevos pedidos se sitúa en su mínima de los últimos nueve meses.
	Manufacturas	Markado declive de los nuevos pedidos recibidos.
Pedidos pendientes	Compuesto	Modesta reducción de los pedidos pendientes.
	Servicios	El volumen de trabajos por realizar disminuye ligeramente.
	Manufacturas	Los pedidos pendientes en el sector manufacturero se reducen a un ritmo menos intenso.
Empleo	Compuesto	La creación de empleo más lenta desde diciembre de 2014.
	Servicios	Un incremento más débil de los niveles de contratación.
	Manufacturas	Los recortes de empleo más intensos desde enero de 2013.
Precios pagados	Compuesto	Sólido incremento de los precios pagados.
	Servicios	La inflación de los costes se sitúa en su máxima de los últimos cinco meses.
	Manufacturas	Los precios de compra caen al ritmo más acelerado de los últimos cuarenta y tres meses.
Precios cobrados	Compuesto	La inflación de los precios cobrados sigue tenue.
	Servicios	El aumento más leve de los precios cobrados de los últimos veintiséis meses.
	Manufacturas	Modesta reducción de los precios de venta.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI se mantiene sin cambios (45.7).

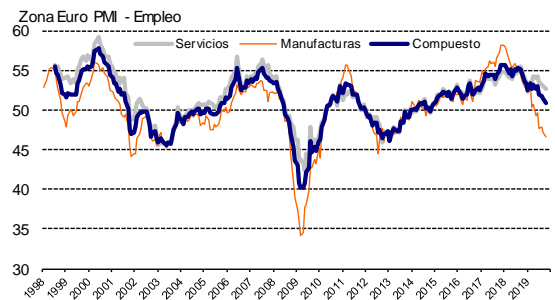
Actividad



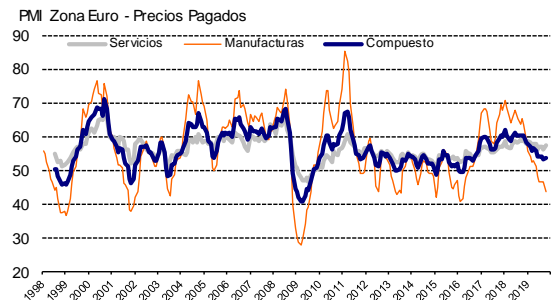
Nuevos pedidos



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 +44-779-555-5061

Email chris.williamson@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativas

Teléfono +44-20-7260-2234

Email joanna.vickers@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

Los datos finales de octubre se publican el día 4 de noviembre para los índices del sector manufacturero y el día 6 de noviembre 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	0.1
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 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. © 2019 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](#).