

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

El crecimiento económico de la zona euro flaquea a medida que se intensifica la desaceleración en el sector manufacturero

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 51.5 (52.2 en junio), registrando su mínima de los tres últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 53.3 (53.6 en junio), alcanzando su mínima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 47.0 (48.5 en junio), indicando su mínima de los últimos setenta y cinco meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 46.4 (47.6 en junio), registrando su mínima de los últimos setenta y nueve meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 23 de julio

El crecimiento económico de la zona euro decreció nuevamente en julio puesto que una creciente desaceleración en el sector manufacturero fue acompañada de una ligera moderación en el crecimiento económico del sector servicios. El volumen global de nuevos pedidos se mantuvo prácticamente sin cambios y las perspectivas empresariales cayeron hasta su mínima desde fines de 2014, llevando a las firmas a adoptar cada vez más prudencia a la hora de contratar personal. Por otra parte, los precios de venta se vieron afectados por la intensa competencia y la debilidad de la demanda.

A juzgar por la estimación flash, tras haber aumentado en los dos meses anteriores, **el Índice PMI[®] Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** cayó a 51.5 en julio frente a 52.2 registrado en junio, indicando la expansión mensual más débil de la actividad total de los tres últimos meses. En los seis últimos años,

el índice PMI sólo ha registrado lecturas inferiores en cuatro meses.

La modesta expansión en la lectura conjunta ocultó una creciente divergencia entre el sector manufacturero y el sector servicios, la más intensa desde abril de 2009. Mientras que el sector servicios siguió registrando un crecimiento robusto de la actividad comercial, que de todos modos ha comportado una ligera atenuación frente a la de junio, el sector manufacturero indicó la caída más intensa de la producción desde abril de 2013.

Las tasas de crecimiento observadas en Alemania, Francia y el resto de la zona euro en su conjunto fueron similarmente modestas, y el sector manufacturero actuó como un mayor lastre para la actividad comercial en todos los casos, especialmente en Alemania.

Entre tanto, el crecimiento en general de los nuevos pedidos se ralentizó casi hasta paralizarse, indicando su nivel más bajo de los últimos cinco meses. Los fabricantes señalaron la segunda caída más marcada de los nuevos pedidos desde 2012 y el volumen de pedidos recibidos en el sector servicios se redujo hasta el segundo más bajo en cinco meses.

Las exportaciones (incluido el comercio dentro de la zona euro) siguieron siendo un factor importante de debilidad, al decrecer al máximo ritmo desde que los datos que abarcan el sector manufacturero y de servicios estuvieron disponibles hacia fines de 2014. Las exportaciones de productos cayeron al ritmo más intenso desde noviembre de 2011, mientras que se ha observado un ritmo de declive más débil en el sector servicios.

Los trabajos por completar cayeron a un ritmo mayor, a medida que las firmas dependieron cada vez más de los pedidos atrasados para mantener el crecimiento actual de la actividad total. Los pedidos

pendientes decayeron a un ritmo particularmente intenso en el sector manufacturero, donde indicaron el mayor ritmo de declive de los últimos siete años.

Las expectativas de las firmas encuestadas respecto de la actividad futura también decayeron, y alcanzaron su mínima desde octubre de 2014. Una leve mejora de la positividad en el sector servicios (que igualmente se encuentra entre las más débiles observadas en los cuatro últimos años) fue contrarrestada por una caída del optimismo en el sector manufacturero, que señaló su mínima desde diciembre de 2012. La encuesta reveló un aumento de la preocupación por las guerras comerciales y el declive de las perspectivas de crecimiento económico tanto en el ámbito local como mundial, además de las crecientes tensiones geopolíticas, entre las que se destaca el Brexit.

Las empresas redujeron su contratación de empleados en respuesta al deterioro de las perspectivas y a la situación de las carteras de pedidos, por lo que la creación de empleo indicó su menor crecimiento en los últimos treinta y cuatro meses. Los fabricantes señalaron su tercera caída mensual consecutiva en las plantillas, y la destrucción de empleo registró su mayor tasa desde junio de 2013. Las firmas del sector servicios indicaron una nueva creación neta de empleo, aunque el aumento fue el más reducido de los cuatro últimos meses.

La desaceleración económica contribuyó a que las presiones inflacionistas se atenuaran cada vez más. Los precios medios cobrados por los productos y servicios registraron el aumento menos intenso desde noviembre de 2016, impulsados por la caída más marcada de los precios de venta en el sector manufacturero desde abril de 2016. Por el contrario, las tarifas cobradas en el sector servicios aumentaron a la segunda tasa más lenta registrada en los últimos catorce meses.

La inflación de los costes en los dos sectores combinados se mantuvo en su mínima de treinta y tres meses registrada en junio. Los precios de compra decayeron por segundo mes consecutivo en el sector manufacturero pero aumentaron a un ritmo ligeramente mayor en el sector servicios. Aunque a menudo se indicó que los costes soportados por el sector manufacturero se han

atenuado gracias a la reducción de los precios de los productos básicos en todo el mundo gracias a los descuentos ofrecidos por los proveedores, los costes del sector servicios a menudo fueron empujados al alza por un aumento de los costes salariales.

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.

En **Alemania**, el ritmo de crecimiento se redujo a su mínima conjunta desde junio de 2013 puesto que una sólida expansión en el sector servicios fue contrarrestada por una creciente desaceleración en el sector manufacturero. La producción industrial cayó a un ritmo intensamente más marcado, que provocó una caída de la producción que solo fue superada una vez desde julio de 2012. La última caída de los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero fue la tercera más marcada desde abril de 2009.

En **Francia** el crecimiento también se ralentizó hasta alcanzar un nivel modesto, aunque el aumento de la actividad total fue de todos modos el segundo más intenso registrado en los ocho últimos meses. La mejora de la actividad total fue impulsada por el sector servicios, mientras que la producción manufacturera sufrió su séptima caída de los últimos diez meses, a pesar de que el declive fue apenas ligero.

En el **resto de la zona euro** en su conjunto también se ha observado una debilitación del crecimiento económico, que se situó en su nivel más bajo desde noviembre de 2013. Una segunda caída mensual consecutiva de la producción manufacturera, que registró su declive más pronunciado desde mayo de 2013, fue atenuada por un nuevo aumento modesto de la actividad en el sector servicios.

Comentario:

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

“El crecimiento económico de la zona euro tuvo una recaída en julio, y en lugar de la expansión observada en mayo y junio el índice PMI ha

señalado una de las expansiones más débiles de los seis últimos años. El ritmo de crecimiento del PIB parece que se debilitará frente a la tasa del 0.2 % indicada para el segundo trimestre, alcanzando probablemente una lectura de 0.1 % para el tercer trimestre.

El sector manufacturero ha pasado a ser un motivo creciente de preocupación. Las preocupaciones geopolíticas, el Brexit, las crecientes fricciones comerciales y en particular el deterioro cada vez mayor del rendimiento del sector automotriz han empujado el sector manufacturero hacia una desaceleración más pronunciada; la encuesta respectiva señala una contracción del crecimiento del sector industrial de aproximadamente 1 %.

El sector servicios, que depende más de los mercados nacionales, siguió siendo el factor principal de expansión, aunque aún en este sector la tasa de crecimiento se ha ralentizado, probablemente en parte debido a indicios de debilidad en la evolución del mercado laboral. La contratación rondó en torno de la mínima de los últimos tres años en julio.

Alemania se ha visto especialmente afectada por las desaceleraciones en el sector manufacturero y automotriz, y corre riesgo de que su PIB se contraiga levemente en el tercer trimestre. Francia parece ser más robusta, aunque su crecimiento probablemente se atenuará ligeramente de 0.3 % a 0.25 % en el tercer trimestre.

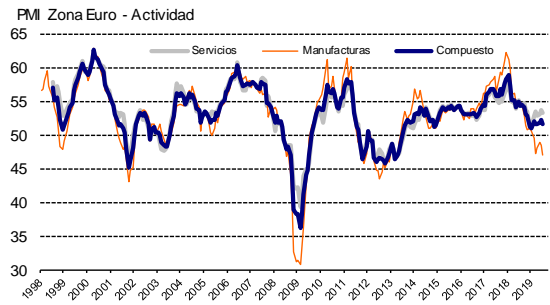
Debido a la ralentización del crecimiento, el decaimiento de la creación de empleo y la intensa caída de las presiones de los precios en comparación con los primeros meses del año, la encuesta añadirá renovado impulso a los pedidos de un estímulo más agresivo del BCE.”

-Fin-

Resumen de los datos de julio

Actividad	Compuesto	Modesta expansión de la actividad total.
	Servicios	La actividad del sector servicios se vuelve a intensificar sólidamente.
	Manufacturas	El declive más marcado de la producción desde abril de 2013.
Nuevos pedidos	Compuesto	Los nuevos pedidos aumentan apenas ligeramente.
	Servicios	Modesto crecimiento de los nuevos pedidos.
	Manufacturas	Intensa caída de los nuevos pedidos.
Pedidos pendientes	Compuesto	Los pedidos pendientes continúan decreciendo.
	Servicios	Los trabajos por completar aumentan por tercer mes consecutivo.
	Manufacturas	La tasa de reducción de los pedidos pendientes se acelera.
Empleo	Compuesto	El crecimiento más lento del empleo de los últimos treinta y cuatro meses.
	Servicios	La tasa de creación de empleo se atenúa.
	Manufacturas	El empleo decae por tercer mes consecutivo.
Precios pagados	Compuesto	La inflación de los costes se mantiene atenuada.
	Servicios	Intenso aumento de los costes.
	Manufacturas	El mayor declive de los precios de compra de los últimos treinta y nueve meses.
Precios cobrados	Compuesto	La inflación de los precios cobrados se sitúa en su mínima de los últimos treinta y dos meses.
	Servicios	Nueva modesta inflación de los precios cobrados.
	Manufacturas	Los precios de venta se reducen por primera vez en casi tres años.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI se sitúa en su mínima de los últimos setenta y nueve meses (46.4).

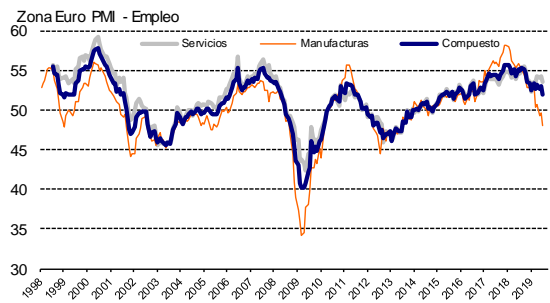
Actividad



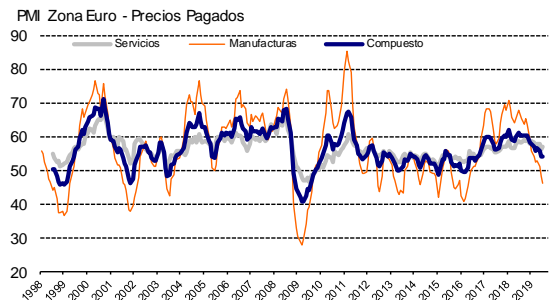
Nuevos pedidos



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 Corporativa

Teléfono +44-20-7260-2234

Email joanna.vickers@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

Los datos finales de julio se publican el día 1 de agosto para los índices del sector manufacturero y el día 5 de agosto 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](#).