

## Flash del índice PMI<sup>®</sup> de la Zona Euro de IHS Markit

### El crecimiento económico de la zona euro sigue siendo débil a causa del declive del sector manufacturero

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 51.4 (51.0 en enero), registrando su máxima de los últimos tres meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 52.3 (51.2 en enero), alcanzando su máxima de los últimos tres meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 49.2 (50.5 en enero), registrando su mínima de los últimos sesenta y nueve meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 49.2 (50.5 en enero), indicando su mínima de los últimos sesenta y ocho meses.

#### Datos recopilados entre el 12 y el 20 de febrero

Aunque la actividad total del sector privado de la zona euro aumentó a un ritmo ligeramente más marcado en febrero, la tasa de expansión siguió siendo moderada. De hecho, el sector manufacturero afectó los resultados económicos globales, al caer en territorio de contracción en febrero.

A juzgar por la estimación preliminar **Flash del Índice PMI<sup>®</sup> Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit**, el índice PMI registró 51.4 en febrero, señalando una mejora frente a la lectura de 51.0 registrada en enero y alcanzando su máxima de tres meses. La estimación flash se basa habitualmente en alrededor del 85% del total final de respuestas recibidas cada mes. A pesar de acelerarse frente a la mínima de cinco años y medio registrada al comienzo del año, la tasa de expansión siguió siendo modesta.

En general el crecimiento se centró en el sector servicios, donde la actividad empresarial también aumentó al ritmo más rápido de los últimos tres meses, gracias a una coyuntura de recuperación en Alemania y estabilización en Francia. Por otra parte, la producción manufacturera de la zona euro se redujo por primera vez desde junio de 2013.

Aunque la actividad empresarial aumentó a un ritmo más marcado, se siguieron observando indicios de debilidad de la demanda puesto que los nuevos pedidos se redujeron por segundo mes consecutivo. Del mismo modo que ha ocurrido con la actividad total, el sector manufacturero fue el principal causante de la debilidad de los nuevos pedidos. Los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero se redujeron con la mayor intensidad de casi seis años y los nuevos pedidos para exportaciones también decayeron a un ritmo más rápido que en enero.

El empleo siguió aportando buenas noticias en febrero, a pesar de las reducciones de los nuevos pedidos y los pedidos pendientes de realización. Los niveles de contratación aumentaron a un ritmo sólido, que fue más rápido que al comienzo del año. La tasa de creación de empleo se aceleró en el sector servicios y se mantuvo sin cambios en el sector manufacturero.

Los datos sobre el sentimiento empresarial también proporcionaron una nota positiva, ya que el optimismo respecto a las perspectivas para los próximos doce meses alcanzó su máxima de cuatro meses. Sin embargo, el optimismo decayó en el sector manufacturero.

Hubo indicios de reducción de las presiones inflacionistas a mediados del primer trimestre del año. La tasa de inflación de los costes se atenuó por cuarto mes consecutivo y fue la más débil del último año y medio. Los precios cobrados también aumentaron al ritmo más lento de los últimos

dieciocho meses. La inflación se redujo en los dos sectores estudiados.

La divergencia más evidente entre los resultados arrojados por el sector manufacturero y el sector servicios en febrero fue la registrada en Alemania. Los proveedores de servicios de la economía más grande de la zona euro indicaron un aumento intenso y acelerado de la actividad comercial, gracias a una intensificación del crecimiento de los nuevos pedidos. Por otra parte, el sector industrial cayó en territorio de contracción, puesto que la producción decreció por primera vez en casi seis años y el volumen de nuevos pedidos recibidos disminuyó intensamente, en medio de nuevos informes de problemas en el sector automotriz.

Se observaron indicios de estabilización en Francia a pesar de que los encuestados informaron que continúan los problemas generados por las protestas de los "chalecos amarillos". La actividad del sector servicios disminuyó apenas ligeramente mientras que la producción del sector manufacturero se estabilizó tras dos meses de declive.

Fuera de las dos grandes economías, el crecimiento de la actividad total en el resto de los países fue tan sólo modesto, ralentizándose por segundo mes consecutivo hasta alcanzar su mínima desde noviembre de 2013. Los ritmos de expansión se atenuaron tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

### Comentario:

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

*“La economía de la zona euro siguió situándose cerca del nivel de ausencia de cambios en febrero. El flash del índice PMI apenas aumentó ligeramente durante el mes, por lo que continúa indicando una de las tasas de expansión más débiles desde 2014. Los datos de la encuesta sugieren que en el mejor de los casos el PIB podría llegar a aumentar apenas un 0.1 % en el primer trimestre.*

*Alemania está en vías de registrar un aumento de 0.2 %, impulsado por el sector servicios, pero Francia parece dirigirse hacia el estancamiento o incluso hacia una ligera contracción. Mientras tanto, el resto de la región está sufriendo su peor*

*periodo desde fines de 2013 a raíz de que su crecimiento económico se ha acercado aún más a la ausencia de cambios en febrero.*

*Al mismo tiempo, se ha observado cierta positividad debido a que las empresas reforzaron los preparativos para el Brexit y a que los problemas causados por las protestas de "los chalecos amarillos" en Francia se han atenuado. No obstante, el panorama en general siguió revelando un entorno comercial más moderado que el observado durante gran parte del año pasado.*

*El aumento de la debilidad de las carteras de pedidos fue atribuido a una combinación de crecientes problemas e inquietudes, entre los que se incluyen la preocupación por el proteccionismo del comercio internacional, el Brexit, la crisis del sector automotriz, el aumento de la incertidumbre política y la ansiedad respecto del panorama económico en general. En consecuencia, una creciente aversión al riesgo ha atenuado la demanda, la inversión y el gasto.*

*La debilidad está encabezada por el sector manufacturero, que ahora ha registrado su primera caída desde mediados de 2013. Los volúmenes de pedidos recibidos en el sector industrial se han deteriorado a un ritmo más intenso, por lo que la tasa de contracción del sector de producción de bienes probablemente empeorará en los próximos meses.*

*Una sólida demanda interna en muchos países, notablemente en Alemania, continuó ayudando a respaldar el crecimiento económico del sector servicios y ha contrarrestado la caída del sector manufacturero. A pesar de ello, la tasa de crecimiento en general del sector servicios siguió relativamente débil en comparación con la observada durante gran parte del año pasado.*

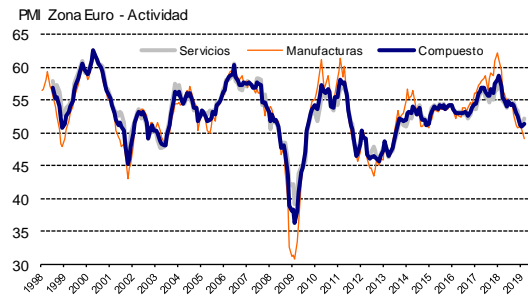
*Entre tanto, las presiones de los precios han seguido atenuándose, en un entorno de mayor decaimiento de la demanda.”*

-Fin-

## Resumen de los datos de febrero

|                           |                  |   |
|---------------------------|------------------|---|
| <b>Actividad</b>          | <b>Compuesto</b> | <b>El crecimiento de la actividad total se acelera ligeramente.</b>                   |
|                           | Servicios        | El aumento más rápido de la actividad del sector servicios de los últimos tres meses. |
|                           | Manufacturas     | La producción decae por primera vez desde junio de 2013.                              |
| <b>Nuevos pedidos</b>     | <b>Compuesto</b> | <b>La segunda caída consecutiva de los volúmenes de nuevos pedidos.</b>               |
|                           | Servicios        | Ligero incremento de los nuevos pedidos recibidos.                                    |
|                           | Manufacturas     | Un sólido declive de los nuevos pedidos.  |
| <b>Pedidos pendientes</b> | <b>Compuesto</b> | <b>Una ligera reducción de los pedidos pendientes de realización.</b>                 |
|                           | Servicios        | Aumentan los trabajos por realizar.   |
|                           | Manufacturas     | Nueva reducción de los pedidos pendientes.  |
| <b>Empleo</b>             | <b>Compuesto</b> | <b>Un nuevo sólido aumento de la contratación.</b>                                    |
|                           | Servicios        | Un ritmo más intenso de creación de empleo.   |
|                           | Manufacturas     | Los niveles de empleo aumentan al mismo ritmo que en enero.                           |
| <b>Precios pagados</b>    | <b>Compuesto</b> | <b>La inflación de los costes se reduce.</b>  |
|                           | Servicios        | Los precios pagados siguen aumentando intensamente.                                   |
|                           | Manufacturas     | El incremento más lento de los costes en los últimos veintiocho meses.                |
| <b>Precios cobrados</b>   | <b>Compuesto</b> | <b>El aumento más lento de las tarifas del último año y medio.</b>                    |
|                           | Servicios        | Se atenúa el ritmo de inflación de los costes.  |
|                           | Manufacturas     | La inflación de los precios de venta se modera por quinto mes consecutivo.            |
| <b>PMI<sup>(3)</sup></b>  | Manufacturas     | El índice PMI se sitúa en su mínima de sesenta y ocho meses (49.2).                   |

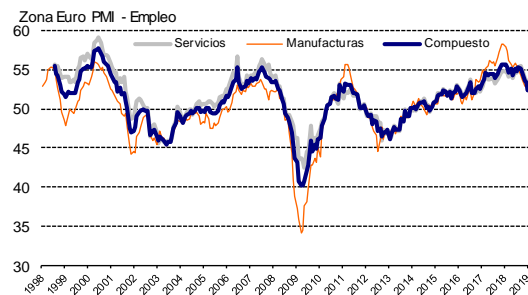
## Actividad



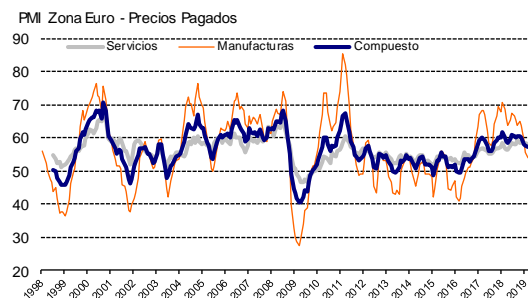
## Nuevos pedidos



## 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](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Paul Smith, Director  
Teléfono +44-1491-461-038  
Email: [paul.smith@ihsmarkit.com](mailto:paul.smith@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativa  
Teléfono +44-20-7260-2234  
Email [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

### Nota a los redactores:

Los datos finales de febrero se publican el día 1 de marzo para los índices del sector manufacturero y el día 5 de marzo 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 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 <sup>1</sup>                | 0.0              | 0.2                                    |
| Índice <i>PMI</i> del Sector Manufacturero de la zona euro <sup>3</sup>         | 0.0              | 0.1                                    |
| 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 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com). Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).