

## 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 registra una leve mejora

#### Resultados claves:

- Índice Compuesto Final de Actividad Total de la Zona Euro: **51.9** (estimación Flash: 51.4, dato final de enero: 51.0)
- Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: **52.8** (estimación Flash: 52.3, dato final de enero: 51.2)

Datos recopilados entre el 12 y el 25 de febrero

El **Índice PMI® Compuesto final de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** de febrero indicó un crecimiento más firme de la economía del sector privado de la zona euro comparado con enero. El índice, corregido de valores estacionales, aumentó al nivel 51.9 del 51.0 registrado en enero, y alcanzó su máxima de tres meses. De hecho, el índice se situó por encima de su estimación flash precedente para febrero (51.4).

Las tendencias subyacentes de la actividad total generalmente se fortalecieron en toda la región en febrero, con la excepción de España, donde el crecimiento se atenuó ligeramente frente a enero. Las tendencias dispares también persistieron; Irlanda se expandió notablemente en comparación con la contracción continua en Italia. Francia volvió a territorio de crecimiento, pero a un ritmo leve, mientras que la actividad total en Alemania aumentó a un ritmo sólido y fortalecido.

Continuó observándose una notable divergencia entre el comportamiento del sector manufacturero y del sector servicios en febrero.

Por un lado, las tensiones comerciales actuales, la debilidad en la industria automotriz y las incertidumbres políticas continuaron afectando la

demanda de productos manufacturados. Los nuevos pedidos recibidos por el sector de fabricación disminuyeron al ritmo más fuerte en casi seis años en febrero, ejerciendo una presión a la baja en la producción, que se redujo ligeramente por primera vez en casi seis años.

En contraste, las empresas de servicios registraron un crecimiento modesto de la actividad, que de todas formas, mejoró comparado con enero.

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

Irlanda	55.4	máxima en 2 meses
España	53.5	mínima en 2 meses
Alemania	52.8 (flash: 52.7)	máxima en 4 meses
Francia	50.4 (flash: 49.9)	máxima en 3 meses
Italia	49.6	máxima en 2 meses

La tendencia de los nuevos pedidos recibidos por el sector servicios también fue favorable, ya que el sector registró un aumento más fuerte de las ventas. No obstante, dicho incremento meramente contrarrestó el declive de los pedidos recibidos por el sector manufacturero, para dejar los nuevos pedidos recibidos por el sector privado en general sin cambios en febrero.

A pesar del incremento decepcionante de los nuevos pedidos, las empresas del sector privado en la zona euro optaron nuevamente por contratar a más personal. El crecimiento se mantuvo sólido, mejorando con respecto de enero y extendiendo el período actual de expansión a más de cuatro años. Alemania, Irlanda y España siguieron registrando sólidos incrementos del empleo, en comparación con un crecimiento relativamente modesto en Francia y un aumento marginal en Italia.

Como los niveles de la capacidad continuaron aumentando, las empresas del sector privado de

nuevo pudieron poner al día cómodamente sus pedidos pendientes de realización. Los trabajos por completar se mantuvieron estables en febrero.

A pesar de la evidencia de las crecientes presiones salariales, especialmente en Alemania, Irlanda y España, las presiones de los costes en general continuaron debilitándose. Gracias a una inflación notablemente más lenta en el sector manufacturero, los costes de los insumos en general aumentaron a la tasa más débil de un año y medio. Se reveló una tendencia similar para los precios cobrados, que aumentaron en febrero al ritmo más lento desde septiembre de 2017.

La confianza empresarial mejoró en febrero hasta su máxima de cinco meses, aunque de todas formas el optimismo se mantuvo entre los más débiles registrados en los últimos cuatro años. Las incertidumbres políticas y económicas continúan afectando el sentimiento.

## Sector Servicios

El **Índice PMI® de Actividad Comercial final del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit** se mantuvo por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en febrero, aumentó del nivel 51.2 de enero al 52.8 y registró su máxima de tres meses.

Todos los países señalaron un crecimiento de la actividad, aunque en diversos grados. Mientras que Francia e Italia observaron incrementos marginales, los niveles de actividad en Alemania, Irlanda y España aumentaron a ritmos sólidos.

El crecimiento en general de los nuevos pedidos aumentó y, a pesar de ser modesto, el incremento de las ventas fue lo suficientemente fuerte como para ejercer presión sobre la capacidad. Tras registrar una caída en enero, los trabajos por completar se acumularon en febrero. Los aumentos más fuertes de los pedidos pendientes se observaron en Alemania e Irlanda.

Estos dos países mencionados también registraron los crecimientos más fuertes del empleo en el último período de la encuesta. En general, los niveles de dotación de personal del sector privado en la zona euro aumentaron a un ritmo marcado y

acelerado en febrero.

Puesto que la demanda de contratación de trabajadores continuó incrementando, se informó ampliamente sobre el aumento de los salarios. Dicha alza ayudó a explicar una nueva fuerte alza de los costes operativos generales del sector servicios. Cuando fue posible, las empresas optaron por proteger los márgenes de beneficios mediante un fuerte incremento de las tarifas.

Por último, la confianza empresarial mejoró en febrero hasta su máxima de cuatro meses, aunque se mantuvo a un nivel por debajo de su tendencia.

## Comentario

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

*“El índice PMI final de febrero indicó un resultado ligeramente más positivo que la estimación flash precedente, y se incrementó frente a enero en parte debido a una nueva atenuación de algunos factores puntuales de debilidad, como las protestas de los “chalecos amarillos” en Francia y las nuevas normativas de emisiones del sector automotriz. Sin embargo, el estudio siguió mostrando resultados moderados ya que otros vientos en contra continuaron restringiendo cada vez más la actividad empresarial, incluyendo la desaceleración del crecimiento económico mundial, el aumento de las preocupaciones geopolíticas, las guerras comerciales, el “Brexit” y el endurecimiento de las condiciones financieras.*

*Los resultados generales del estudio muestran que la tasa trimestral de crecimiento del PIB subió al 0.2 % en febrero del 0.1 % observado en enero, lo cual significa que en el primer trimestre la economía de la zona euro podría verse en dificultades para superar la expansión del 0.2 % observada en el cuarto trimestre del año pasado.*

*El sector manufacturero sigue mostrándose especialmente frágil. Un ritmo más fuerte de contracción de los nuevos pedidos y los indicios de exceso de capacidad en relación con las ventas, no son buenas señales para la producción futura.*

*Aunque el sector servicios está mostrando una*

mayor capacidad de recuperación, los nuevos pedidos recibidos siguieron siendo preocupantemente débiles, lo que ofrece pocas esperanzas de una mejora notable de los resultados en los próximos meses.

Mientras tanto, las presiones de los precios han disminuido hasta el nivel más bajo de un año y medio arrastrados a la baja por un estancamiento de la demanda, aumentando las posibilidades de que las políticas monetarias se vuelvan cada vez más moderadas”.

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

Paul Smith, Economics 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:

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 febrero se basó en el 86% de las respuestas utilizadas en el dato final. La estimación flash del sector servicios de la zona euro de febrero se basó en el 78% de las respuestas utilizadas en el dato final. **Los datos se recopilaron entre el 12 y el 25 de febrero.**

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
PMI® Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro	0.0	0.2
PMI® Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro	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 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](mailto:economics@ihsmarkit.com)

#### **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. © 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](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com). Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).