

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

### El declive económico de la zona euro muestra signos de atenuación a la vez que se relajan las medidas de confinamiento

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 30.5 (13.6 en abril), registrando su máxima de los tres últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 28.7 (12.0 en abril), alcanzando su máxima de los tres últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 35.4 (18.1 en abril), señalando su máxima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 39.5 (33.4 en abril), situándose en su máxima de los dos últimos meses.

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

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta del PMI<sup>®</sup>, en mayo la economía de la zona euro siguió sumida en su desaceleración más profunda jamás registrada debido a la continuación de las medidas adoptadas para controlar el brote de la enfermedad causada por el coronavirus 2019 (COVID-19). No obstante, la tasa de declive se atenuó a medida que algunos sectores de la economía comenzaron a salir del confinamiento.

El **Flash del Índice PMI<sup>®</sup> Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** aumentó desde su mínima récord de 13.6 registrada en abril a 30.5 en mayo, su máxima desde febrero pasado. Al permanecer muy por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, el índice PMI registró la tercera caída mensual consecutiva de la actividad total y siguió indicando un ritmo de contracción superior a todo lo observado con anterioridad al brote de la COVID-19. La mínima anterior, de 36.2, se registró durante el peor momento de la crisis financiera mundial, en febrero de 2009.

Una vez más la pandemia fue la causa mencionada más frecuentemente, y con creces, de la reducción de la actividad total, debida a los cierres generalizados de empresas no esenciales, los trastornos en las cadenas de suministro y la reducción de la demanda de una amplia variedad de productos y servicios.

Sin embargo, el alza del índice PMI reveló un ritmo de contracción intensamente más lento que el del derrumbe récord de abril. Los ritmos de declive se atenuaron tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero, reflejando una reducción del número de empresas que indicaron una disminución de la actividad/producción y un aumento del número de firmas que señalaron una mejora.

El índice de actividad comercial del sector servicios repuntó del nivel 12.0 registrado en abril a 28.7, su máxima desde febrero pasado, pero el distanciamiento social y otras medidas a raíz del confinamiento por el coronavirus siguieron afectando con especial rigor a las empresas de sectores como el de hoteles, restaurantes, viajes y turismo y a otras empresas de servicios de cara al consumidor, lo que se tradujo en el tercer mayor declive de la historia del estudio.

Mientras tanto, el índice de producción del sector manufacturero\* aumentó de 18.1 registrado en abril a 35.4 en mayo, aunque igualmente registró un intenso ritmo de declive.

En consecuencia, el empleo siguió sufriendo recortes a una tasa sin precedentes antes del confinamiento por la COVID-19, y el ritmo de disminución de las plantillas se atenuó apenas modestamente frente al récord de abril. Se observaron tasas similares de recortes de empleo en el sector servicios y en el manufacturero, puesto que las firmas de ambos sectores optaron por reducir su capacidad en respuesta a la debilidad de la demanda.

Se mencionó que los expedientes de regulación temporal de empleo redujeron la necesidad de

recortar las plantillas a corto plazo, pero la retención de los empleados a más largo plazo dependerá de la velocidad con la que se repongan las carteras de pedidos. Los volúmenes de pedidos por completar volvieron a caer intensamente en mayo, registrando el segundo deterioro más marcado de la historia del estudio.

Los indicadores a futuro han mejorado, aunque solamente con respecto a niveles bajos. Los niveles de nuevos pedidos recibidos cayeron con la tercera mayor intensidad de la historia del estudio debido a que la demanda siguió desplomándose tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, aunque indicó el menor declive de los tres últimos meses, sumándose a los indicios de que la desaceleración puede haber pasado su peor momento.

Por otra parte, las expectativas de actividad/producción para los próximos doce meses aumentaron por segundo mes consecutivo frente a la mínima histórica de marzo, aunque el número de pesimistas sigue superando al de los optimistas y el sentimiento en general siguió siendo el peor registrado antes de la pandemia.

Los precios medios cobrados por los productos y servicios cayeron intensamente por tercer mes consecutivo mientras las empresas ofrecieron descuentos para ayudar a fomentar las ventas, registrando una de las caídas mensuales más significativas de la historia del estudio. Mientras que la tasa de recorte de precios se atenuó ligeramente en el sector servicios, los precios cobrados por los productos siguieron reduciéndose al ritmo más acelerado desde octubre de 2009.

Una vez más, las reducciones de precios a menudo se vieron facilitadas por una reducción de los costes. Tras caer en abril a un ritmo no observado desde julio de 2009, los costes volvieron a caer intensamente en mayo. El ritmo de declive apenas se moderó ligeramente en el sector servicios, pero alcanzó su caída más acelerada en más de cuatro años en el sector manufacturero.

En el análisis por regiones, se observa que las tasas de declive de la actividad total se atenuaron en Francia y Alemania, además de hacerlo colectivamente en el resto de la región, frente a las caídas sin precedentes observadas en abril, aunque en todos los casos siguieron siendo las más marcadas que en cualquier otro momento anterior al brote de la COVID-19. Alemania volvió a registrar una desaceleración modestamente más leve que Francia, mientras que en el resto de la

zona euro se observó el declive más intenso.

---

*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.*

*\* Cabe destacar que nos basamos en el índice de producción del sector manufacturero y no en el PMI compuesto del sector manufacturero, puesto que este último incluye mediciones de aspectos como los plazos de espera de proveedores y los stocks, que pueden distorsionar los resultados a la hora de analizar los datos de la encuesta para estimar las tendencias netas de la producción.*

## Comentario:

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

*“La zona euro ha registrado un nuevo desplome de la actividad comercial en mayo, pero al menos los datos de la encuesta mostraron signos alentadores de que probablemente la desaceleración haya tocado fondo en abril.*

*De todos modos, probablemente el PIB del segundo trimestre caiga aproximadamente un 10 % en comparación con el primer trimestre, pero el alza del índice PMI aumenta las expectativas de que la desaceleración debería seguir moderándose a medida que se levantan más restricciones del confinamiento hacia el verano.*

*Todos los países de la zona euro han relajado sus medidas para contener la propagación de la COVID-19 en alguna medida en mayo, ayudando a moderar la tasa de declive económico en general.*

*Sin embargo, mientras que se anticipa un mayor relajamiento de las restricciones en los meses venideros, es probable que algunas medidas de contención del virus continúen hasta que se encuentre un tratamiento eficaz o una vacuna.*

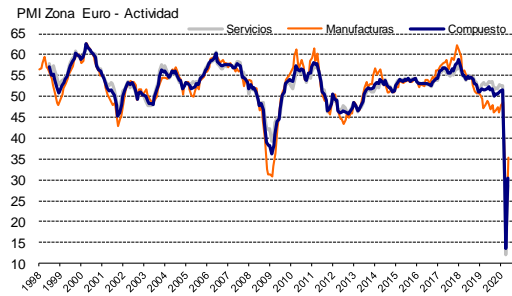
*A estas preocupaciones se suma la probabilidad de que la demanda siga extremadamente débil durante un periodo prolongado, ejerciendo más presión en las empresas para reducir el empleo más drásticamente a medida que los programas de ayuda de los gobiernos llegan a su fin. Por lo tanto, prevemos que el PIB se desplome en casi un 9 % en 2020 y que la recuperación total lleve varios años.”*

-Fin-

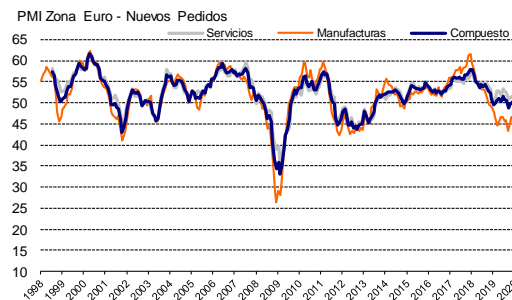
## Resumen de los datos de mayo

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La actividad total sigue contrayéndose intensamente.</b>
	Servicios	La actividad disminuye más lentamente.
	Manufacturas	Fuerte contracción de la producción.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Marcada caída de los nuevos pedidos.</b>
	Servicios	El volumen de nuevos pedidos recibidos vuelve a reducirse intensamente.
	Manufacturas	Una nueva caída significativa de los nuevos pedidos.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Se registra una reducción menos marcada de los pedidos pendientes.</b>
	Servicios	Intensa caída de los trabajos por completar.
	Manufacturas	El volumen de pedidos por realizar se reduce drásticamente.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Tercer mes consecutivo de recortes de empleo.</b>
	Servicios	Los niveles de empleo se reducen intensamente.
	Manufacturas	La tasa de recorte de empleo sigue siendo robusta.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Sólida caída de los precios pagados.</b>
	Servicios	Tercer mes consecutivo de reducción de los costes.
	Manufacturas	La reducción más rápida de los precios de compra desde marzo de 2016.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Una nueva intensa caída de los precios cobrados.</b>
	Servicios	Las tarifas se reducen a un ritmo casi récord.
	Manufacturas	El ritmo de declive de los precios de venta se mantiene sin cambios.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI alcanza su máxima de los dos últimos meses (39.5).

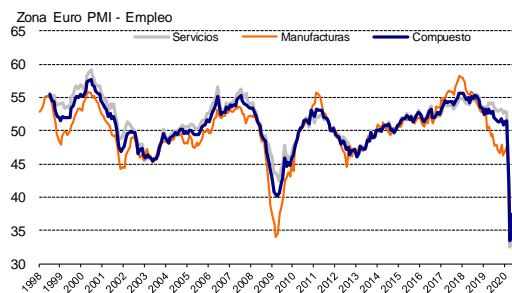
## Actividad / Producción



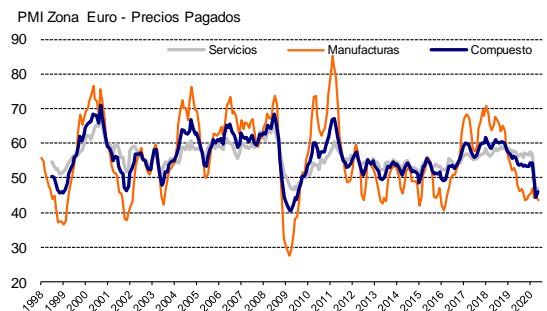
## Nuevos pedidos



## 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 mayo se publican el día 1 de junio para los índices del sector manufacturero y el día 3 de junio 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 comprenden 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 <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 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<sup>®</sup> 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<sup>®</sup> y PMI<sup>®</sup> 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](#).