

## Purchasing Managers' Index<sup>®</sup> INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10:00 (Madrid) / 09:00 (UTC), 1 de febrero de 2019

## IHS Markit PMI<sup>®</sup> Sector Manufacturero de la Zona Euro – dato final

### El sector manufacturero de la zona euro se acerca más al estancamiento

#### Resultados claves:

- El índice PMI final del Sector Manufacturero de la Zona Euro registra 50.5 en enero (estimación flash: 50.5, dato final de diciembre: 51.4)
- La producción aumenta levemente, pero los nuevos pedidos disminuyen al ritmo más fuerte desde abril de 2013
- El crecimiento se mantiene a través de la reducción de los pedidos por terminar y los stocks de productos terminados aumentan al ritmo más rápido en la historia del estudio

Datos recopilados entre el 11 y el 24 de enero

Las condiciones operativas del sector manufacturero de la zona euro mejoraron sólo levemente y al ritmo más lento de más de cuatro años al principio de 2019. Después de tener en cuenta los factores estacionales, el índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro de IHS Markit registró 50.5, situándose por debajo del nivel 51.4 registrado en diciembre y exactamente igual que su estimación flash precedente. El ritmo de crecimiento del índice ha disminuido durante seis meses consecutivos, y en enero se situó en su nivel más bajo desde noviembre de 2014.

La continua debilidad fue evidente en el sector de bienes intermedios a principios de 2019, mientras que los productores de bienes de capital registraron un deterioro de las condiciones operativas por primera vez desde julio de 2013. En contraste, la categoría de bienes de consumo continuó experimentando un sólido crecimiento en enero.

En línea con las tendencias recientes, las economías de los "cuatro países principales" registraron las lecturas más bajas del índice PMI del sector manufacturero en enero. En particular, Alemania entró en territorio de contracción por primera vez en más de cuatro años, mientras que la contracción en Italia se aceleró.

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: enero

Países Bajos	55.1	mínima en 28 meses
Grecia	53.7	mínima en 3 meses
Austria	52.7	mínima en 29 meses
Irlanda	52.6	mínima en 27 meses
España	52.4	máxima en 2 meses
Francia	51.2 (flash: 51.2)	máxima en 3 meses
Alemania	49.7 (flash: 49.9)	mínima en 50 meses
Italia	47.8	mínima en 68 meses

A pesar de registrar lecturas relativamente moderadas, Francia y España rompieron la tendencia de toda la región al registrar cifras del PMI más robustas. El resto de los países registraron un crecimiento más lento, y los respectivos índices del PMI para los Países Bajos, Austria e Irlanda fueron los más débiles en alrededor de dos años y medio.

Los volúmenes de nuevos pedidos recibidos por los fabricantes de la zona euro se ralentizaron por cuarto mes consecutivo en enero. El ritmo de contracción también fue el más fuerte registrado por el estudio desde abril de 2013, ya que la demanda nacional e internacional se deterioró aún más (los nuevos pedidos para exportaciones\* disminuyeron a un ritmo igual que la mínima récord de 68 meses registrada en diciembre).

En consecuencia, los fabricantes recurrieron a los pedidos existentes para mantener los niveles de producción. Los últimos datos mostraron que los trabajos pendientes se redujeron por quinto mes consecutivo, lo que ayudó a respaldar la producción. No obstante, el crecimiento de la producción fue marginal, y el más débil registrado en los actuales 67 meses de expansión. Mientras tanto, los stocks de productos terminados aumentaron en enero por cuarto mes consecutivo y al ritmo más fuerte desde que el estudio comenzó hace más de 20 años.

A pesar de enfrentarse a una tendencia más débil de los nuevos pedidos, los fabricantes continuaron contratando más personal en enero. No obstante, aunque sólida, la creación de empleo fue la más

leve registrada por el estudio desde septiembre de 2016. De hecho, la robusta creación de empleo observada en Alemania, Austria, Grecia e Irlanda contrastó fuertemente con la primera reducción del empleo manufacturero italiano en más de cuatro años.

Con respecto a los precios, el coste medio de los insumos siguió aumentando en enero, pero a una tasa notablemente más lenta, haciendo que la inflación cayese a su nivel más bajo en casi dos años y medio. La presión a la baja de los precios se debió a una reducción en el coste de los productos relacionados con el petróleo, además de indicios de disminución de las restricciones de la capacidad (los plazos de entrega se alargaron al ritmo más débil desde julio de 2016).

No obstante, puesto que el precio de los alimentos y de las materias primas en general han aumentado en algunos casos, los fabricantes continuaron incrementando sus propias tarifas. La secuencia actual de inflación se extendió a 28 meses en enero, aunque el último incremento neto de los precios cobrados fue el más débil en un año y medio.

Finalmente, la confianza empresarial se fortaleció frente a su mínima de seis años registrada en diciembre, pero se mantuvo muy por debajo de la tendencia de la serie. Las empresas encuestadas siguieron informando sobre la preocupación acerca del comercio internacional y los acontecimientos políticos ocurridos en Europa.

*\* Incluye el comercio dentro de la zona euro.*

### Comentario:

Comentando sobre los datos del índice PMI final del Sector Manufacturero, Chris Williamson, Chief Business Economist de IHS Markit, subrayó:

*“El índice PMI de enero aumenta la probabilidad de que el sector manufacturero esté en recesión y de que actuará como un lastre para la economía en el primer trimestre del año.*

*Siguen siendo evidentes algunos factores temporales, incluyendo un sector automotriz que está luchando por recuperar el impulso después de*

*la nueva normativa de emisiones y algunos indicios de que las perturbaciones por parte de los "chalecos amarillos" frenaron la demanda en Francia. No obstante, parece estar arraigándose un malestar más profundo, que refleja las preocupaciones generalizadas sobre el efecto desestabilizador de la incertidumbre política y el daño a las exportaciones generado por el aumento del proteccionismo comercial.*

*Inquietantemente, unas ventas más débiles de lo anticipado hacen que los almacenes se estén llenando con existencias no vendidas a un ritmo que no se había registrado previamente durante las dos décadas de historia del estudio, lo que sugiere que a menos que la demanda se recupere las empresas deberán reducir la capacidad operativa en los próximos meses, lo que al mismo tiempo perjudicará el crecimiento futuro de la producción.*

*Si bien hay algunas evidencias de que las empresas están acaparando mano de obra con la esperanza de que las ventas repunten de nuevo, y de hecho el optimismo empresarial se reanimó desde su mínima de seis años registrada en diciembre del año pasado, el crecimiento del empleo comienza a deteriorarse a medida que un número cada vez mayor de empresas buscan recortar costes y aumentar la productividad. Cualquier ralentización de este tipo en el mercado laboral a su vez potencialmente impulsará a la baja la confianza de los consumidores, aumentando el riesgo de que el crecimiento económico continúe desacelerándose en los próximos meses”.*

-Fin-

**Si desea más información, por favor contacte con:**

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 Corporativas  
Teléfono +44-20-7260-2234  
Email [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto:joanna.vickers@ihsmarkit.com)

**Nota a los redactores:**

El *PMI*<sup>®</sup> (*Purchasing Managers' Index*<sup>®</sup>) Manufacturero de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit y se basa en los datos originales obtenidos a través de encuestas remitidas a un panel representativo de alrededor de 3.000 empresas pertenecientes al sector manufacturero. La cobertura del estudio incluye datos a nivel nacional de los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Estos países en conjunto representan aproximadamente el 89% de la actividad manufacturera de la zona euro.

El índice *PMI* final del sector manufacturero de la zona euro sigue a la estimación flash, que se publica una semana antes y está típicamente basada en aproximadamente un 85-90% del total de las respuestas recopiladas cada mes. La estimación flash de enero de 2019 se basó en el 94% de las respuestas utilizadas en el dato final.

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
<i>PMI</i> <sup>®</sup> del sector manufacturero de la zona euro	0.0	0.1

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 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*<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 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*<sup>®</sup> (*PMI*<sup>®</sup>) 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*<sup>®</sup> del Sector Manufacturero de la Zona Euro incluidos 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 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 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](#).