

## Flash del índice PMI® de la Zona Euro de IHS Markit

### La aceleración del crecimiento en la zona euro pierde ímpetu por segundo mes consecutivo

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 55.8 (56.3 en junio), registrando su mínima de los seis últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 55.4 (55.4 en junio), por lo cual el crecimiento no ha registrado cambio alguno.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 56.9 (58.7 en junio), alcanzando su mínima de los siete últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 56.8 (57.4 en junio), indicando su mínima de los tres últimos meses.

#### Datos recopilados entre el 12 y el 21 de julio

A juzgar por los datos de la encuesta **Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit**, la zona euro ha comenzado el tercer trimestre del año en territorio sólido, aunque el ritmo de crecimiento se mantuvo ligeramente por debajo de las máximas recientes tanto en el sector manufacturero como de servicios, y las presiones inflacionistas se atenuaron aún más.

Según los datos arrojados por la estimación "flash" preliminar (basada en aproximadamente el 85% de las respuestas finales habituales), el índice PMI de la zona euro de IHS Markit cayó por segundo mes consecutivo en julio, descendiendo de 56.3 registrado en junio hasta 55.8, su mínima de los seis últimos meses.

A pesar de haber descendido frente a las máximas recientes, ha permanecido elevado en comparación con los niveles históricos y ha señalado una de las expansiones más fuertes de los seis últimos años.

Una vez más la recuperación fue generalizada en

todos los sectores. Los fabricantes, impulsados especialmente por un nuevo robusto crecimiento de las carteras de pedidos procedentes del exterior, siguieron informando de un crecimiento de la producción más intenso que el de la actividad empresarial del sector servicios, a pesar de que el ritmo de expansión se ha atenuado hasta su mínima desde enero pasado.

El crecimiento de los nuevos pedidos, el de los pedidos pendientes y el del empleo descendieron ligeramente en julio pero se mantuvieron sólidos. Mientras que los nuevos pedidos y los pedidos pendientes han estado aumentando a tasas sólo modestamente inferiores a las recientes máximas de los seis últimos años, el ritmo de creación de empleo siguió siendo uno de los más elevados observados en la última década. El sector manufacturero encabezó el repunte del mercado laboral, informando del segundo aumento más intenso del empleo de la historia del estudio.

La intensidad de la contratación reflejó no sólo la reciente llegada sostenida de pedidos sino también el persistente optimismo respecto de las condiciones empresariales futuras. El sentimiento respecto de las perspectivas para los próximos doce meses se mantuvo elevado en comparación con los niveles históricos, a pesar de haber caído hasta el más bajo desde enero pasado.

Por otra parte, los colaboradores de la encuesta indicaron que los costes siguieron aumentando, aunque la tasa de inflación se atenuó aún más frente a la máxima de cinco años y medio observada a comienzos del año, impulsada a la baja por un crecimiento más lento de los costes manufactureros. El aumento en general de los precios pagados fue el más bajo desde noviembre del año pasado.

Los precios medios cobrados por los productos y servicios aumentaron a un ritmo ligeramente más lento que la tasa ya modesta observada en junio. La tasa de incremento decayó hasta su mínima desde enero pasado.

Al analizar los datos por país, se siguieron observando intensas tasas de expansión en Francia y Alemania, aunque en ambos países el crecimiento se redujo por segundo mes consecutivo. Ambos países también registraron una continuación de la impresionante creación de empleo.

En el resto de la región, el crecimiento repuntó, registrando la segunda alza mensual de la actividad total más marcada de la última década. El crecimiento se vio acompañado por una nueva sólida creación de empleo. Aunque el ritmo de contratación fuera de Francia y Alemania en general se redujo ligeramente hasta registrar su mínima de los cinco últimos meses, siguió siendo uno de los más intensos observados en los últimos diez años.

### Comentario:

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

*“La caída del índice PMI en julio indica que la creciente racha de crecimiento en la zona euro ha perdido ímpetu por segundo mes consecutivo, pero de todos modos sigue siendo notable.*

*Basados en los antecedentes históricos, los datos del estudio concuerdan con un aumento del PIB a una tasa trimestral de 0.6%, descendiendo ligeramente del ritmo de más de 0.7% señalado para el segundo trimestre.*

*La ralentización del crecimiento económico señalada por las encuestas y la concomitante atenuación de las presiones de los precios*

*refuerzan la opinión de que los responsables de la política monetaria del BCE no tendrán prisa por moderar la política monetaria y que dejarán abiertas todas las opciones hasta que el banco central observe un panorama más claro respecto de la sostenibilidad de la recuperación.*

*Es demasiado prematuro para saber con certeza si la economía sólo se ha topado con un obstáculo o si el repunte ya está comenzando a debilitarse. La evidencia hasta el momento apunta al primer caso y sugiere que la economía ha encontrado cuellos de botella debido a la velocidad de la reciente recuperación.*

*Los indicadores a futuro tales como el índice de nuevos pedidos recibidos siguen elevados, lo que sugiere que el robusto crecimiento será sostenido en los meses próximos. Por ello la creación de empleo está en auge mientras las firmas intentan expandir su capacidad de acuerdo con la creciente demanda.*

*No obstante, aunque el empleo está creciendo a uno de los ritmos más rápidos de la última década, la encuesta sigue revelando que la acumulación de pedidos sin completar aumenta a una tasa cercana a su máxima de los seis últimos años. Los plazos de entrega de los proveedores del sector manufacturero también se han alargado en su mayor proporción de más de seis años puesto que la demanda de muchos de los insumos ha superado a la oferta. Estos son síntomas de auge y no de debilitación de la economía.”*

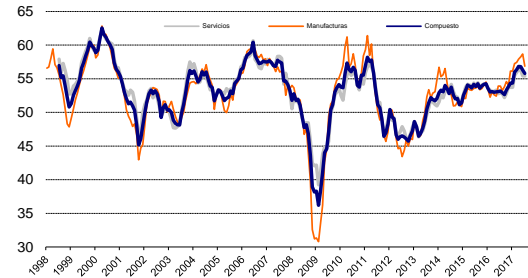
-Fin-

## Resumen de los datos de julio

Actividad	Compuesto	Un nuevo intenso aumento de la actividad total.
Servicios		El crecimiento de la actividad del sector servicios no ha registrado cambios.
Manufacturas		Un incremento más lento, pero de todos modos sólido, de la producción.
Nuevos pedidos	Compuesto	El crecimiento de los nuevos pedidos se atenúa.
Servicios		Una ligera ralentización de la expansión de los nuevos pedidos.
Manufacturas		Un nuevo incremento intenso de los nuevos pedidos recibidos en las unidades manufactureras.
Pedidos pendientes	Compuesto	El aumento más lento de los pedidos pendientes desde febrero pasado.
Servicios		Un modesto aumento de los trabajos pendientes.
Manufacturas		La tasa de acumulación de los pedidos por realizar no ha registrado cambio alguno.
Empleo	Compuesto	La tasa de creación de empleo sigue intensa.
Servicios		Una ligera atenuación del crecimiento de la contratación en el sector servicios.
Manufacturas		Los niveles de empleo en el sector manufacturero aumentan a un ritmo más rápido.
Precios pagados	Compuesto	El alza más lenta de los costes desde noviembre del año pasado.
Servicios		Otro aumento intenso de los precios pagados por el sector servicios.
Manufacturas		La inflación de los costes más débil de los últimos nueve meses.
Precios cobrados	Compuesto	Los precios cobrados aumentan modestamente.
Servicios		La tasa de inflación de las tarifas se mantiene sin cambios.
Manufacturas		La subida de los precios de venta más lenta del año hasta la fecha.
PMI <sup>(3)</sup>	Manufacturas	El índice PMI alcanza su mínima de los últimos 3 meses (56.8).

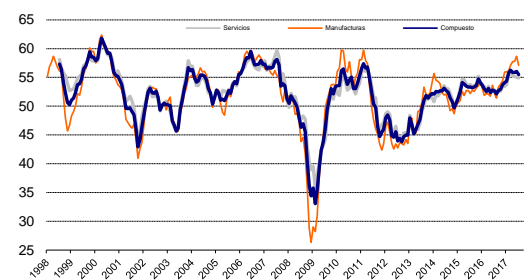
## Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



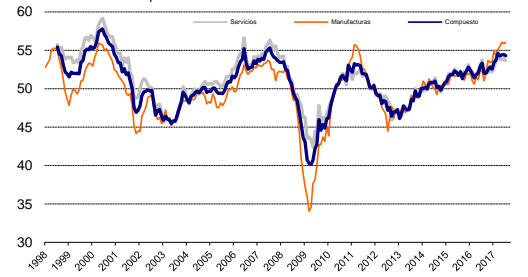
## Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



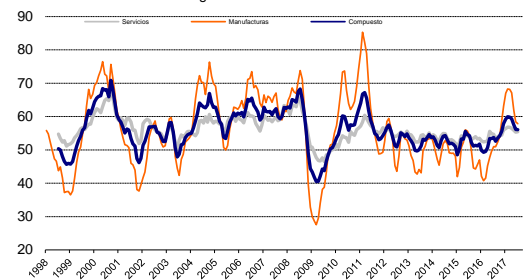
## Empleo

Zona Euro PMI - Empleo



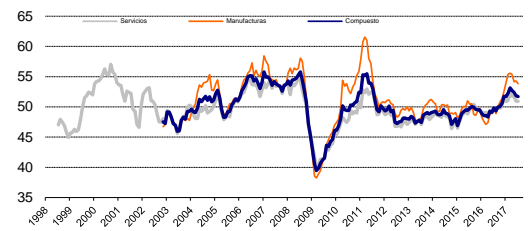
## Precios pagados

PMI Zona Euro - Precios Pagados



## Precios cobrados

PMI Zona Euro - Precios cobrados



Source: 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)

Rob Dobson, Economista Senior  
Teléfono +44-1491-461-095  
Móvil: +44-782-691-3863  
Email [rob.dobson@ihsmarkit.com](mailto:rob.dobson@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 julio se publican el día 1 de agosto para los índices del sector manufacturero y el día 3 de agosto para el 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	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios de la zona euro <sup>2</sup>	0.1	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 (las acciones se cotizan en el Nasdaq con el símbolo: INFO) es un proveedor, líder a nivel internacional, de información, estudios analíticos y experiencia para forjar soluciones para las principales industrias y mercados que impulsan el crecimiento económico en todas partes del mundo. 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 resueltas y bien informadas. IHS Markit tiene una cartera de más de 50.000 clientes empresariales y gubernamentales claves, entre los que se incluyen el 85% de las empresas más grandes del mundo (según la revista Fortune Global 500) y las principales instituciones financieras del mundo. IHS Markit tiene sus oficinas centrales en Londres y se ha comprometido a una estrategia de crecimiento sostenible y rentable.

*IHS Markit es una marca comercial registrada de IHS Markit Ltd. Todos los demás nombres de empresas y productos pueden ser marcas comerciales de sus respectivos propietarios. © 2017 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 30 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: [www.markit.com/product/pmi](http://www.markit.com/product/pmi)

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, accidentales 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.

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](#).