

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

### La zona euro disfruta de su mejor trimestre de los últimos seis años a pesar de que el crecimiento se ha ralentizado en junio

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 55.7 (56.8 en mayo), registrando su mínima de los últimos cinco meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 54.7 (56.3 en mayo), alcanzando su mínima de los últimos cinco meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 58.5 (58.3 en mayo), registrando su máxima de los últimos setenta y cuatro meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 57.3 (57.0 en mayo), indicando su máxima de los últimos setenta y cuatro meses.

#### Datos recopilados entre el 12 y el 22 de junio.

A juzgar por los datos del estudio Flash del Índice PMI<sup>®</sup>, una nueva sólida expansión de la actividad total en junio puso el broche de oro al trimestre de mayor crecimiento económico de los últimos seis años.

Aunque el ritmo de crecimiento se ha desacelerado hasta su mínima de los últimos cinco meses, la llegada de un gran volumen de nuevos pedidos y los niveles elevados de confianza empresarial hicieron que la creación de empleo siguiera siendo una de las más sólidas registradas en la última década puesto que las firmas continuaron expandiendo su capacidad para responder a la creciente demanda. Sin embargo, las presiones de los precios se han atenuado, principalmente en respuesta a una caída de los precios mundiales de las materias primas.

El índice PMI de la zona euro de IHS Markit cayó desde la máxima conjunta de los últimos seis años (56.8) registrada en mayo a su mínima de los últimos cinco meses (55.7) en junio, de acuerdo

con la estimación flash preliminar (basada en aproximadamente el 85% del total de respuestas finales habituales).

No obstante, la lectura media del PMI de 56.4 registrada para el segundo trimestre superó la lectura de 55.6 observada en los tres primeros meses del año y fue la más alta desde el primer trimestre de 2011.

Mientras que la encuesta de junio mostró un aumento de la producción manufacturera al ritmo más marcado desde abril de 2011, la expansión del sector servicios se debilitó hasta su mínima en cinco meses, a pesar de permanecer robusta e indicar un repunte generalizado.

En general, el aumento de los nuevos recibidos se atenuó hasta su mínima de cuatro meses, reflejando una menor recepción de nuevos pedidos en el sector servicios. Por el contrario, las fábricas registraron la mayor llegada de nuevos pedidos desde febrero de 2011, en parte debido a la solidez de las ventas para exportaciones. Las exportaciones en general (que incluyen el comercio interno en la región) siguieron en alza a uno de los ritmos más rápidos observados en los seis últimos años, impulsadas por el fortalecimiento de la demanda en mercados claves de ventas y la reciente debilidad del euro.

La firmas siguieron informando de una creciente acumulación de los pedidos pendientes de realización, que a su vez alentaron a la contratación de personal adicional a un ritmo igual al de mayo, que fue uno de los más altos observados en los últimos diez años. La creación de empleo en el sector manufacturero fue apenas más baja que la máxima en dos décadas registrada en mayo. Entretanto, el sector servicios siguió gozando de su mejor racha de crecimiento del empleo desde principios de 2008.

La intensa creación de empleo también se debió a los niveles de optimismo persistentemente elevados con respecto al crecimiento futuro. El

número de firmas que expresaron optimismo siguió superando al de las que expresaron pesimismo, a pesar de que lo hicieron en la menor proporción de los últimos cinco meses. Una moderación en la confianza empresarial del sector servicios respecto de los próximos doce meses contrastó con una nueva máxima del optimismo del sector manufacturero.

A pesar de que hay indicios de presión en la capacidad, los precios medios cobrados por los bienes y servicios aumentaron al ritmo más lento de los últimos cinco meses. Las presiones de los precios se atenuaron debido a un aumento más lento de los costes. La inflación de los costes se redujo hasta su mínima de los últimos siete meses, moderándose con especial intensidad en el sector manufacturero debido a la reducción de los precios de muchas materias primas, especialmente del crudo. A pesar de ello, como las demoras en los plazos de entrega de los proveedores se empeoraron al mayor ritmo de poco más de seis años, el estudio sugiere una persistencia de las presiones inflacionistas en las cadenas de suministro.

### Un crecimiento más lento en Francia y Alemania

Tanto Francia como Alemania registraron un crecimiento económico más lento, que descendió hasta su mínima de los últimos cinco y cuatro meses respectivamente, en gran medida debido a una debilitación del ritmo de expansión del sector servicios. Las lecturas del índice PMI para el sector manufacturero fueron las segundas más altas desde abril de 2011 en ambos países. Sin embargo, en general ambos países siguieron registrando tasas de expansión intensas, y las medias del PMI del sector manufacturero para el segundo trimestre superaron las del primer trimestre de 2017. Se produjo una mayor variación entre las tendencias del mercado laboral: mientras que el crecimiento de las plantillas en Alemania se redujo hasta su mínima de seis meses, el empleo aumentó en Francia al ritmo más intenso desde julio de 2007.

El crecimiento se atenuó en el resto del área de la divisa única por segundo mes consecutivo, pero los resultados en términos de actividad comercial y contratación de personal siguieron situándose entre los mejores observados en los últimos diez años.

### Comentario:

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

*“Aunque los datos del flash del PMI indican una cierta pérdida del impulso del crecimiento en junio, la última lectura debe considerarse en el contexto de los elevados niveles recientes. A pesar de la caída de junio, la expansión media en el segundo trimestre ha sido la más sólida de más de seis años y concuerda históricamente con una aceleración del crecimiento del PIB de 0.6% en el primer trimestre a 0.7%.*

*La recuperación también es generalizada, puesto que los estudios indican una aceleración del crecimiento del PIB en Francia y Alemania en el segundo trimestre, al igual que en el resto de la región en su conjunto, a pesar de que se ha observado una cierta pérdida de ímpetu en toda la región en junio.*

*La creación de empleo siguió situándose en uno de sus niveles más altos de la última década a medida que las firmas expandieron su capacidad para responder a la demanda. El crecimiento de los trabajos en el sector manufacturero siguió siendo especialmente boyante, en parte gracias a que las necesidades de producción siguieron aumentando debido a las crecientes exportaciones.*

*A pesar del aumento del empleo, los estudios revelaron evidencias de que el crecimiento es limitado, especialmente en el sector manufacturero, donde las demoras en la cadena de suministro han alcanzado su máxima de los últimos seis años en los últimos meses. Sin embargo, como los precios para muchas de las materias primas del mercado mundial han caído, especialmente el petróleo, las presiones de los precios siguieron atenuándose en junio.”*

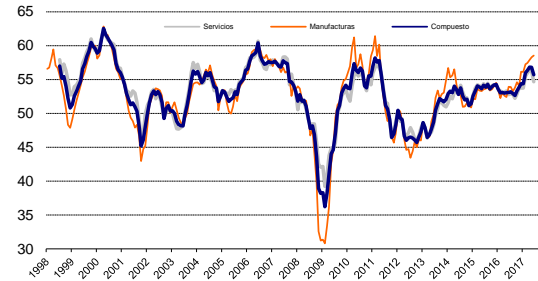
-Fin-

## Resumen de los datos de junio

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El ritmo de expansión se atenúa, pero sigue siendo intenso.</b>
	Servicios	Un incremento más lento de la actividad del sector servicios.
	Manufacturas	El crecimiento de la producción alcanzó su máxima en 74 meses.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Los nuevos pedidos siguen aumentando intensamente.</b>
	Servicios	Los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios vuelven a aumentar con solidez.
	Manufacturas	El incremento de los nuevos pedidos más rápido desde febrero de 2011.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Sólido incremento de los pedidos pendientes.</b>
	Servicios	Los trabajos pendientes aumentan modestamente.
	Manufacturas	El ritmo de acumulación de los pedidos pendientes registra su máxima de los últimos 86 meses.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La creación de empleo no registra cambio alguno.</b>
	Servicios	Un nuevo incremento sólido del empleo.
	Manufacturas	Un intenso aumento de los niveles de contratación en las unidades manufactureras.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La inflación de los precios pagados registra su mínima de los últimos siete meses.</b>
	Servicios	La presión de los costes aumenta al ritmo más lento desde noviembre del año pasado.
	Manufacturas	La inflación de los costes se atenúa por cuarto mes consecutivo.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El aumento de las tarifas más lento desde enero pasado.</b>
	Servicios	Ligero aumento de los precios cobrados.
	Manufacturas	La inflación de los precios de venta permanece sólida.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI alcanza su máxima de los últimos 74 meses (57.3).

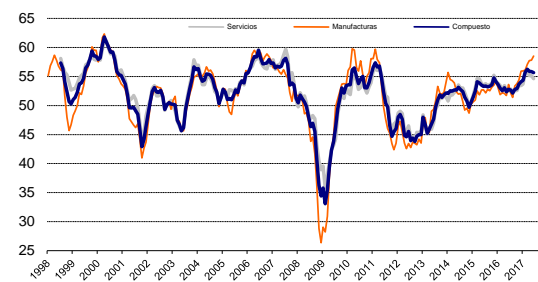
## Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



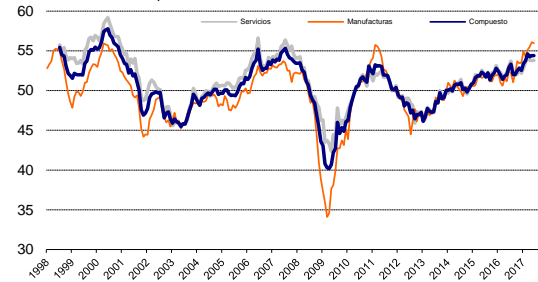
## Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



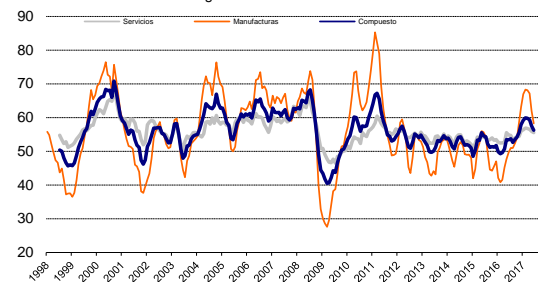
## Empleo

Zona Euro PMI - Empleo



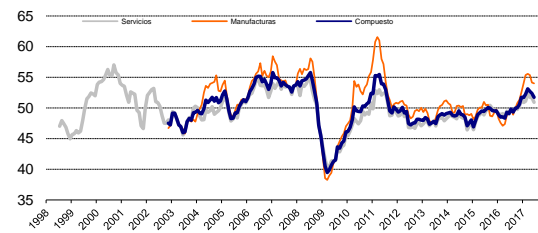
## Precios pagados

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 junio se publican el día 3 de julio para los índices del sector manufacturero y el día 5 de julio 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>	0.0	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 (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](#).