

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

### La recuperación de la zona euro se intensifica puesto que el crecimiento se acerca a su máxima de los últimos seis años

#### Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 56.0 (54.4 en enero), alcanzando su máxima de los últimos setenta meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 55.6 (53.7 en enero), señalando su máxima de los últimos sesenta y nueve meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 57.2 (56.1 en enero), registrando su máxima de los últimos setenta meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 55.5 (55.2 en enero), señalando su máxima de los últimos setenta meses.

#### Datos recopilados entre el 10 y el 20 de febrero

A juzgar por los datos del *PMI*®, el ritmo de expansión económica de la zona euro mejoró intensamente en febrero, hasta alcanzar su máxima en casi seis años. La creación de empleo fue la mayor observada en los últimos nueve años y medio, el crecimiento de las carteras de pedidos se ha acelerado y el optimismo entre las empresas ha aumentado, siendo todos ellos buenos augurios de que la recuperación posiblemente mantendrá su intenso ímpetu en los próximos meses. Entretanto, las presiones inflacionistas siguen intensificándose.

Según la estimación "flash" precedente (basada en aproximadamente el 85% de las respuestas finales habituales), el índice PMI se situó en el nivel 56.0 en febrero. Esta lectura representa un alza frente a la de 54.4 registrada en enero y es la más alta desde abril de 2011.

El crecimiento económico se ha acelerado tanto en el sector manufacturero como en el de servicios a unas tasas que no se habían observado desde principios de 2011, y una vez más el sector industrial gozó del ritmo de expansión más rápido.

En febrero también se ha observado el incremento de los nuevos pedidos en general más intenso desde abril de 2011. La llegada de nuevos pedidos se intensificó a sus tasas más robustas desde hace por lo menos seis años en los dos sectores estudiados, reflejando un repunte generalizado de la demanda. Las carteras de pedidos en las unidades manufactureras recibieron un estímulo adicional del creciente nivel de las exportaciones<sup>1</sup>, que también se acrecentaron en su mayor medida desde abril de 2011 gracias a la creciente demanda combinada con la debilidad del euro.

Esta llegada más intensa de nuevos pedidos hizo que los pedidos pendientes se acumularan a la tasa más alta desde mayo de 2011, lo que sugiere que las firmas de ambos sectores no han tenido suficiente capacidad como para responder a la demanda actual.

El incremento de los pedidos pendientes se ha producido a pesar de que las firmas han contratado personal a un ritmo más acelerado. En febrero se ha observado el ritmo mensual de aumento del empleo más marcado desde agosto de 2007. La creación de empleo en el sector servicios fue la mayor de los últimos nueve años y las plantillas del sector manufacturero señalaron el segundo incremento más intenso de casi seis años.

La voluntad de contratación de las firmas también aumentó debido a la mejora del optimismo respecto de las perspectivas futuras. Las expectativas entre las empresas con respecto a la actividad empresarial a lo largo de los próximos doce meses se incrementaron hasta su máxima desde que se tiene disponibilidad de datos comparables, en julio de 2012, mejorando ligeramente en el sector servicios pero empeorando ligeramente en el sector manufacturero.

Mientras tanto, las presiones inflacionistas siguieron intensificándose. Los precios medios

<sup>1</sup> Los nuevos pedidos para exportaciones incluyen el comercio dentro de la zona euro.

pagados por las empresas aumentaron al ritmo más intenso desde mayo de 2011 y las tasas de aumento se aceleraron tanto en el sector servicios como en el manufacturero. Una vez más fue el sector manufacturero el que registró el aumento más intenso, vinculado al alza global de los precios de las materias primas, la debilidad del euro y el hecho de que los proveedores han recuperado cierto poder de fijación de precios gracias al fortalecimiento de la demanda.

Los plazos de entrega de los proveedores, un indicador clave de la existencia de restricciones en la capacidad en las cadenas de suministro y del poder de fijación de precios, señalaron que las demoras en las entregas fueron las más generalizadas desde junio de 2011.

Los precios medios de venta de los productos y servicios también subieron a medida que las empresas repercutieron el aumento de los costes a sus clientes. No obstante, aunque se incrementó al ritmo más intenso desde julio de 2011, la tasa de inflación siguió siendo moderada en comparación con la observada para los precios pagados, lo que sugiere que los márgenes de beneficios siguieron soportando presión.

Pasando al análisis por países, el crecimiento se aceleró hasta mostrar ritmos de expansión similarmente robustos tanto en **Francia** como en **Alemania**, que registraron PMI compuestos de 56.2 y 56.1 respectivamente. En ambos países se ha observado un aumento de los nuevos pedidos al ritmo más marcado desde mayo de 2011, que ha impulsado la contratación al alza en ambos casos. Sin embargo, mientras que la expansión alemana fue encabezada por el sector manufacturero, en Francia el sector servicios fue el que registró un incremento mensual más intenso.

Una de las diferencias claves fue la de los precios. Aunque en ambos países los costes aumentaron a ritmos que no se habían observado desde mediados de 2011, las empresas francesas siguieron indicando una caída de los precios de venta mientras que los precios cobrados en Alemania señalaron el aumento mensual más marcado desde junio de 2011.

En el resto de la zona euro, la tasa de crecimiento de la actividad comercial alcanzó su máxima de los últimos catorce meses, acelerándose tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. La creación de empleo aumentó hasta su máxima

de los últimos siete meses, pero los costes también mostraron el mayor incremento desde abril de 2011. Los precios cobrados subieron solo ligeramente, a pesar de que se incrementaron al ritmo más intenso en casi seis años.

### Comentario:

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

*“El crecimiento de la economía de la zona euro se intensificó marcadamente en febrero. El alza del Flash PMI hasta su máxima desde abril de 2011 implica que si en marzo se mantiene este ritmo de expansión, podría observarse un crecimiento del PIB de 0.6% para el primer trimestre del año.*

*Puesto que los nuevos pedidos recibidos también se han incrementado intensamente y el optimismo de las firmas respecto de los próximos doce meses también está mejorando, el crecimiento podría ser aún mayor en los próximos meses.*

*Por tanto, el estudio señala que actualmente las empresas están centradas férreamente en la expansión en vista del aumento de las ventas y del crecimiento de las carteras de pedidos.*

*La gran sorpresa la generó Francia, donde el PMI subió por encima del PMI alemán por primera vez desde agosto de 2012. Parece que ambos países están creciendo a ritmos equivalentes a 0.6-0.7% en el primer trimestre del año. La recuperación francesa representa una expansión muy necesaria del repunte de la región y trae un buen augurio en el sentido de que la recuperación de la zona euro pueda volverse más autosuficiente.*

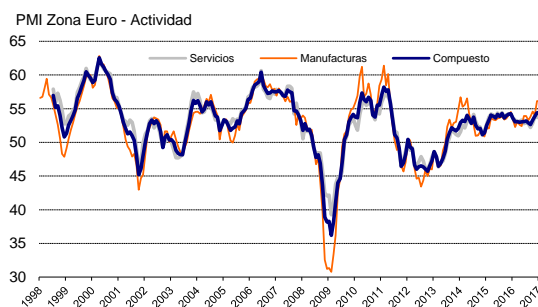
*El BCE también se alegrará al ver los indicios de un crecimiento más intenso y la nueva intensificación de las presiones en los precios, aunque sin duda seguirá preocupado porque las elecciones y el Brexit podrían trastornar el panorama empresarial este año. En consecuencia, no es de esperar un cambio de política al menos hasta después de las elecciones alemanas de septiembre.”*

-Fin-

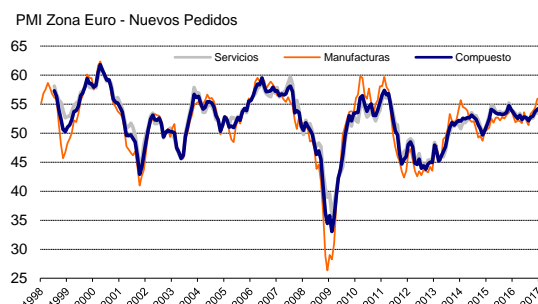
## Resumen de los datos de febrero:

<b>Actividad</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El aumento de la actividad total más rápido desde abril de 2011.</b>
	Servicios	El ritmo de expansión de la actividad del sector servicios se acelera.
	Manufacturas	El crecimiento de la producción alcanza su máxima de los últimos setenta meses.
<b>Nuevos pedidos</b>	<b>Compuesto</b>	<b>Un incremento intenso y acelerado de los nuevos pedidos.</b>
	Servicios	El aumento más rápido de los nuevos pedidos desde abril de 2011.
	Manufacturas	Un nuevo sólido crecimiento de los nuevos pedidos.
<b>Pedidos pendientes</b>	<b>Compuesto</b>	<b>El aumento más intenso de los pedidos pendientes de los últimos sesenta y nueve meses.</b>
	Servicios	Se registra una sólida expansión de los pedidos por realizar.
	Manufacturas	Un incremento ligeramente más rápido de los trabajos por completar.
<b>Empleo</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La creación de empleo más rápida desde agosto de 2007.</b>
	Servicios	El incremento más intenso de las plantillas de los últimos nueve años.
	Manufacturas	Un nuevo sólido crecimiento del nivel de contratación.
<b>Precios pagados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La inflación de los costes alcanza su máxima de los últimos sesenta y nueve meses.</b>
	Servicios	Un intenso y acelerado aumento de los precios pagados.
	Manufacturas	El incremento más marcado de los precios de compra desde mayo de 2011.
<b>Precios cobrados</b>	<b>Compuesto</b>	<b>La inflación de los precios cobrados sigue siendo modesta.</b>
	Servicios	Se ha registrado un ligero aumento de los precios cobrados.
	Manufacturas	El aumento más intenso de las tarifas desde junio de 2011.
<b>PMI<sup>(3)</sup></b>	Manufacturas	El índice PMI se incrementa hasta su máxima de los últimos setenta meses (55.5).

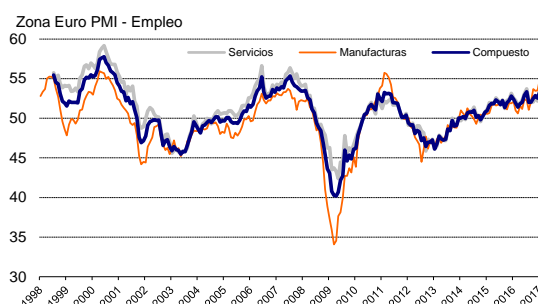
## Actividad



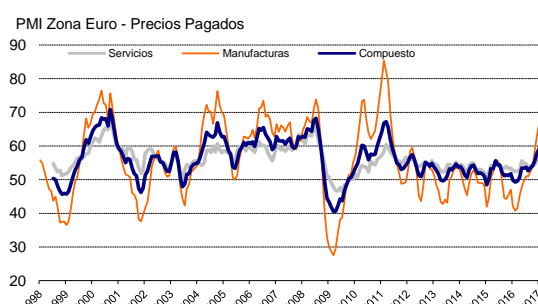
## Nuevos pedidos



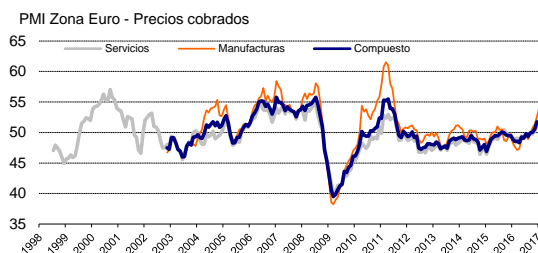
## Empleo



## 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 +44-779-555-5061  
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 febrero se publican el día 1 de marzo para los índices del sector manufacturero y el día 3 de marzo 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 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.

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 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® 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® y PMI® 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](#).