

Flash del índice PMI[®] de la Zona Euro de IHS Markit

La expansión de la zona euro se ralentiza hasta su mínima desde comienzos de 2017

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 55.3 (57.1 en febrero), registrando su mínima de los catorce últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 55.0 (56.2 en febrero), señalando su mínima de los cinco últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 56.1 (59.6 en febrero), indicando su mínima de los catorce últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 56.6 (58.6 en febrero), registrando su mínima de los ocho últimos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 21 de marzo

A juzgar por el Flash del Índice PMI[®] Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit, la actividad comercial de la zona euro creció a su ritmo más lento desde hace más de un año en marzo. Al situarse en 55.3, frente a 57.1 registrado en febrero, el índice de actividad total ha sido el más bajo desde enero de 2017 y ha señalado el segundo mes consecutivo de atenuación del ritmo de expansión. El índice PMI de enero fue el más alto desde junio de 2006.

Los datos de la estimación flash presentan un cálculo preliminar de los datos de la encuesta basado en aproximadamente el 85 % de las respuestas habituales recibidas cada mes.

Se ha registrado una moderación del crecimiento tanto de la producción manufacturera como de la actividad del sector servicios. En este último sector la actividad aumentó al ritmo más lento de los últimos cinco meses, mientras que la producción manufacturera se incrementó al ritmo más débil desde enero de 2017.

En ambos sectores se ha observado asimismo una reducción del volumen de nuevos pedidos recibidos y los pedidos para exportaciones del sector manufacturero indicaron el aumento más reducido desde noviembre de 2016. Considerados en su conjunto, los volúmenes de nuevos pedidos señalaron el incremento mensual más reducido de los últimos catorce meses.

El crecimiento del empleo también se ha desacelerado ligeramente hasta su mínima de seis meses en marzo, aunque de todos modos la encuesta indicó uno de los aumentos mensuales más marcados de los últimos diecisiete años.

Las firmas encuestadas resaltaron la necesidad de reforzar los niveles de empleo a fin de aumentar su capacidad en concordancia con la demanda actual y la que se espera para el futuro.

De nuevo se informó de sólidos aumentos de la contratación en el sector manufacturero y en el sector servicios, aunque las tasas de creación de empleo se atenuaron hasta sus mínimas en siete y seis meses, respectivamente.

A pesar del aumento del empleo, los datos de la encuesta también aportaron nuevos indicios de que la expansión comercial está siendo restringida por la limitada capacidad. Los pedidos pendientes se acumularon en mayor medida que en febrero, aunque aumentaron a un ritmo menor que el observado a fin de año, mientras que los plazos de entrega de los proveedores del sector manufacturero se han vuelto a alargar a uno de los ritmos más intensos de los últimos 18 años, reflejando las demoras generalizadas en las cadenas de suministro provocadas por la sólida demanda de insumos.

Entretanto, los costes de nuevo aumentaron intensamente, llevando a un alza históricamente marcada de los precios medios de venta de los productos y servicios. Aunque las tasas de inflación se han atenuado por segundo mes consecutivo, tanto los costes como los precios de venta

siguieron aumentando a algunas de las tasas más aceleradas observadas en los últimos siete años. Los colaboradores del panel vincularon el aumento de los costes al aumento de precio de las materias primas y al incremento de los sueldos y salarios.

Por último, las expectativas de crecimiento de la actividad futura siguieron elevadas aunque se redujeron hasta su mínima en cuatro meses, descendiendo hasta su mínima en tres meses en el sector servicios y hasta su mínima en quince meses en el sector manufacturero.

Respecto del análisis por países, el crecimiento de la actividad total se ralentizó hasta su mínima en siete meses en Francia y hasta su mínima en ocho meses en Alemania, mientras que el resto de la región de la divisa única en su conjunto registró el incremento más débil de los últimos cinco meses.

Comentario:

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

“A pesar de que el promedio de la lectura del índice PMI para el primer trimestre se mantiene relativamente robusta y señala un crecimiento del PIB de entre 0.7 % y 0.8 %, la pérdida de impulso frente al boyante comienzo de año ha sido bastante importante.

Al menos parte de la ralentización puede atribuirse al mal tiempo en algunas regiones del norte y, lo que quizás sea más importante, a los "dolores de crecimiento" generados por la intensidad del reciente periodo de expansión. Se señaló a menudo que las demoras en las cadenas de suministro y la escasez de materias primas han obstaculizado la producción del sector manufacturero (las demoras en las cadenas de

suministro alemanas actualmente son las más generalizadas de los 22 años de historia del estudio), y tanto la producción del sector manufacturero como la actividad del sector servicios han sido limitadas por los crecientes casos de escasez de personal cualificado. Los pedidos pendientes siguen aumentando como resultado de estas restricciones al crecimiento.

No obstante, queda claro que también intervienen otros factores. El hecho de que el crecimiento de las carteras de pedidos para exportación se ha reducido a menos de la mitad desde fines del año pasado sugiere que la fortaleza del euro está afectando cada vez más las exportaciones. Las respuestas de la encuesta han puesto de manifiesto además que la incertidumbre política también parece haberse intensificado, perjudicando la demanda.

Por tanto, los datos sugieren que el crecimiento de la zona euro llegó a su punto máximo aproximadamente a fines de año y que la región se está acomodando a un ritmo más lento, aunque todavía robusto, de expansión. Entretanto las presiones de los precios también se han atenuado ligeramente, en parte debido a la reducción de precios de las importaciones relacionada con la reciente fortaleza del euro, aunque siguen siendo elevadas.”

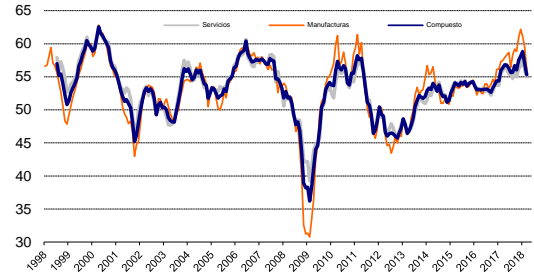
-Fin-

Resumen de los datos de marzo

Actividad	Compuesto	El crecimiento de la actividad total se atenúa hasta su mínima en catorce meses.
	Servicios	Un aumento marcado, pero más débil, de la actividad comercial del sector servicios.
	Manufacturas	El incremento más débil de la producción desde enero de 2017.
Nuevos pedidos	Compuesto	La expansión de los nuevos pedidos se atenúa por tercer mes consecutivo.
	Servicios	El crecimiento de los nuevos pedidos se sitúa en su mínima de los últimos siete meses.
	Manufacturas	El incremento más lento de los nuevos pedidos en dieciséis meses.
Pedidos pendientes	Compuesto	Se registra una acumulación más rápida de pedidos pendientes.
	Servicios	La tasa de incremento de los trabajos por completar alcanza su máxima en cuatro meses.
	Manufacturas	Los pedidos pendientes aumentan a un ritmo más lento.
Empleo	Compuesto	La creación de empleo señala su mínima en seis meses.
	Servicios	Un incremento sólido, pero más lento, del empleo.
	Manufacturas	Los niveles de contratación siguen aumentando intensamente.
Precios pagados	Compuesto	La inflación de los costes se atenúa por segundo mes consecutivo.
	Servicios	El aumento más débil de los precios pagados de los últimos seis meses.
	Manufacturas	El alza más lenta de los costes desde septiembre de 2017.
Precios cobrados	Compuesto	El aumento más débil de las tarifas en lo que va de año.
	Servicios	Los precios cobrados en el sector servicios aumentan moderadamente.
	Manufacturas	Una vez más se registra una sólida inflación de los precios de venta del sector manufacturero.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI se sitúa en su mínima de ocho meses (56.6).

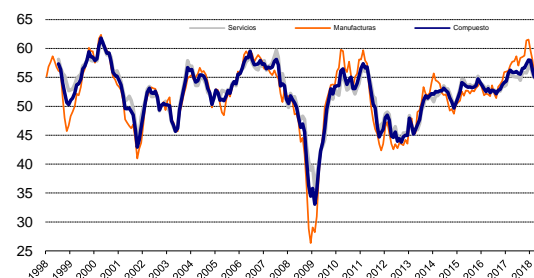
Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



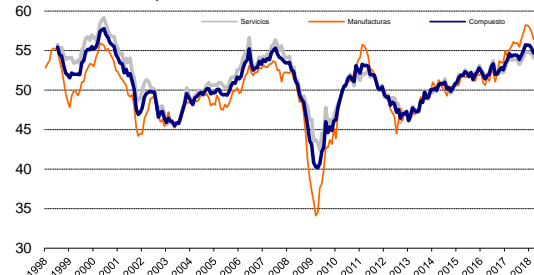
Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



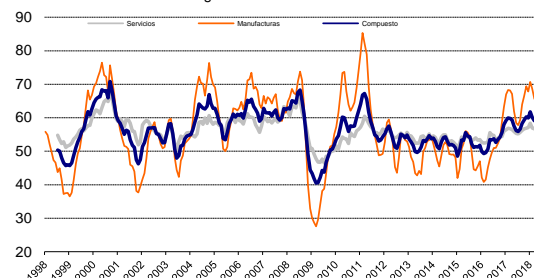
Empleo

Zona Euro PMI - Empleo



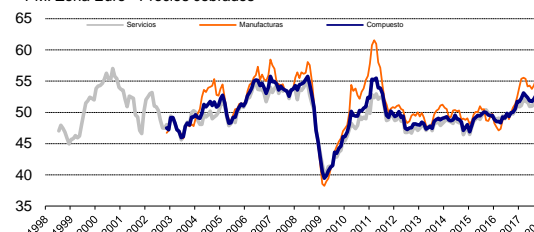
Precios pagados

PMI Zona Euro - Precios Pagados



Precios cobrados

PMI Zona Euro - Precios cobrados



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

Rob Dobson, Director
Teléfono +44-1491-461-095
Móvil: +44-782-691-3863
Email rob.dobson@ihsmarkit.com

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativas
Teléfono +44-20-7260-2234
Email joanna.vickers@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

Los datos finales de marzo se publican el día 3 de abril para los índices del sector manufacturero y el día 5 de abril para el del sector servicios y los índices compuestos.

El índice *PMI*[®] (*Purchasing Managers' Index*[®]) 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 ¹	0.0	0.2
Índice <i>PMI</i> del Sector Manufacturero de la zona euro ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios de la zona euro ²	0.0	0.3

La metodología del estudio del *Purchasing Managers' Index*[®] (*PMI*[®]) 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*[®] 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.

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)

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 conocimientos especializados para forjar soluciones para las principales industrias y mercados que impulsan la actividad económica 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 firmes 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 lista Fortune Global 500) y las principales instituciones financieras del mundo. IHS Markit tiene sus oficinas centrales en Londres y se ha comprometido a fomentar un 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. © 2018 IHS Markit Ltd. Todos los derechos reservados.

Acerca del PMI

Los estudios Purchasing Managers' Index[®] (PMI[®]) 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[®] 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[®] 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. Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).