

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

En mayo el crecimiento en la zona euro descendió hasta su punto más bajo en un año y medio

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 54.1 (55.1 en abril), marcando su mínima de los últimos 18 meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 53.9 (54.7 en abril), alcanzando su mínima de los últimos 16 meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 54.5 (56.2 abril), alcanzando su mínima de los últimos 18 meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 55.5 (56.2 en abril), marcando su mínima de los últimos 15 meses.

Datos recopilados entre el 11 y el 22 de mayo

Los datos de la encuesta del Flash PMI mostraron que el crecimiento de la actividad total y los nuevos pedidos se ralentizó en mayo, mientras que la contratación y los pedidos pendientes por igual mostraron tasas más lentas de incremento. La encuesta también indicó que las empresas se muestran ahora menos optimistas acerca de las perspectivas respecto al futuro. Hubo noticias dispares sobre las tendencias de precios, ya que la presión de los costes aumentó pero la inflación de los precios de venta se ralentizó.

Según los datos arrojados por el Flash, basado en aproximadamente el 85% de las respuestas habituales, el índice PMI de la zona euro de IHS Markit se redujo de 55.1 registrado en abril a 54.1 en mayo. Al permanecer muy por encima del nivel de ausencia de cambios de 50, el índice PMI siguió mostrando un crecimiento sólido de la actividad

empresarial en la zona euro. Sin embargo, el último incremento fue el más débil en el último año y medio y el ritmo de expansión se ha refrenado por cuarto mes consecutivo.

El crecimiento se vio deteriorado tanto en el sector manufacturero como en el de servicios hasta alcanzar las cifras más bajas de los últimos 18 y 16 meses respectivamente.

Del mismo modo, la llegada de nuevos pedidos creció a un ritmo reducido y el ritmo de incremento se vio mermado por quinto mes consecutivo hasta alcanzar el más bajo desde octubre de 2016. Se observaron los índices más bajos de crecimiento de nuevos pedidos de los últimos diecinueve meses tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

La reducción en la llegada de nuevos pedidos en el sector manufacturero estuvo parcialmente vinculada con un menor crecimiento de la exportación*, que registró el incremento más pequeño desde agosto de 2016.

A pesar de que las encuestas de febrero a abril han producido informes generalizados de que la actividad comercial se ha visto perturbada por factores temporales como el mal tiempo, brotes de enfermedades y las fechas de Semana Santa, en el mes de mayo se registraron informes frecuentes de empresas afectadas por una mayor cantidad de días festivos, que los trabajadores a menudo convirtieron en puentes.

No obstante, las encuestas siguen proporcionando evidencia de que las empresas se han visto afectadas por escasez tanto de materias primas como de mano de obra en algunos países. Dichas

* Cabe tener en cuenta que el Índice de nuevos pedidos para exportaciones de la zona euro es una media ponderada de los datos de los pedidos para exportaciones recogidos de encuestas PMI nacionales individuales y, como tal, incluye el comercio dentro de la zona euro.

limitaciones también quedaron de manifiesto por una nueva marcada prolongación de los tiempos de entrega de los proveedores y por el aumento del número de pedidos pendientes. Sin embargo, la envergadura de dichas limitaciones mostró más indicios de moderación.

A pesar de que los retrasos en las entregas de proveedores siguieron siendo generalizados y próximos a las cifras más altas de la historia del estudio, la incidencia de dichos retrasos ha disminuido hasta su nivel más bajo desde septiembre del año pasado. De forma similar, el número de pedidos pendientes sigue creciendo a su ritmo más lento desde enero de 2017, ralentizándose tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

La presión sobre la capacidad se vio aliviada en cierta medida por un sólido aumento del empleo, si bien la tasa de creación de empleo registró su mínima en nueve meses. El aumento de empleo se moderó tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

La contratación se vio afectada en algunos casos por una mayor incertidumbre acerca de las perspectivas futuras. Las expectativas futuras sobre los niveles de actividad en el plazo de doce meses cayeron a su mínima de 18 meses. La confianza en el futuro se ha desvanecido parcialmente tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. No obstante, el nivel general de optimismo se mantuvo por encima de la media a largo plazo y en algunos casos, esta perspectiva de futuro menos positiva simplemente refleja el hecho de que el año pasado ha sido especialmente sólido.

La encuesta de mayo también aportó noticias variadas sobre los precios. La inflación de los costes se aceleró hasta alcanzar su tasa más alta en tres meses, fortalecida parcialmente por los costes más elevados del combustible y las energías, junto con signos de crecientes presiones salariales en algunos países.

En contraste, los precios medios de venta de bienes y servicios alcanzaron su ritmo más lento desde septiembre del año pasado y las empresas informaron de dificultades con la escalada de

precios ante una demanda final débil.

En cuanto al análisis por países, el crecimiento se ralentizó especialmente en Francia y Alemania, pero se vio acelerado hasta su máxima de tres meses en el resto de la región en su conjunto. La expansión de Francia fue la más débil en 16 meses. A pesar de que el ritmo de crecimiento de la producción industrial mejoró hasta el más rápido en tres meses, el sector servicios francés informó del aumento más pequeño en la actividad desde enero de 2017. En Alemania, la actividad empresarial mostró el incremento más reducido de los últimos 20 meses, y los ritmos de aumento se vieron deteriorados tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. El ritmo de crecimiento de la producción industrial fue el más débil en 18 meses mientras que el crecimiento de la actividad del sector servicios alcanzó su mínima en 20 meses.

Comentario

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

“El índice PMI de mayo trajo consigo más resultados decepcionantes, aunque de nuevo se precisa ser precavidos al interpretar las conclusiones. Mientras que los meses anteriores han sido testigos de cómo diversos factores como condiciones climatológicas extremas, huelgas, enfermedades y las fechas de Semana Santa amortiguaban el crecimiento, los informes de mayo indican que las condiciones empresariales se han visto afectadas negativamente por un número inusualmente alto de días festivos.

Además, a pesar de que el índice PMI cayó hasta su punto más bajo en 18 meses, la encuesta muestra niveles consistentes con un crecimiento de la economía de la zona euro a un ritmo razonablemente sólido, ligeramente superior al 0.4% en el segundo trimestre.

La creación de empleo también se mantiene a un ritmo alentadoramente firme y sigue reinando un optimismo acerca de las perspectivas empresariales que supera la media a largo plazo.

Sin embargo, también es cada vez más evidente que el ímpetu del crecimiento subyacente se ha ralentizado en comparación con fines del pasado año, especialmente en lo concerniente a las exportaciones. En consecuencia, la contratación ha dado signos de estar contenida. Entre tanto, el aumento del precio del petróleo y los crecientes salarios siguen elevando los costes de las empresas, pero una débil demanda final implica que las empresas tienen dificultades a la hora de repercutir estos costes más altos a los clientes.

Esperamos que parte de la "niebla" se disipe con los datos del PMI de junio, proporcionando una señal más clara del ímpetu del crecimiento subyacente. No obstante, hasta entonces es probable que los decepcionantes resultados de la encuesta del mes de mayo reaviven algunas inquietudes acerca de los riesgos de desaceleración a los que se enfrenta la economía de la zona euro".

-Fin-

Resumen de los datos de mayo

Actividad	Compuesto	El incremento más lento de la actividad total del último año y medio.
	Servicios	El crecimiento disminuye hasta su mínimo desde enero de 2017.
	Manufacturas	La producción del sector manufacturero aumenta al ritmo más débil de los últimos 18 meses.
Nuevos pedidos	Compuesto	Expansión más débil de los nuevos pedidos.
	Servicios	El crecimiento de los nuevos pedidos en su punto más bajo en 19 meses.
	Manufacturas	El aumento en los nuevos pedidos disminuye por quinto mes consecutivo.
Pedidos pendientes	Compuesto	Los trabajos por completar aumentan modestamente.
	Servicios	Se registra un aumento más lento en los pedidos pendientes del sector servicios.
	Manufacturas	La tasa de acumulación se sitúa en su punto más bajo en 20 meses.
Empleo	Compuesto	La tasa de creación de empleo permanece sólida.
	Servicios	El crecimiento de las plantillas disminuye frente a la reciente máxima de abril.
	Manufacturas	Nuevo aumento marcado en el empleo del sector manufacturero.
Precios pagados	Compuesto	El alza más rápida de los costes en tres meses.
	Servicios	Los precios pagados por el sector servicios aumentan al ritmo más pronunciado desde enero pasado.
	Manufacturas	Se acelera la tasa de inflación de los costes.
Precios cobrados	Compuesto	Nueva sólida inflación de los precios cobrados.
	Servicios	Modesto incremento en los precios cobrados.
	Manufacturas	La inflación de los precios de venta disminuye hasta su mínima en siete meses.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI alcanza su mínima de los últimos 15 meses (55.5).

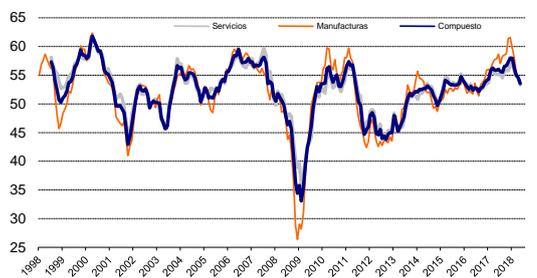
Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



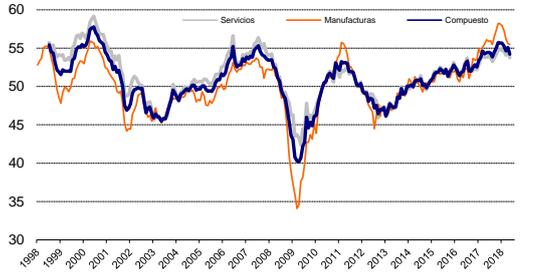
Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



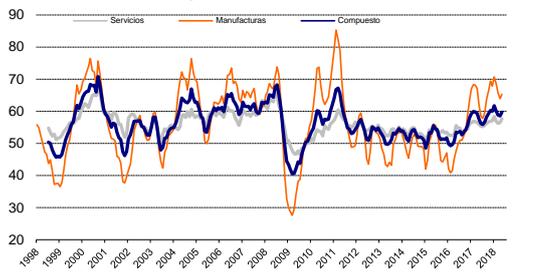
Empleo

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 Corporativa
Teléfono +44-20-7260-2234
Email joanna.vickers@ihsmarkit.com

Nota a los redactores:

Los datos finales de mayo se publican el día 1 de junio para los índices del sector manufacturero y el día 5 de junio 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 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. © 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](#).
