

IHS Markit PMI® Compuesto de la Zona Euro – datos finales

Incluye IHS Markit PMI® Sector Servicios de la Zona Euro

El sector manufacturero encabeza la desaceleración del crecimiento económico en septiembre

Resultados claves:

- Índice Compuesto Final de Actividad Total de la Zona Euro: **54.1** (estimación Flash: 54.2, dato final de agosto: 54.5)
- Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: **54.7** (estimación Flash: 54.7, dato final de agosto: 54.4)

Datos recopilados entre el 12 y el 25 de septiembre

A juzgar por el **Índice PMI® Compuesto final de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit**, la economía de la zona euro creció al ritmo más lento de cuatro meses en septiembre. El índice disminuyó del nivel 54.5 registrado en agosto al 54.1 en septiembre y se situó ligeramente por debajo de su estimación flash precedente de 54.2.

El incremento de la actividad total en septiembre, que marcó el sexagésimo tercer mes consecutivo de crecimiento, ocultó una divergencia entre las tendencias de las economías del sector manufacturero y del sector servicios. Aunque el crecimiento económico del sector servicios aumentó hasta su máxima de tres meses, la producción manufacturera aumentó al ritmo más lento desde mayo de 2016.

A nivel nacional, nuevamente se observó una expansión generalizada. Con la excepción de Irlanda, que registró un fuerte ritmo de crecimiento que se mantuvo sin cambios frente a su máxima de siete meses registrada en agosto, la expansión del sector privado se mantuvo mucho más débil que las tasas observadas a comienzos de año. En particular, España registró el aumento más lento de la actividad total en casi cinco años, mientras que el crecimiento en Italia se mantuvo prácticamente

igual que su mínima de casi dos años registrada en agosto.

Alemania y Francia continuaron registrando ritmos de expansión relativamente sólidos, a pesar de que este último país señaló el nivel más bajo en 21 meses.

Clasificación de los países según el crecimiento del Índice PMI® Compuesto de Actividad Total (septiembre)

Irlanda	58.4	sin cambio
Alemania	55.0 (flash: 55.3)	mínima en 2 meses
Francia	54.0 (flash: 53.6)	mínima en 21 meses
España	52.5	mínima en 58 meses
Italia	52.4	máxima en 2 meses

El aumento de la actividad total de la zona euro estuvo soportado por otro incremento de los nuevos pedidos recibidos. El crecimiento fue sólido, aunque de todos modos fue un poco más tenue que en agosto.

De nuevo fueron evidentes presiones en la capacidad en septiembre, ya que los pedidos pendientes de realización aumentaron por cuadragésimo mes consecutivo. No obstante, el crecimiento fue modesto, en parte restringido por un nuevo aumento de la dotación de personal. Las plantillas volvieron a aumentar en septiembre, extendiendo el actual periodo de expansión a casi cuatro años. Las tasas más fuertes de crecimiento del empleo se observaron nuevamente en Alemania e Irlanda.

Con respecto a los precios, la inflación de los costes de los insumos se mantuvo fuerte y fue levemente más alta que en agosto, mientras que los precios cobrados también se elevaron a un ritmo más fuerte. De acuerdo con la tendencia reciente, las presiones más fuertes de los precios siguieron siendo las registradas en Alemania. El

poder de fijación de precios de las firmas en Francia e Italia siguió siendo notablemente más débil en comparación.

Mientras tanto, las inquietudes geopolíticas y las constantes preocupaciones sobre el aumento de las medidas proteccionistas en todo el mundo continuaron lastrando el sentimiento empresarial. A pesar de haber mejorado desde agosto, el grado de confianza se mantuvo entre los más bajos de los últimos dos años. En particular, la confianza empresarial alemana disminuyó hasta su nivel más bajo de 25 meses, en contraste con las leves mejoras observadas en Francia, Italia e Irlanda. La confianza de las empresas españolas se mantuvo sin cambios en su mínima de cinco años.

Sector Servicios

El **Índice PMI® de Actividad Comercial final del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit** registró el nivel 54.7 en septiembre (estimación flash: 54.7). Este resultado supuso una leve mejora con respecto al nivel 54.4 registrado en agosto y señaló la lectura más alta desde junio pasado.

El dato global de septiembre nuevamente ocultó notables divergencias entre los resultados nacionales. En Alemania, el crecimiento económico aumentó hasta su máxima de ocho meses, mientras que Irlanda registró un ritmo de expansión fuerte y acelerado. La actividad comercial aumentó sólidamente en Francia, aunque al ritmo más lento desde mayo pasado. En España, el crecimiento fue el más débil de casi cinco años, mientras que en Italia la actividad aumentó a un ritmo ligeramente más fuerte que su mínima de diez meses registrada en agosto.

Las entradas de nuevos pedidos siguieron aumentando marcadamente, sumando presión en la capacidad, presión que a su vez estuvo subrayada por un sólido aumento de los pedidos pendientes de realización. En respuesta, las empresas aumentaron sus niveles de dotación de personal y el crecimiento del empleo en general del sector servicios creció hasta su máxima de casi 11 años. En todos los países estudiados, los aumentos netos del empleo se situaron por encima de sus respectivos promedios a largo plazo.

En medio de informes de aumentos de precio del combustible y, en algunos casos, unas mayores presiones salariales (sobre todo en Alemania), el

promedio de los gastos operativos aumentó a la tasa más fuerte desde abril de 2011. En consecuencia, los precios cobrados aumentaron, aunque el poder de fijación de precios de las empresas del sector servicios italianas, españolas y en menor medida, las francesas restringieron la inflación de las tarifas en general.

Finalmente, la confianza empresarial mejoró frente a su mínima de 21 meses registrada en agosto, pero de todas formas se mantuvo históricamente tenue. Alemania e Italia se mostraron los países más pesimistas e Irlanda, el más optimista.

Comentario

Chris Williamson, Chief Business Economist de IHS Markit, subrayó:

“El contexto lo es todo: aunque el decepcionante índice PMI de septiembre se acerca a su mínima de dos años, se mantiene en un nivel relativamente elevado y muestra un sólido crecimiento. Las comparaciones con las cifras oficiales indican que los datos de la encuesta son equivalentes a un aumento del PIB de casi 0.5% en el tercer trimestre.

Hay que tener en cuenta que los datos del PMI también indican que podemos esperar que las estimaciones oficiales de crecimiento para la primera mitad del año finalmente sean revisadas al alza.

No obstante, es improbable que el cuarto trimestre experimente un crecimiento tan sólido, ya que en los últimos meses se ha observado una clara pérdida de impulso de crecimiento tanto de la actividad total como de los nuevos pedidos.

Las señales más preocupantes provienen de las exportaciones. Los flujos comerciales prácticamente se han estancado, lo que representa un marcado contraste con la tasa récord de crecimiento de las exportaciones observada a finales del año pasado. Aunque el crecimiento del sector servicios se mantuvo robusto en septiembre, sería sorprendente que este ritmo se mantenga si el crecimiento económico en el sector manufacturero no se reactiva.

Igualmente, mientras que el crecimiento del empleo se mantuvo históricamente alto, una erosión constante en el ritmo de incremento de las carteras de pedidos en lo que va del año hasta la fecha

sugiere que la inclinación por contratar disminuirá pronto salvo que se registre un repunte significativo en las entradas de nuevos pedidos.

Puesto que la confianza empresarial sobre las perspectivas se encuentra en uno de los niveles más bajos observados en los últimos dos años, las empresas claramente no esperan una recuperación inminente de la demanda”.

-Fin-

† para la confianza (el optimismo) empresarial, se preguntó a las empresas si esperan que el nivel de actividad en el plazo de doce meses sea superior, igual o inferior al del mes en curso.

Si desea más información, por favor contacte con:

IHS Markit

Chris Williamson, Chief Business Economist
Teléfono +44-20-7260-2329
Móvil +44-779-5555-061
Email chris.williamson@ihsmarkit.com

Paul Smith, Economics Director
Teléfono +44-1491-461-038
Email paul.smith@ihsmarkit.com

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

Nota a los redactores:

El *PMI*® (*Purchasing Managers' Index*®) Compuesto de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit y se basa en los datos originales obtenidos a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector manufacturero y al sector servicios. Los datos del sector manufacturero a nivel nacional comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, Holanda, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios a nivel nacional comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda.

El *PMI*® (*Purchasing Managers' Index*®) del Sector Servicios de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit y se basa en los datos originales obtenidos a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 2.000 empresas del sector servicios privado. Los datos del sector servicios a nivel nacional comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. Estos países en conjunto representan aproximadamente el 78% de la actividad del sector servicios privado de la zona euro.

El Índice *PMI* final Compuesto de la Zona Euro y del Sector Servicios de la Zona Euro siguen la estimación **flash**, que se publica una semana antes y está típicamente basada en aproximadamente un 75-85% del total de las respuestas recopiladas cada mes. La estimación flash del sector compuesto de la zona euro de septiembre se basó en el 83% de las respuestas utilizadas en el dato final. La estimación flash del sector servicios de la zona euro de septiembre se basó en el 76% de las respuestas utilizadas en el dato final. **Los datos se recopilaron entre el 12 y el 25 de septiembre.**

Las diferencias medias entre los valores del flash y los valores del índice *PMI* final (final menos flash) desde que las primeras comparaciones estuvieron disponibles, en enero de 2006, son las siguientes (las diferencias en términos absolutos brindan una mejor indicación de la variación real, mientras que la diferencia media ofrece una mejor indicación de la tendencia):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
<i>PMI</i> ® Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro	0.0	0.2
<i>PMI</i> ® Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro	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 seguir 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 si 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

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 en 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 PMI® Compuesto y del Sector Servicios de la Zona Euro incluidos en este documento son propiedad de IHS Markit o 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 retraso 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 bajo licencia a Markit Economics Limited. IHS Markit es una marca comercial registrada de IHS Markit Ltd y/o sus afiliados.

Si no desea recibir comunicados de IHS Markit, por favor contacte joanna.vickers@ihsmarkit.com. Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).