

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

El crecimiento económico de la zona euro alcanza su mínima de casi cuatro años

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 52.4 (53.1 en octubre), registrando su mínima de los últimos cuarenta y siete meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 53.1 (53.7 en octubre), señalando su mínima de los últimos veinticinco meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 50.4 (51.3 en octubre), alcanzando su mínima de los últimos sesenta y cinco meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 51.5 (52.0 en octubre), registrando su mínima de los últimos treinta meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 22 de noviembre.

A juzgar por los datos de la última encuesta del PMI, la actividad comercial en la zona euro creció a su ritmo más débil de casi cuatro años en noviembre. Un crecimiento más lento de las carteras de pedidos y unas exportaciones a la baja se vieron acompañados de un decreciente optimismo con respecto a las perspectivas futuras, además de un aumento de los costes y los precios.

A juzgar por el **Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** (basado en aproximadamente el 85% de las respuestas mensuales habituales), el índice PMI cayó de 53.1 registrado en octubre a 52.4 en noviembre. Esta última lectura ha sido la más baja desde diciembre de 2014.

Este aumento más débil de la actividad empresarial global fue impulsado por una desaceleración en la llegada de nuevos pedidos hasta su nivel más bajo desde comienzos de 2015, que a su vez estuvo vinculada con un segundo mes consecutivo de caída de los nuevos pedidos para exportaciones en el sector manufacturero y en el sector servicios en su conjunto. La caída de las exportaciones fue la

más marcada de los cuatro años de historia de este nuevo indicador de la encuesta, publicado por primera vez este mes de noviembre.

La ralentización más pronunciada del crecimiento de la actividad empresarial de nuevo se produjo en el sector manufacturero, donde la producción solo aumentó ligeramente. El aumento de la producción manufacturera fue el más leve desde que comenzó la recuperación de la producción en julio de 2013. El crecimiento de la producción casi llegó casi a estancarse en respuesta a la segunda caída mensual consecutiva de los pedidos recibidos en las fábricas y para exportaciones.

El sector manufacturero responsabilizó de la atenuación del crecimiento a la debilitada demanda mundial, la creciente inestabilidad política y económica, las guerras comerciales y especialmente, un bajo volumen de ventas de coches.

En comparación, el crecimiento económico del sector servicios se mantuvo más resistente que el sector de fabricación de productos, señalándose a menudo que las ventas fueron impulsadas al alza por un sólido mercado laboral en algunos países, que a su vez fue vinculado con un mayor gasto del consumidor. Sin embargo, en noviembre se han observado nuevos indicios de que la ralentización se está extendiendo fuera del sector manufacturero, puesto que incluso la tasa de expansión del sector servicios se debilitó hasta su mínima en poco más de dos años. Los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios alcanzaron su mínima de veinticinco meses y los pedidos para exportaciones cayeron al ritmo más fuerte de casi dos años.

La ralentización de los nuevos pedidos recibidos hizo que los trabajos pendientes aumentaran sólo marginalmente en la zona euro en noviembre, registrándose el crecimiento más reducido de más de dos años e indicando una disminución de las limitaciones de la capacidad.

Mientras tanto, el aumento de los niveles de

empleo se ralentizó en ambos sectores, cayendo en su conjunto a su mínima de veintidós meses mientras las firmas recortaron sus planes de expansión en línea con la reciente reducción del crecimiento de las carteras de pedidos y el creciente pesimismo respecto a las perspectivas. Las expectativas de crecimiento en los próximos doce meses decayeron hasta su mínima de los últimos cuatro años.

A pesar de la desaceleración del crecimiento, las presiones de los precios siguieron elevadas. La inflación de los costes se atenuó levemente y se mantuvo ligeramente por encima de la media registrada en lo que va de año hasta la fecha, atribuida principalmente a un aumento en los costes laborales, de las energías y las materias primas. Aunque en el sector manufacturero se pusieron de manifiesto algunos indicios de una nueva atenuación de las presiones de los precios de compra frente a los recientes niveles altamente elevados, la inflación de los costes soportados por el sector servicios se aceleró hasta una de las tasas más altas de los últimos siete años.

Entretanto, la inflación de los precios cobrados se mantuvo elevada y sin cambios frente a octubre, a pesar de descender frente a las máximas de principios de año. Mientras que las empresas a menudo mencionaron la necesidad de repercutir el aumento de los costes a sus clientes, la intensa competencia muchas veces limitó su capacidad de fijación de precios. En consecuencia, los precios de venta del sector manufacturero indicaron uno de los menores aumentos de los últimos doce meses. No obstante, la inflación de los precios cobrados por el sector manufacturero siguió sin cambios por segundo mes consecutivo y una vez más las tarifas aumentaron a uno de los ritmos más intensos observados desde la crisis económica mundial.

En la zona euro, **Alemania** de nuevo fue un área clave de preocupación, ya que el crecimiento de la actividad comercial se ralentizó hasta su mínima de casi cuatro años. Un nivel cercano a la ausencia de cambios en la producción manufacturera marcó su resultado más débil desde abril de 2013. El sector servicios alemán resultó ser más resistente, aunque de todos modos indicó la expansión más débil de los últimos seis meses.

El crecimiento resistió mejor en **Francia**, que ha superado a Alemania por segundo mes consecutivo. No obstante, aunque el crecimiento solo se atenuó marginalmente en noviembre, el aumento de la actividad total fue de todos modos conjuntamente el más bajo desde diciembre de 2016. La producción manufacturera cayó por

segundo mes consecutivo, compensada por un crecimiento robusto (aunque ligeramente menor) de la actividad del sector servicios.

Al mismo tiempo, se ha registrado un crecimiento especialmente deslucido en el **resto de la zona de la moneda única**, donde la tasa de expansión fue la menor desde noviembre de 2013, atenuándose en ambos sectores hasta registrar expansiones apenas modestas.

Comentario:

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

“La desaceleración de la expansión económica de la zona euro hasta su mínima de los cuatro últimos años se suma a los indicios de que la economía se enfrenta a un final de año desalentador.

El sector manufacturero sigue siendo la fuente principal de debilidad, vinculada en parte a que el sector de nuevo ha sido afectado intensamente por las exportaciones cada vez más bajas. La desaceleración también está siendo intensificada temporalmente por un persistentemente desalentador nivel de ventas de coches. Sin embargo, en noviembre también se han observado signos de que la ralentización impulsada por el sector manufacturero está extendiéndose al sector servicios, puesto que a menudo ha habido comentarios de que la demanda corporativa y de los consumidores se han debilitado debido a los contratiempos tales como el aumento de la incertidumbre política, el endurecimiento de las condiciones financieras y un aumento de los precios.

Por ello, los datos del estudio sugieren que la debilidad del PIB en el tercer trimestre quizás no haya sido un problema pasajero y que la tendencia subyacente se inclina hacia que probablemente se produzca un crecimiento económico más lento. Las lecturas del índice PMI para el cuarto trimestre hasta la fecha indican un crecimiento del PIB de 0.3%, y los indicadores a futuro como los nuevos pedidos y las expectativas futuras siguen siendo alarmantemente bajos.

Aunque los niveles elevados de los indicadores de precios de la encuesta darán cierto aliento al BCE al señalar unas presiones inflacionistas más firmes, las desalentadoras lecturas de la actividad comercial aumentarán la preocupación de que los riesgos para el crecimiento han volcado las perspectivas cada vez más hacia la baja.”

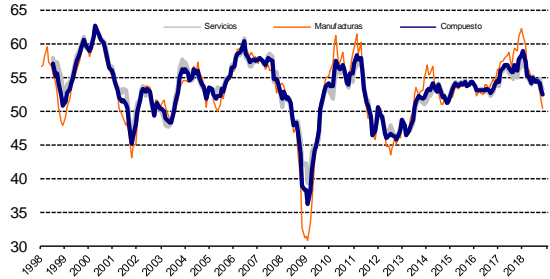
-Fin-

Resumen de los datos de noviembre

Actividad	Compuesto	El crecimiento más lento de la actividad total de casi cuatro años,
	Servicios	El crecimiento de la actividad del sector servicios se atenúa aún más.
	Manufacturas	La producción manufacturera aumenta apenas marginalmente.
Nuevos pedidos	Compuesto	El crecimiento de los nuevos pedidos se ralentiza hasta su mínima en cuarenta y seis meses.
	Servicios	El aumento más débil de los nuevos pedidos en más de dos años.
	Manufacturas	El volumen de nuevos pedidos disminuye por segundo mes consecutivo.
Pedidos pendientes	Compuesto	Leve acumulación de pedidos pendientes.
	Servicios	La tasa de crecimiento registra su mínima de veintidós meses.
	Manufacturas	La caída más intensa de los trabajos por completar desde enero de 2015.
Empleo	Compuesto	El incremento del nivel de empleo más lento desde enero de 2017.
	Servicios	Una tasa de creación de empleo sólida pero reducida.
	Manufacturas	El crecimiento del empleo más bajo de los últimos veintiséis meses.
Precios pagados	Compuesto	Otro marcado aumento de los costes.
	Servicios	La tasa de inflación de los precios pagados aumenta.
	Manufacturas	Un incremento más lento de los costes.
Precios cobrados	Compuesto	La inflación de los precios cobrados no ha cambiado desde octubre.
	Servicios	Los precios cobrados siguen aumentando intensamente.
	Manufacturas	Un incremento ligeramente más rápido de los precios de venta.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI alcanza su mínima de treinta meses (51.5).

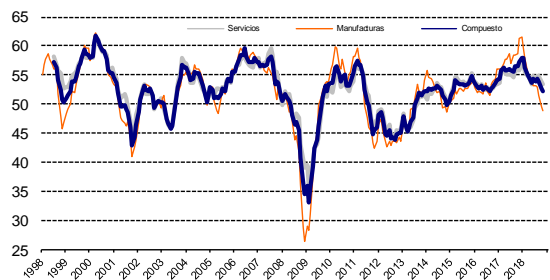
Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



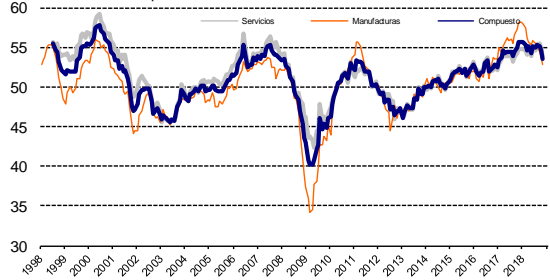
Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



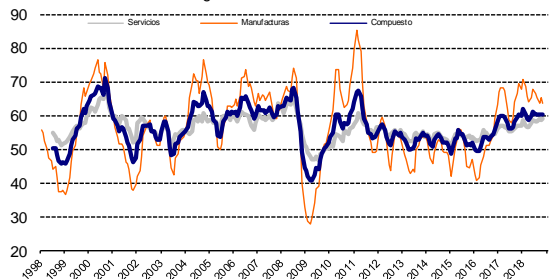
Empleo

Zona Euro PMI - Empleo



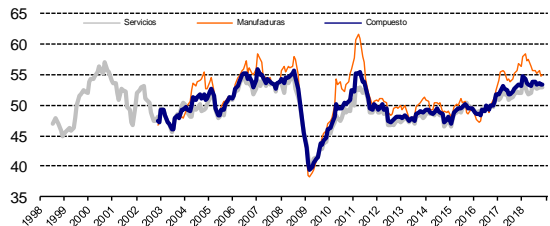
Precios pagados

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 noviembre se publican el día 3 de diciembre para los índices del sector manufacturero y el día 5 de diciembre para los 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	0.1
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 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](#).