

IHS Markit PMI[®] Sector Manufacturero de la Zona Euro – dato final

El índice PMI de la zona euro registra su mínima de ocho meses en medio de una ralentización generalizada del crecimiento

Resultados claves:

- El índice PMI final del Sector Manufacturero de la Zona Euro registra 56.6 en marzo (estimación flash: 56.6, dato final de febrero: 58.6)
- Se observa una ralentización del crecimiento en general en todos los países y subsectores del sector manufacturero estudiados
- Aumentan los indicios de restricciones en las cadenas de suministro, que frenan el crecimiento de la producción y hacen subir el precio de los insumos

Datos recopilados entre el 12 y el 22 de marzo

Las condiciones operativas del sector manufacturero de la zona euro mejoraron al ritmo más lento en ocho meses en marzo, ya que el sector continuó su desaceleración posterior al cambio de año. Los ritmos de expansión disminuyeron en todos los países cubiertos por el último estudio del PMI y en las industrias de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital.

El índice PMI[®] final del Sector Manufacturero de la Zona Euro de IHS Markit registró 56.6, sin cambios respecto a su estimación flash precedente, y se situó aún más por debajo del récord histórico de la serie registrado en diciembre de 2017. No obstante, tanto la última lectura como el promedio del primer trimestre en su conjunto (58.2) continuaron indicando un sólido crecimiento.

Los Países Bajos, Alemania y Austria obtuvieron los mejores resultados en general. El resto de los países cubiertos por el estudio también experimentaron ritmos sólidos de crecimiento en marzo. Los incrementos más débiles se observaron en Francia e Irlanda.

Países clasificados por PMI Manufacturero: marzo

Países Bajos	61.5	mínima en 5 meses
Alemania	58.2 (flash: 58.4)	mínima en 8 meses
Austria	58.0	mínima en 10 meses
Italia	55.1	mínima en 8 meses
Grecia	55.0	mínima en 3 meses
España	54.8	mínima en 6 meses
Irlanda	54.1	mínima en 12 meses
Francia	53.7 (flash: 53.6)	mínima en 12 meses

La nueva desaceleración del índice PMI reflejó principalmente un crecimiento más lento de la producción manufacturera y de los nuevos pedidos recibidos, y ambos aumentaron al ritmo más lento desde noviembre de 2016. El alza de los nuevos pedidos para exportaciones* (que no es un componente del índice PMI) cayó hasta su mínima de 15 meses.

La extensión geográfica de los aumentos de la producción, los nuevos pedidos y los nuevos pedidos para exportaciones fue tan grande como sus respectivas ralentizaciones en marzo, ya que todos los países cubiertos por el estudio registraron un crecimiento sostenido, aunque a ritmos más lentos, que en los últimos meses. En algunos países del norte, esto fue en parte debido a una climatología adversa.

También hubo indicios de que las restricciones en la capacidad derivadas de la reciente reactivación del crecimiento estaban afectando el incremento de la producción en marzo. El reciente alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores estuvo entre los mayores registrados en la historia del estudio, conllevando a comentarios generalizados sobre la escasez de materias primas y retrasos en las entregas. Esta tendencia fue especialmente notable en los Países Bajos y Alemania, y ambos

países registraron un alargamiento récord de los plazos de entrega de los proveedores.

Los pedidos pendientes de realización en las unidades de los fabricantes de la zona euro también aumentaron durante marzo, llevando la actual secuencia de expansión a casi tres años. Las empresas reaccionaron a la presión sostenida en la capacidad a través del aumento de la dotación de empleo. Se registró un crecimiento del empleo por cuadragésimo tercer mes consecutivo, aunque el ritmo de alza se ralentizó hasta su mínima de siete meses.

Se registró un aumento del empleo en todos los países cubiertos por el estudio en marzo, y las alzas más pronunciadas se observaron en los Países Bajos, Austria y Alemania. No obstante, en línea con la tendencia de la producción, los ritmos de expansión se ralentizaron en todos los países.

La inflación de los precios pagados permaneció marcada en marzo, a pesar de haberse ralentizado hasta su mínima de seis meses. El aumento de los costes estuvo impulsado, al menos en parte, por las restricciones en las cadenas de suministro. Los precios medios de venta también continuaron subiendo a un ritmo sólido, que de todos modos fue el más lento en lo que va de año, ya que las empresas repercutieron el aumento del coste de las compras. También hubo informes de que el continuo repunte de la demanda condujo a una mejora en el poder de fijación de precios.

La confianza entre los fabricantes de la zona euro con respecto a la producción futura disminuyó hasta su mínima de 15 meses en marzo, pero se mantuvo muy positiva en general. El grado de optimismo solo mejoró en Grecia en la última encuesta de marzo.

Comentario:

Comentando sobre los datos del índice PMI final del sector manufacturero de la zona euro, Chris Williamson, Chief Business Economist de IHS Markit, subrayó:

“El índice PMI manufacturero de marzo registró la mayor caída desde junio de 2011 y su ritmo de expansión se ralentizó por tercer mes consecutivo.

No deberíamos preocuparnos demasiado por la caída del índice PMI ya que era inevitable cierta ralentización en el ritmo de crecimiento tras el alza observada a comienzos del año, sobre todo porque las limitaciones de la capacidad a corto plazo restringen la habilidad de la economía para crecer tan rápido durante largos periodos. Este hecho ha sido claramente evidente en el reciente alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores. Parte de dicha ralentización también se puede atribuir a factores temporales como el mal tiempo.

No obstante, el hecho de que el grado de optimismo empresarial para los próximos doce meses haya caído hasta su mínima de 15 meses sugiere que hay otros factores que están afectando las carteras de pedidos de las fábricas. El crecimiento de las exportaciones se ha reducido a más de la mitad desde finales del año pasado, vinculado en parte a la apreciación del euro, y en algunos casos la demanda se ve obstaculizada por el aumento de los precios.

No obstante, el ritmo de crecimiento en general sigue siendo robusto según los estándares históricos, registrándose lecturas respetables del PMI en todos los países estudiados, incluido Grecia, e indicando una expansión estable generalizada. Por lo tanto, la industria manufacturera debería hacer otra contribución sustancial al crecimiento del PIB en el primer trimestre, y la presencia de presiones inflacionistas sostenidas será bienvenida por los responsables de la política monetaria”

-Fin-

* Incluye el comercio dentro de la zona euro.

Si desea más información, por favor contacte con:

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

Rob Dobson, Director, Economics
Teléfono +44-1491-461-095
Móvil +44-7826-913-863
Email rob.dobson@ihsmarkit.com

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

Nota a los redactores:

El *PMI*[®] (*Purchasing Managers' Index*[®]) Manufacturero de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit y se basa en los datos originales obtenidos a través de encuestas remitidas a un panel representativo de alrededor de 3.000 empresas pertenecientes al sector manufacturero. La cobertura del estudio incluye datos a nivel nacional de los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Estos países en conjunto representan aproximadamente el 89% de la actividad manufacturera de la zona euro.

El índice *PMI* final del sector manufacturero de la zona euro sigue a la estimación flash, que se publica una semana antes y está típicamente basada en aproximadamente un 85-90% del total de las respuestas recopiladas cada mes. La estimación flash de marzo de 2018 se basó en el 93% de las respuestas utilizadas en el dato final.

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> [®] del sector manufacturero de la zona euro	0.0	0.2

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 conocimientos especializados para forjar soluciones para las principales industrias y mercados que impulsan la actividad económica en todo el 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 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. © 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[®] del Sector Manufacturero de la Zona Euro incluidos 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 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.

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