

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

Incluye IHS Markit PMI® Sector Servicios de la Zona Euro

### El crecimiento económico de la zona euro se ralentiza aún más en marzo

#### Resultados claves:

- Índice Compuesto Final de Actividad Total de la Zona Euro: **55.2** (estimación Flash: 55.3, dato final de febrero: 57.1)
- Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: **54.9** (estimación Flash: 55.0, dato final de febrero: 56.2)

Datos recopilados entre el 12 y el 26 de marzo

La actividad económica de la zona euro se expandió en marzo al ritmo más lento desde el inicio de 2017, ya que los ritmos de incrementos se moderaron tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. La desaceleración señalada por los últimos datos del PMI fue debida a una ligera ralentización en el crecimiento de los nuevos pedidos combinada con el mal tiempo en algunas regiones del norte y las restricciones en las cadenas de suministro derivadas del reciente crecimiento acelerado.

El **Índice PMI® Compuesto final de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit** señaló 55.2 en marzo, disminuyendo de 57.1 registrado en febrero, y se situó por debajo de su estimación flash precedente de 55.3. No obstante, el índice ha indicado una expansión ininterrumpida durante los últimos 57 meses. La producción manufacturera aumentó al ritmo más lento desde noviembre de 2016, mientras que la actividad comercial del sector servicios se incrementó al ritmo más lento desde agosto de 2017.

Los datos nacionales del PMI indicaron que el repunte siguió siendo generalizado, y la actividad total se expandió en todos los países encuestados. No obstante, las señales de desaceleración del crecimiento también fueron generalizadas, y los “cuatro países principales” e Irlanda registraron una ralentización en marzo.

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

|          |                    |                    |
|----------|--------------------|--------------------|
| Francia  | 56.3 (flash: 56.2) | mínima en 7 meses  |
| España   | 55.8               | mínima en 3 meses  |
| Alemania | 55.1 (flash: 55.4) | mínima en 8 meses  |
| Irlanda  | 53.7               | mínima en 57 meses |
| Italia   | 53.5               | mínima en 14 meses |

En marzo, el volumen de los nuevos pedidos recibidos aumentó al ritmo más débil en 14 meses, y en Alemania, Francia, Italia e Irlanda se observaron incrementos más lentos. El ritmo de expansión se mantuvo estable en España. No obstante, el incremento de los nuevos pedidos siguió siendo suficiente para poner a prueba la capacidad, factor destacado por un nuevo sólido aumento de los pedidos pendientes de realización.

Las empresas respondieron al incremento de los pedidos pendientes aumentando el nivel de empleo por cuadragésimo primer mes consecutivo en marzo. El crecimiento del empleo se mantuvo entre los mejores observados en la última década, aunque su ritmo se ralentizó hasta el más débil desde septiembre de 2017. Las tasas de crecimiento se moderaron en todos los países cubiertos por el estudio, excepto en España.

La creación de empleo también se vio respaldada por un sólido optimismo<sup>7</sup> empresarial en marzo, y los fabricantes y las empresas de servicios mantuvieron perspectivas positivas para los próximos doce meses. Aunque el grado de positividad combinado cayó hasta su mínima de cuatro meses, se mantuvo muy por encima de su media tras la crisis financiera.

La presión de los precios disminuyó en marzo. La inflación de los precios cobrados se ralentizó hasta su mínima de tres meses, mientras que los costes aumentaron al ritmo más lento desde septiembre de 2017.

## Sector Servicios

La actividad del sector servicios de la zona euro se expandió al ritmo más lento en siete meses en marzo, ya que el incremento de los nuevos pedidos también se ralentizó. No obstante, las perspectivas siguieron siendo positivas, ya que el empleo y los pedidos pendientes de realización aumentaron y el optimismo<sup>†</sup> empresarial permaneció por encima del nivel de su tendencia a largo plazo.

El **Índice PMI® de Actividad Comercial final del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit** disminuyó del nivel 56.2 registrado en febrero hasta 54.9 en marzo, y se situó por debajo de su estimación flash precedente de 55.0. Aunque la media del índice durante el primer trimestre en general fue la más alta en siete años, la reciente desaceleración del crecimiento sugiere que el repunte ha perdido ímpetu desde el inicio del año. Se ha registrado una expansión mensual durante los últimos 56 meses.

El crecimiento de la actividad disminuyó en todos los países cubiertos por el estudio. Francia (que registró su mínima de siete meses), Irlanda (su mínima de cuatro meses) y España (su mínima de tres meses) registraron los ritmos de expansión más fuertes. El crecimiento fue comparativamente moderado en Alemania (que marcó su mínima de siete meses) e Italia (su mínima de cinco meses).

El nivel de los nuevos pedidos recibidos continuó aumentando a un ritmo sólido en marzo, aunque fue el más débil desde agosto de 2017. Los nuevos pedidos recibidos continuaron siendo suficientes para poner a prueba la capacidad, tal y como lo señalan los pedidos pendientes de realización, que registraron uno de los mayores incrementos de los últimos siete años. Esta situación a su vez, alentó a las empresas a aumentar el empleo, y los niveles de dotación de personal crecieron por cuadragésimo primer mes consecutivo.

Aunque la tasa de crecimiento de los niveles de personal se ralentizó hasta su mínima de seis meses en marzo, el crecimiento reciente de la contratación se ha mantenido entre los mejores de la última década. Todos los países cubiertos por el estudio indicaron un aumento del empleo, pero España fue el único que registró una expansión más rápida (su máxima de 11 años) que en febrero.

Las presiones de los precios se moderaron en marzo, y las tasas de aumento de los precios pagados y de los precios cobrados se ralentizaron. No obstante, casi todos los países cubiertos por el estudio indicaron alzas en sus precios de compra y sus precios de venta durante el mes, y la única excepción fueron las empresas de servicios italianas, que redujeron sus tarifas levemente.

## Comentario

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

*“La economía de la zona euro indicó una atenuación de su repunte, pero de todos modos continuó marcando un sólido incremento en marzo. Aunque las cifras finales del índice PMI mostraron el aumento más débil de la actividad comercial total desde el inicio del año pasado, que se suma a las señales de que el crecimiento ha dejado atrás su punto máximo, los estudios siguen indicando que la economía está creciendo a una impresionante tasa trimestral del 0.6% en marzo, bajando de la tasa sin duda insosteniblemente rápida del 0.8-0.9% registrada hacia comienzos del año.*

*Era muy probable que en algún momento se registrase un retroceso frente al elevado nivel del PMI registrado a comienzos de año, y es importante notar que la desaceleración generalmente representa una reducción en el número de empresas que informan mejoras en la actividad comercial en comparación con el mes anterior y no se debe a un aumento en el número de empresas que informan un deterioro en las condiciones comerciales.*

*Parte de la pérdida en el impulso del crecimiento también parece haber sido el resultado de factores temporales, como el mal tiempo y las limitaciones de capacidad a corto plazo, especialmente la escasez de suministros y mano de obra. Por lo tanto, es de esperar que algún cambio en estos impedimentos ayude a impulsar el crecimiento en abril.*

*Por ello, es difícil medir el alcance real de la desaceleración debido a las perturbaciones en los negocios generadas por el mal tiempo en los últimos meses. Por lo tanto, los datos del PMI de abril serán particularmente importantes para determinar el verdadero impulso del crecimiento subyacente y para señalar el momento probable de*

cualquier cambio en la política del BCE”.

-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](mailto:chris.williamson@ihsmarkit.com)

Rob Dobson, Director  
Teléfono +44-1491-461-095  
Móvil +44-7826-913-863  
Email [rob.dobson@ihsmarkit.com](mailto:rob.dobson@ihsmarkit.com)

Joanna Vickers, Comunicaciones Corporativa  
Teléfono +44-20-7260-2234  
Email [joanna.vickers@ihsmarkit.com](mailto: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 comprende 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 marzo se basó en el 88% de las respuestas utilizadas en el dato final. La estimación flash del sector servicios de la zona euro de marzo se basó en el 81% de las respuestas utilizadas en el dato final. **Los datos se recopilaron entre el 12 y el 26 de marzo.**

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](mailto:economics@ihsmarkit.com)

**Acerca de IHS Markit ([www.ihsmarkit.com](http://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*<sup>®</sup> (*PMI*<sup>®</sup>) 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*<sup>®</sup> 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*<sup>®</sup> y *PMI*<sup>®</sup> 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 Limited.

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