

Purchasing Managers' Index®

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10:00 (Madrid) / 09:00 (UTC) 24 de enero de 2017

Flash del índice PMI® de la Zona Euro de Markit

La creación de empleo de la zona euro alcanza su máxima de los últimos nueve años mientras que las empresas registran un principio de año sólido

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 54.3 (54.4 en diciembre), registrando su mínima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 53.6 (53.7 en diciembre), indicando su mínima de los tres últimos meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 55.9 (56.1 en diciembre), señalando su mínima de los dos últimos meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 55.1 (54.9 en diciembre), alcanzando su máxima de los sesenta y nueve últimos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 23 de enero

A juzgar por los datos preliminares del estudio *PMI*®, la economía de la zona euro siguió expandiéndose a un ritmo robusto al comienzo de 2017. El empleo aumentó al ritmo más rápido desde 2008 en medio de un creciente optimismo respecto de las perspectivas empresariales. Por otra parte, las presiones inflacionistas siguieron intensificándose.

El estudio preliminar **Flash del Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de Markit** (basado en aproximadamente el 85% de las respuestas habituales finales) registró 54.3 en enero. Aunque indica un descenso marginal frente a la lectura de 54.4 registrada en diciembre del año pasado, la última lectura fue la segunda más alta desde diciembre de 2015 y una de las más altas observadas en los últimos cinco años y medio.

El crecimiento se redujo ligeramente tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, pero en ambos sectores la tasa de expansión se mantuvo robusta en comparación con los niveles

recientes, especialmente en el sector de la producción. Este sector siguió viéndose beneficiado por el aumento de las exportaciones¹, que una vez más alcanzaron un ritmo de incremento que no se había observado desde principios de 2014, vinculado en muchos casos a la reciente devaluación del euro.

Al comienzo del año también se ha observado el mayor aumento mensual del empleo desde febrero de 2008. La contratación cobró ímpetu tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero gracias al aumento sostenido de los nuevos pedidos recibidos, cuyo ritmo de incremento se mantuvo igual a la máxima de los últimos doce meses registrada en diciembre del año pasado, además de un renovado optimismo con respecto a los próximos doce meses.

Los resultados del flash de enero incluyen la publicación de un nuevo índice de expectativas comerciales para los próximos doce meses. Este índice aumentó hasta su máxima desde que los datos se recopilaron por primera vez en julio de 2012, indicando que las firmas cada vez sienten mayor optimismo con respecto a sus niveles de actividad comercial en los próximos doce meses.

Se observaron altos niveles de optimismo tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero, aunque las expectativas de crecimiento futuro sólo mejoraron en el sector manufacturero en enero.

Entre tanto, las presiones inflacionistas siguieron intensificándose en el primer mes del año. Los costes medios soportados por las firmas aumentaron al ritmo más rápido desde mayo de 2011, y los ritmos de incremento se aceleraron en los dos sectores estudiados.

¹ Los nuevos pedidos para exportaciones incluyen el comercio dentro de la zona euro.

Los aumentos de precios por lo general reflejaron el aumento de los precios de las materias primas a escala mundial además de un incremento de los costes de importación causado por la depreciación del euro, particularmente respecto del dólar estadounidense. En el sector manufacturero, los aumentos de precios de los proveedores también se vincularon al hecho de que la demanda supera la oferta. Un alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores ha indicado que las demoras en las entregas fueron las más generalizadas desde junio de 2011.

Una mejora en la capacidad de fijación de precios combinada con el deseo de repercutir el aumento de los costes a los clientes, se tradujo en un nuevo aumento de los precios medios de venta de los productos y servicios en enero. Aunque el ritmo de incremento se ha atenuado ligeramente, en los dos últimos meses se han observado los dos mayores (aunque relativamente modestos) aumentos mensuales consecutivos de los cinco últimos años y medio.

Pasando al análisis por países, el crecimiento en **Alemania** se ha ralentizado, a pesar de que siguió situándose por encima de la media de la zona euro. Las expectativas futuras registraron su máxima desde enero de 2014 y el ritmo de contratación se aceleró, lo que sugiere que las firmas alemanas esperan que el crecimiento de la actividad comercial cobre ímpetu, especialmente en el sector manufacturero.

Mientras tanto, en **Francia** el crecimiento de la actividad comercial se mantuvo por debajo de la media de la zona euro pero de todos modos se aceleró hasta su ritmo más rápido desde junio de 2011. El ritmo de contratación también se aceleró hasta su máxima desde diciembre de 2011, aunque el optimismo sobre los próximos doce meses se redujo ligeramente frente a la máxima reciente de diciembre del año pasado.

En el resto de la zona euro, el ritmo de crecimiento de la actividad comercial se ralentizó ligeramente pero se mantuvo sólido y entre los más altos

observados durante el último año, mientras que la creación de empleo se ha fortalecido.

Comentario:

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

“La economía de la zona euro ha comenzado 2017 con solidez. El flash del índice PMI de enero señala un respetable crecimiento del PIB de 0.4%, indicando una expansión generalizada tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

Quizás la novedad más alentadora es el aumento de la contratación, puesto que en enero se ha observado el crecimiento mensual más intenso del empleo de los nueve últimos años, vinculado a un renovado optimismo respecto de los próximos doce meses.

Las expectativas de las empresas para los próximos doce meses se sitúan en sus máximas de por lo menos los cuatro últimos años y medio, resaltando el hecho de que las firmas siguen haciendo caso omiso del riesgo político y se centran en expandir sus ventas en los próximos doce meses.

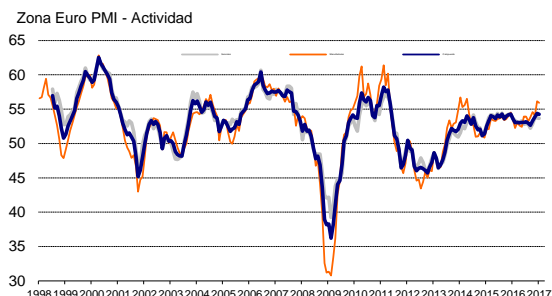
Pero no todas son buenas noticias. Los costes han aumentado intensamente debido al alza de los precios de las materias primas y a la debilidad del euro, mientras que el aumento de los precios de venta sigue siendo moderado, por lo que los márgenes de beneficios se estrechan al máximo en más de cinco años. No obstante, el reciente fortalecimiento de la demanda por lo menos está comenzando a ayudar a restituir parte del poder de fijación de precios entre los proveedores, dejando entrever una aceleración de las presiones inflacionistas de base.”

-Fin-

Resumen de los datos de enero:

Actividad	Compuesto	El ritmo de expansión sigue siendo sólido.
	Servicios	La expansión de la actividad económica del sector servicios se atenúa ligeramente frente a la de diciembre.
	Manufacturas	El crecimiento de la producción sigue siendo robusto.
Nuevos pedidos	Compuesto	El aumento de los nuevos pedidos no registra cambios frente a diciembre.
	Servicios	Los nuevos pedidos se incrementan al ritmo más rápido desde enero de 2016.
	Manufacturas	El aumento de los nuevos pedidos sigue siendo intenso.
Pedidos pendientes	Compuesto	Los pedidos pendientes vuelven a aumentar.
	Servicios	Los trabajos pendientes se incrementan por octavo mes consecutivo.
	Manufacturas	Los pedidos pendientes de realización aumentan a un ritmo más débil.
Empleo	Compuesto	La creación de empleo más intensa desde febrero de 2008.
	Servicios	El ritmo de creación de empleo más rápido de los últimos seis meses.
	Manufacturas	El crecimiento del nivel de contratación más alto desde marzo de 2011.
Precios pagados	Compuesto	La inflación de los precios pagados alcanza su máxima de los últimos 68 meses.
	Servicios	Los precios pagados aumentan al ritmo más intenso de los últimos 67 meses.
	Manufacturas	El alza más rápida de los precios de compra desde mayo de 2011.
Precios cobrados	Compuesto	Los precios cobrados aumentan por tercer mes consecutivo.
	Servicios	La inflación de los costes se ralentiza.
	Manufacturas	Los precios de venta suben al ritmo más marcado desde julio de 2011.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI aumenta hasta su máxima de los últimos 69 meses (55.1).

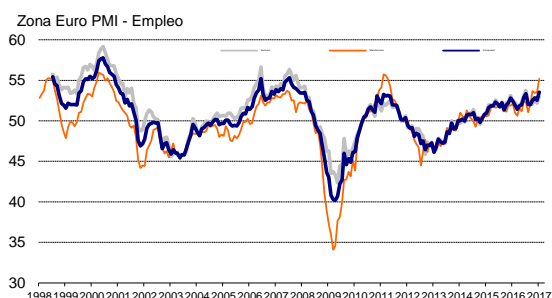
Actividad



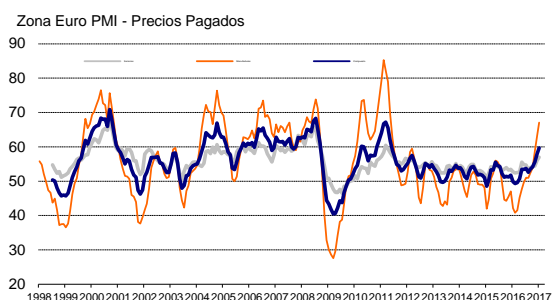
Nuevos pedidos



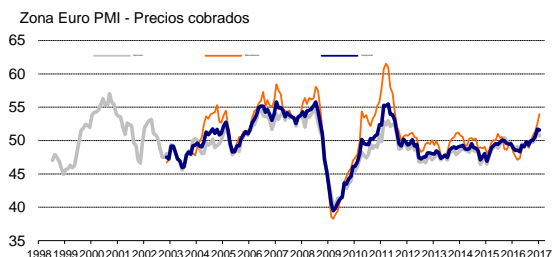
Empleo



Precios pagados



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, Economista Senior
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 enero se publican el día 1 de febrero para los índices del sector manufacturero y el día 3 de febrero para el del sector servicios y los índices compuestos.

El índice *PMI*[®] (*Purchasing Managers' Index*[®]) de la zona euro es elaborado por 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	0.1	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.

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 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 (las acciones se cotizan en el Nasdaq con el símbolo: INFO) es un proveedor, líder a nivel internacional, de información, estudios analíticos y experiencia para forjar soluciones para las principales industrias y mercados que impulsan el crecimiento económico en todas partes del 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 resueltas 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 revista Fortune Global 500) y las principales instituciones financieras del mundo. IHS Markit tiene sus oficinas centrales en Londres y se ha comprometido a 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. © 2017 IHS Markit Ltd. Todos los derechos reservados.

Acerca del PMI

Los estudios *Purchasing Managers' Index*[®] (*PMI*[®]) están disponibles para más de 30 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: www.markit.com/product/pmi

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, accidentales 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](#).