

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

El estancamiento de las exportaciones atenúa el crecimiento económico de la zona euro en septiembre

Resultados claves:

- El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 54.2 (54.5 en agosto), registrando su mínima de los últimos cuatro meses.
- El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 54.7 (54.4 en agosto), señalando su máxima de los últimos tres meses.
- El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 52.8 (54.7 en agosto), alcanzando su mínima de los últimos veintiocho meses.
- El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 53.3 (54.6 en agosto), registrando su mínima de los últimos veinticuatro meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 20 de septiembre

Los datos preliminares de la encuesta del índice PMI señalan que la actividad comercial de la zona euro creció en septiembre al segundo ritmo más lento desde fines de 2016, puesto que el crecimiento económico en el sector manufacturero se vio atenuado por el primer estancamiento de los pedidos para exportaciones en más de cinco años.

A juzgar por la lectura del **Flash del Índice PMI[®] Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit**, basado en aproximadamente un 85% de las respuestas mensuales habituales, el índice PMI compuesto registró una caída, de la lectura de 54.5 registrada en agosto a 54.2 en septiembre. Aunque esta última lectura sigue situándose cómodamente por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0, fue la más baja desde noviembre de 2016, con la única excepción de mayo pasado.

El volumen de nuevos pedidos recibidos fue conjuntamente el más débil desde octubre de 2016 y los pedidos pendientes de realización aumentaron al ritmo más lento desde septiembre

de 2016. El crecimiento del empleo resultó ser más resistente y solo se atenuó ligeramente frente a su nivel de agosto, por lo que de todos modos siguió cerca de sus máximas de los últimos dieciocho años.

La ralentización fue impulsada por un crecimiento más débil en el sector manufacturero, donde la producción se expandió al ritmo más lento desde mayo de 2016. Los nuevos pedidos recibidos por las fábricas mostraron el alza conjuntamente más débil desde febrero de 2015 debido a que los nuevos pedidos para exportaciones no mostraron crecimiento alguno por primera vez desde junio de 2013.

Esta reducción en el volumen de nuevos pedidos recibidos hizo que los pedidos pendientes en el sector manufacturero se redujeran por primera vez desde abril de 2015, lo que contribuyó a una mayor resistencia a contratar a más personal. Las plantillas de las fábricas aumentaron al ritmo más bajo de poco más de un año y medio.

Mientras tanto, el crecimiento de la actividad comercial del sector servicios cobró ímpetu por segundo mes consecutivo, hasta alcanzar su máxima de los tres últimos meses, aunque permaneció muy por debajo de los niveles observados hacia el comienzo del año. La creación de empleo siguió situándose en su máxima desde octubre de 2007. No obstante, la llegada de nuevos pedidos se ha ralentizado, y los trabajos pendientes de realización señalaron el segundo aumento más débil en más de un año, lo que apunta a la posibilidad de una desaceleración del crecimiento de la actividad comercial y el empleo en el sector servicios en los próximos meses.

Por otra parte, la inflación de los precios pagados siguió elevada y se aceleró ligeramente hasta la tercera tasa más elevada en más de siete años. Los precios medios de venta aumentaron a un ritmo idéntico al de la intensa subida registrada en agosto, que igualmente se mantuvo elevado a juzgar por los niveles alcanzados en los siete últimos años.

Mientras que los costes aumentaron al ritmo más rápido en más de siete años en el sector servicios (reflejando en parte el alza de las cargas salariales y las energías), los costes soportados por el sector manufacturero aumentaron a la tasa conjuntamente más lenta en poco más de un año.

Por lo que respecta a los indicadores a futuro, el optimismo empresarial sobre los niveles de actividad futura se reanimó ligeramente frente al de agosto, pero siguió siendo el segundo más deslucido observado en los dos últimos años, ya que decayó hasta su mínima de casi cuatro años en el sector manufacturero pero repuntó frente a su mínima de veintiún meses registrada en agosto en el sector servicios.

En cuanto al análisis a nivel nacional, el crecimiento se ralentizó en Alemania y Francia, pero ambos países siguieron superando los resultados del resto de la zona euro en su conjunto, donde el ritmo de expansión se mantuvo cercano a sus mínimas de los dos últimos años.

El crecimiento de la actividad total y los nuevos pedidos perdió algo de impulso en **Alemania**, por lo que la creación de empleo también se ha atenuado ligeramente, aunque se mantuvo cerca de sus máximas en siete años. Sin embargo, globalmente en el tercer trimestre se ha observado un crecimiento más sólido de la actividad total que en el segundo trimestre. La última expansión fue fomentada por el crecimiento económico en el sector servicios alemán, que alcanzó su máxima de los últimos ocho meses, impulsado a su vez por el mayor volumen de nuevos pedidos recibidos desde junio de 2011 y acompañado por el alza más marcada del empleo del sector servicios desde octubre de 2007. Por el contrario, el crecimiento de la producción manufacturera alemana se redujo hasta su mínima desde abril de 2016 debido a que las exportaciones disminuyeron en su mayor medida desde junio de 2013. Entretanto, la inflación de los precios medios de venta también se atenuó frente a su máxima casi récord reciente observada en agosto, pero siguió siendo elevada.

En **Francia**, el crecimiento de la actividad total y los nuevos pedidos se redujo hasta su mínima desde fines de 2016, aunque la creación de empleo siguió siendo más resistente, a pesar de atenuarse ligeramente. El crecimiento registrado en el sector servicios fue conjuntamente el más bajo desde

comienzos del 2017, pero el sector manufacturero fue el que arrojó peores resultados, ya que el crecimiento de la producción casi se paralizó en su mínima de dos años a medida que los pedidos para exportaciones cayeron por segunda vez en los últimos tres meses. La intensa competencia hizo que los precios de venta sólo aumentaran modestamente, a pesar de que se ha registrado uno de los incrementos más intensos de los costes observados en los últimos siete años.

En el resto de la región, el crecimiento sólo mejoró ligeramente frente a la mínima de veintidós meses registrada en agosto, poniendo fin al peor trimestre de los dos últimos años.

Comentario:

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

“Un nivel de casi estancamiento de las exportaciones contribuyó a uno de los peores meses para la economía de la zona euro de casi los dos últimos años. Las guerras comerciales, el Brexit, la debilitación de la demanda internacional (especialmente en la industria automovilística), la creciente aversión al riesgo, la reducción de las existencias y la ascendente incertidumbre política tanto dentro de la zona euro como en otras regiones, fueron factores que contribuyeron a la ralentización del crecimiento de la actividad total.

Afortunadamente, la ralentización se limitó al sector manufacturero. Un sector servicios boyante, impulsado en parte porque una sólida creación de empleo fomentó la robustez de la demanda interna, lleva a los datos de la encuesta a situarse en un nivel que indica un sólido crecimiento económico de un 0.5% en el tercer trimestre.

A pesar de ello, como los nuevos pedidos y los pedidos pendientes aumentaron a ritmos mucho menores que los observados hacia comienzos del año, el crecimiento de las exportaciones se está desvaneciendo y las expectativas futuras continúan cerca de sus niveles mínimos de los dos últimos años, los riesgos a los que se afronta el crecimiento futuro parecen inclinarse hacia la baja.”

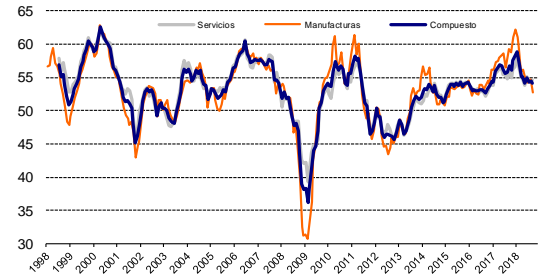
-Fin-

Resumen de los datos de septiembre

Actividad	Compuesto	Un incremento más lento de la actividad total.
	Servicios	El crecimiento de la actividad del sector servicios se acelera.
	Manufacturas	La expansión más débil de la producción manufacturera desde mayo de 2016.
Nuevos pedidos	Compuesto	Sólido aumento de los nuevos pedidos.
	Servicios	El crecimiento de los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios sigue siendo intenso.
	Manufacturas	Ligero aumento de los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero.
Pedidos pendientes	Compuesto	Modesto incremento de los pedidos pendientes de realización.
	Servicios	Se ha registrado un aumento más lento de los trabajos pendientes en el sector servicios.
	Manufacturas	La primera reducción en 41 meses de los pedidos pendientes en las unidades manufactureras.
Empleo	Compuesto	El crecimiento del empleo sigue siendo marcado.
	Servicios	Nuevo fuerte aumento de la contratación en el sector servicios.
	Manufacturas	La creación de empleo en el sector manufacturero se sitúa en su mínima de 19 meses.
Precios pagados	Compuesto	Aumenta la inflación de los costes.
	Servicios	El alza más acelerada de los costes desde abril de 2011.
	Manufacturas	El incremento más débil de los precios de compra de los últimos cinco meses.
Precios cobrados	Compuesto	Sólido aumento de los precios cobrados.
	Servicios	La inflación de las tarifas se atenúa.
	Manufacturas	Aumento intenso y acelerado de los precios de venta.
PMI⁽³⁾	Manufacturas	El índice PMI se sitúa en su mínima de los últimos 24 meses (53.3).

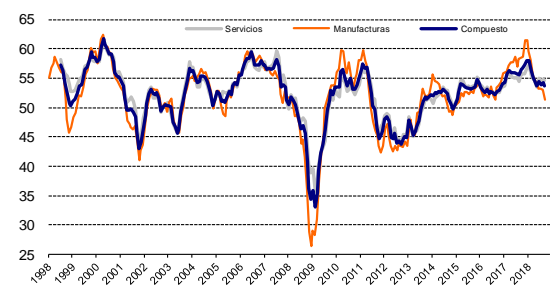
Actividad

PMI Zona Euro - Actividad



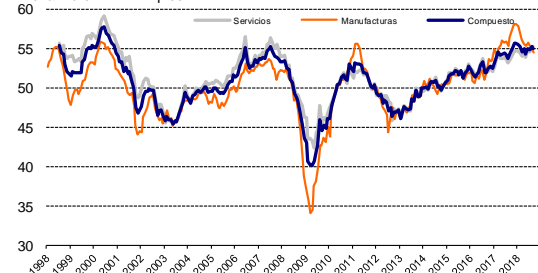
Nuevos pedidos

PMI Zona Euro - Nuevos Pedidos



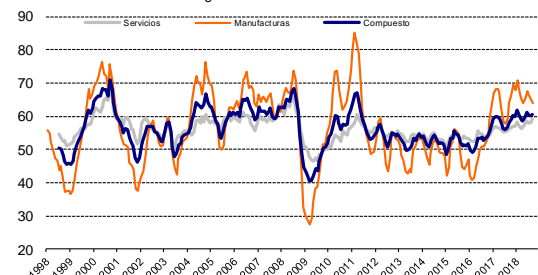
Empleo

Zona Euro PMI - Empleo



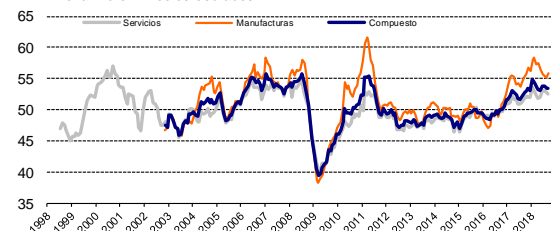
Precios pagados

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 septiembre se publican el día 1 de octubre para los índices del sector manufacturero y el día 3 de octubre 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	0.2
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](#).