

IHS Markit PMI® Compuesto de la Zona Euro

El crecimiento económico de la zona euro se atenúa a medida que la desaceleración del sector manufacturero se profundiza

Resultados claves

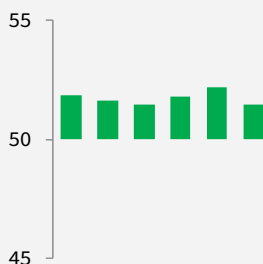
Índice Final Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro: 51.5

Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: 53.2

Índice Compuesto de Actividad Total Zona Euro



Últimos seis meses



El Índice PMI® Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit se acercó más al nivel de ausencia de cambios de 50.0 en julio. El índice registró 51.5, indicando un crecimiento modesto y se situó por debajo de su máxima de siete meses de junio (52.2).

El índice continúa encubriendo divergencias notables entre el comportamiento de la economía del sector manufacturero y la del sector servicios. Si bien la actividad del sector servicios aumentó a un ritmo sólido, aunque ligeramente más lento, se observó una caída notable y acelerada de la producción manufacturera en julio. Los últimos datos mostraron que la producción disminuyó por sexto mes consecutivo y al ritmo más fuerte desde abril de 2013.

El epítome más prominente de estas tendencias se observó en Alemania, donde una economía manufacturera que se deteriora rápidamente contrarresta casi por completo el continuo crecimiento robusto del sector servicios. Los últimos datos compuestos mostraron que la economía de Alemania se expandió al ritmo más lento de más de seis años.

El resultado de Italia fue apenas mejor que el de Alemania, a pesar de que el crecimiento económico mejoró levemente hasta su máxima de cuatro meses. En España se observó un crecimiento modesto, que no obstante fue el más débil en casi seis años.

Francia registró el mejor resultado, aunque incluso en este país, el ritmo de expansión fue relativamente moderado y se situó muy por debajo de la tendencia.

La persistente debilidad de la demanda

afectó el comportamiento de la economía en general de la zona euro en julio. Los nuevos pedidos recibidos por las empresas del sector privado aumentaron solo levemente, debido principalmente a una nueva marcada reducción de las carteras de pedidos del sector manufacturero.

En general, las empresas de nuevo pudieron poner al día sus cargas de trabajo, hecho subrayado por otra reducción en los niveles de pedidos pendientes. Los trabajos por completar disminuyeron en julio por quinto mes consecutivo, y al ritmo más fuerte desde abril pasado.

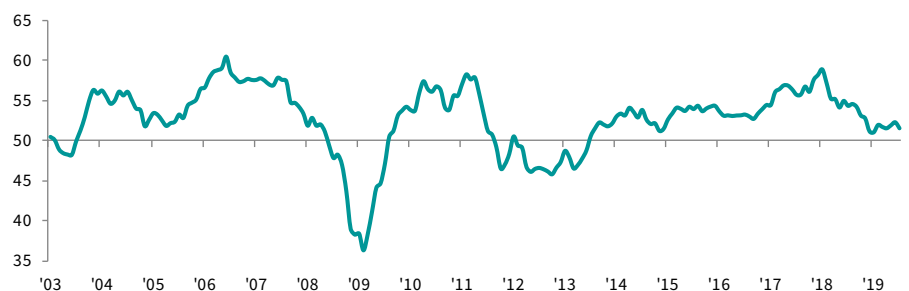
Un nuevo incremento del empleo ayudó a las empresas a poner al día sus cargas de trabajo, manteniendo la tendencia que empezó en noviembre de 2014. No obstante, en línea con unos aumentos más lentos de los nuevos pedidos y de la actividad, la creación de empleo fue la más débil desde abril de 2016.

La contratación también se redujo en un momento de optimismo decreciente sobre el futuro. Los últimos datos mostraron que la positividad estuvo en su nivel más bajo en casi cinco años, y las empresas en Alemania fueron sin duda alguna las menos positivas con respecto a la actividad durante los próximos 12 meses.

Mientras tanto, las presiones inflacionistas continuaron disminuyendo. Impulsados a la baja por la caída de los costes en el sector manufacturero, los gastos operativos en general aumentaron al ritmo más débil desde septiembre de 2016. Del mismo modo, los precios cobrados aumentaron solo levemente y a la tasa más débil en 32 meses.

Índice Compuesto de Actividad Total

c.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior

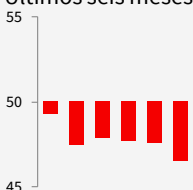


IHS MARKIT PMI® SECTOR MANUFACTURERO DE LA ZONA EURO

Índice PMI Sector
Manufacturero



Últimos seis meses



El sector manufacturero de la zona euro se contrae al ritmo más rápido desde finales de 2012

El crecimiento económico del sector manufacturero de la zona euro continuó contrayéndose en julio, y a un ritmo acelerado. El índice PMI® del Sector Manufacturero de la Zona Euro de IHS Markit se situó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, que separa el crecimiento de la contracción, por sexto mes consecutivo y al registrar el nivel 46.5, señaló el mayor deterioro de las condiciones operativas desde diciembre de 2012. El índice descendió de 47.6 registrado en junio.

De las tres categorías de grupos de mercado cubiertas por el estudio, se observaron contracciones persistentes en el sector de bienes intermedios y en el de bienes de capital. Este último sector registró el mayor deterioro desde noviembre de 2012. En contraste, el crecimiento se mantuvo entre los productores de bienes de consumo.

Alemania siguió siendo una fuente de debilidad, ya que su economía manufacturera registró su mayor deterioro de las condiciones operativas en siete años. El índice PMI de Austria registró su nivel más bajo en casi cinco años, mientras que en Francia, Irlanda, Italia y España también se registraron lecturas por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0.

En contraste, los Países Bajos y Grecia continuaron registrando una expansión, aunque el crecimiento en los Países Bajos fue solo marginal y exactamente igual que su mínima de seis años registrada en junio.

La desaceleración de la economía manufacturera en general se debió principalmente a una fuerte caída de los nuevos pedidos. Los últimos datos mostraron que dicha disminución fue la segunda más fuerte registrada por la encuesta en poco más de seis años (superada solo por una contracción registrada en marzo pasado), ya que las continuas tensiones comerciales, las dificultades en la industria automotriz y las incertidumbres políticas continuaron afectando la demanda del mercado tanto nacional como internacional. El comercio de exportación* registró un declive al ritmo más fuerte desde noviembre de 2011, y los fabricantes alemanes registraron la reducción más fuerte (y la más rápida en más de una década).

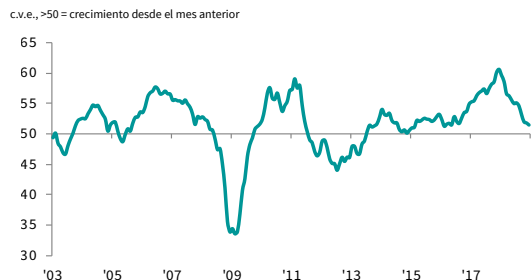
La debilidad de la tendencia de las carteras de pedidos se tradujo en una reducción tanto de la producción como de las actividades de compra entre los fabricantes de la zona euro. La producción se redujo al ritmo más intenso desde abril de 2013, mientras que la reducción de la actividad de compra fue la más fuerte observada desde finales de 2012. Los fabricantes indicaron su preferencia por la utilización de inventarios para las necesidades de producción, y los últimos datos muestran la mayor caída mensual de los stocks de compras en casi seis años. Los inventarios de productos en almacén también se redujeron por segunda vez en los últimos diez meses.

Dado que la actividad de compra se ha reducido, los plazos medios de entrega de los proveedores se acortaron a un ritmo ligeramente más lento que la máxima en una década registrada en junio. Hubo informes de exceso de oferta para algunas materias primas y en consecuencia los costes de los insumos pagados por los fabricantes disminuyeron a la tasa más fuerte desde abril de 2016. Debido a la caída de los costes y al deterioro de la demanda del mercado, los fabricantes de la zona euro decidieron reducir sus tarifas por primera vez en casi tres años.

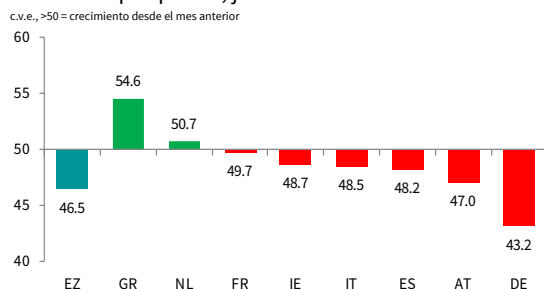
Los indicios de exceso de capacidad en el sector manufacturero fueron subrayados por los últimos datos de los pedidos pendientes de realización, que cayeron en julio por undécimo mes consecutivo y a un ritmo no observado en siete años. Este hecho conllevó a una notable reducción del empleo por tercer mes consecutivo, que fue la más fuerte registrada por el estudio desde mayo de 2013. Las destrucciones de empleo fueron especialmente marcadas en Alemania.

El empleo no solo se vio afectado por la caída de las cargas de trabajo actuales, sino también por la creciente preocupación sobre las condiciones operativas futuras. Los datos de la encuesta de julio indicaron que el sentimiento cayó intensamente hasta su nivel más bajo desde finales de 2012. Alemania fue sin duda alguna el país más pesimista con respecto a la producción en el plazo de doce meses.

Índice PMI del Sector Manufacturero

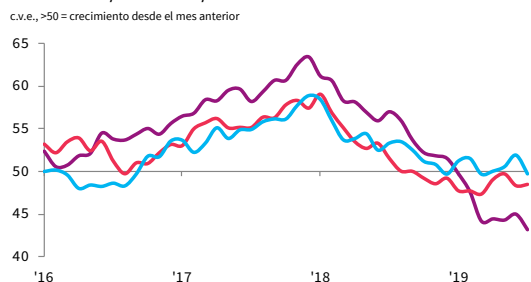


Índice PMI por países, julio 2019



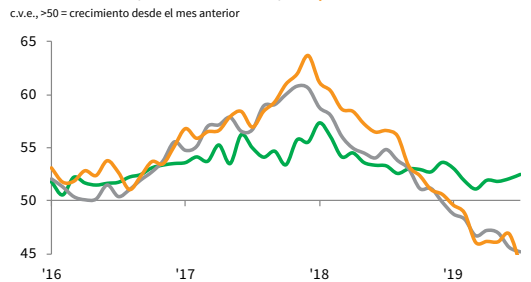
Índice PMI por países

Alemania / Francia / Italia



Índice PMI por categoría de bienes

Consumidor / Intermedios / Capital



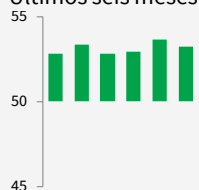
* Incluye el comercio entre países de la zona euro.

IHS MARKIT PMI® SECTOR SERVICIOS DE LA ZONA EURO

Índice de Actividad Comercial Sector Servicios



Últimos seis meses



El crecimiento económico del sector permanece sólido en julio

El índice PMI® de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit de julio marcó un sólido aumento de la actividad, extendiendo el período actual de crecimiento a seis años. No obstante, al disminuir hasta el nivel 53.2 del 53.6 registrado en junio, el índice señaló un ritmo de expansión ligeramente más lento.

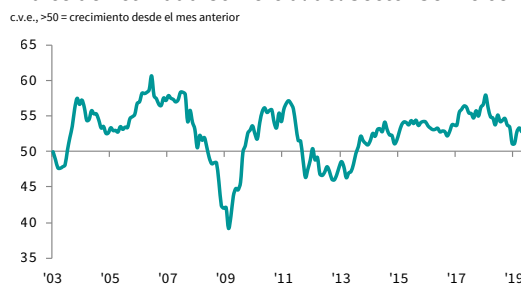
Con la excepción de Italia, los “cuatro países principales” cubiertos por el estudio registraron unos aumentos más lentos de la actividad en julio. Alemania continuó registrando el mayor crecimiento. A pesar de romper la tendencia de atenuación en general, Italia nuevamente registró el incremento más lento de la actividad.

Los nuevos pedidos recibidos continuaron aumentando a un ritmo sólido, aunque más lento, mientras que las empresas registraron un incremento neto de los pedidos pendientes de realización por tercer mes consecutivo. El nivel de empleo aumentó de nuevo y, a pesar de que la tasa de crecimiento disminuyó hasta su nivel más débil desde marzo pasado, el aumento neto se mantuvo históricamente marcado. Alemania de nuevo se situó a la cabeza en términos de creación de empleo en julio, aunque el crecimiento se atenuó hasta su mínima de seis meses.

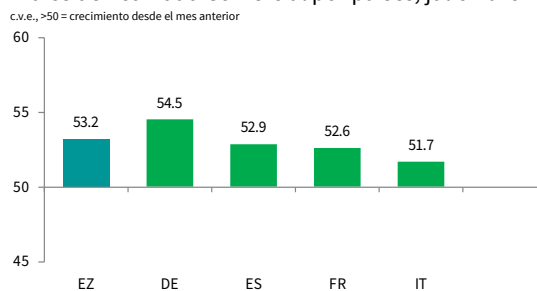
En cuanto a los costes, el aumento de los salarios conllevó a un nuevo fuerte incremento de los gastos operativos en general en el sector servicios de la zona euro. Aunque las tarifas subieron a un ritmo sólido, el incremento se mantuvo mucho más bajo que el de los costes.

Por último, la confianza empresarial se fortaleció en julio hasta su nivel más alto en tres meses. Se observó un notable aumento de la confianza entre las empresas de servicios francesas, mientras que las empresas italianas fueron las más optimistas en general. Por el contrario, las empresas de servicios alemanas registraron su grado de confianza más bajo desde finales de 2014.

Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios

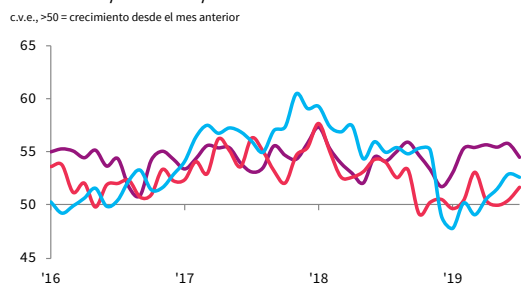


Índice de Actividad Comercial por países, julio 2019



Índice de Actividad Comercial por países

Alemania / Francia / Italia



RESUMEN DE LOS ÍNDICES COMPUESTOS

Índices principales

Índice de actividad total
Últimos seis meses

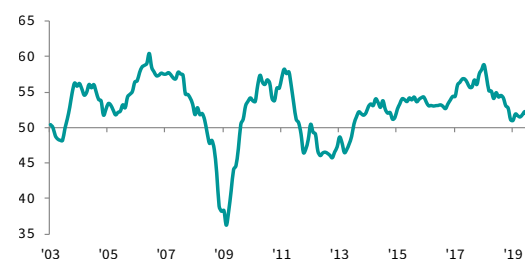
Índice de nuevos pedidos
Últimos seis meses

Índice de empleo
Últimos seis meses

Índice de precios de compra
Últimos seis meses

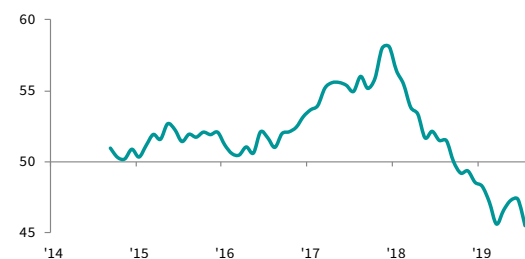
Índice de actividad total

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



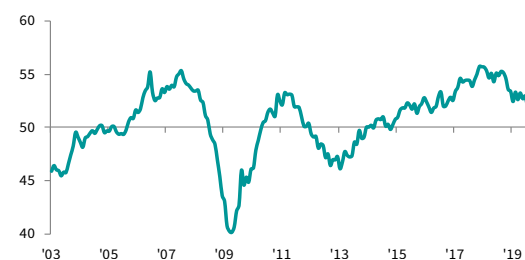
Índice de nuevos pedidos para exportaciones

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



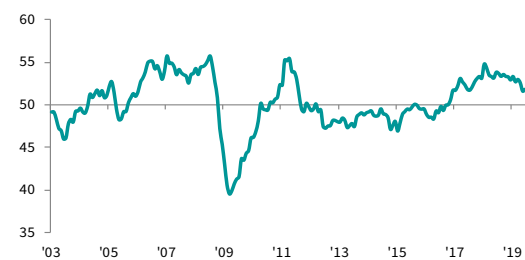
Índice de empleo

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



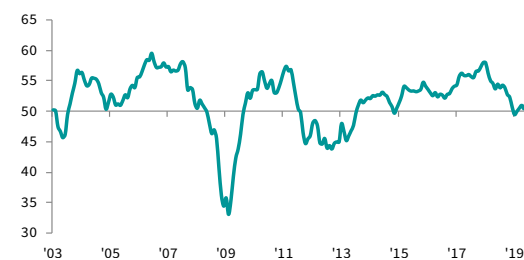
Índice de precios de venta

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



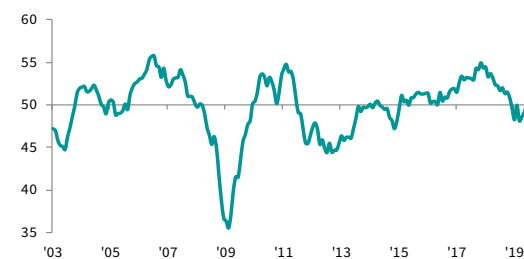
Índice de nuevos pedidos

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



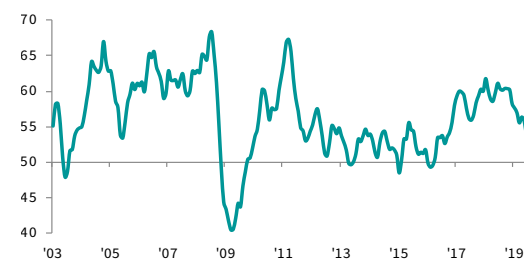
Índice de pedidos pendientes de realización

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



Índice de precios de compra

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



Índice de actividad futura

>50 = se prevé un crecimiento a lo largo de los próximos 12 meses



Resumen de los índices

c.v.e., 50 = sin cambio frente al mes anterior. 50* = sin cambio en el plazo de 12 meses.

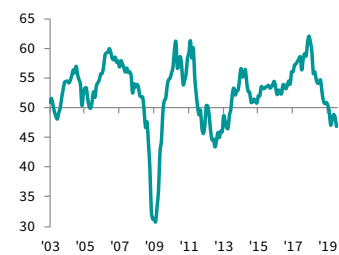
	Actividad total	Nuevos pedidos	Nuevos pedidos para exportaciones	Pedidos pendientes de realización	Empleo	Precios de compra	Precios de venta	Actividad futura*
02 '19	51.9	50.0	47.2	50.0	53.3	57.0	52.7	60.6
03 '19	51.6	50.5	45.6	48.2	52.6	55.5	53.0	60.4
04 '19	51.5	51.0	46.6	48.6	53.2	56.3	52.6	60.4
05 '19	51.8	50.4	47.3	49.1	52.7	55.8	51.6	59.8
06 '19	52.2	51.5	47.4	49.7	52.9	53.9	51.8	59.2
07 '19	51.5	50.7	45.5	48.6	51.9	53.8	51.3	58.8

RESUMEN DE LOS ÍNDICES DEL SECTOR MANUFACTURERO



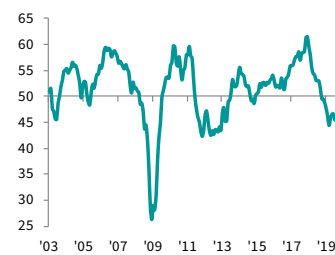
Índice de producción

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



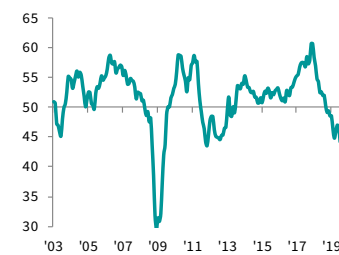
Índice de nuevos pedidos

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



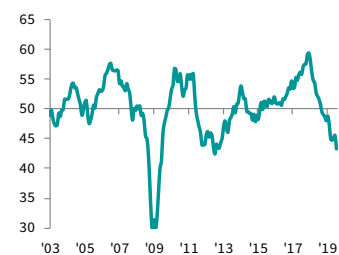
Índice de nuevos pedidos exports

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



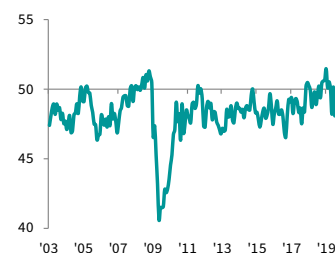
Índice de pedidos pendientes de realización

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



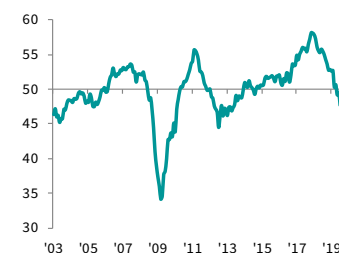
Índice de stocks de productos terminados

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



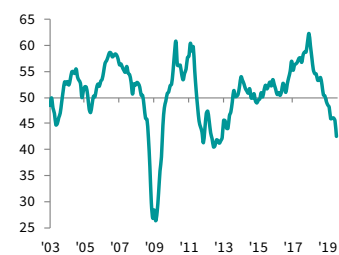
Índice de empleo

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



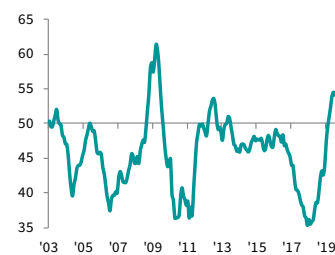
Índice de pedidos de compra

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



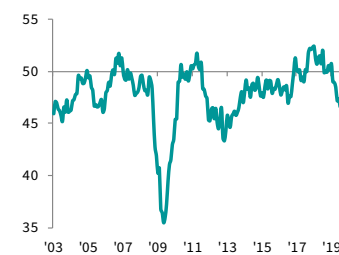
Índice de plazos de entrega de los proveedores

sa, >50 = faster times since previous month



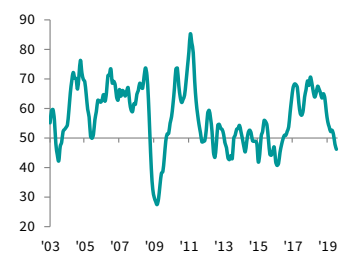
Índice de stocks de compras

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



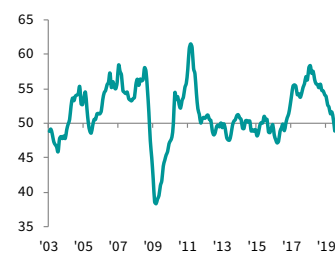
Índice de precios de compra

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



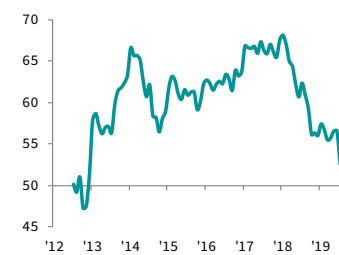
Índice de precios de venta

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



Índice de producción futura

>50 = se prevé un crecimiento a lo largo de los próximos 12 meses



Resumen de los índices

c.v.e., 50 = sin cambio frente al mes anterior. 50* = sin cambio en el plazo de 12 meses.

	Índice PMI	Producción	Nuevos pedidos	Nuevos pedidos exports	Pedidos pendientes	Empleo	Stocks de productos terminados	Precios de venta	Precios de compra	Plazos de entrega	Pedidos de compra	Stocks de compras	Producción futura*
02 '19	49.3	49.4	46.3	46.4	47.5	50.1	52.7	48.0	49.4	49.0	53.9	52.7	56.7
03 '19	47.5	47.2	44.5	44.8	45.0	50.5	50.3	45.9	50.8	48.9	52.3	52.3	55.5
04 '19	47.9	48.0	45.8	45.9	44.7	50.0	50.7	45.9	52.2	48.5	52.7	51.4	55.7
05 '19	47.7	48.9	46.6	47.0	45.2	48.2	49.2	46.0	53.9	47.2	51.2	51.6	56.5
06 '19	47.6	48.5	46.7	46.6	45.5	50.2	49.5	45.5	54.5	47.3	48.0	50.6	56.6
07 '19	46.5	46.9	45.5	44.2	43.3	48.1	47.7	42.5	54.1	46.6	46.3	48.8	52.6

RESUMEN DE LOS ÍNDICES DEL SECTOR SERVICIOS

Índices principales

Índice de actividad comercial
Últimos seis meses

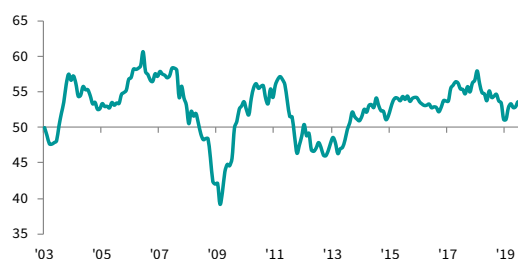
Índice de nuevos pedidos
Últimos seis meses

Índice de empleo
Últimos seis meses

Índice de precios pagados
Últimos seis meses

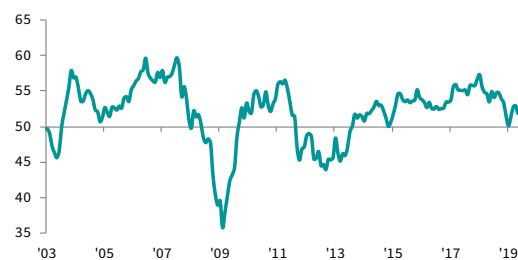
Índice de actividad comercial

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



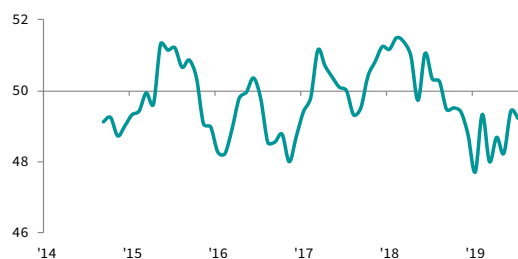
Índice de nuevos pedidos

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



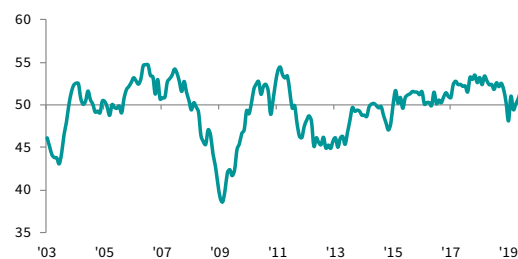
Índice de nuevos pedidos procedentes del exterior

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



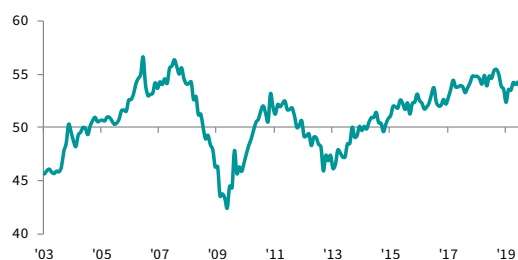
Índice de pedidos pendientes de realización

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



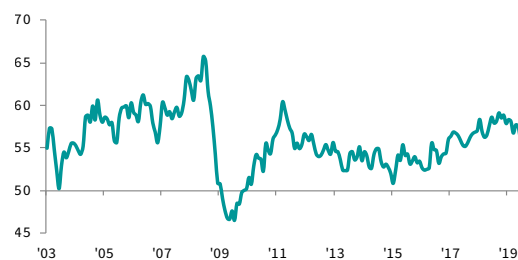
Índice de empleo

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



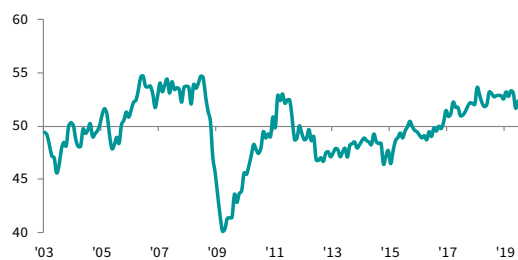
Índice de precios pagados

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



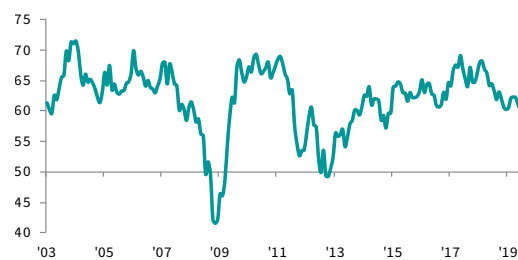
Índice de precios cobrados

c.v.e., >50 = inflación desde el mes anterior



Índice de actividad futura

>50 = se prevé un crecimiento a lo largo de los próximos 12 meses



Resumen de los índices

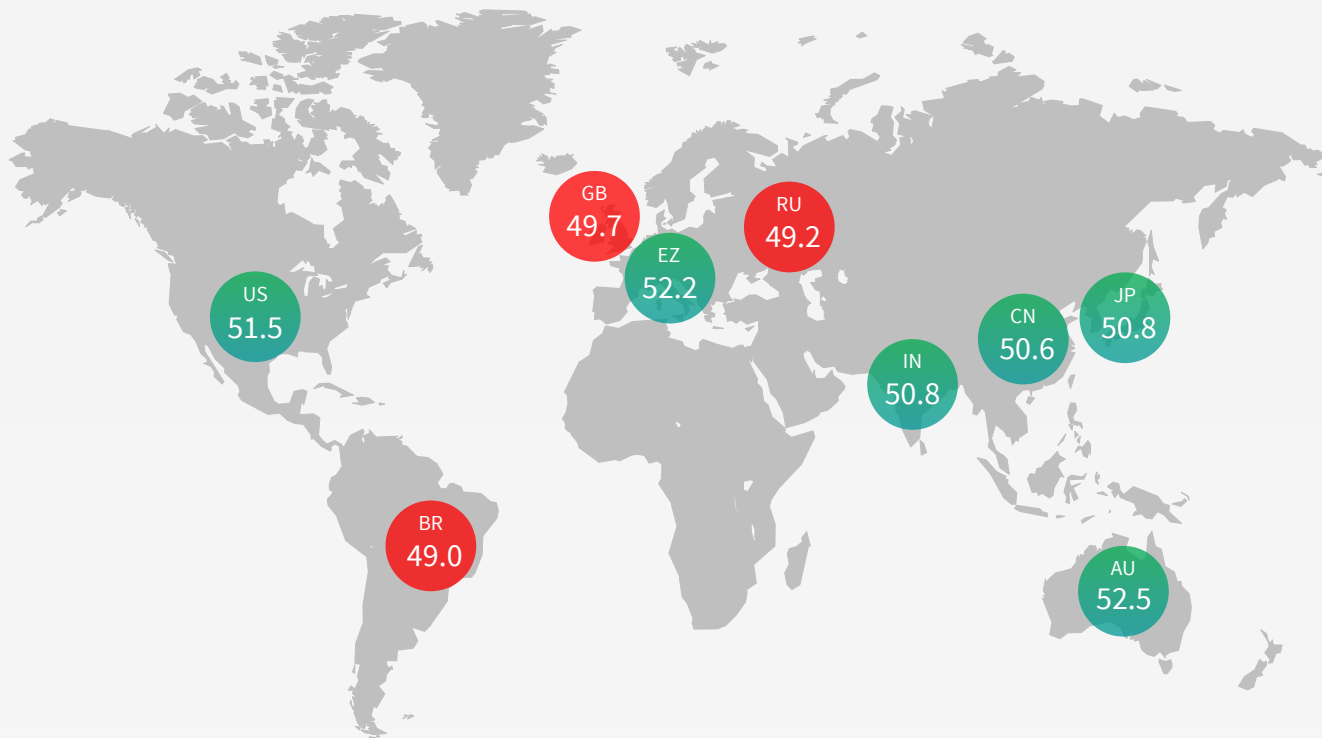
c.v.e., 50 = sin cambio frente al mes anterior. *50 = sin cambio en el plazo de 12 meses.

	Actividad comercial	Nuevos pedidos	Nuevos pedidos del exterior	Pedidos pendientes	Empleo	Precios pagados	Precios cobrados	Actividad futura*
02 '19	52.8	51.4	49.3	51.0	53.5	58.1	52.7	62.1
03 '19	53.3	52.8	48.0	49.4	53.5	56.8	53.3	62.3
04 '19	52.8	52.9	48.7	50.0	54.2	57.7	53.1	62.2
05 '19	52.9	51.9	48.2	50.6	54.0	57.5	51.6	61.1
06 '19	53.6	53.3	49.4	51.3	54.2	56.2	52.3	60.2
07 '19	53.2	52.7	49.2	50.7	53.5	56.7	52.3	61.2

ÍNDICES PMI INTERNACIONALES

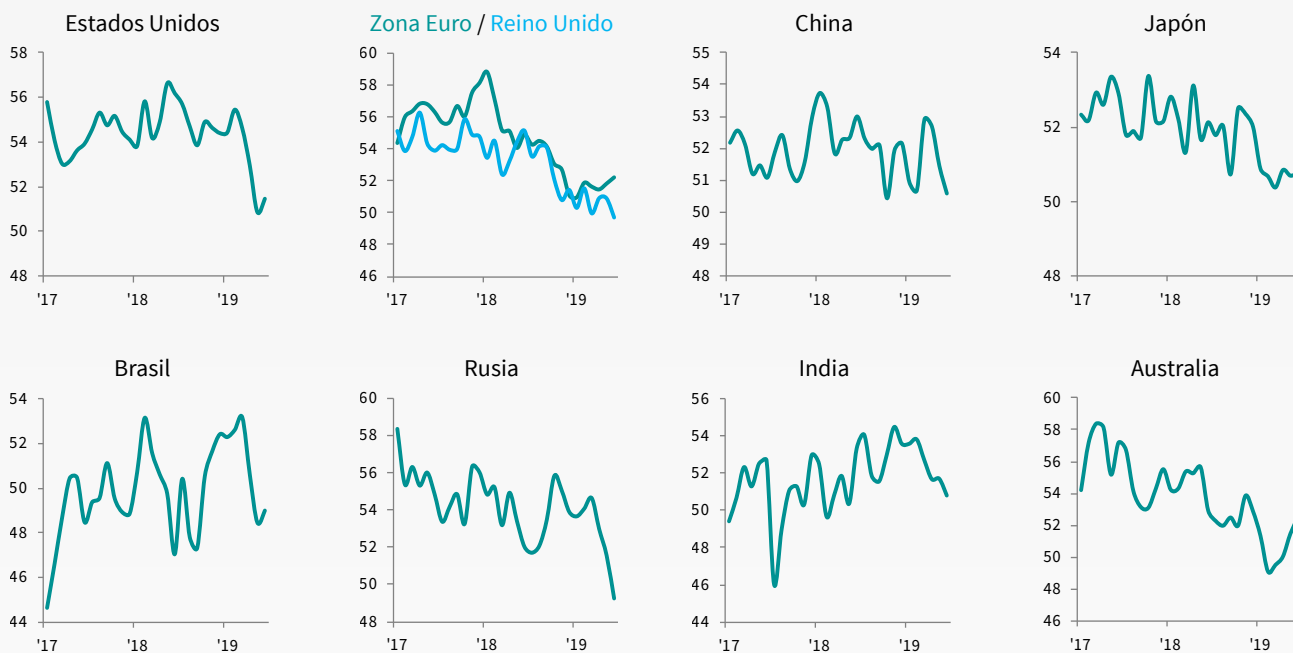
Índice Compuesto de Actividad Total, junio '19

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



Índice Compuesto de Actividad Total

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



Producido con la asociación de:

OPWZ



www.opwz.com

BME



www.bme.de

AERCE



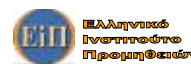
www.aerce.org

CNA



www.cna-asso.fr

HPI



www.hpi.gr

NEVI



www.nevi.nl

Metodología

El informe IHS Markit PMI® Compuesto de la Zona Euro es elaborado por IHS Markit a partir de las respuestas a las encuestas enviadas a un panel de empresas del sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y del sector servicios también ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España e Irlanda, totalizando alrededor de 5.000 empresas del sector privado. Los paneles están estratificados por sectores y tamaño de la fuerza laboral de las empresas en función de las contribuciones al PIB de cada país.

Las respuestas de la encuesta se recopilan en la segunda quincena de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio se calcula un índice de difusión, que es la suma del porcentaje de respuestas que indican un "aumento" y la mitad del porcentaje de respuestas que indican que "no hay cambios" desde el mes anterior. Los índices varían entre 0 y 100. Una lectura por encima de 50 indica un aumento en general frente al mes anterior y por debajo de 50 indica una disminución en general. Los índices están corregidos de valores estacionales.

El nivel de los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando los índices de cada país utilizando el valor agregado* nacional del sector manufacturero y del sector servicios. El nivel de los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices del sector manufacturero y del sector servicios comparables utilizando el valor agregado* anual del sector manufacturero y del sector servicios de la zona euro.

El índice principal Compuesto es el Índice Compuesto de Actividad Total que es un promedio ponderado del Índice de Producción del Sector Manufacturero y del Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este índice puede denominarse como "Índice PMI Compuesto", pero no es comparable con el Índice PMI del

Sector Manufacturero, que es un promedio ponderado de cinco índices del sector manufacturero (incluido el Índice de Producción Manufacturero).

El índice principal del Sector Manufacturero es el 'Purchasing Managers' Index' (PMI®). El índice PMI es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices de difusión: Nuevos Pedidos (30%), Producción (25%), Empleo (20%), Plazos de Entrega de los Proveedores (15%) y Stocks de Compras (10%). Para el cálculo del PMI, el Índice de Plazos de Entrega de los Proveedores se invierte deliberadamente para que el gráfico avance en la dirección comparable al resto de los índices.

El índice principal del Sector Servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este es un índice de difusión que se calcula a partir de una sola pregunta en la que solicita cambios en el volumen de actividad comercial comparado con el mes anterior. El Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios es comparable con el Índice de Producción del Sector Manufacturero. También puede denominarse como el "Índice PMI del sector servicios" pero no es comparable con el índice principal PMI del sector manufacturero.

Los datos subyacentes de la encuesta no se revisan después de su publicación, pero los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, según corresponda, lo que afectará a la serie de datos corregidos de valores estacionales.

Los datos de julio de 2019 se recopilaron entre el 12 y el 26 de julio de 2019.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor póngase en contacto con: economics@ihsmarkit.com

*Fuente: Eurostat.

Acerca de IHS Markit

IHS Markit (cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Nueva York "NYSE" 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. © 2019 IHS Markit Ltd. Todos los derechos reservados.

Acerca del PMI

Los estudios del 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. Si desea más información visite: <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>

Aviso legal

Los derechos de propiedad intelectual de los datos 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, 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 bajo licencia a Markit Economics Limited. IHS Markit es una marca comercial registrada de IHS Markit Ltd y/o sus afiliados.