

# IHS Markit PMI® Compuesto de la Zona Euro

## El sector servicios rezaga la economía de la zona euro en septiembre

### Resultados claves

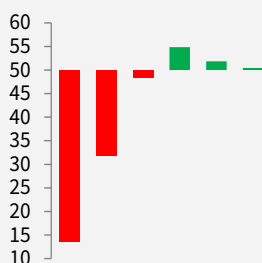
Índice Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro: **50.4**

Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro: **48.0**

### Índice Compuesto de Actividad Total Zona Euro



Últimos seis meses



El crecimiento económico del sector privado de la zona euro se desaceleró aún más, acercándose al estancamiento en septiembre. El índice PMI® Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro de IHS Markit cayó hasta 50.4, su mínima de tres meses, situándose por debajo de 51.9 registrado en agosto e indicando una expansión solo marginal.

El índice PMI Compuesto encubre una economía de dos velocidades en septiembre. Liderada por Alemania, donde se han observado excelentes resultados, la producción manufacturera de la zona euro en general aumentó al ritmo más rápido de más de dos años y medio. Por el contrario, la actividad del sector de servicios volvió a territorio de contracción al señalar su peor resultado desde mayo pasado.

Se observaron algunas notables divergencias en la actividad total a nivel de país en septiembre. Por un lado, Alemania registró un marcado ritmo de crecimiento, con un resultado muy superior al del resto de la región. Italia fue el único otro país que señaló una expansión, aunque el alza fue marginal.

Mientras tanto, Francia e Irlanda volvieron a caer en territorio de contracción, mientras que un fuerte deterioro de la actividad del sector servicios afectó intensamente el comportamiento del sector privado de España.

Los nuevos pedidos recibidos en la zona euro aumentaron solo ligeramente en septiembre, y al ritmo más lento en el actual período de crecimiento de tres meses. Dicho leve incremento se registró a pesar del primer aumento en general en el comercio de exportación en más de dos años.

A medida que el alza de los nuevos pedidos

se ralentizó y al evidenciarse un exceso de capacidad en la economía del sector privado, las empresas nuevamente pudieron poner cómodamente al día las cargas de trabajo en general. Según los datos más recientes, los pedidos pendientes de realización disminuyeron por decimonoveno mes consecutivo, aunque de nuevo solo levemente.

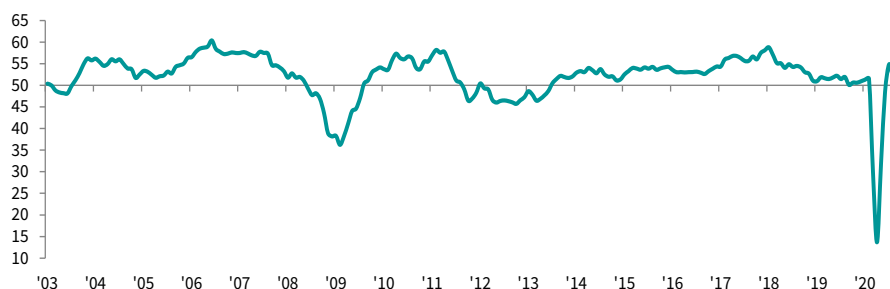
Las cifras del empleo de nuevo disminuyeron, marcando la séptima caída mensual consecutiva en los niveles de personal. No obstante, el ritmo de contracción fue el más débil registrado en la secuencia actual de declive y todos los países indicaron caídas más lentas en comparación con agosto. Francia y España registraron los recortes más drásticos en las cifras de empleo, mientras que Italia indicó los más débiles.

Los gastos operativos aumentaron por cuarto mes consecutivo en septiembre, y la tasa de inflación fue sólida. La inflación de los precios de los insumos más acusada se registró en España. Mientras tanto, el desafiante entorno empresarial, caracterizado por una demanda aún débil y fuertes presiones competitivas, afectó el poder de fijación de precios de las empresas. En consecuencia, en septiembre se registró la séptima caída mensual consecutiva de las tarifas, y al ritmo más fuerte desde junio pasado.

No obstante, las expectativas comerciales mejoraron hasta su nivel más alto de siete meses, y la confianza estuvo en concordancia con su promedio a largo plazo. Las empresas italianas se mostraron las más positivas, registrando su nivel más alto de confianza desde principios de 2016.

### Índice Compuesto de Actividad Total

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

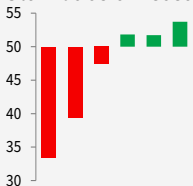


IHS MARKIT PMI® SECTOR MANUFACTURERO DE LA ZONA EURO

Índice PMI Sector  
Manufacturero



Últimos seis meses



# La economía del sector manufacturero de la zona euro crece al ritmo más fuerte en más de dos años

A juzgar por el índice PMI® del Sector Manufacturero de la Zona Euro de IHS Markit, el crecimiento de la economía manufacturera se aceleró en septiembre. Después de tener en cuenta los factores estacionales, el índice se situó en el nivel 53.7 y por encima de 51.7 registrado en el mes anterior. De hecho, septiembre marcó el crecimiento más fuerte en más de dos años y señaló una mejora de las condiciones operativas por tercer mes consecutivo.

Los tres grupos de mercado registraron una mejora mensual de las condiciones operativas en septiembre. Se observaron alzas sólidas tanto en la categoría de bienes de consumo como en la de bienes intermedios, pero ambas quedaron por detrás de la de los bienes de capital, donde el crecimiento fue el más fuerte en más de dos años.

Alemania lideró el repunte de la actividad manufacturera de la región, y su respectivo índice PMI alcanzó el nivel más alto en 26 meses. El sector manufacturero italiano también mostró un buen resultado, y su crecimiento también fue el más fuerte en más de dos años.

En los Países Bajos se observó una sólida mejora de las condiciones operativas, mientras que en Francia y Austria se registró un crecimiento modesto. Por el contrario, España registró solo una ligera expansión, mientras que Grecia no experimentó cambios y la recuperación manufacturera en Irlanda se estancó.

En general, la producción manufacturera y los nuevos pedidos recibidos por los productores de bienes de la zona euro aumentaron a ritmos considerables y acelerados en septiembre. Los ritmos de crecimiento en cada caso fueron los más fuertes en más de dos años y medio, aunque las alzas se centraron principalmente en Alemania.

Una característica notable del repunte de los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero fue el resurgimiento relativo del comercio de exportación\*, ya que los datos más recientes muestran un crecimiento por tercer mes consecutivo y el mayor incremento desde febrero de 2018.

Los intensos incrementos de los nuevos pedidos ejercieron cierta presión en las empresas, como lo demuestra el sólido aumento de los pedidos pendientes de realización en septiembre. El incremento de los trabajos por completar fue el más pronunciado en dos años y medio, aunque dicha alza no pudo evitar que se registraran más pérdidas de empleo, ya que los fabricantes optaron por aumentar la productividad y controlar los costes dadas las inciertas perspectivas a corto plazo. No obstante, la caída del nivel de empleo fue la más débil desde febrero pasado y notablemente más lenta que en los últimos meses.

Las empresas también utilizaron los inventarios siempre que les fue posible para cumplir con los crecientes requisitos de producción y carteras de pedidos. Los stocks de compras y de productos terminados disminuyeron notablemente, siendo la reducción de los inventarios en los almacenes la más pronunciada desde principios de 2010.

Los continuos retrasos en las entregas de insumos también incitaron un mayor grado de utilización de las existencias. Los plazos medios de entrega se deterioraron por octavo mes consecutivo y en su mayor grado desde mayo pasado. Un aumento en la actividad de compras entre los fabricantes de la zona euro, el primero registrado en 22 meses, agravó la presión en los proveedores.

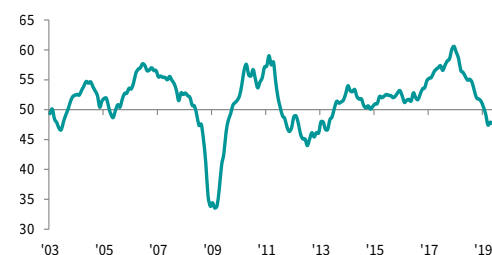
Mientras tanto, hubo pocos cambios con respecto a los precios en septiembre. Los costes de los insumos fueron marginalmente más altos en general, aunque con cierta divergencia entre las tendencias en los diferentes países de la región. Por ejemplo, Alemania experimentó una notable caída de los precios, pero Irlanda registró un marcado aumento.

Asimismo, una ligera caída en septiembre hizo que las tarifas en general disminuyeran por decimoquinto mes consecutivo. Las presiones competitivas y un entorno de demanda todavía frágil afectaron el poder de fijación de precios.

Por último, la confianza en el futuro mejoró en septiembre hasta alcanzar su nivel más alto desde abril de 2018. Los fabricantes italianos se mostraron los más positivos, seguidos por los productores alemanes y holandeses.

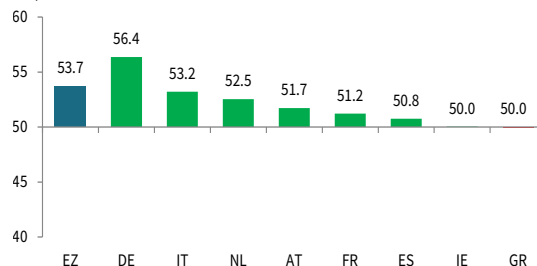
## Índice PMI del Sector Manufacturero

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



## Índice PMI por países, septiembre 2020

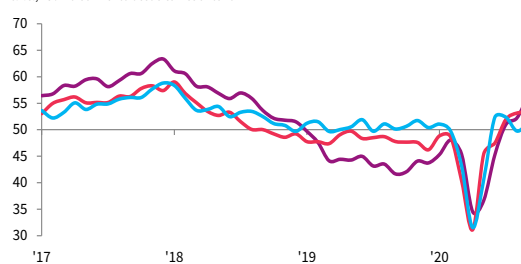
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## Índice PMI por países

Alemania / Francia / Italia

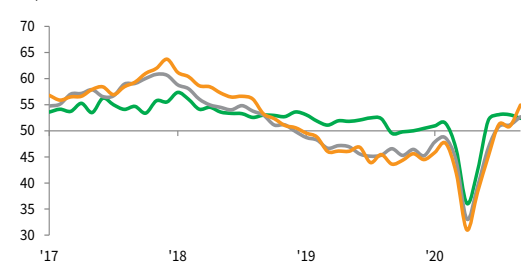
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## Índice PMI por categoría de bienes

Consumidor / Intermedios / Capital

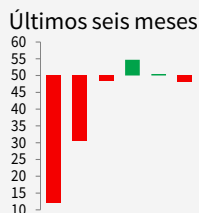
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



\* Incluye el comercio entre países de la zona euro.

IHS MARKIT PMI® SECTOR SERVICIOS DE LA ZONA EURO

Índice de Actividad Comercial Sector Servicios



# La actividad del sector servicios retorna al territorio de contracción en septiembre

El Índice PMI® de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro de IHS Markit señaló un retorno al territorio de contracción de la economía del sector servicios en septiembre. Después de tener en cuenta los factores estacionales, el índice bajó del nivel 50.5 registrado en agosto hasta 48.0, su nivel más bajo desde mayo pasado.

La economía del sector servicios alemán fue la única que registró un crecimiento (aunque marginal), ya que los otros cuatro países estudiados registraron una contracción. España registró, con gran margen, la caída mensual más pronunciada, seguida de Irlanda.

La encuesta de septiembre señaló la segunda reducción mensual consecutiva de los nuevos pedidos en total, y Alemania nuevamente fue el único país que registró cierto crecimiento. Los nuevos pedidos para exportaciones también se redujeron marcadamente, extendiendo el período actual de contracción a más de dos años.

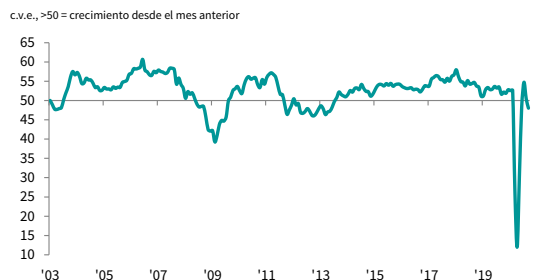
Los datos de la encuesta de septiembre señalaron una modesta reducción del empleo, ya que siguió existiendo poca presión sobre la capacidad (los pedidos pendientes disminuyeron por séptimo mes consecutivo). España registró la caída mensual más pronunciada en el número de dotación de personal, observándose también sólidas reducciones en Francia, Irlanda e Italia, mientras que Alemania señaló un ligero aumento.

La preocupación por los costes fue un factor responsable de la última ronda de pérdidas de empleo. No obstante, las empresas registraron el cuarto aumento mensual consecutivo de los gastos operativos en general. Sin embargo, las tarifas cobradas volvieron a bajar, y la tasa de deflación fue la más fuerte en tres meses.

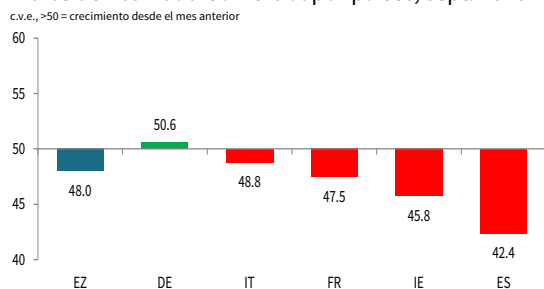
Por último, mirando hacia los próximos doce meses, la confianza empresarial<sup>†</sup> se fortaleció en septiembre, siendo Italia el país que registró el mayor grado de optimismo.

<sup>†</sup> para la confianza (el optimismo) empresarial, se preguntó a las empresas si prevén que el nivel de actividad en el plazo de doce meses sea superior, igual o inferior al del mes en curso.

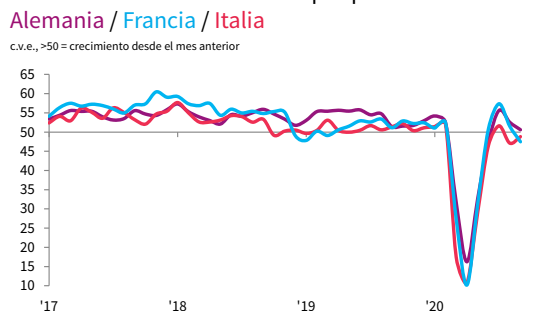
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios



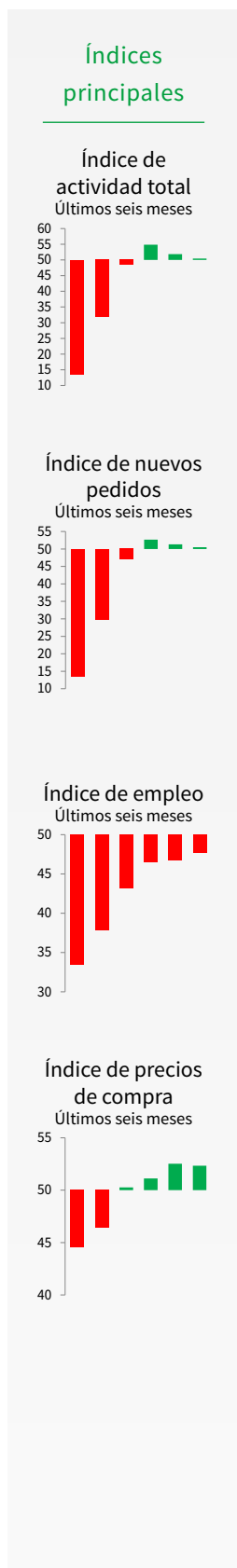
Índice de Actividad Comercial por países, sept. 2020



Índice de Actividad Comercial por países

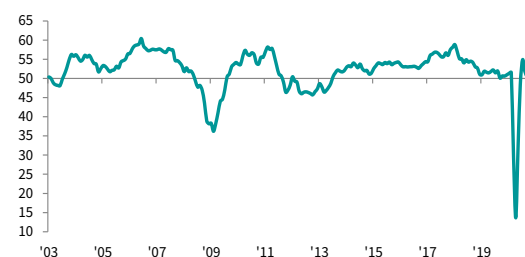


## RESUMEN DE LOS ÍNDICES COMPUESTOS



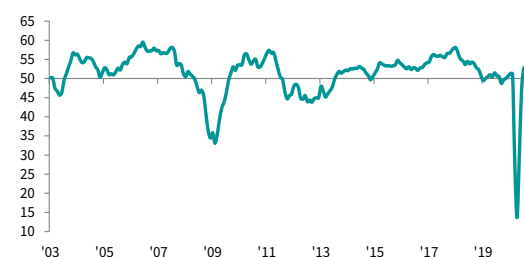
**Índice de actividad total**

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



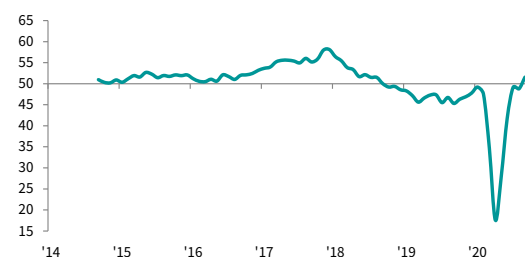
**Índice de nuevos pedidos**

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



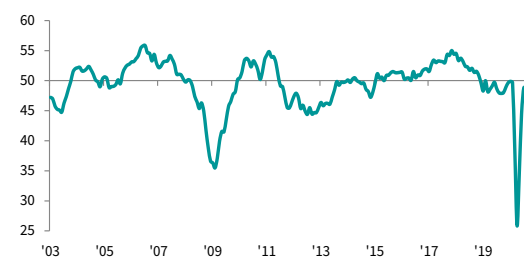
**Índice de nuevos pedidos para exportaciones**

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



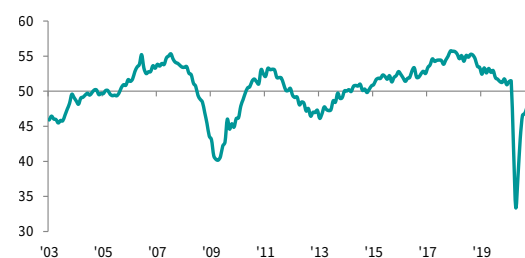
**Índice de pedidos pendientes de realización**

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



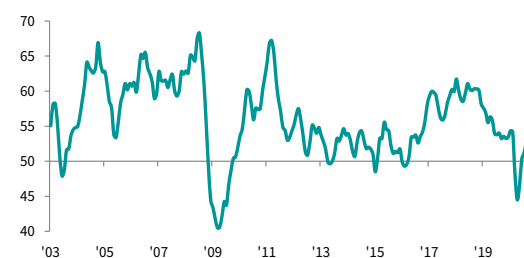
**Índice de empleo**

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



**Índice de precios de compra**

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



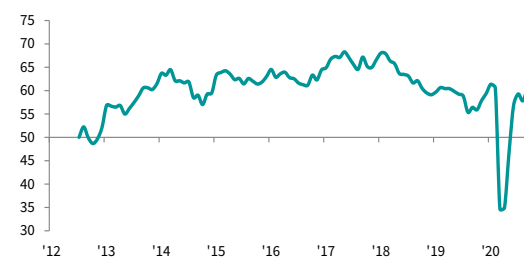
**Índice de precios de venta**

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



**Índice de actividad futura**

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

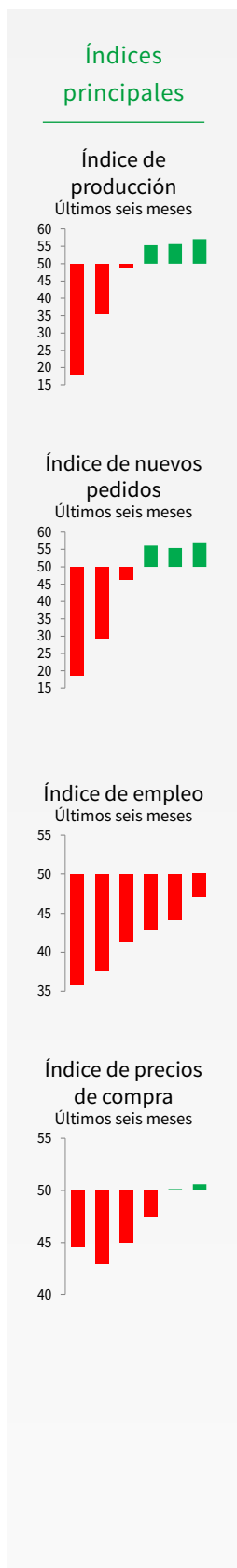


**Tabla de los índices**

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

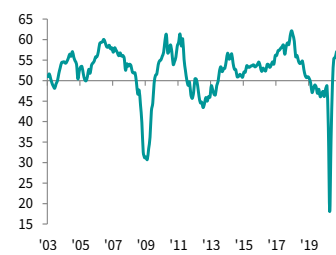
Mes / Año	Actividad total	Nuevos pedidos	Nuevos pedidos para exportaciones	Pedidos pendientes de realización	Empleo	Precios de compra	Precios de venta	Actividad futura*
04 '20	13.6	13.6	17.6	25.9	33.4	44.5	41.7	34.9
05 '20	31.9	29.7	27.9	34.6	37.8	46.4	44.0	46.8
06 '20	48.5	47.0	41.7	44.5	43.2	50.3	46.4	56.9
07 '20	54.9	52.7	49.1	48.8	46.5	51.1	48.1	59.3
08 '20	51.9	51.3	48.8	48.0	46.8	52.5	48.5	57.8
09 '20	50.4	50.5	51.6	48.4	47.7	52.3	47.8	60.5

## RESUMEN DE LOS ÍNDICES DEL SECTOR MANUFACTURERO



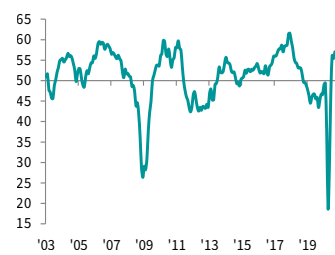
Índice de producción

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



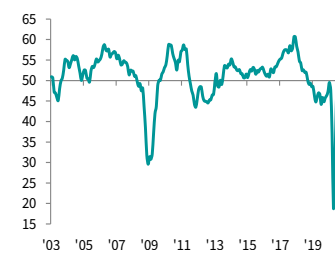
Índice de nuevos pedidos

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



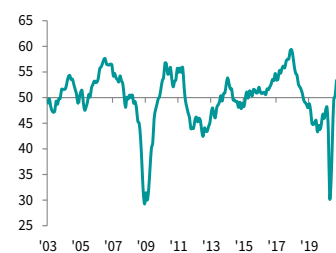
Índice de nuevos pedidos exports

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



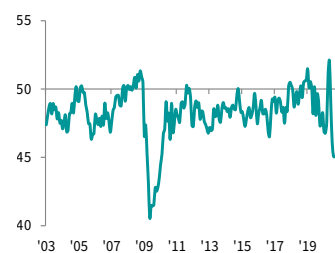
Índice de pedidos pendientes de realización

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



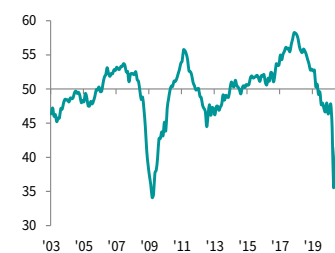
Índice de stocks de productos terminados

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



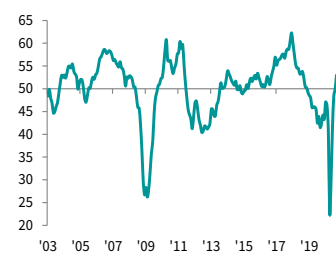
Índice de empleo

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



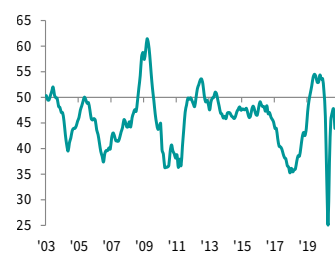
Índice de pedidos de compra

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



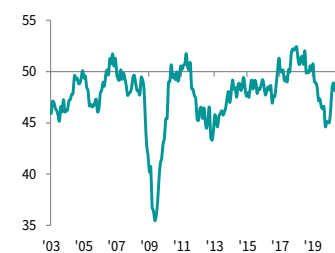
Índice de plazos de entrega de los proveedores

sa, >50 = faster times since previous month



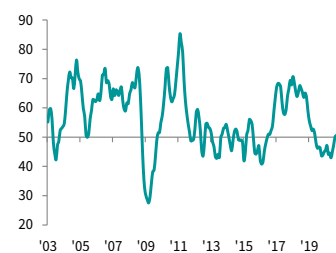
Índice de stocks de compras

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



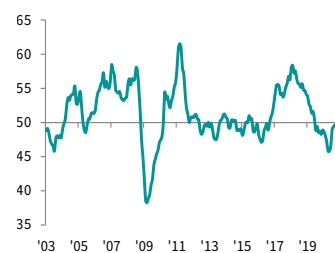
Índice de precios de compra

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

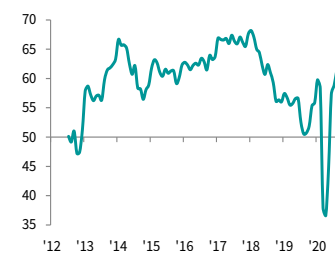
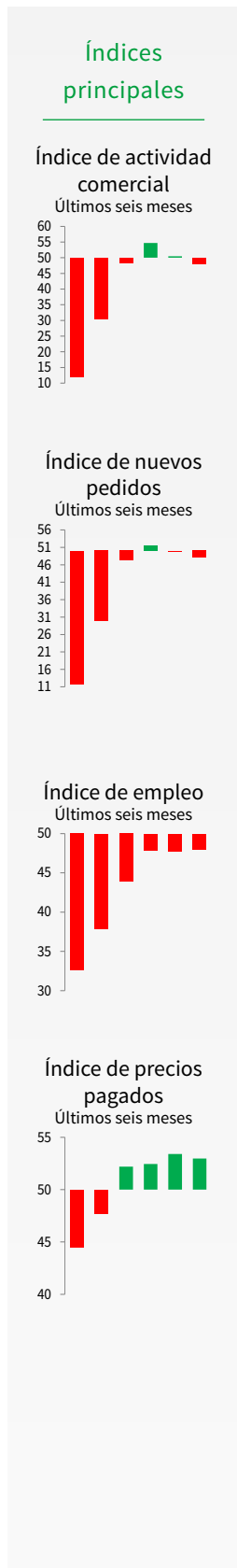


Tabla de los índices

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

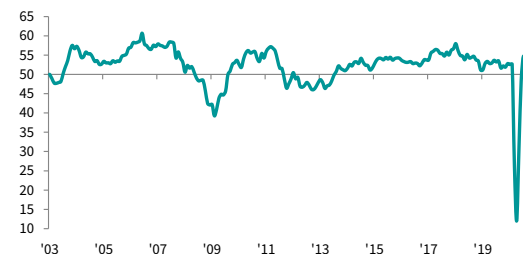
	Índice PMI	Producción	Nuevos pedidos	Nuevos pedidos exports	Pedidos pendientes	Stocks de productos terminados	Empleo	Pedidos de compra	Plazos de entrega	Stocks de compras	Precios de compra	Precios de venta	Producción futura*
04 '20	33.4	18.1	18.8	18.9	30.5	51.0	35.8	22.5	25.1	48.9	44.6	45.8	36.6
05 '20	39.4	35.6	29.4	28.7	33.5	52.1	37.6	29.8	37.3	48.1	43.0	45.8	44.6
06 '20	47.4	48.9	46.5	43.1	41.9	48.9	41.3	41.0	45.4	48.1	45.1	46.6	57.3
07 '20	51.8	55.3	56.1	51.8	49.6	46.1	42.9	48.3	47.0	46.3	47.5	49.0	58.8
08 '20	51.7	55.6	55.4	51.9	50.4	45.1	44.2	49.9	47.7	45.1	50.1	49.4	61.5
09 '20	53.7	57.1	57.0	55.5	53.4	45.0	47.1	53.0	43.9	45.1	50.6	49.6	63.8

## RESUMEN DE LOS ÍNDICES DEL SECTOR SERVICIOS



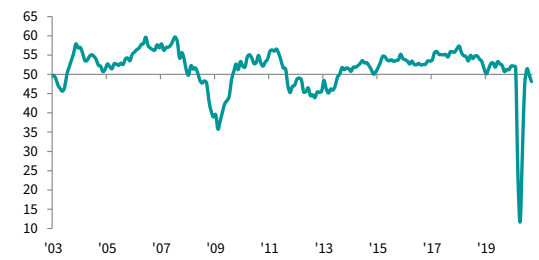
Índice de actividad comercial

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



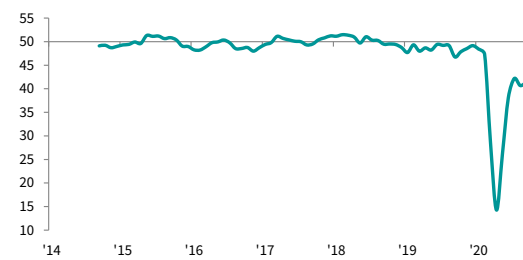
Índice de nuevos pedidos

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



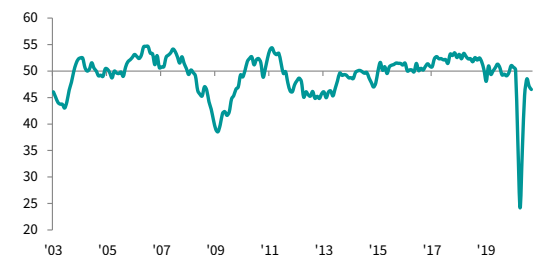
Índice de nuevos pedidos procedentes del exterior

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



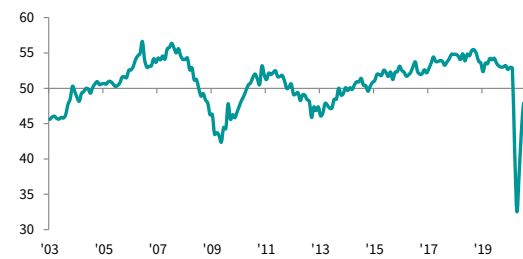
Índice de pedidos pendientes de realización

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



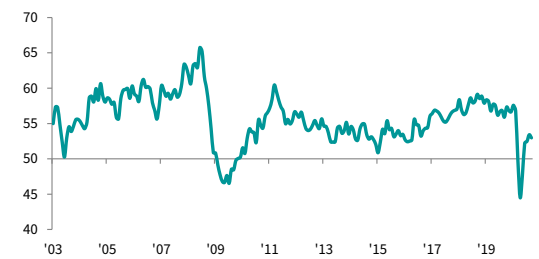
Índice de empleo

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



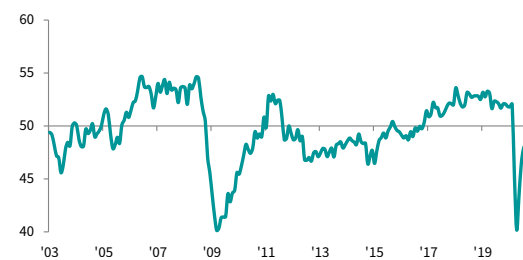
Índice de precios pagados

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

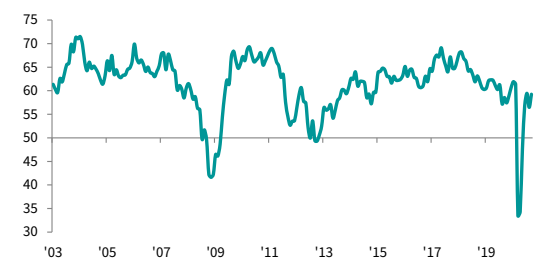


Tabla de los índices

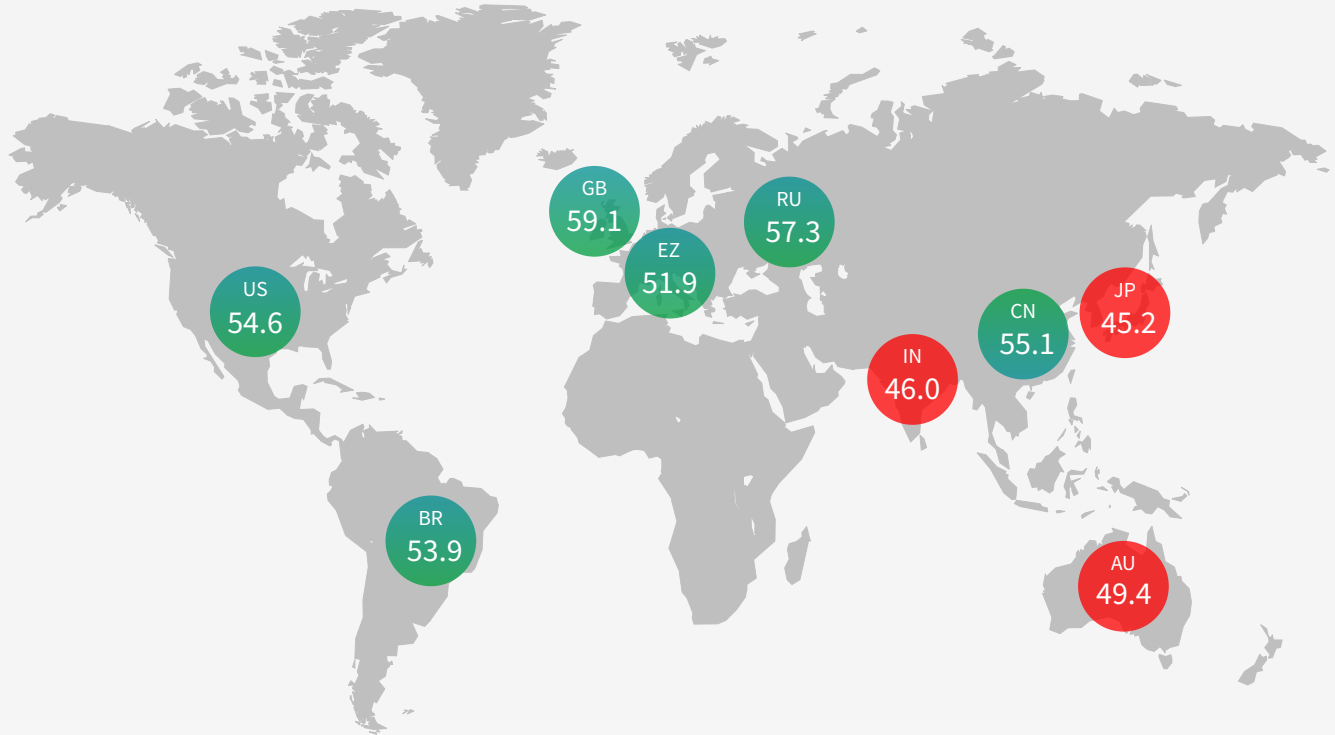
c.v.e., 50 = sin cambio frente al mes anterior. \*50 = sin cambio en el plazo de 12 meses.

	Actividad comercial	Nuevos pedidos	Nuevos pedidos del exterior	Pedidos pendientes	Empleo	Precios pagados	Precios cobrados	Actividad futura*
04 '20	12.0	11.7	14.2	24.2	32.6	44.5	40.2	34.3
05 '20	30.5	29.9	26.1	35.0	37.9	47.7	43.3	47.6
06 '20	48.3	47.2	38.1	45.4	43.9	52.2	46.3	56.7
07 '20	54.7	51.4	42.2	48.5	47.9	52.5	47.8	59.4
08 '20	50.5	49.8	40.7	47.2	47.8	53.4	48.2	56.5
09 '20	48.0	48.1	41.3	46.5	48.0	53.0	47.1	59.2

## ÍNDICES PMI INTERNACIONALES

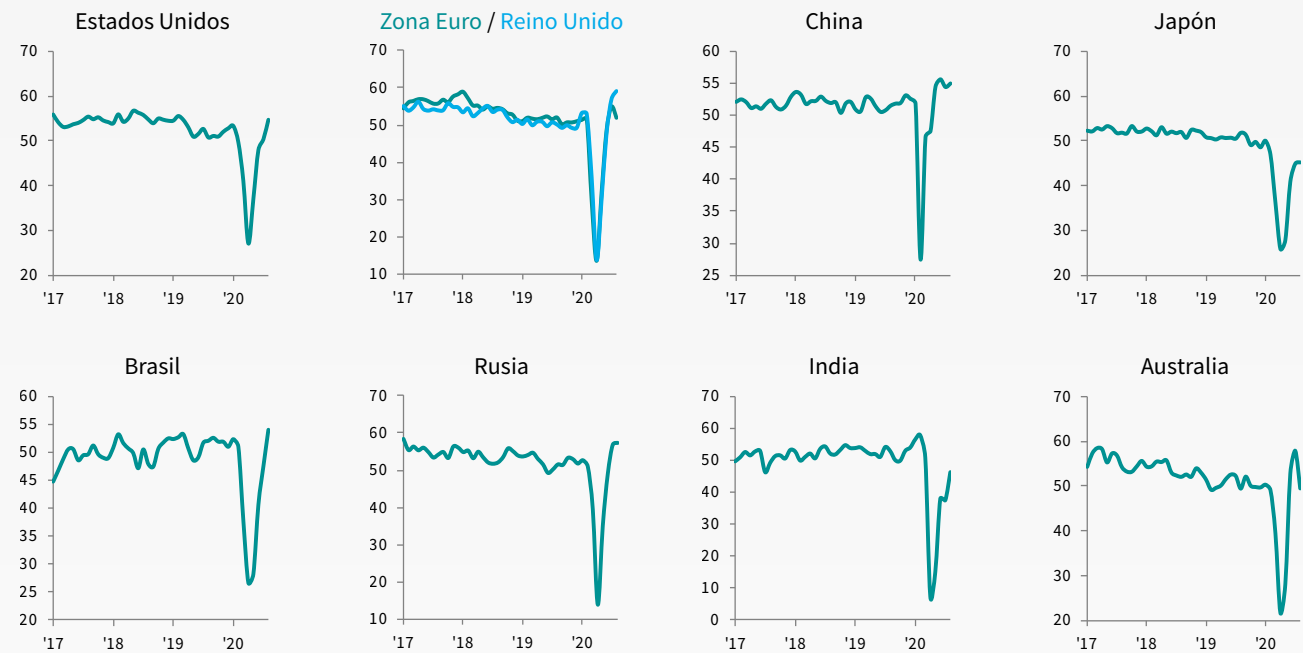
### Índice Compuesto de Actividad Total, agosto 2020

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:

<p>OPWZ</p>  <p><a href="http://www.opwz.com">www.opwz.com</a></p>	<p>BME</p>  <p><a href="http://www.bme.de">www.bme.de</a></p>	<p>AERCE</p>  <p><a href="http://www.aerce.org">www.aerce.org</a></p>	<p>CNA</p>  <p><a href="http://www.cna-asso.fr">www.cna-asso.fr</a></p>	<p>HPI</p>  <p><a href="http://www.hpi.gr">www.hpi.gr</a></p>	<p>NEVI</p>  <p><a href="http://www.nevi.nl">www.nevi.nl</a></p>
---	---	--	---	--	--

**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 septiembre de 2020 se recopilaron entre el 11 y el 25 de septiembre de 2020.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor póngase en contacto con: [economics@ihsmarkit.com](mailto: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. © 2020 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. [ihsmarkit.com/products/pmi.html](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.