

S&P Global Flash del Índice PMI® de la Zona Euro

La economía de la zona euro cae en contracción en julio; las presiones de los precios se atenúan pero siguen siendo elevadas

Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 49.4 (52.0 en junio), registrando su mínima de los últimos diecisiete meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 50.6 (53.0 en junio), señalando su mínima de los últimos quince meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 46.1 (49.3 en junio), alcanzando su mínima de los últimos veintiséis meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 49.6 (52.1 en junio), registrando su mínima de los últimos veinticinco meses.

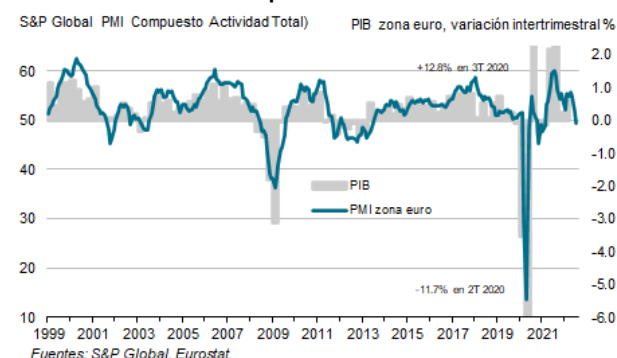
Datos recopilados entre el 12 y el 20 de julio

A juzgar por los indicadores preliminares del estudio PMI, la economía de la zona euro se contrajo en julio y tanto la actividad total como los nuevos pedidos se redujeron por primera vez desde los confinamientos por la COVID-19 de principios de 2021. Un descenso cada vez más rápido en el sector manufacturero se vio acompañado de un nivel de casi paralización del crecimiento del sector servicios a medida que el creciente coste de vida continuó erosionando el impulso de crecimiento generado por la demanda reprimida causada por la pandemia.

La inquietud sobre la debilidad de la demanda fue exacerbada por la preocupación por las energías, el suministro y la inflación e impulsó las expectativas empresariales aún más a la baja, causando al mismo tiempo una abrupta reducción de la compra de insumos y un retroceso en materia de contratación de personal.

Mientras tanto, las presiones de los precios se mantuvieron elevadas, en niveles no observados antes de la pandemia, aunque las tasas de inflación de los precios de venta y de los costes se han moderado gracias a la atenuación de los problemas de suministro y a la reducción de la demanda.

S&P Global Flash del Índice PMI Compuesto Actividad Total Zona Euro



A juzgar por la estimación “flash” preliminar, el **Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global** ajustado estacionalmente cayó de 52.0 registrado en junio a 49.4 en julio. Al descender por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, el índice PMI de julio señala una contracción de la actividad total por primera vez desde febrero de 2021.

El declive más intenso fue registrado en Alemania, cuyo índice PMI Compuesto (de 48.0) se redujo hasta su mínima desde junio de 2020. Pese a que la actividad total siguió aumentando en Francia, el ritmo de crecimiento se ralentizó abruptamente y el índice PMI Compuesto francés cayó a 50.6, registrando tan solo una mejora marginal y la expansión más débil de los últimos dieciséis meses. Por otra parte, en el resto de la región en su conjunto se registró una ligera contracción de la actividad total y el índice PMI Compuesto cayó a 49.9, lo que representa su primer deterioro desde febrero de 2021.

En el análisis por sectores, la producción manufacturera decreció con especial intensidad, cayendo por segundo mes consecutivo, mientras que la tasa de declive se aceleró hasta su máxima desde mayo de 2020. Sin contar los periodos de confinamiento por la COVID-19, la caída de la producción manufacturera de julio ha sido la mayor desde diciembre de 2012. Se registraron mayores niveles de reducción de la producción industrial tanto en Alemania como en Francia, mientras que el resto de la región cayó en territorio de declive por primera vez en poco más de dos años.

Comunicado de prensa

La actividad del sector servicios siguió en aumento, pero el ritmo de expansión se ha desacelerado intensamente en los tres últimos meses hasta casi alcanzar un nivel de ausencia de crecimiento, que fue el más débil desde abril de 2021. El principal factor fue una caída de la actividad del sector servicios en Alemania, acompañada de ritmos más lentos de crecimiento en Francia y en el resto de la zona euro en su conjunto.

Mientras tanto, los nuevos pedidos de productos y servicios se redujeron fuertemente, cayendo por primera vez desde febrero de 2021. Si no tomamos en cuenta los periodos de confinamiento por la COVID-19, la última caída de los nuevos pedidos es la más marcada desde mayo de 2013. Los nuevos pedidos de productos han caído por tercer mes consecutivo y la tasa de pérdida se ha acelerado intensamente hasta su máxima desde mayo de 2020. La caída del volumen de pedidos de productos fue acompañada de la primera caída de los nuevos pedidos de servicios registrada desde abril de 2021.

Al analizar los detalles, se observa que la desaceleración del sector manufacturero fue generalizada, pero que fue impulsada por las firmas químicas y de recursos, además de los fabricantes de vehículos. Dentro del sector servicios, los servicios orientados al consumidor, como el turismo y el ocio, los medios y el transporte, indicaron una paralización del crecimiento o un declive claro, que contrastaron con el vertiginoso aumento del crecimiento observado en la primavera cuando se relajaron las medidas de contención relacionadas con la variante ómicron. A menudo, las empresas responsabilizaron al creciente coste de vida y a las condiciones meteorológicas adversas. La actividad también decreció intensamente en la banca y el sector inmobiliario, hecho vinculado generalmente al endurecimiento de las condiciones financieras. Aunque la actividad de los servicios industriales siguió en aumento, el alza estuvo entre las más reducidas desde los confinamientos de principios de 2021.

A pesar de que la producción industrial nuevamente se vio limitada por la escasez de componentes, la incidencia en general de retrasos en las entregas siguió moderándose. Los plazos medios de entrega de los proveedores se alargaron en julio en la menor medida desde octubre de 2020. Esta atenuación de la presión en las cadenas de suministro reflejó ampliamente la mayor caída mensual en la compra de insumos por parte de los fabricantes desde los confinamientos iniciales de la pandemia a principios de 2020.

Esta intensa reducción de la compra de insumos por parte del sector industrial reflejó a su vez un gran aumento de las existencias en almacén y la acumulación más importante de productos terminados no vendidos jamás registrada por el estudio, a menudo relacionada con ventas inferiores a las previstas a los clientes y un debilitamiento de las carteras de pedidos.

Los pedidos pendientes cayeron tanto en el sector

manufacturero como en el sector servicios, reduciéndose por primera vez en casi un año y medio, reflejando el reciente debilitamiento de la demanda de clientes y sugiriendo una acumulación de exceso de capacidad.

El crecimiento de empleo en general se moderó por segundo mes consecutivo hasta registrar su mínima de quince meses puesto que las firmas adoptaron una metodología de contratación más cautelosa a raíz del entorno de reducción de la demanda. El crecimiento de las plantillas se atenuó tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios y se situó en tasas intensamente menores que las de sus máximas recientes, registradas en mayo.

Por lo que respecta a los precios, las tarifas medias cobradas por los productos y servicios siguieron aumentando intensamente en julio, pese a que la tasa de inflación se atenuó por tercer mes consecutivo frente a la máxima histórica de abril pasado hasta alcanzar su mínima desde febrero pasado. Las tasas de inflación de los precios de venta se atenuaron tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. Sin embargo, la tasa general de incremento se mantuvo significativamente más elevada que las observadas antes de la pandemia en las dos décadas de historia de la serie.

La inflación de los costes también se ha reducido, cayendo por cuarto mes consecutivo y situándose en su nivel más bajo desde febrero pasado, sin embargo, siguió superando significativamente las máximas previas a la pandemia. La inflación de los costes de los insumos en el sector manufacturero se desaceleró con especial intensidad, cayendo hasta su mínima en casi un año y medio, en respuesta a la reducción de precio de muchos productos básicos, entre los que se incluye especialmente el crudo. La inflación de los costes de los insumos en el sector servicios superó la del sector manufacturero por primera vez en veintiún meses, a pesar de moderarse hasta su mínima de cinco meses, impulsada por el aumento de las energías y los costes salariales.

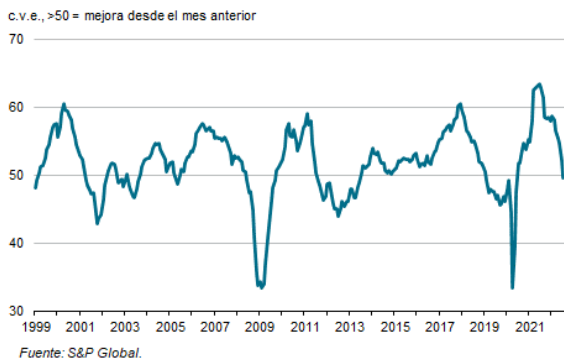
Las expectativas empresariales para los próximos doce meses cayeron hasta su mínima desde mayo de 2020, reduciéndose a un nivel pocas veces superado en la última década. Las expectativas del sector manufacturero empeoraron a tal punto que son más las firmas que esperan recortar la producción que las que esperan incrementarla en los próximos doce meses, una situación que no se había observado desde los primeros tiempos de la pandemia (y antes de ello, desde 2012). Las expectativas a futuro se mantuvieron positivas en el sector servicios, pero de todos modos cayeron hasta su mínima desde octubre de 2020.

El panorama cada vez más sombrío reflejó la preocupación por el suministro de energías y el creciente coste de vida, además del endurecimiento de las condiciones financieras, la guerra en Ucrania, la

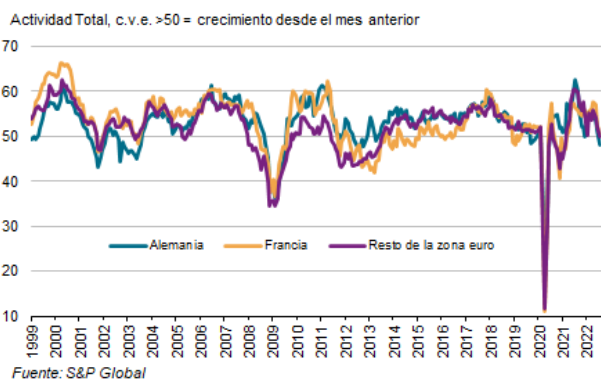
Comunicado de prensa

persistente escasez en las cadenas de suministro y la creciente preocupación por el entorno económico, tanto a nivel nacional como internacional.

S&P Global Flash PMI Manufacturero de la Zona Euro



Núcleo vs. Periferia - Índices PMI Compuesto Actividad Total



Comentando sobre los datos del flash del PMI, **Chris Williamson**, Chief Business Economist de S&P Global Market Intelligence, señaló:

“Es previsible que la economía de la zona euro se contraiga en el tercer trimestre puesto que la actividad empresarial ha caído en territorio de declive en julio y los indicadores a futuro apuntan a que la situación empeorará en los próximos meses.

Con excepción de los meses de confinamiento por la pandemia, la contracción de julio es la primera señalada por el índice PMI desde junio de 2013, e indica que la economía se está contrayendo a una tasa trimestral de 0.1%. Aunque en estos momentos la tasa de declive es tan solo modesta, una marcada pérdida de nuevos pedidos, la reducción de los pedidos por realizar y el empeoramiento de las expectativas empresariales apuntan a que cobrará más impulso a medida que avanza el verano.

La situación del sector manufacturero es la más preocupante, puesto que los productores están señalando que un volumen más débil de ventas de lo esperado ha ocasionado un aumento sin precedentes de existencias no vendidas. Probablemente la producción deberá reducirse a medida que las compañías se adaptan a este entorno de demanda más débil, que a su vez está ampliamente relacionado con el aumento de los precios.

En el sector servicios, el impulso a la demanda generado por la reapertura de la economía se ha desvanecido y el crecimiento ahora casi se encuentra paralizado, puesto que a menudo los clientes se ven desalentados por el creciente coste de vida y la preocupación por las perspectivas.

Mientras tanto, las expectativas empresariales para los próximos doce meses han caído a un nivel pocas veces observado en la última década a medida que aumenta la preocupación por las perspectivas económicas, impulsada en parte por la creciente inquietud por el suministro de energías y la inflación, pero también causada por el endurecimiento de las condiciones financieras.

Como el BCE aumenta las tasas de interés en un momento en que el entorno de demanda normalmente impondría una relajación de la política monetaria, el alza de los costes de financiación aumentará inevitablemente los riesgos de recesión.

Un rayo de luz fue generado por otra nueva intensa atenuación de las presiones inflacionistas señalada tanto por los indicadores de los costes de los insumos como de los precios de venta del estudio, que debería traducirse en una menor inflación de los precios al consumidor. No obstante, actualmente estos indicadores de inflación siguen en niveles más elevados que en cualquier momento antes de la pandemia, lo que subraya el reto nada envidiable al que se enfrentan los responsables de la política monetaria de intentar frenar la inflación al mismo tiempo que buscan impedir un desplome de la economía”.

-Fin-

Comunicado de prensa

Contacto

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson, Chief Business Economist

Teléfono +44-20-7260-2329

Móvil +44-779-5555-061

Email: chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen

Corporate Communications

Teléfono +44 (0) 7967 447030

Email sabrina.mayeen@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de julio se publican el 1 de agosto para los índices del sector manufacturero y el día 3 de agosto para los datos del sector servicios y los índices compuestos.

El índice PMI® (Purchasing Managers' Index®) de la zona euro es elaborado por S&P Global 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 del sector manufacturero comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios comprenden 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 de los datos finales del PMI.

Las diferencias medias entre los valores del flash y 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 ¹	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios 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 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 producidos por organismos gubernamentales.

S&P Global 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 S&P Global. 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 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 es un índice compuesto basado en una combinación ponderada de las siguientes cinco variables del estudio (ponderación 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 está basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de producción en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?

S&P Global (NYSE: SPGI)

S&P Global proporciona inteligencia esencial. Brindamos a los gobiernos, las empresas y las personas los datos, la experiencia y la tecnología conectada adecuados para que puedan tomar decisiones con convicción. Desde ayudar a nuestros clientes a evaluar nuevas inversiones hasta guiarlos a través de los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por su sigla en inglés) y la transición energética en las cadenas de suministro, revelamos nuevas oportunidades, resolvemos desafíos y aceleramos el progreso para el mundo.

Somos la elección preferida por muchas de las organizaciones líderes en el mundo para proporcionar calificaciones crediticias, precios de referencia, análisis y soluciones de gestión del flujo de trabajo en los mercados mundiales de capital, materias primas y automotrices. Con cada una de nuestras ofertas ayudamos a las organizaciones líderes en el mundo a planificar el mañana, hoy.

S&P Global es una marca registrada de S&P Global Ltd. y/o sus filiales. *Todos los demás nombres de empresas y productos pueden ser marcas comerciales de sus respectivos propietarios.* © 2022 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. www.spglobal.com

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. Si desea más información, por favor visite: <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>

Si no desea recibir comunicados de S&P Global, por favor contacte joanna.vickers@spglobal.com. Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).

PMI®

by **S&P Global**

Copyright © 2022 S&P Global

Comunicado de prensa

Aviso legal

Los derechos de propiedad intelectual de los datos incluidos en este documento son propiedad de o cedidos bajo licencia a S&P Global y/o sus filiales. 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 S&P Global. S&P Global no aceptará responsabilidad, deber u obligación alguna 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. S&P Global 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 y/o sus filiales.

El presente Contenido ha sido publicado por S&P Global Market Intelligence y no por S&P Global Ratings, que es una división de S&P Global gestionada de forma independiente. Queda prohibida la reproducción de cualquier información, dato o material, incluidas las calificaciones (el "Contenido") sin el consentimiento previo por escrito de la parte correspondiente. Dicha parte, sus filiales y proveedores (los "Proveedores de Contenido") no garantizan la precisión, idoneidad, integridad, puntualidad o disponibilidad del Contenido, y no aceptan responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión (ya sea por negligencia o cualquier otro motivo), independientemente de la causa, ni en relación con los resultados derivados del uso de dicho Contenido. Los Proveedores de Contenido no serán responsables en ningún caso de los daños o perjuicios, costes, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluida la pérdida de ingresos, el lucro cesante o los costes de oportunidad) derivados del uso del Contenido.