

## INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10:00 CET (09:00 UTC) del 23 de noviembre de 2022

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

### La contracción económica de la zona euro se modera en noviembre y las presiones de los precios se atenúan

#### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 47.8 (47.3 en octubre), registrando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 48.6 (48.6 en octubre), por lo que el ritmo de declive se mantuvo sin cambios.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 45.7 (43.8 en octubre), alcanzando su máxima de los dos últimos meses.

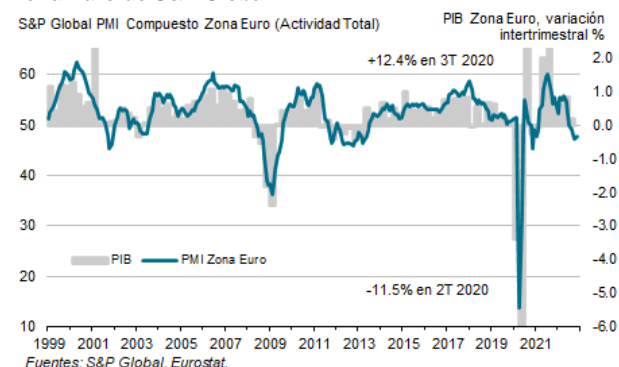
El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 47.3 (46.4 en octubre), registrando su máxima de los dos últimos meses.

Datos recopilados entre el 10 y el 21 de noviembre

*A juzgar por los datos del flash del índice PMI, la actividad empresarial de la zona euro en su conjunto cayó en noviembre por quinto mes consecutivo. Pese a que el ritmo de declive siguió siendo el segundo más agudo desde 2013, sin contar los meses de confinamiento por la COVID-19, la intensidad de la desaceleración se ha moderado en respuesta a una menor tasa de pérdida de nuevos pedidos, menos problemas de suministro y un aumento de la confianza empresarial respecto a los próximos doce meses. No obstante, a juzgar por los datos históricos el sentimiento empresarial siguió siendo pesimista, mientras que la demanda continuó disminuyendo a un ritmo marcado, que provocó un retroceso con respecto al crecimiento del empleo en noviembre.*

*Una de las ventajas de la coyuntura de menos demanda y alivio de los problemas de suministro fue una atenuación de las presiones de los precios, especialmente en el sector manufacturero. Los costes soportados por las firmas aumentaron al ritmo más lento en los últimos 14 meses, lo que a su vez permitió que la inflación de los precios de venta se moderase, aunque las tasas de inflación siguieron siendo elevadas.*

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



A juzgar por la estimación "flash" preliminar, basada en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta, el **Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global** ajustado estacionalmente aumentó de 47.3 registrado en octubre a 47.8 en noviembre. El índice PMI se ha situado por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, que indica niveles decrecientes de actividad empresarial, por quinto mes consecutivo, pese a que los últimos datos señalan una moderación de la tasa de contracción. De todos modos, los datos del PMI para el cuarto trimestre del año hasta ahora ubican a la economía de la zona euro en vías de registrar su contracción trimestral más profunda desde finales de 2012, con excepción de los meses de confinamiento por la pandemia.

El sector manufacturero siguió encabezando la desaceleración y la producción industrial cayó por sexto mes consecutivo. Aunque la tasa de declive de la producción se ha atenuado, esta última caída igualmente fue la segunda más intensa registrada en la última década (si no se toma en cuenta el punto álgido de la pandemia). La actividad del sector servicios también se redujo, al caer por cuarto mes consecutivo y contraerse al mismo ritmo que en octubre. No obstante, no se había observado un ritmo tan intenso de declive (fuera del periodo de confinamientos por la pandemia) desde junio de 2013.

Dentro de la zona euro, **Alemania** de nuevo indicó la desaceleración más marcada. Su índice PMI Compuesto se situó en 46.4, registrando la quinta caída mensual

# Comunicado de prensa

consecutiva de la actividad total. Pese a que el último declive fue el más débil desde agosto, de todos modos fue el tercero más intenso desde 2009, con excepción de los confinamientos por la pandemia. Aunque tanto el sector manufacturero como el sector servicios de Alemania registraron tasas de contracción similarmente agudas, en el sector industrial se señaló una marcada atenuación del ritmo de declive.

Entretanto, la actividad total cayó en **Francia**, cuyo índice PMI Compuesto registró 48.8 y señaló la primera caída de la actividad empresarial desde febrero de 2021. La actividad del sector servicios se contrajo por primera vez desde marzo de 2021 y la producción manufacturera cayó por sexto mes consecutivo, pese a que su tasa de declive se moderó hasta la más baja desde agosto pasado.

En el **resto de la zona euro**, la actividad total cayó por tercer mes consecutivo, aunque el declive de noviembre fue el menor observado durante este periodo. Un ligero retorno al crecimiento de la actividad del sector servicios contrastó con una creciente caída de la producción industrial, que se redujo a un ritmo no observado desde marzo de 2013 (con excepción de los meses de confinamiento por la pandemia).

El análisis sectorial revela que el escaso crecimiento estuvo confinado a las firmas de servicios industriales, de software, de medios de comunicación, y a las de productos farmacéuticos y de biotecnología. La caída más pronunciada se produjo en la industria de productos químicos y plásticos, mientras que además se registraron declives notablemente intensos en los recursos básicos (vinculados en parte a los altos costes de las energías). También se siguieron observando disminuciones especialmente marcadas en el sector inmobiliario, de automoción, de transporte, y de turismo y ocio.

Por otra parte, los nuevos pedidos de productos y servicios cayeron por quinto mes consecutivo, señalando una nueva y marcada disminución de la demanda. Pese a que la tasa de pérdida de pedidos se atenuó con respecto a la de octubre, la caída del volumen de pedidos fue la segunda más importante de los dos últimos años. Mientras que los nuevos pedidos cayeron a una tasa menor en el sector manufacturero, la tasa de pérdida se intensificó ligeramente en el sector servicios.

La caída de los nuevos pedidos hizo que las empresas nuevamente dependieran de los pedidos pendientes en cartera para contribuir a mantener los niveles de actividad empresarial, lo que llevó a que los pedidos por realizar cayeran por quinto mes consecutivo y al ritmo más intenso de los dos últimos años. Nuevamente se registró una caída especialmente notable en el sector manufacturero, aunque los trabajos pendientes también demostraron un renovado declive en el sector servicios.

La situación de creciente deterioro de las carteras de pedidos llevó a que las firmas se mostraran cada vez más reacias a expandir las plantillas, por lo que el empleo

aumentó al ritmo mensual más deslucido desde marzo de 2021. La ralentización de la contratación fue encabezada por el sector servicios, pero el crecimiento de las plantillas industriales también se mantuvo moderado. En el análisis por países, se observa que la creación de empleo aumentó en Alemania pero se deterioró en Francia.

Una de las consecuencias positivas de la reducción de la demanda fue una intensa disminución de los retrasos en las cadenas de suministro, puesto que la actividad de compra volvió a caer con gran intensidad. Los plazos medios de entrega de los proveedores que enfrentan las fábricas de la zona euro se alargaron en la menor proporción registrada desde agosto de 2020. Las fábricas de Alemania llegaron a señalar la primera mejora del comportamiento de los proveedores desde julio de 2020.

Además de facilitar un aumento de la producción en algunos casos, la mejora de la situación en cuanto al suministro, combinada con una menor demanda, siguió reduciendo la presión de los precios. En consecuencia, los precios medios pagados por los fabricantes aumentaron a un ritmo marcadamente reducido e indicaron la menor alza mensual desde diciembre de 2020. La inflación de los costes de los insumos del sector servicios también se moderó, cayendo a su segundo nivel más bajo de los últimos nueve meses. La inflación de los costes de los insumos medida en ambos sectores en su conjunto se atenuó hasta su mínima desde septiembre de 2021, pese a que, a juzgar por los niveles históricos, permaneció elevada, principalmente debido a los altos costes energéticos.

Los precios medios cobrados por los productos y servicios también aumentaron a un ritmo reducido, a pesar de que igualmente siguieron incrementándose con intensidad, por lo que la tasa de inflación se redujo por segundo mes consecutivo hasta registrar el aumento más bajo desde agosto pasado. Las tasas de inflación de los precios de venta se atenuaron tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, aunque la caída registrada en el sector industrial cayó notablemente, hasta su nivel más bajo en los últimos 20 meses.

Las expectativas empresariales para los próximos doce meses se mantuvieron moderadas, mejorando ligeramente por segundo mes consecutivo, pero de todos modos siguieron situándose en el tercer nivel más bajo desde los confinamientos del comienzo de la pandemia. La confianza siguió siendo afectada por la preocupación por las perspectivas del crecimiento, el creciente coste de vida y la crisis energética, relacionada a su vez con la guerra en Ucrania, además del aumento de los tipos de interés.

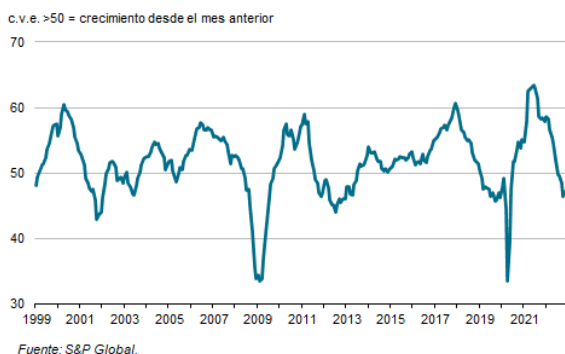
No obstante, el pesimismo respecto a los próximos doce meses se ha atenuado considerablemente en el sector manufacturero en comparación con los niveles históricamente sombríos observados en septiembre y octubre, debido a la esperanza de menos limitaciones relacionadas con las energías y una mejora en las cadenas de suministro de componentes, mientras que el

# Comunicado de prensa

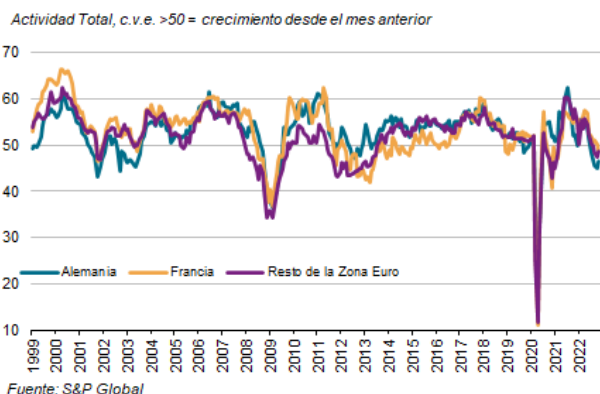
optimismo mejoró ligeramente en el sector servicios, lo que por ahora sugiere que el grado de preocupación sobre las perspectivas en su conjunto ha empezado a disminuir.

En el análisis por países, un panorama menos sombrío en Alemania contrastó con una perspectiva menos positiva, aunque de todos modos optimista, para los próximos doce meses en Francia. Mientras tanto, se observó un mayor optimismo en el resto de la región.

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



## Índices PMI de la Actividad Total de los Países Principales comparados con los del Resto de la Zona Euro



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

*“Una nueva caída de la actividad empresarial en noviembre aumenta las posibilidades de que la economía de la zona euro caiga en territorio de recesión. Hasta el momento, los datos para el cuarto trimestre apuntan a una contracción del PIB a una tasa trimestral de poco más de 0.2 %.*

*No obstante, los datos del PMI de noviembre también aportan algunas novedades tentativamente positivas. En particular, la tasa conjunta de declive se ha moderado en comparación con la de octubre. Aún más alentador resulta observar que los problemas en las cadenas de suministro están mostrando signos de atenuación, puesto que el comportamiento de los proveedores hasta mejoró en Alemania, que es el principal centro industrial de la región. El clima cálido también ha disipado algunos de los temores en torno a la escasez de energías en los meses de invierno.*

*Las presiones de los precios, cuya reciente subida abrupta ha causado un nuevo endurecimiento de la política monetaria del BCE, también muestran indicios de moderación en estos momentos, más notablemente en el sector manufacturero. Ello no solo debería contribuir en cierta medida a contener la crisis del coste de vida sino que el panorama más positivo respecto de la inflación debería también reducir la presión de la necesidad de adoptar nuevos endurecimientos agresivos de la política monetaria.*

*No obstante, queda claro que el sector manufacturero continúa en una desaceleración alarmantemente pronunciada y que la actividad del sector servicios también sigue bajo intensa presión, debido en ambos casos principalmente a la crisis del coste de vida y al reciente ajuste de las condiciones financieras. Por lo tanto, parece probable que se producirá una recesión, aunque los últimos datos ofrecen esperanzas de que la escala del declive quizás no sea tan intensa como se temió inicialmente”.*

-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](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Sabrina Mayeen

Corporate Communications

Teléfono +44 (0) 7967 447030

Email [sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

## Nota a los redactores

Los datos finales de noviembre se publican el día 1 de diciembre para los índices del sector manufacturero y el día 5 de diciembre 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 <sup>1</sup>	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero <sup>3</sup>	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios <sup>2</sup>	0.1	0.3

La metodología del estudio del *Purchasing Managers' Index*® (PMI®) se ha granjeado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables 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](mailto: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](http://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](mailto: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.