

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 1000 CEST (0800 UTC), 3 de junio de 2022

S&P Global PMI® Compuesto de la Zona Euro

La resiliencia del sector servicios ayuda a sostener un sólido crecimiento económico de la zona euro en mayo, pero el impulso se debilita

Resultados claves:

El Índice Final Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 54.8 (55.8 en abril), registrando su mínima de cuatro meses.

El Índice Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 56.1 (57.7 en abril), señalando su mínima de dos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 26 de mayo

La economía de la zona euro continuó expandiéndose a un ritmo fuerte a mediados del segundo trimestre, ya que la reciente relajación de las restricciones por la COVID-19 respaldó una mejora sostenida en los niveles de actividad total. La principal fuerza impulsora detrás de la última expansión fue una vez más el dominante sector servicios de la zona euro, ya que los persistentes trastornos de suministro, la guerra en Ucrania y la débil demanda de productos restringieron el crecimiento de la producción manufacturera.

A pesar de la resiliencia del sector servicios, hubo una pérdida general de impulso en este sector en mayo, conllevando a que la actividad total del sector privado aumentara al ritmo más lento desde enero pasado en medio de la desaparición de los efectos de recuperación posteriores a la pandemia, una creciente incertidumbre y una rápida inflación.

No obstante, los nuevos pedidos recibidos por las empresas manufactureras y del sector servicios conjuntamente continuaron creciendo en mayo, mientras que de nuevo hubo evidencia de presiones en la capacidad a medida que una vez más aumentaron las cargas de trabajo. El crecimiento del empleo se aceleró hasta su máxima de diez meses en medio de una mejora generalizada en las tendencias de contratación a nivel sectorial.

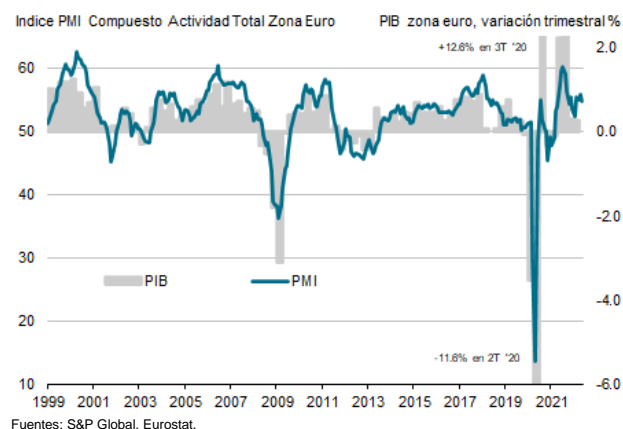
Con respecto a la inflación, los precios cobrados aumentaron en mayo a la segunda tasa más fuerte jamás registrada debido a otro aumento importante en los costes operativos de las empresas.

Clasificación de los países según el crecimiento del Índice PMI* Compuesto de Actividad Total (mayo)

Irlanda	57.5	mínima en 4 meses
Francia	57.0 (flash: 57.1)	mínima en 2 meses
España	55.7	sin cambios
Alemania	53.7 (flash: 54.6)	mínima en 5 meses
Italia	52.4	mínima en 2 meses

* Las comparaciones del Índice PMI Compuesto de Actividad Total con el PIB de Alemania, Francia, Italia y España se incluyen en la página 3 de este comunicado de prensa.

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



El Índice PMI® Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global ajustado estacionalmente cayó hasta el nivel 54.8 en mayo, su mínima de cuatro meses, por debajo de 55.8 registrado en abril. Si bien el índice sigue indicando un crecimiento económico en la zona euro, también destacó una pérdida de impulso. Esta desaceleración se debió exclusivamente a una expansión más lenta del sector servicios en medio de señales de que el repunte observado tras los confinamientos está perdiendo algo de fuerza. No obstante, la actividad del sector servicios continuó aumentando a un ritmo robusto y encubrió una clara debilidad dentro del sector industrial. Aunque el crecimiento de la producción manufacturera superó ligeramente su mínima de veintidós meses registrada en abril, el ritmo de expansión fue moderado y estuvo por debajo de su promedio a largo plazo.

De los países estudiados de la zona euro, Irlanda fue la economía de más rápido crecimiento en mayo. Dicho esto,

Comunicado de prensa

la expansión en este país se ralentizó hasta su mínima de cuatro meses. Las desaceleraciones fueron más o menos generalizadas a nivel de país en mayo; España fue la única excepción, ya que su ritmo de crecimiento se mantuvo sin cambios desde abril. Por el contrario, Italia registró el peor resultado y solo indicó una modesta expansión de la actividad total del sector privado.

Los últimos datos de la encuesta indican que los nuevos pedidos recibidos por las empresas del sector privado de la zona euro aumentaron de nuevo en mayo. No obstante, la expansión de la demanda de productos y servicios se desaceleró hasta su mínima de cuatro meses en medio de una caída de los nuevos pedidos de fabricación y señales de que el repunte tras los confinamientos en el sector servicios está comenzando a disiparse. La demanda de clientes extranjeros también fue un lastre para los volúmenes de pedidos en mayo, ya que los nuevos pedidos de exportación cayeron al ritmo más rápido en casi dos años.

No obstante, hubo evidencia de que persisten las restricciones de capacidad en el sector privado de la zona euro en mayo, ya que los pedidos pendientes de realización aumentaron por decimoquinto mes consecutivo. Los problemas de personal, la escasez de materiales y el aumento de la entrada de nuevos pedidos contribuyeron a la acumulación de las cargas de trabajo.

Para ayudar a poner al día los pedidos pendientes y adaptarse a la demanda prevista, el nivel de empleo en el sector privado de la zona euro aumentó en mayo. De hecho, la tasa de creación de empleo se aceleró hasta su máxima de diez meses.

A pesar de ello, la confianza empresarial disminuyó ligeramente y estuvo entre las más débiles desde mediados de 2020. La guerra en Ucrania, el aumento de los precios, las dificultades de suministro y la desaceleración en general de la economía fueron mencionados por las empresas encuestadas como fuentes de preocupación.

Con respecto a los precios, los datos de la última encuesta continuaron destacando severas presiones inflacionistas en la zona euro. Aunque el aumento de los precios pagados fue el más lento en tres meses, este se produjo a la tasa más rápida jamás observada hasta la fecha. El aumento de los salarios y las facturas de la energía se sumó a unos mayores costes de las materias primas y los combustibles, según las empresas. Para proteger los márgenes de beneficios, los precios cobrados subieron en mayo. En general, la tasa de inflación de los precios cobrados fue la segunda más alta registrada y solo fue superada por la observada en abril.

S&P Global PMI® Sector Servicios de la Zona Euro

El Índice PMI® de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro de S&P Global registró 56.1 en mayo. Aunque el índice señaló una disminución con respecto a 57.7 registrado en abril, fue consistente con un fuerte aumento de la actividad en el sector servicios de la zona euro. De hecho, registró la segunda expansión más rápida de la actividad del sector servicios desde septiembre del año pasado.

Los nuevos pedidos recibidos siguieron aumentando en el sector servicios en mayo, respaldados por un incremento renovado de los nuevos pedidos de clientes en el extranjero. No obstante, la demanda en general de servicios aumentó a un ritmo más lento en comparación con abril.

No obstante, las presiones en la capacidad se intensificaron, tal y como lo indica un aumento más rápido de los pedidos pendientes. El ritmo de acumulación de las cargas de trabajo fue el más rápido en diez meses. Para impulsar los niveles de actividad, el empleo aumentó a la tasa más rápida desde julio de 2007.

Mientras tanto, se produjo un nuevo aumento pronunciado de los gastos operativos, que conllevó a que las empresas aumentaran los precios de la prestación de servicios en la zona euro a un ritmo acelerado. En general, la tasa de inflación de los precios cobrados fue la segunda más rápida registrada después de la máxima observada en abril.

Comentando sobre los datos del Índice Final PMI Compuesto de la Zona Euro, **Chris Williamson**, Chief Business Economist de S&P Global Market Intelligence, señaló:

“La fuerte demanda de servicios ayudó a mantener un ritmo sólido de crecimiento económico en mayo, indicando que la zona euro se está expandiendo a una tasa subyacente equivalente a un crecimiento del PIB de poco más del 0.5 %.

No obstante, los riesgos parecen estar inclinados a la baja para los próximos meses. El sector manufacturero sigue estando preocupantemente limitado por la escasez de suministros, y tanto las empresas como los hogares siguen afectados por los elevados costes. También hay señales de que el impulso de la economía creado por la demanda reprimida de servicios a medida que disminuyen las restricciones por la pandemia está comenzando a desvanecerse.

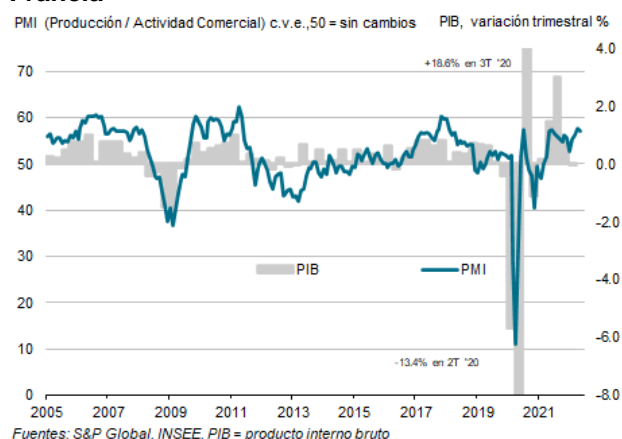
Como era de esperar, la confianza empresarial ha caído aún más y se encuentra entre las más sombrías desde los primeros confinamientos por la pandemia, ya que las empresas redujeron sus expectativas de crecimiento para el próximo año.

Comunicado de prensa

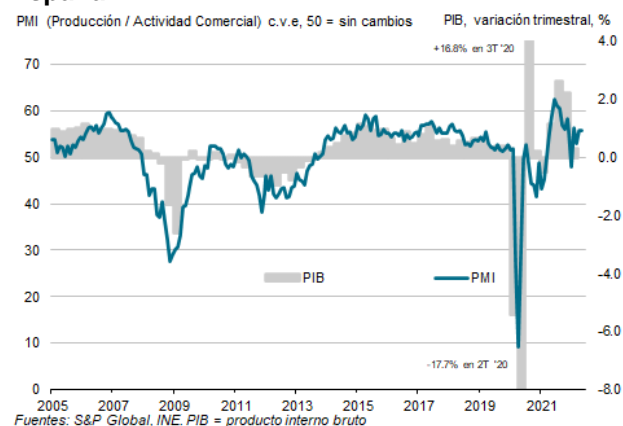
Por lo tanto, el destino a corto plazo de la economía de la zona euro dependerá de la medida en que el decreciente viento de cola de la demanda reprimida pueda compensar los vientos en contra de la incertidumbre geopolítica en medio de la guerra de Ucrania, los problemas en las cadenas de suministro y el aumento del coste de vida, este último probablemente exacerbado por el endurecimiento de las condiciones monetarias. Claramente, los próximos meses serán desafiantes para la región y no se puede descartar una recesión económica a pesar de la alentadora expansión del sector servicios”.

-Fin-

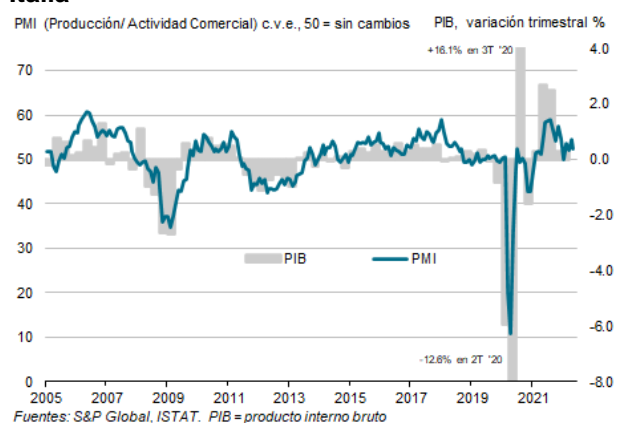
Francia



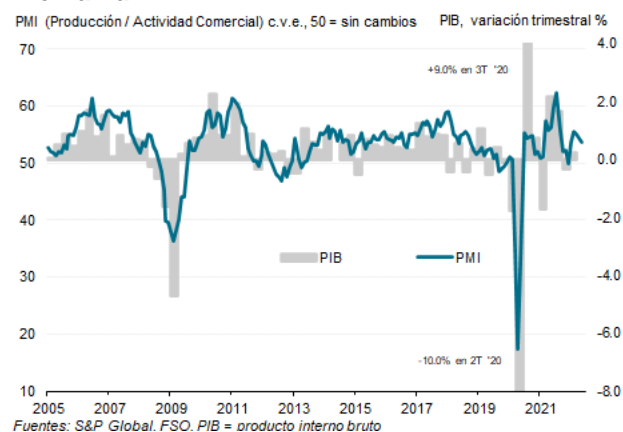
España



Italia



Alemania



Comunicado de prensa

Contacto

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
Teléfono +44-207-260-2329
Email: chris.williamson@spglobal.com

Joe Hayes
Senior Economist
Teléfono +44-1344-328-099
Email: joe.hayes@spglobal.com

Joanna Vickers
Corporate Communications
Teléfono +44-207-260-2234
Email joanna.vickers@spglobal.com

Nota a los redactores

El PMI® (Purchasing Managers' Index®) Compuesto de la Zona Euro es elaborado por S&P Global y se basa en los datos originales obtenidos a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector manufacturero y al sector servicios. Los datos del sector manufacturero a nivel nacional comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, Holanda, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios a nivel nacional comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda.

El PMI® (Purchasing Managers' Index®) del Sector Servicios de la Zona Euro es elaborado por S&P Global y se basa en los datos originales obtenidos a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 2.000 empresas del sector servicios privado. Los datos del sector servicios a nivel nacional comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. Estos países en conjunto representan aproximadamente el 78% de la actividad del sector servicios privado de la zona euro.

El Índice PMI final Compuesto de la Zona Euro y del Sector Servicios de la Zona Euro siguen la estimación flash, que se publica una semana antes y está típicamente basada en aproximadamente un 75-85% del total de las respuestas recopiladas cada mes. La estimación flash del sector compuesto de la zona euro de mayo se basó en el 84% de las respuestas utilizadas en el dato final. La estimación flash del sector servicios de la zona euro de mayo se basó en el 81% de las respuestas utilizadas en el dato final.

Las diferencias medias entre los valores del flash y los valores del índice PMI final (final menos flash) desde que las primeras comparaciones estuvieron disponibles, en enero de 2006, son las siguientes (las diferencias en términos absolutos brindan una mejor indicación de la variación real, mientras que la diferencia media ofrece una mejor indicación de la tendencia):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
PMI Compuesto Actividad Total Zona Euro	0.0	0.2
PMI Actividad Comercial Sector Servicios Zona Euro	0.0	0.3

La metodología del estudio del Purchasing Managers' Index® (PMI®) se ha ganado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al seguir variables tales como las ventas, el empleo, los stocks y los precios. Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información para ayudarles a tomar decisiones sobre los tipos de interés. Los estudios del PMI® son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que los datos comparables generados por organismos gubernamentales.

S&P Global no modifica los datos subyacentes del estudio después de su publicación inicial, aunque si 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

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.

Para más información 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](#).

Los derechos de propiedad intelectual de los datos incluidos en este documento han sido cedidos bajo licencia son propiedad de 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.

Comunicado de prensa

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.