

## INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10:00 CEST (08:00 UTC) del 23 de septiembre de 2022

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

### El declive económico de la zona euro se agudiza en septiembre, mientras las presiones de los precios se intensifican

#### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 48.2 (48.9 en agosto), registrando su mínima de los veinte últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 48.9 (49.8 en agosto), señalando su mínima de los últimos diecinueve meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 46.2 (46.5 en agosto), alcanzando su mínima de los veintiocho últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 48.5 (49.6 en agosto), registrando su mínima de los veintisiete últimos meses.

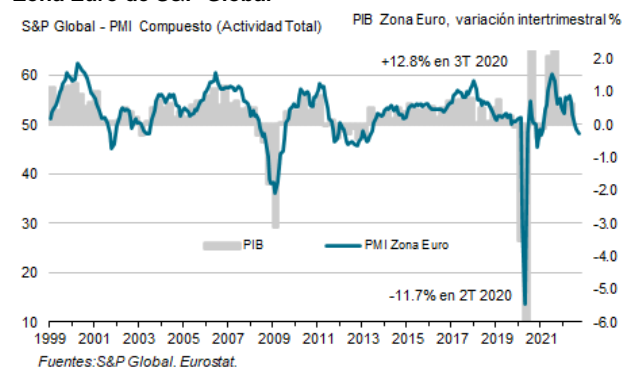
Datos recopilados entre el 12 y el 21 de septiembre

*El declive económico de la zona euro se agudizó en septiembre y la actividad empresarial se contrajo por tercer mes consecutivo. Pese a que el ritmo de contracción solo fue modesto, se aceleró hasta indicar una tasa que, salvo las registradas durante los confinamientos por la pandemia, fue la más intensa desde 2013. Los indicadores a futuro, como el índice de nuevos pedidos, el índice de pedidos pendientes de realización y el índice de expectativas futuras respecto de la actividad empresarial, sugieren que el declive seguirá cobrando nuevo ímpetu en los próximos meses.*

*Se observó un empeoramiento de los resultados tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, puesto que la demanda decreció a ritmos cada vez mayores en ambos sectores debido al creciente coste de vida y al aumento del pesimismo respecto de las perspectivas futuras.*

*Al mismo tiempo, los disparados precios de las energías se sumaron a la creciente carga de costes de las empresas, y en algunos casos también limitaron la producción y la actividad empresarial, impulsando los indicadores de precios de la encuesta a niveles más altos, lo que sugiere una renovada aceleración de las presiones inflacionistas.*

#### 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, el **Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global** ajustado estacionalmente cayó de 48.9 registrado en agosto a 48.2 en septiembre. El índice PMI se ha situado por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por tercer mes consecutivo, señalando un declive económico continuo durante todo el tercer trimestre. La tasa de contracción se aceleró en septiembre, hasta alcanzar la más rápida desde enero de 2021. Si se dejan de lado los valores observados durante la pandemia, la última lectura fue la más baja desde mayo de 2013.

El sector industrial encabezó la desaceleración, y la producción manufacturera se redujo por cuarto mes consecutivo. De hecho, el ritmo de declive se aceleró ligeramente, hasta marcar el más rápido desde mayo de 2020.

La actividad del sector servicios también disminuyó, cayendo por segundo mes consecutivo y contrayéndose a un ritmo no observado desde febrero de 2021. El declive en el sector servicios se destacó por ser el más intenso desde 2013 (excluyendo las caídas registradas a raíz de las medidas de contención de la pandemia), impulsado por crecientes pérdidas en los subsectores de viajes, turismo, ocio, servicios inmobiliarios y seguros.

En el análisis por países, al igual que se ha observado en los tres últimos meses, **Alemania** registró una reducción de la actividad total, ya que su índice PMI Compuesto se

PMI®

by S&P Global

# Comunicado de prensa

desplomó a 45.9, su lectura más baja desde mayo de 2020 y, excluyendo la pandemia, su nivel más débil desde junio de 2009. Sin contar el confinamiento inicial por la COVID-19 a principios de 2020, el declive del sector servicios alemán también fue el más severo desde junio de 2009. La producción manufacturera siguió disminuyendo en Alemania, aunque el ritmo de declive se ha moderado, en parte gracias a la atenuación de los trastornos en las cadenas de suministro.

La actividad total solo aumentó modestamente en **Francia**, cuyo PMI Compuesto registró 51.2. A pesar de que el aumento fue superior al nivel de casi estancamiento observado en agosto, el estudio indicó una marcada desaceleración del crecimiento económico francés durante el tercer trimestre en comparación con el segundo trimestre. Una aceleración del crecimiento del sector servicios ayudó a contrarrestar una agudización de la desaceleración en el sector manufacturero. Las fábricas francesas registraron una caída de la producción que, salvo el desplome inicial durante los confinamientos a comienzos de la pandemia, fue la más pronunciada desde marzo de 2013.

**En el resto de la región**, la actividad total se redujo por primera vez desde febrero de 2021, ya que el tercer mes consecutivo de caída de la producción manufacturera fue acompañado de la primera caída de la actividad en el sector servicios desde enero pasado.

Entretanto, los nuevos pedidos de productos y servicios se redujeron intensamente por tercer mes consecutivo y la tasa de pérdida se aceleró a un ritmo no observado desde abril de 2013 (descontando los períodos de restricciones por la pandemia). Los pedidos para el sector manufacturero se redujeron con especial intensidad, pero los volúmenes de nuevos pedidos recibidos en el sector servicios también disminuyeron a un ritmo mayor. En ambos casos, los pedidos se redujeron más rápidamente que la producción/actividad, lo cual sugiere que se producirá una nueva aceleración del declive de la actividad total en octubre.

Del mismo modo, los pedidos por completar se redujeron a un ritmo creciente, cayendo por tercer mes consecutivo. Un declive acelerado en el sector manufacturero fue acompañado de una renovada caída en el sector servicios. Estos declives indican un exceso de capacidad con relación al aumento de la demanda.

Pese a que el aumento del empleo se mantuvo sin cambios durante el mes, debe tenerse en cuenta que el alza de agosto había sido la menor en diecisiete meses. El reciente enfriamiento del mercado laboral refleja una mayor cautela con respecto a la contratación en medio del aumento de los costes y la creciente incertidumbre económica.

Aunque la producción industrial nuevamente se vio limitada en muchos casos por la escasez de componentes, y se observaron algunos indicios de que la situación en los mercados de las energías también están

restringiendo la capacidad de producción, los tiempos de entrega de los proveedores se alargaron en su menor medida desde octubre de 2020 en medio de informes de menos escasez de componentes y mejoras en la logística y los envíos en algunos subsectores.

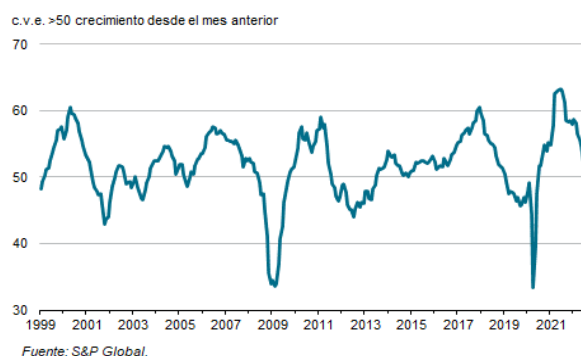
Aunque la atenuación de las restricciones de suministro de materias primas contribuyó a paliar algunas presiones inflacionistas, se vinculó ampliamente el aumento de los precios de las energías con la renovada aceleración de la inflación de los precios pagados tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. En su conjunto, el aumento de los costes fue el más marcado desde junio pasado.

El aumento de las presiones de los costes hizo que, después de cuatro meses de atenuación, la tasa de aumento de los precios cobrados por los productos y servicios también se acelerase hasta su máxima desde junio pasado mientras las firmas intentaban proteger sus márgenes de beneficios.

Por lo que respecta al futuro, las expectativas para la actividad empresarial en los próximos doce meses se desplomaron intensamente, cayendo hasta su mínima desde mayo de 2020 y, excluyendo los valores alcanzados durante la pandemia, alcanzó su mínima desde noviembre de 2012. Con mucho, la caída más intensa de la positividad fue evidente en Alemania. Por el contrario, se registró una ligera mejora en el sentimiento con respecto a la actividad futura en Francia y se observó un ánimo comparativamente resistente en el resto de la región en su conjunto, aunque en ambos casos, el optimismo se redujo intensamente en comparación con el observado a principios de año.

El panorama pesimista reflejó principalmente la preocupación por los disparados precios de las energías y el impacto negativo del aumento de la inflación en los costes de las firmas y la demanda del consumidor. El aumento de las tasas de interés, la guerra en Ucrania y la persistente escasez en las cadenas de suministro también fueron factores mencionados generalizadamente, así también como un nuevo cambio de tendencia hacia la reducción de los stocks en el sector manufacturero, tanto entre los productores como entre sus clientes.

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

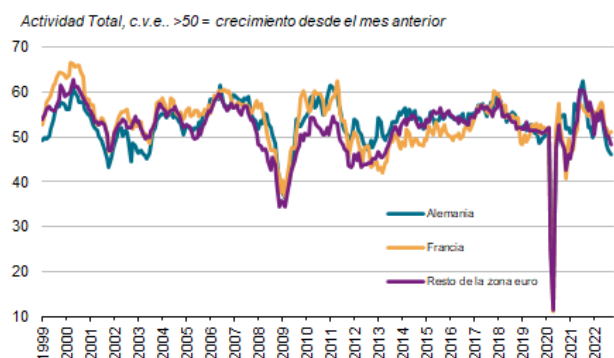


**PMI**<sup>®</sup>

by **S&P Global**

# Comunicado de prensa

## 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:

*“Se vislumbra una recesión para la zona euro ya que las empresas señalan un empeoramiento de las condiciones empresariales y un aumento de las presiones de los precios, vinculado con los disparados precios de las energías.*

*Las lecturas preliminares del índice PMI indican una contracción económica de 0.1 % para el tercer trimestre, mientras que la tasa de declive se ha acelerado durante estos últimos tres meses hasta señalar el peor resultado económico desde 2013, excluyendo los meses de confinamientos por la pandemia.*

*Alemania está haciendo frente a las condiciones más duras, y su economía se está deteriorando a un ritmo que no se había observado (si se deja de lado la pandemia) desde la crisis financiera mundial.*

*Como la demanda se está desplomando y las firmas se muestran cada vez más pesimistas con respecto a las perspectivas, los indicadores a futuro del estudio sugieren un creciente declive económico para la zona euro en el cuarto trimestre, aumentando las probabilidades de que la región caiga en recesión.*

*Pese a que ha habido algunos indicios de atenuación de los problemas en las cadenas de suministro, la preocupación claramente se ha desplazado de las cadenas de suministro al creciente coste de vida, que no solo está afectando la demanda sino que en algunos casos también limita la producción manufacturera y la actividad del sector servicios.*

*Al mismo tiempo, la escalada de los costes de las energías ha reavivado las presiones inflacionistas, que tras haber mostrado algunos indicios de atenuación en meses anteriores en medio de una reducción de la escasez de suministros, se han vuelto a acelerar.*

*Por tanto, el reto al que se enfrentan los responsables de la política monetaria de controlar la inflación mientras intentan evitar un drástico derrumbamiento de la economía se vuelve cada vez más difícil”.*

-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 septiembre se publican el 3 de octubre para los índices del sector manufacturero y el día 5 de octubre 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>	0.0	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](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.