

S&P Global Flash del Índice PMI[®] de la zona euro

La desaceleración económica de la zona euro se profundiza en mayo a medida que las presiones de los costes se intensifican

Mayo 2026

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro se situó en 47.5 (48.8 en abril), registrando su mínima de los últimos treinta y un meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 46.4 (47.6 en abril), señalando su mínima de los últimos sesenta y tres meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 51.0 (52.3 en abril), marcando su mínima de los cuatro últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 51.4 (52.2 en abril), alcanzando su mínima de los tres últimos meses.

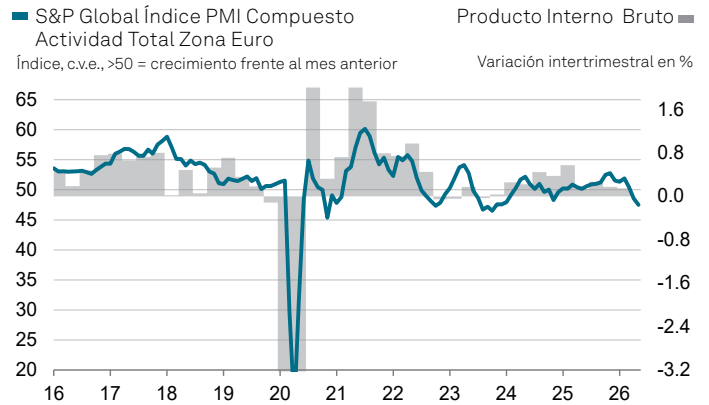
Después de señalar una renovada reducción de la actividad total del sector privado de la zona euro en abril, los datos preliminares de la encuesta del PMI[®] para mayo manifestaron una ralentización económica cada vez más profunda. Se registraron caídas más acusadas de la actividad total, los nuevos pedidos y el empleo, mientras que la confianza empresarial volvió a disminuir. Uno de los factores claves responsables de los declives mencionados fue una nueva intensificación de las presiones de los costes. Los precios pagados aumentaron al ritmo más rápido de los últimos tres años y medio, mientras que la inflación de los precios de venta también se aceleró.

De nuevo se observaron indicios de acopio de stocks de seguridad en el sector manufacturero, el cual contribuyó a respaldar el crecimiento de la producción y la actividad de compras, pero los intensos retrasos en las cadenas de suministro hicieron que las empresas siguieran observando una disminución de sus stocks de insumos.

Actividad total y demanda

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global ajustado estacionalmente, que se basa en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta, registró 47.5 en mayo, cayendo frente a su lectura de 48.8 de abril y situándose por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por segundo mes consecutivo. La última lectura señaló una sólida reducción mensual de la actividad total, la más intensa desde octubre de 2023.

Las firmas francesas señalaron una reducción especialmente marcada de la actividad total en mayo, mientras que la actividad del sector privado también se



Datos recopilados entre el 11 y el 19 de mayo de 2026

Fuentes : S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence. © 2026 S&P Global

Comentario

Chris Williamson, Chief Business Economist de S&P Global Market Intelligence, señaló:

“Los datos de la encuesta Flash del PMI de mayo muestran que la guerra en Oriente Medio está afectando la economía de la zona euro cada vez más. La actividad total ya se ha contraído por segundo mes consecutivo, y el ritmo de declive se aceleró en mayo hasta su máxima en poco más de dos años y medio. Los datos de la encuesta indican que la economía de la zona euro probablemente se contraiga en un 0.2 % en el segundo trimestre.

Las pérdidas de empleo también comienzan a ser alarmantemente generalizadas a medida que se desvanece aún más la confianza empresarial en una posible recuperación rápida en el actual entorno económico adverso.

El sector servicios está sufriendo con especial intensidad por la subida del coste de vida generada por la guerra, notablemente a través de la reducción de la demanda por efecto de la subida de precios de la energía. Aunque la creación de stocks de seguridad ha apoyado en cierta medida al sector manufacturero, este impulso está empezando a reducirse, ya que la demanda, tanto de productos como de servicios, se encuentra actualmente en descenso.

Las repercusiones de la guerra en los suministros de la región también se están intensificando, como lo

redujo en Alemania y en el resto de la zona euro en su conjunto.

La contracción general de la actividad total de la zona euro nuevamente se centró en el sector servicios, donde la actividad comercial se redujo al ritmo más rápido desde febrero de 2021. Por su parte, la producción manufacturera siguió aumentando ligeramente, alargando la secuencia actual de crecimiento a cinco meses. No obstante, el ritmo de expansión fue el más lento desde enero, puesto que los nuevos pedidos recibidos han disminuido.

La reducción de los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero llevó a ese sector a sumarse al sector servicios en territorio de contracción en lo que respecta a la entrada de nuevos pedidos. Los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios disminuyeron intensamente, por lo que el sector privado en su conjunto registró el declive más agudo del último año y medio.

De manera similar, los nuevos pedidos de exportación (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) cayeron al ritmo más rápido desde enero de 2025. La disminución de la demanda de servicios fue el principal responsable del declive de los nuevos pedidos procedentes del extranjero, pero el sector industrial registró una contracción, tras un aumento en abril.

Debido a la caída de los nuevos pedidos, las empresas redujeron los pedidos pendientes al ritmo más marcado desde finales de 2024.

Precios

La tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró por séptimo mes consecutivo en mayo, hasta alcanzar su máxima de tres años y medio. Se observaron alzas más pronunciadas tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios y asimismo en Alemania, Francia y el resto de la zona euro en su conjunto.

Al mismo tiempo, los precios medios cobrados por los productos y servicios aumentaron al ritmo más rápido en treinta y ocho meses, pero la tasa de inflación se aceleró muy poco frente a la observada en abril. Se registró un aumento más marcado en Francia, pero Alemania y el resto de la zona euro indicaron tasas de inflación más débiles de los precios cobrados que en el mes anterior.

Inventarios y cadenas de suministro

Además de los agudos aumentos de los costes de los insumos, los productores industriales también registraron graves trastornos en las cadenas de suministro en mayo. Los plazos de entrega de los proveedores se alargaron con intensidad, y en su mayor medida en poco menos de cuatro años.

Los esfuerzos por crear stocks de seguridad en medio de intensos aumentos de los precios de los insumos y graves interrupciones de las cadenas de suministro llevaron a los productores de la zona euro a aumentar su actividad de compra por tercer mes consecutivo en mayo. Sin embargo, las dificultades para obtener materiales causaron la continuación de la caída de los stocks de materias primas. Las existencias de productos terminados también disminuyeron.

indican los retrasos cada vez más generalizados en las cadenas de suministro. La escasez de suministros no solo amenaza con limitar el crecimiento en los próximos meses, sino que también puede añadir una presión alcista adicional en la inflación.

El aumento observado en los indicadores de precios de la encuesta ya insinúa que la inflación se acercará al 4 % en los próximos meses y, combinado con los crecientes indicios de que la región está cayendo en una recesión económica, crea un dilema cada vez mayor para los responsables de las políticas monetarias".

Empleo

Las empresas de la zona euro siguieron reduciendo sus plantillas en mayo. Aunque modesta, la caída del empleo registrada en mayo fue la quinta mensual consecutiva y la más pronunciada desde noviembre de 2020. De hecho, excluyendo la pandemia de la COVID-19, el recorte de empleo fue el más intenso desde agosto de 2013.

El empleo disminuyó sólidamente en el sector manufacturero, mientras que las empresas de servicios señalaron el primer recorte de sus plantillas desde el comienzo de 2021.

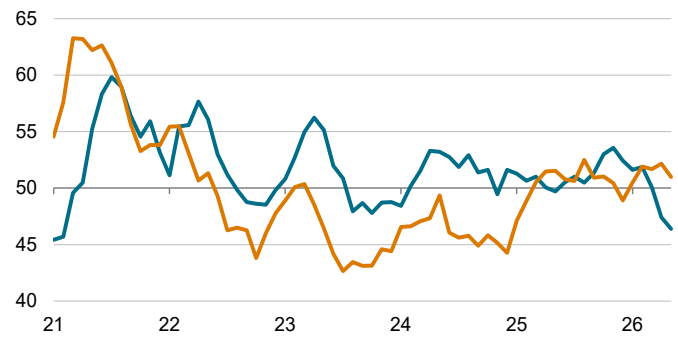
Una renovada reducción de las plantillas en Francia llevó a esta segunda economía más importante de la zona euro a unirse a Alemania en territorio de destrucción de empleo. Por su parte, continuó la modesta creación de empleo en el resto de la zona euro en su conjunto.

Perspectivas

El sentimiento empresarial con respecto a la actividad en el plazo de doce meses se redujo en mayo, cayendo hasta su mínima en treinta y dos meses. Las empresas de servicios registraron su nivel más bajo de confianza desde septiembre de 2022, mientras que el sentimiento en el sector manufacturero mejoró ligeramente.

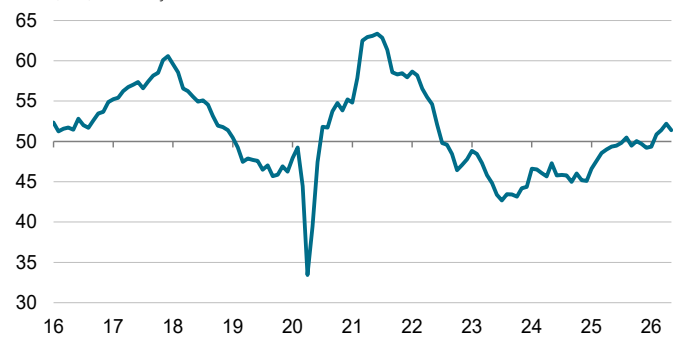
El renovado optimismo observado en Alemania contrastó con el primer resultado pesimista del último año y medio registrado en Francia. Al mismo tiempo, las empresas del resto de la zona euro en su conjunto mantuvieron sus esperanzas de que la actividad total aumentará durante los próximos doce meses, aunque el sentimiento cayó hasta su nivel más bajo en poco más de tres años y medio.

■ Índice PMI Actividad Comercial Sector Servicios de la Zona Euro
 ■ Índice PMI de Producción Manufacturera de la Zona Euro
 Índice, c.v.e., >50 = crecimiento frente al mes anterior



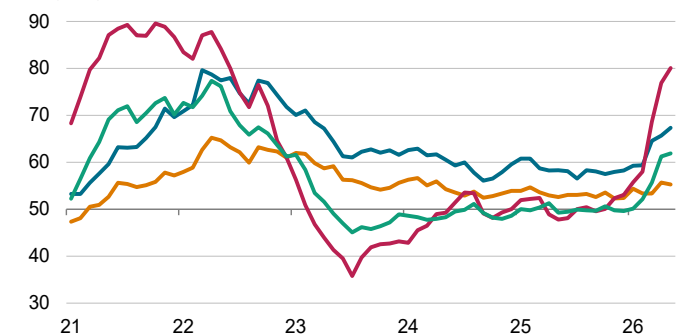
Fuente: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

S&P Global Índice PMI Manufacturero de la Zona Euro
 Índice, c.v.e., >50 = mejora frente al mes anterior



Fuente: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

■ Índice PMI de Precios de Compra del Sector Servicios
 ■ Índice PMI de Precios de Venta del Sector Servicios
 ■ Índice PMI de Precios de Compra del Sector Manufacturero
 ■ Índice PMI de Precios de Venta del Sector Manufacturero
 Índice, c.v.e., >50 = inflación frente al mes anterior



Fuente: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

Contacto

Chris Williamson
Chief Business Economist
S&P Global Market Intelligence
T: +44-779-5555-061
chris.williamson@spglobal.com

Andrew Harker
Economics Director
S&P Global Market Intelligence
T: +44-1491-461-016
andrew.harker@spglobal.com

Hannah Brook
EMEA Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
T: +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

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

Metodología

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

El Índice S&P Global PMI® Compuesto de la Zona Euro es compilado por S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas del sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y del sector servicios ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, e Irlanda, que en total ascienden a casi 5.000 empresas del sector privado. Cada panel está estratificado por sectores detallados y por tamaño de la fuerza laboral de las empresas, en proporción a las contribuciones que realizan al PIB de cada país. El sector servicios se define como servicios al consumidor (excluyendo el comercio minorista), transporte, información, comunicación, finanzas, seguros, servicios inmobiliarios y servicios empresariales.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda quincena de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Se cubren las siguientes variables: Sector Manufacturero: Producción, nuevos pedidos, nuevos pedidos para exportaciones, pedidos pendientes, stocks de productos terminados, empleo, volumen de compras, plazos de entrega de los proveedores, stocks de compras, precios de compra, precios de venta, producción futura.

Sector Servicios: Actividad comercial, nuevos pedidos, pedidos de clientes del extranjero, pedidos pendientes, empleo, precios de compra, precios de venta, actividad futura.

Se calcula un índice de difusión para cada variable de la encuesta del sector manufacturero y del sector servicios, a nivel de país. El índice es la suma del porcentaje de las respuestas que indican resultados "superior" y la mitad del porcentaje de las respuestas que indican "sin cambios" en comparación con el mes anterior. Los índices fluctúan entre 0 y 100. Una lectura superior a 50 indica un aumento en general frente al mes anterior, e inferior a 50 indica una disminución. Después de ello, los índices se ajustan en función de factores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando conjuntamente los índices nacionales, utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y de los sectores servicios nacionales (definido por Eurostat).

Los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices manufactureros y de servicios comparables utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y servicios de la zona euro (definido por Eurostat).

La cifra principal es el Índice Compuesto de Actividad Total. Se trata de un promedio ponderado del Índice de Producción del Sector Manufacturero y del Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este índice también 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 de difusión del sector manufacturero (entre los que se incluye el Índice de Producción del Sector Manufacturero).

La cifra principal del sector manufacturero es el Purchasing Managers' Index™ (PMI). El Índice PMI del sector manufacturero es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices individuales: 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 con el resto de los índices.

La cifra 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 pregunta que solicita cambios en el volumen de actividad comercial en comparación 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 "Índice PMI del Sector Servicios" pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

La estimación flash se basa normalmente en aproximadamente el 80%-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. Desde que se procesaron por primera vez los datos preliminares flash, las diferencias medias entre los valores del índice PMI final y los valores del índice PMI flash son los siguientes:

Índice Compuesto de Actividad Total = 0.0 (diferencia media en términos absolutos 0.3)

Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios = -0.1 (diferencia media en términos absolutos 0.3)

Índice PMI del Sector Manufacturero = 0.0 (diferencia media en términos absolutos 0.2)

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.

Para más información sobre la metodología del estudio PMI, contacte con: economics@spglobal.com.

Acerca de S&P Global

S&P Global (NYSE: SPGI) 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. www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi

Índices PMI elaborados por S&P Global

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. www.spglobal.com

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 S&P Global Inc o cedidas bajo licencia a S&P Global Inc 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.