

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

La actividad total de la zona euro cae por primera vez en dieciséis meses a medida que los precios suben aún más

Abril 2026

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro se situó en 48.6 (50.7 en marzo), registrando su mínima de los últimos diecisiete meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 47.4 (50.2 en marzo), señalando su mínima de los últimos sesenta y dos meses.

El Flash del Índice de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 52.2 (52.0 en marzo), alcanzando su máxima de los ocho últimos meses.

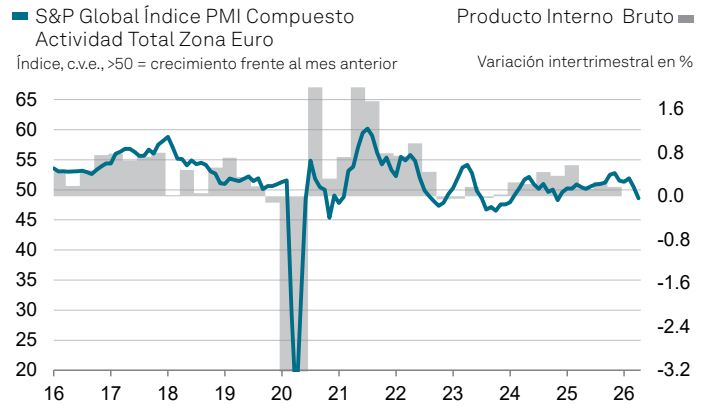
El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 52.2 (51.6 en marzo), marcando su máxima de los últimos cuarenta y siete meses.

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta del PMI®, la economía del sector privado de la zona euro entró en territorio de contracción en abril, poniendo fin a una secuencia de quince meses de crecimiento. La reducción de la actividad total se concentró en el sector servicios, mientras que el sector manufacturero registró una mayor producción, aunque en parte vinculada al aprovisionamiento de stocks de seguridad. Las presiones inflacionistas siguieron aumentando, puesto que tanto los costes de los insumos como los precios cobrados aumentaron a las tasas más acusadas de más de tres años a raíz de las repercusiones de la guerra en Oriente Medio. La guerra también generó intensas perturbaciones en las cadenas de suministro y el sector industrial observó el mayor alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores desde mediados de 2022. Por su parte, la confianza empresarial se debilitó y el nivel de empleo se redujo marginalmente.

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, cayó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por primera vez en dieciséis meses en abril al registrar 48.6, que señala una caída frente a la lectura de 50.7 registrada en marzo.

El declive de la actividad total al comienzo del segundo trimestre se concentró en el sector servicios, cuya actividad comercial se redujo por primera vez en casi un año y decayó al ritmo más intenso desde febrero de 2021. Por otra parte, la producción manufacturera siguió en aumento y se expandió



Datos recopilados entre el 9 y el 21 de abril 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:

“La zona euro se enfrenta a crecientes problemas económicos derivados de la guerra en Oriente Medio, lo que supone una gran contrariedad para los responsables de la política monetaria. El conflicto ha desacelerado la economía en abril y, a la vez, ha hecho que la inflación siga subiendo drásticamente. Mientras tanto, la creciente escasez generalizada de oferta amenaza con frenar aún más el crecimiento y añade una mayor presión alcista en los precios para las próximas semanas.

El Flash del Índice PMI de abril ha entrado en territorio de contracción por primera vez desde fines de 2024, señalando una tasa trimestral de descenso del PIB del 0.1 % tras un aumento del 0.2 % en el primer trimestre. En estos momentos, la guerra está afectando más al sector servicios, cuya actividad comercial está cayendo a un ritmo no observado desde los confinamientos de principios de 2021 por la pandemia. No obstante, el crecimiento sostenido del sector industrial observado en abril no está exento de posibles sorpresas desagradables, ya que la demanda de productos está siendo impulsada por la acumulación de existencias, mientras las empresas luchan por asegurar sus compras antes de que se produzcan nuevas subidas de precios o de que haya escasez de suministros. Los fabricantes han aumentado su actividad de compra

por cuarto mes consecutivo y al ritmo más rápido desde agosto de 2025.

La caída de la actividad total fue generalizada en toda la región. En Alemania, la actividad total decayó por primera vez en once meses, mientras que en Francia, la actividad total cayó al ritmo más marcado desde febrero de 2025. Al mismo tiempo, en el resto de la zona euro se registró una ligera caída de la actividad total, que puso fin a un periodo de crecimiento que se remontaba a enero de 2024.

Los nuevos pedidos disminuyeron en la zona euro por segundo mes consecutivo en abril, y lo hicieron al ritmo más acelerado en casi dieciocho meses. Al igual que ha ocurrido con la actividad total, la reducción en general fue impulsada por la caída de los nuevos pedidos en el sector servicios.

Por otra parte, los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero aumentaron al ritmo más rápido de los últimos cuatro años, respaldados por el primer aumento de los nuevos pedidos de exportación (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) desde febrero de 2022. Sin embargo, parte de este repunte reflejó los informes de clientes que buscaban asegurar sus compras ante la preocupación por el aumento de precios y la escasez de suministros.

Precios

En concordancia con la tendencia observada en marzo tras desatarse la guerra en Oriente Medio, las presiones inflacionistas se fortalecieron en abril.

Los costes de los insumos aumentaron al ritmo más rápido desde fines de 2022. Las tasas de inflación de los costes se aceleraron tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, pero el sector manufacturero fue el que registró el alza más importante.

A su vez, la inflación de los precios cobrados alcanzó su máxima de treinta y siete meses. Los precios de venta aumentaron con especial intensidad en Alemania, aunque también se observó un repunte de la inflación en Francia y en el resto del bloque de la moneda única en su conjunto.

Inventarios y cadenas de suministro

La guerra en Oriente Medio causó retrasos significativos en las cadenas de suministro del sector manufacturero de la zona euro en abril. El alargamiento de los plazos de espera fue el mayor desde julio de 2022.

Al mismo tiempo, los fabricantes siguieron intensificando su actividad de compra en respuesta a la creciente entrada de nuevos pedidos, pero también para hacer acopio de stocks de seguridad. La compra de insumos aumentó por segundo mes consecutivo y lo hizo a un ritmo modesto, que fue el más rápido desde mayo de 2022. Los trastornos en las cadenas de suministro hicieron que los stocks de compra se redujeran pese al aumento de la actividad de compra, pero el ritmo de erosión fue el más débil del periodo actual de treinta y nueve meses de declive. Los stocks de productos terminados también se redujeron en menor medida que en marzo.

Empleo

A pesar de que la actividad total y los nuevos pedidos se redujeron con solidez en abril, las firmas solo recortaron el

de insumos en una magnitud no observada desde principios de 2022, ya que los retrasos en las cadenas de suministro también se han intensificado hasta ser los más generalizados desde la pandemia.

Los costes de los insumos y los precios de venta ya se han disparado, no solo en respuesta a los crecientes costes de las energías sino como reflejo de un aumento más amplio de los precios de las materias primas y de la disparidad entre la demanda y la oferta limitada. Si excluimos la pandemia de la COVID-19, este es el mayor aumento de las presiones de los costes que hemos registrado desde el año 2000.

No es de extrañar que las empresas estén adoptando una visión cada vez más sombría de las perspectivas, por lo que el sentimiento ha llegado ahora a su nivel más bajo desde fines de 2022.

En este entorno, el BCE vuelve a tener la ingrata tarea de decidir si subir los tipos de interés ante la preocupante situación inflacionista o si este pico de precios será momentáneo y su enfoque debería centrarse en evitar que la economía se deslice aún más hacia una recesión. Aunque posponer cualquier decisión podría empeorar cualquiera de estos dos escenarios, sería comprensible que los responsables de la fijación de los tipos de interés esperaran hasta tener más claridad sobre la situación, tanto en términos del conflicto como de la evaluación de la salud económica de la zona euro”.

empleo ligeramente y fue menos pronunciado que en marzo.

En contraste con la situación de la demanda, se observó resiliencia con respecto a los niveles de empleo en el sector servicios, donde las plantillas continuaron en ligero aumento. Por su parte, la dotación de personal en el sector manufacturero se redujo.

Alemania indicó una caída del empleo, pero los niveles de personal aumentaron en Francia y en el resto de la zona euro en su conjunto.

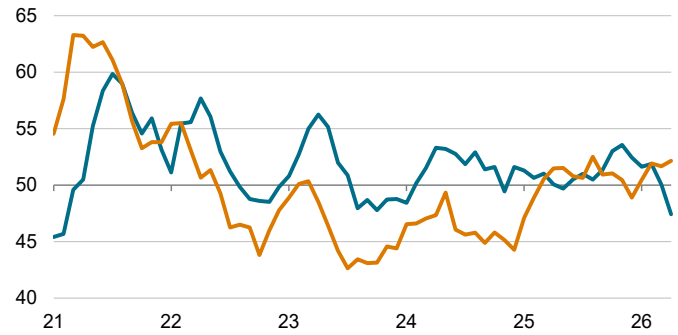
Perspectivas

La confianza en las perspectivas para la actividad empresarial en los próximos doce meses siguió desvaneciéndose, después de alcanzar su máxima en veintiún meses en febrero. El sentimiento en abril fue el más deslucido desde noviembre de 2022 y se situó cómodamente por debajo de la media desde el comienzo de la serie (en 2012).

El optimismo en el sector servicios fue el más débil de los últimos tres años y medio, mientras que en el sector manufacturero la confianza empresarial cayó hasta su mínima en diecisiete meses.

Las empresas alemanas expresaron perspectivas pesimistas por primera vez en poco más de dieciocho meses, mientras que en Francia y el resto de la zona euro en su conjunto se señaló un optimismo más débil, pero aún positivo.

■ 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



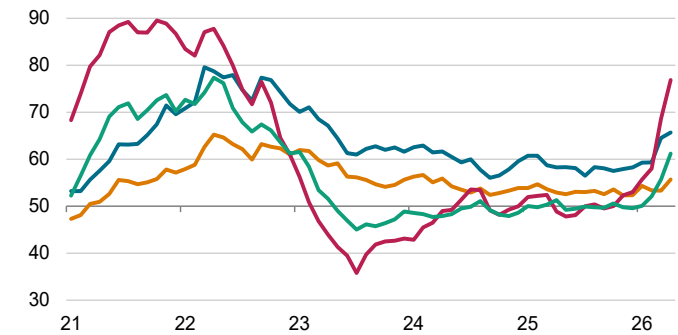
Fuente: S&P Global PMI. ©2026 S&P Global.

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 abril se publican el día 4 de mayo para los índices del sector manufacturero y el día 6 de mayo 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

Acerca del Índice 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. 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.