

S&P Global PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

La actividad económica de la zona euro se contrae a un ritmo más fuerte a medida que se registra un repunte de la inflación

Mayo 2026

El Índice S&P Global PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 48.5 (48.8 en abril), registrando su mínima de dieciocho meses.

El Índice S&P Global PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 47.7 (47.6 en abril), señalando su máxima de dos meses.

Las presiones inflacionistas se intensifican de nuevo.

A juzgar por los últimos datos de la encuesta S&P Global PMI[®], la actividad empresarial del sector privado en la zona euro se contrajo en mayo al ritmo más pronunciado en dieciocho meses y registró dos meses consecutivos de contracción por primera vez desde finales de 2024. La nueva caída de la demanda de productos y servicios de la zona euro lastró los niveles de producción y actividad comercial, especialmente en los mercados de exportación*, donde los nuevos pedidos internacionales se desplomaron al ritmo más rápido en cinco meses. También se observaron señales de debilitamiento en el mercado laboral de la zona euro, ya que la destrucción de empleo aumentó.

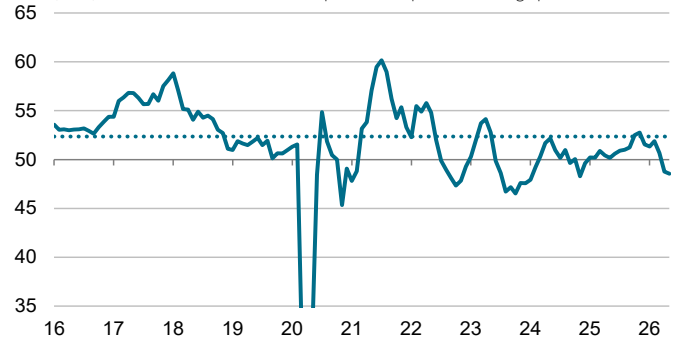
En cuanto a la evolución de los precios, las presiones de los costes de los insumos se intensificaron aún más en mayo, manteniéndose en el nivel más alto desde finales de 2022. La tasa de inflación de los precios cobrados se aceleró por tercer mes consecutivo.

El Índice S&P Global PMI[®] Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro ajustado estacionalmente, un promedio ponderado del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero y del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios, se situó aún más por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en mayo, lo que indica un ritmo más fuerte de declive de la actividad económica del sector privado. Tras disminuir de 48.8 registrado en abril a 48.5, la contracción observada fue moderada, pero la más pronunciada en un año y medio. Los datos subyacentes de la encuesta revelaron que los niveles de actividad total en el sector privado de la zona euro se vieron lastrados por el sector servicios, ya que la producción manufacturera siguió aumentando (aunque a un ritmo más lento).

Los datos desglosados de los cuatro países de la zona euro de los que se dispone de datos del índice PMI Compuesto revelaron que la desaceleración fue impulsada, una vez más, por las dos mayores economías del bloque monetario: Alemania y Francia. Por su parte, Italia y España registraron expansiones de la actividad total del sector privado, aunque los ritmos de crecimiento fueron marginales.

En lo que respecta a la zona euro en su conjunto, la demanda de productos y servicios se debilitó de nuevo en mayo. Este hecho fue subrayado por el tercer descenso mensual consecutivo de

S&P Global PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro
Índice, c.v.e., >50 = crecimiento m/m. Línea punteada = promedio a largo plazo.



Los datos se recopilaron entre el 12 y el 26 de mayo de 2026.

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

Comentario

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

“Puesto que la actividad empresarial en la zona euro cayó por segundo mes consecutivo en mayo, parece cada vez más probable que la economía entre en territorio de contracción en el segundo trimestre. Los datos del índice PMI señalan una caída trimestral del PIB del 0.2 %, salvo que se produzca un cambio significativo en junio.

Mientras tanto, las presiones de los precios se han intensificado hasta alcanzar su nivel más preocupante en más de tres años, lo que sugiere que la inflación podría acercarse al 4 % en los próximos meses.

Estas presiones de los precios resultarán incómodas para el Banco Central Europeo, que querrá demostrar que actúa con rapidez para evitar que la inflación se consolide. Sin embargo, a los responsables de las políticas monetarias también les preocupará, sin duda, que puedan estar subiendo los tipos de interés en plena desaceleración económica, lo que aumentaría los riesgos de una recesión.

Por lo tanto, si bien una subida de los tipos de interés podría considerarse una medida de precaución, será más difícil justificar nuevas subidas si la economía continúa debilitándose, sobre todo porque esta disminución de la demanda limitará el poder de fijación de precios y el crecimiento salarial”.

la entrada de nuevos pedidos en total. No obstante, aunque el ritmo de declive se ha ralentizado desde abril, fue el segundo más pronunciado desde noviembre de 2024. Los nuevos pedidos recibidos de clientes del extranjero frenaron aún más la actividad de ventas, ya que las exportaciones del sector privado cayeron al ritmo más rápido en lo que va del año hasta la fecha.

Ante la caída de los nuevos pedidos, las empresas de la zona euro informaron de un mayor exceso de capacidad en mayo. Los pedidos pendientes se completaron al ritmo más fuerte en catorce meses, a pesar de que los últimos datos de la encuesta indicaron una reducción simultánea en el número de dotación de personal en el sector privado. El ritmo de destrucción de empleo fue el más pronunciado en cinco años y medio, aunque en general fue solo leve.

Una conclusión clave de los resultados de la encuesta de mayo se refiere a los precios, ya que los últimos datos mostraron una nueva intensificación de las presiones inflacionistas en la economía de la zona euro. Los costes de los insumos aumentaron al ritmo más pronunciado en tres años y medio, mientras que la inflación de los precios cobrados alcanzó su máxima en treinta y ocho meses.

Como nota positiva, en mayo se observó una modesta recuperación de la confianza empresarial, ya que las expectativas mejoraron respecto a la mínima reciente registrada en abril. Sin embargo, el optimismo se mantuvo débil en comparación con los estándares históricos y muy por debajo del nivel previo al comienzo de la guerra en Oriente Medio.

*Incluye el comercio dentro de la zona euro.

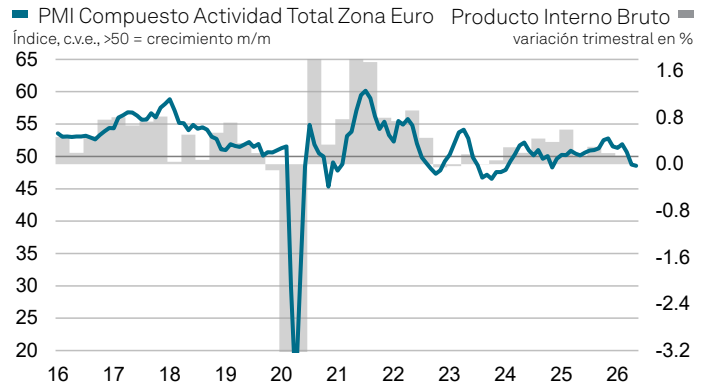
S&P Global PMI Sector Servicios de la Zona Euro

El Índice S&P Global PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro volvió a situarse por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en mayo, lo que indica una caída sostenida de la actividad. Si bien repuntó ligeramente de 47.6 registrado en abril a 47.7 en mayo, esto indica un ritmo de declive ligeramente más lento que el del mes anterior.

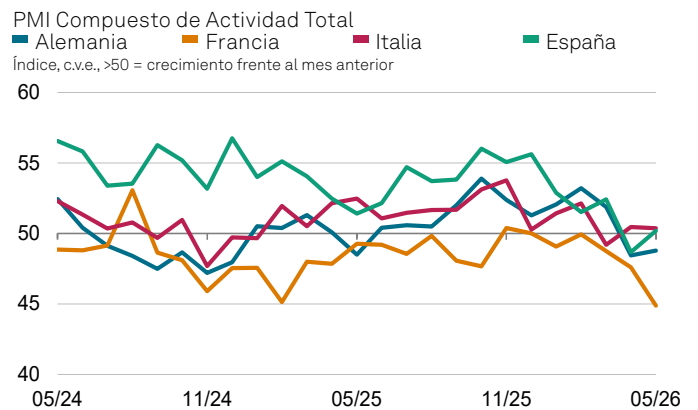
A juzgar por los últimos resultados de la encuesta, la disminución de los nuevos pedidos recibidos siguió siendo una característica destacada, extendiendo a tres meses el actual periodo de contracción de la demanda de servicios de la zona euro. En consecuencia, el nivel de pedidos pendientes se redujo, a pesar de que el número de dotación de personal en el sector disminuyó por primera vez desde enero de 2021.

Las expectativas empresariales para la actividad en los próximos doce meses mejoraron ligeramente en mayo, pero aun así fueron las segundas más bajas en doce meses.

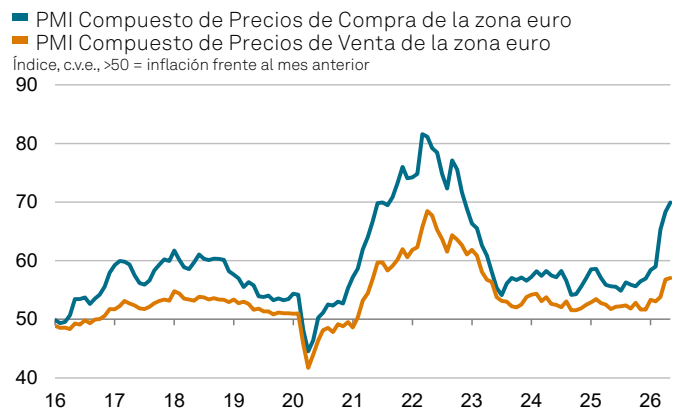
La presión de los costes en el sector servicios continuó aumentando, como ha ocurrido cada mes desde el inicio de la guerra en Oriente Medio. No obstante, la inflación de los precios cobrados solo experimentó un ligero aumento con respecto a abril.



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



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



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

Contacto

Chris Williamson
Chief Business Economist
S&P Global Market Intelligence
T: +44-20-7260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Joe Hayes
Principal Economist
S&P Global Market Intelligence
T: +44-1344-328-099
joe.hayes@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 prensa de S&P Global contacte con:
press.mi@spglobal.com. Para leer nuestra política de privacidad, pinche [aquí](#).

Metodología

El Índice S&P Global PMI® Compuesto de la zona euro es compilado por S&P Global. Se basa en las respuestas a las encuestas remitidas a paneles de empresas en el sector manufacturero y sector servicios en ocho países, que en su totalidad suman alrededor de 5.000 empresas del sector privado. Cada panel está estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de las empresas, en proporción a las contribuciones que realizan al PIB de cada país.

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 calcula un índice de difusión para cada una de las variables de la encuesta del sector manufacturero y del sector servicios, a nivel de país. El índice es la suma del porcentaje de 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 (fuente: 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 (fuente: Eurostat).

El índice principal compuesto 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).

El índice principal del Sector Servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Se trata de un índice de difusión calculado a partir de una sola pregunta sobre 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 la cifra principal Índice PMI del Sector Manufacturero.

Una vez publicados, los datos subyacentes de la encuesta no se modifican después de su publicación inicial, aunque sí se puede modificar ocasionalmente los factores de ajuste estacional, lo cual afectará las series de datos ajustados estacionales.

Los datos compuestos de la estimación flash se calcularon a partir del 81% del total de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI Compuesto de Actividad Total es 0.0 (0.3 en términos absolutos). Los datos de la estimación flash para el sector servicios se calcularon a partir del 74% del total de respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios es 0.1 (0.3 en términos absolutos).

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

S&P Global

S&P Global (cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Nueva York "NYSE" con el símbolo 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. www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi

Estudios del PMI elaborados por S&P Global

Los estudios del 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.