

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

El crecimiento de la actividad total de la zona euro se ralentiza en marzo mientras que la inflación de los costes alcanza su máxima de más de tres años

Marzo 2026

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro se situó en 50.5 (51.9 en febrero), registrando su mínima de los diez últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 50.1 (51.9 en febrero), señalando su mínima de los diez últimos meses.

El Flash del Índice de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 51.7 (51.9 en febrero), alcanzando su mínima de los dos últimos meses.

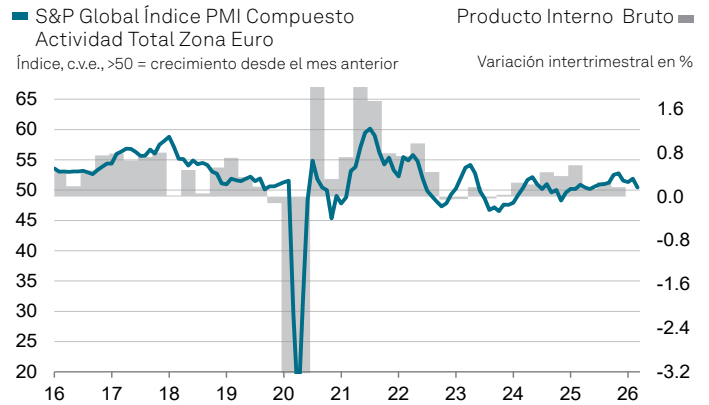
El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 51.4 (50.8 en febrero), marcando su máxima de los últimos cuarenta y cinco meses.

Los datos preliminares de la encuesta del PMI® de marzo indicaron que el crecimiento de la actividad total en el sector privado de la zona euro casi se estancó a raíz de una reducción de los nuevos pedidos. En particular, destaca que la tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró intensamente tras el estallido de la guerra en Oriente Medio hasta alcanzar la más rápida en poco más de tres años. Los precios de venta también aumentaron a un ritmo más marcado, pero la aceleración fue mucho menos pronunciada que la observada para los costes de los insumos. La guerra también ha causado problemas en las cadenas de suministro y los fabricantes informaron del mayor alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores de más de tres años y medio. Por otra parte, las empresas encuestadas redujeron marginalmente el empleo y se mostraron mucho menos optimistas que en febrero con respecto a las perspectivas para la actividad total en los próximos doce meses.

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 y es compilado por S&P Global, se situó en 50.5 en marzo, por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por decimoquinto mes consecutivo, y señaló una nueva expansión de la actividad empresarial en la zona euro. No obstante, la última lectura supuso un descenso frente a 51.9 registrado en febrero y sugiere una expansión tan solo leve, que fue la más débil de los últimos diez meses.

La desaceleración del crecimiento se debió en gran medida a un nivel de casi paralización de la actividad comercial en el



Datos recopilados entre el 12 y el 20 de marzo 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:

“El Flash del Índice PMI de la zona euro está activando las alarmas de estanflación a medida que la guerra en Oriente Medio impulsa los precios intensamente al alza mientras desalienta el crecimiento. Los costes de las empresas están aumentando al ritmo más rápido en más de tres años debido a la subida de los precios de la energía y la obstaculización de las cadenas de suministro como resultado de la guerra. Los retrasos en las entregas de los proveedores han subido rápidamente, hasta su máxima desde mediados de 2022, y en gran parte se relacionan con problemas de transporte.

Mientras tanto, el crecimiento de la actividad total se ha ralentizado hasta casi estancarse debido a una caída de la confianza empresarial y al deterioro de los nuevos pedidos. La caída en las expectativas de actividad futura fue la mayor registrada desde la invasión rusa de Ucrania en 2022.

Los datos de la encuesta indican que el crecimiento del PIB de la zona euro se desacelerará hasta una tasa trimestral de casi 0.1 % en marzo, y los indicadores a futuro apuntan a un mayor riesgo de recesión en los próximos meses. El indicador de precios de la encuesta señala que la inflación de los precios al consumidor se acelera hasta cerca del 3 %, mientras que la presión de los costes probablemente hará aumentar la inflación

sector servicios. Por su parte, la producción manufacturera aumentó modestamente y a un ritmo que fue ligeramente más lento que el de febrero.

La actividad total continuó en aumento en Alemania, apoyada por la expansión más rápida de la producción manufacturera en más de cuatro años, pero volvió a caer en Francia. Entretanto, en el resto de la zona euro solo se registró una ligera expansión de la actividad total, que fue la más débil en veintisiete meses.

El debilitamiento de la expansión de la actividad total mencionado se registró debido a una renovada caída de los nuevos pedidos, la primera en ocho meses. El declive se focalizó en el sector servicios, puesto que los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero siguieron aumentando.

Los nuevos pedidos de exportación (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) disminuyeron modestamente una vez más, pese a que los nuevos pedidos procedentes del extranjero del sector manufacturero casi se estabilizaron. Los nuevos pedidos de clientes extranjeros se han reducido por cuadragésimo noveno mes consecutivo.

Precios

Un factor clave de los datos de marzo fue una marcada aceleración en la tasa de inflación de los costes de los insumos. Los precios de los insumos aumentaron al ritmo más rápido desde febrero de 2023. Se registró una inflación más aguda tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, aunque la aceleración fue mucho más pronunciada en el sector manufacturero. Los ritmos de aumento se aceleraron en Alemania, Francia y en el resto de la zona euro.

Debido al intenso aumento de los costes, las firmas de la zona euro también aumentaron sus precios de venta a un ritmo mayor en marzo. De todos modos, la aceleración de la inflación fue mucho más moderada que la observada en el caso de los costes. No obstante, los precios de venta aumentaron al ritmo más intenso desde febrero de 2024.

Inventarios y cadenas de suministro

Además de provocar un aumento de los costes, la guerra en Oriente Medio también generó un alargamiento de los plazos de espera por los insumos en el sector manufacturero de la zona euro. Los plazos de entrega de los proveedores se alargaron intensamente en marzo, y en su mayor medida desde agosto de 2022.

Las dificultades en las cadenas de suministro al final del primer trimestre coincidieron con una renovada expansión de la actividad de compra en el sector manufacturero, que puso fin a una secuencia de cuarenta y cuatro meses de declive. No obstante, los stocks de insumos y de productos terminados siguieron disminuyendo, y en mayor medida que en el mes anterior.

Empleo

Entretanto, el empleo volvió a decaer en marzo, que marcó el tercer mes consecutivo en el que se registró una reducción marginal de los niveles de empleo. La caída en general de las plantillas se concentró en el sector manufacturero, donde se han registrado recortes ininterrumpidos desde junio de 2023.

de los precios de venta aún más en los próximos meses.

Las perspectivas dependen de la duración de la guerra y de cualquier posible impacto de largo plazo en la energía y las cadenas de suministro, pero los datos preliminares del Flash PMI subrayan que el Banco Central Europeo ya no se encuentra en un "lugar ideal" respecto al crecimiento y la inflación, y que tendrá que avanzar con cautela respecto a la política ante un claro y creciente riesgo de estanflación en los próximos meses".

La última reducción fue modesta, pero la más marcada en los últimos tres meses. Por su parte, el empleo en el sector servicios aumentó ligeramente, pero al menor ritmo desde septiembre de 2025.

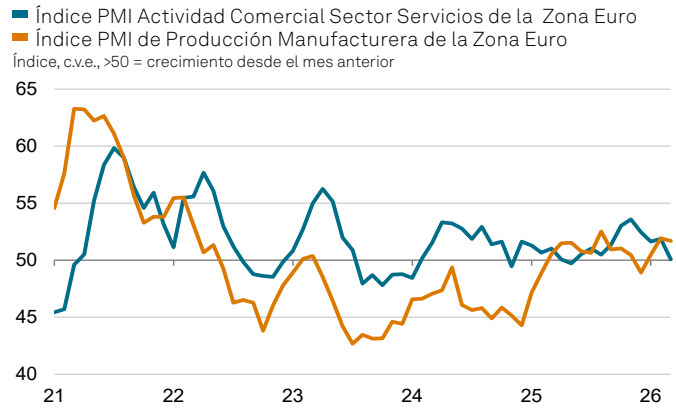
Los niveles de personal disminuyeron en Alemania y Francia, mientras que en el resto de la zona euro se observó el aumento más débil del empleo desde noviembre de 2023.

Continuando con la tendencia observada todos los meses durante los últimos tres años, las empresas pudieron reducir sus pedidos pendientes en marzo. Sin embargo, la tasa de erosión fue solo ligera y prácticamente igual a la observada en febrero.

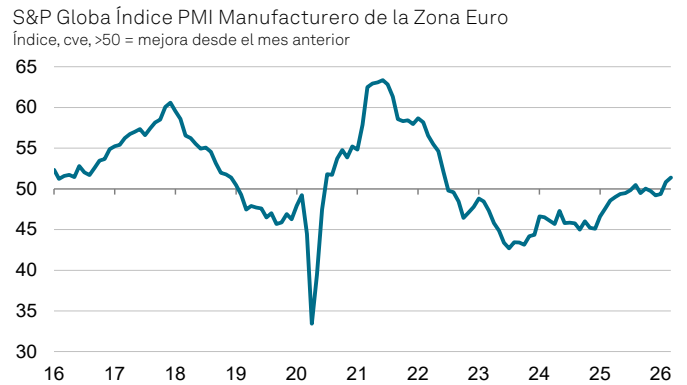
Perspectivas

La confianza empresarial cayó abruptamente en la zona euro en marzo, y fue la más baja de casi un año. La caída mensual del sentimiento fue la mayor desde que Rusia invadió Ucrania a principios de 2022. Las empresas siguieron prediciendo un aumento de la actividad total durante los próximos doce meses, pero el grado de optimismo se situó por debajo del promedio de la serie.

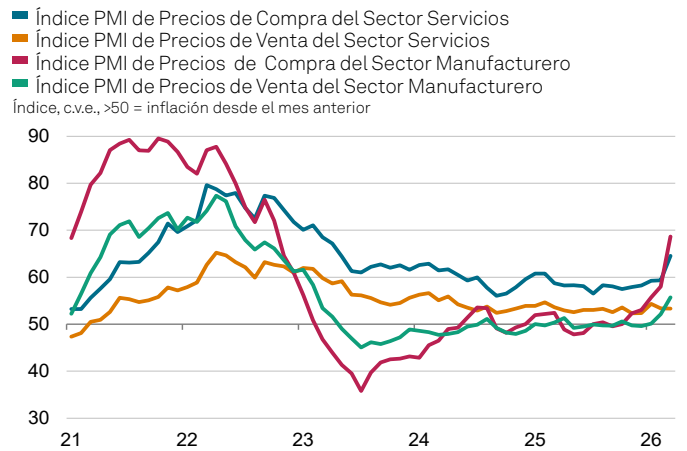
Se observó una reducción de la positividad tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios y también en las tres áreas geográficas cubiertas por el estudio Flash del PMI (Alemania, Francia y el resto de la zona euro).



Fuente: S&P Global PMI. ©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: +44-779-5555-061
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 marzo se publican el día 1 de abril para los índices del sector manufacturero y el día 7 de abril 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. 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

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.

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

PMI elaborado 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.