

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

La economía de la zona euro se contrae por primera vez en casi un año y medio, mientras que la inflación continúa aumentando

Abril 2026

El Índice S&P Global PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 48.8 (50.7 en marzo), registrando su mínima de diecisiete meses.

El Índice S&P Global PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 47.6 (50.2 en marzo), señalando su mínima de sesenta y dos meses.

Los precios de venta suben al ritmo más rápido de tres años.

Los últimos datos de la encuesta S&P Global PMI[®] indicaron una estanflación en la economía de la zona euro en abril, ya que la primera caída de la actividad empresarial del sector privado desde diciembre de 2024 estuvo acompañada por el aumento más fuerte de los precios cobrados en tres años. Asimismo, la confianza empresarial decayó hasta su nivel más bajo en treinta y un meses y se produjo una nueva reducción del empleo.

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 por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, que separa el crecimiento de la contracción, por primera vez en casi un año y medio en abril. El índice disminuyó de 50.7 registrado en marzo a 48.8 y alcanzó su nivel más bajo desde noviembre de 2024. En general, esta lectura indicó una modesta contracción de la actividad empresarial del sector privado.

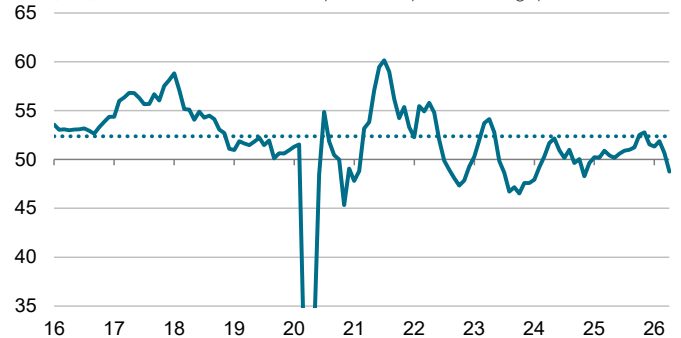
De los países de la zona euro de los que se dispone de datos del índice PMI Compuesto, tres registraron contracciones de la actividad total en abril: Alemania, Francia y España, mientras que Italia e Irlanda experimentaron expansiones. Cabe destacar que los niveles de actividad del sector privado en las dos mayores economías de la zona euro cayeron al ritmo más rápido en más de un año, mientras que en España la desaceleración de la actividad total fue la más pronunciada desde agosto de 2023.

La caída de la actividad empresarial a nivel compuesto reflejó íntegramente la contracción en el sector servicios, que fue la más rápida en más de cinco años y compensó con creces un aumento más intenso de la producción manufacturera. Esta situación también se observó en lo que respecta a los nuevos pedidos en total, que cayeron por segundo mes consecutivo en abril y al ritmo más fuerte desde noviembre de 2024.

La confianza empresarial en la zona euro volvió a deteriorarse en abril, indicando un descenso sostenido del sentimiento desde el estallido de la guerra en Oriente Medio. Las expectativas de crecimiento de las empresas para los próximos doce meses fueron las menos optimistas en poco más de dos años y medio.

Al igual que en marzo, el empleo en el sector privado de la zona euro disminuyó ligeramente durante el último periodo de la encuesta. La

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 9 y el 27 de abril de 2026.

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

Comentario

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

“Los datos finales del índice PMI de la zona euro de abril confirman los indicios tempranos de una economía que se encamina hacia el declive, a medida que la guerra en Oriente Medio frena la recuperación que se venía gestando antes del estallido del conflicto.

Aunque hasta el momento solo se observa una modesta caída trimestral del PIB del 0.1%, la ausencia de señales de que la crisis vaya a remitir pronto sugiere que la desaceleración podría agravarse rápidamente.

Hasta ahora, el sector servicios ha sido el más afectado, ya que las empresas orientadas al consumidor están sufriendo una presión particular, en medio de la doble crisis del aumento vertiginoso de los precios de la energía y las interrupciones de los viajes. Sin embargo, aunque el sector manufacturero ha mostrado resiliencia hasta el momento, esto se debe al acopio de existencias, ya que las empresas temen nuevas subidas de precios y restricciones en el suministro. Esto no solo frenará el crecimiento de la economía manufacturera en los próximos meses a medida que disminuya el acopio de existencias, sino que también tendrá un efecto dominó en las empresas del sector servicios que dependen de insumos manufacturados, especialmente alimentos y, por supuesto, combustibles refinados, si se materializan estas preocupaciones adicionales sobre el suministro y los precios.

La posibilidad de subidas de los tipos de interés también preocupa a muchas empresas de servicios financieros, afectando especialmente a la actividad inmobiliaria. Sin embargo, la respuesta del Banco Central Europeo al fuerte aumento de la inflación que señala el índice PMI tendrá una influencia clave en las perspectivas económicas, mucho más allá del sector inmobiliario. Lo alarmante es que, como las expectativas de crecimiento empresarial ya se han reducido drásticamente desde que comenzó la guerra, unos tipos de interés más altos agravarán esta caída inicial de la confianza”.

destrucción de empleo se concentró en el sector manufacturero, ya que la dotación de personal en el sector servicios se mantuvo prácticamente sin cambios desde marzo. No obstante, el volumen de pedidos pendientes se redujo con mayor rapidez en abril. De hecho, la reducción de los pedidos pendientes fue la más pronunciada desde mayo de 2025.

La presión de los costes de los insumos continuó aumentando considerablemente en abril. La tasa de inflación se aceleró aún más, alcanzando su máxima en cuarenta meses, lo que refleja una aceleración generalizada en el sector. En consecuencia, los precios cobrados se incrementaron de forma más agresiva al comienzo del segundo trimestre, y las empresas de tanto el sector manufacturero como el sector servicios aumentaron sus tarifas en mayor medida que en marzo. El ritmo de incremento en general de las tarifas fue el más pronunciado en tres años.

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 entró en territorio de contracción por primera vez en casi un año en abril. Al disminuir de 50.2 registrado en marzo a 47.6, la última cifra indicó la mayor reducción de la actividad desde febrero de 2021.

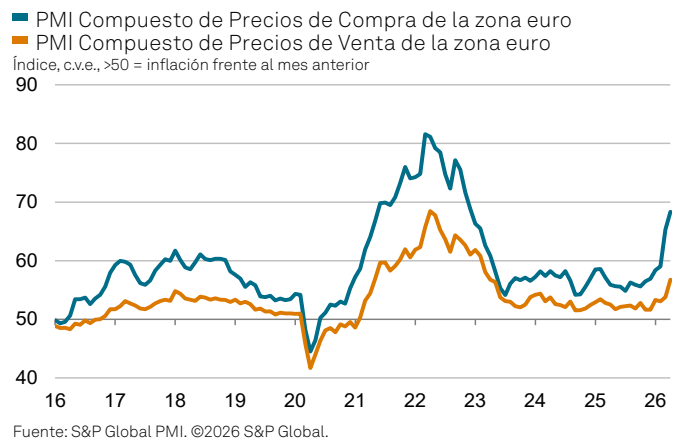
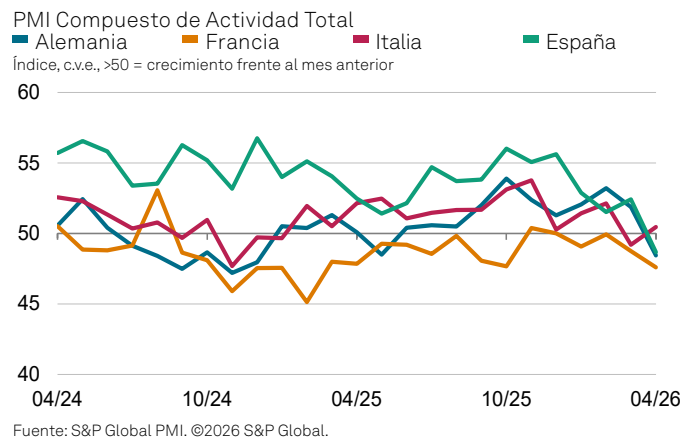
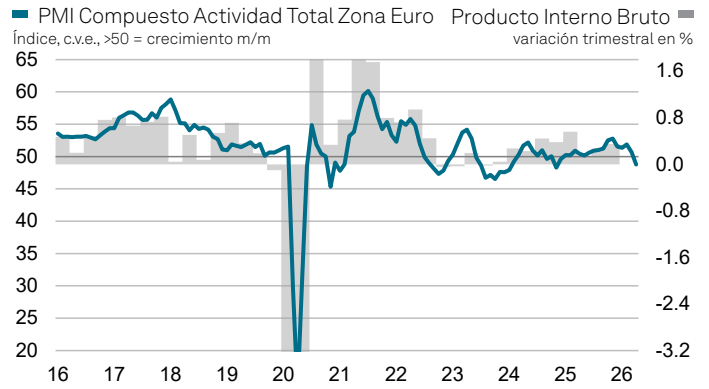
La demanda de servicios de la zona euro disminuyó de nuevo en abril. De hecho, la reducción fue la más pronunciada desde octubre de 2023. Esto reflejó, en parte, un deterioro en el volumen de los nuevos pedidos para exportaciones*.

El empleo en el sector servicios de la zona euro se mantuvo prácticamente sin cambios por segundo mes consecutivo en abril. Sin embargo, este hecho supuso una desviación notable de la sólida tendencia de creación de empleo observada (en promedio) durante los cinco años anteriores al estallido de la guerra en Oriente Medio. No obstante, los pedidos pendientes de rerealización se pusieron al día al ritmo más rápido desde marzo de 2025.

En cuanto a la tendencia de los precios, las tasas de inflación de los costes de los insumos y de los precios de venta se aceleraron hasta alcanzar sus máximas de tres y dos años respectivamente.

Por último, la confianza empresarial en el sector servicios de la zona euro decayó en abril hasta su nivel más bajo en cuarenta y dos meses.

*Incluye el comercio dentro de la zona euro.



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 87% 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 82% 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.