

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10.00 Madrid (09.00 UTC) del 24 de enero de 2023

Flash del Índice PMI® de la Zona Euro de S&P Global

La zona euro regresa a territorio de crecimiento en el primer mes de 2023, a la vez que aumenta la inflación de los precios de venta

Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.2 (49.3 en diciembre), registrando su máxima de los siete últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 50.7 (49.8 en diciembre), señalando su máxima de los seis últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 49.0 (47.8 en diciembre), alcanzando su máxima de los siete últimos meses.

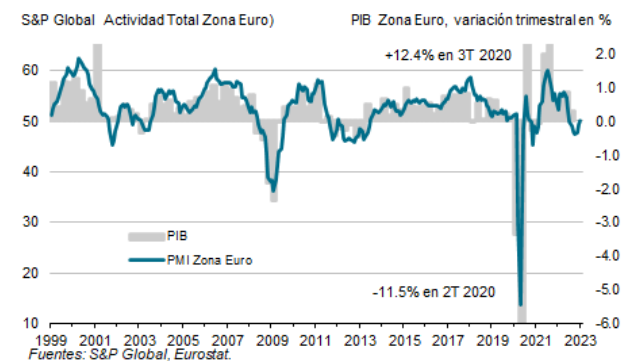
El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 48.8 (47.8 en diciembre), registrando su máxima de los cinco últimos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 20 de enero

A juzgar por los datos del Flash del PMI de S&P Global, la actividad empresarial de la zona euro aumentó ligeramente en el primer mes de 2023, señalando un regreso vacilante al crecimiento después de seis meses consecutivos de declive. La confianza empresarial ascendió con intensidad, lo que sugiere que las perspectivas para los próximos doce meses mejoran marcadamente. Mientras tanto, las carteras de pedidos señalan ritmos de contracción más reducidos. El crecimiento del empleo también ha cobrado ímpetu debido a que las firmas se preparan para unos próximos doce meses mejores de lo que se anticipaba anteriormente.

Al mismo tiempo, la inflación de los costes siguió atenuándose gracias a la moderación de las tensiones en las cadenas de suministro, pero la inflación de los precios medios de venta (tanto de los productos como de los servicios) siguió aumentando, lo que refleja el incremento aún elevado de los costes y las presiones al alza de los costes salariales.

Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global



A juzgar por la estimación "flash" preliminar, el **Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global** ajustado estacionalmente aumentó por tercer mes consecutivo en enero, subiendo de 49.3 registrado en diciembre a 50.2, por lo que superó el nivel de ausencia de cambios de 50.0 y, por lo tanto, indicó la primera expansión de la actividad empresarial –que, de todos modos, fue solo leve– desde junio del año pasado.

La lectura preliminar "flash" se basa en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta, y abarca el sector manufacturero y de servicios. La actividad empresarial del sector servicios aumentó en enero por primera vez desde julio del año pasado (el índice de actividad empresarial del sector servicios aumentó de 49.8 a 50.7), mientras que la producción manufacturera se contrajo apenas modestamente (el índice respectivo ascendió de 47.8 a 49.0), registrando la menor caída de la producción industrial desde junio de 2022.

El crecimiento fue impulsado por los sectores de tecnología (servicios y equipos informáticos) y por los sectores farmacéutico y de cuidado de la salud, aunque los servicios industriales también repuntaron y volvieron a territorio de expansión. No obstante, las desaceleraciones también se atenuaron en el sector de servicios financieros, incluyendo notablemente el subsector inmobiliario, y en el de recursos básicos, mientras que los subsectores de cara al público, como el de turismo y ocio y el de enseres domésticos, mostraron indicios de estabilización después de varios meses de declive.

News Release

En la zona euro, **Alemania** indicó apenas una caída marginal de la actividad total y su PMI compuesto aumentó de 49.0 registrado en diciembre a 49.7, su máximo nivel desde que la actividad total comenzó a reducirse en julio de 2022, impulsado por un pequeño regreso al crecimiento de la actividad empresarial en el sector servicios. Pese a que la producción manufacturera siguió cayendo al mismo ritmo que en diciembre, el declive se mantuvo mucho menos marcado que el registrado en otoño pasado.

Al mismo tiempo, la actividad total cayó por tercer mes consecutivo en **Francia**, cuyo índice compuesto se redujo de 49.1 a 49.0, indicando un ligero empeoramiento del ritmo de declive. Una atenuación del ritmo de declive de la producción manufacturera fue contrarrestada por una caída más intensa de la actividad del sector servicios.

Entretanto, en el **resto de la zona euro** en su conjunto, la actividad total regresó al crecimiento después de cuatro meses de contracción, impulsada por el alza más intensa de la actividad del sector servicios de los siete últimos meses y un nivel cercano a la estabilización de la producción manufacturera.

El leve regreso al crecimiento de la actividad total en la zona euro en su conjunto se vio acompañado de una intensa mejora del optimismo con respecto a los próximos doce meses. El índice PMI Compuesto de Expectativas Comerciales Futuras para la zona euro señaló en enero su mayor aumento mensual desde junio de 2020, gracias a las mejoras de los tres meses anteriores, que impulsaron la confianza hasta su máxima desde mayo de 2022. El sentimiento mejoró tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, repuntando en Francia, Alemania y el resto de la zona euro en su conjunto.

Los datos de la encuesta también arrojaron algunas novedades alentadoras con respecto a las perspectivas a corto plazo para las carteras de pedidos. Pese a que los nuevos pedidos cayeron por séptimo mes consecutivo, el declive fue el más reducido registrado durante este período de contracción. Los nuevos pedidos recibidos por las empresas proveedoras de servicios solo disminuyeron ligeramente mientras que los nuevos pedidos de productos manufactureros se redujeron al ritmo más lento desde mayo del año pasado, a pesar de seguir cayendo drásticamente.

Del mismo modo, aunque los pedidos pendientes de realización siguieron reduciéndose (cayendo por séptimo mes consecutivo), su declive fue el menos intenso desde octubre de 2022.

Las empresas respondieron a esta mejora de las perspectivas empresariales y a la moderación del declive de la demanda a través de un aumento de la contratación. El empleo aumentó en enero al mayor ritmo en los últimos tres meses, acelerándose tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. Sin embargo, la tasa de creación de empleo se mantuvo mucho más débil que la observada en enero de 2022. El análisis por países revela que la creación de empleo aumentó en todos los países,

encabezados por Alemania.

Por otra parte, las fábricas indicaron que los plazos de entrega de los proveedores se mantuvieron sin cambios por segundo mes consecutivo, contrastando con el panorama de deterioro del suministro observado durante los tres años anteriores. Cabe destacar que los plazos de entrega mejoraron por tercer mes consecutivo en Alemania (aunque empeoraron en Francia).

Las tensiones en las cadenas de suministro se han atenuado en parte debido a una menor demanda de insumos, la cual se redujo de nuevo intensamente en enero (aunque en menor medida que en cada uno de los tres meses precedentes), lo que a su vez se debe a un creciente cambio de dirección desde la interrupción del acopio de existencias hacia una reducción de los stocks. Tanto los stocks de materias primas como de productos terminados cayeron por primera vez en dieciséis y ocho meses respectivamente.

El alivio de las presiones de las cadenas de suministro fue uno de los factores que contribuyó a atenuar la inflación de los costes. Otro factor fue el aplacamiento de los mercados de energías, especialmente con relación al sector manufacturero. Los precios pagados, medidos en su conjunto, aumentaron en enero al ritmo más lento desde abril de 2021, pese a que siguen situándose en un nivel muy superior a la media a largo plazo del estudio antes de la pandemia. Sin embargo, la inflación de los costes del sector manufacturero se ha reducido por debajo de su media antes de la pandemia, hasta alcanzar su mínima desde octubre de 2020, y la inflación de los costes del sector servicios ha disminuido hasta su mínima en trece meses.

Pese a que la inflación de los costes se ha desacelerado, los precios medios cobrados por los productos y servicios aumentaron a un ritmo ligeramente más intenso que en diciembre, y las tasas de inflación se incrementaron en el sector manufacturero y en el sector servicios. Aunque en ambos sectores las tasas de aumento no alcanzaron las de las máximas recientes, la sostenida presión al alza en los precios de venta reflejó en parte los esfuerzos por recomponer los márgenes de beneficios, especialmente de cara a los costes históricamente elevados de las energías y otras materias primas, además de los crecientes costes de personal.

Comentando sobre los datos del Flash PMI, **Chris Williamson**, Chief Business Economist de S&P Global Market Intelligence, señaló:

“Una estabilización de la economía de la zona euro en el primer mes del año se suma a los indicios de que la región podría salvarse de la recesión. La encuesta sugiere que en octubre del año pasado se llegó al punto álgido y desde entonces los temores, especialmente en torno al mercado de las energías, han sido aliviados por la reducción de los precios, a la que contribuyeron unas condiciones climáticas más templadas de lo habitual y

News Release

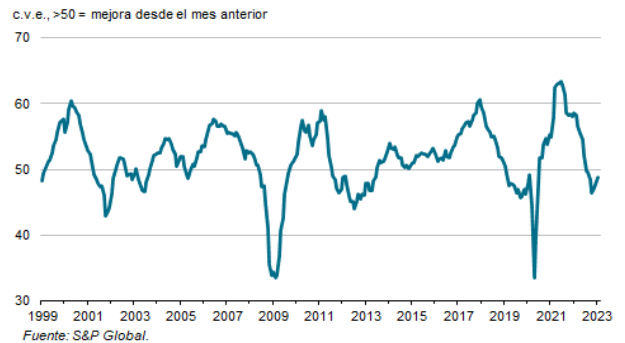
las ayudas generosas de los Gobiernos. Al mismo tiempo, las tensiones de las cadenas de suministro se han reducido, beneficiando más especialmente a los productores en Alemania, y más recientemente la reapertura de la economía china ha contribuido a renovar la confianza en las perspectivas económicas mundiales para 2023, impulsando el optimismo empresarial a niveles mucho más altos.

No obstante, la región aún no está de ningún modo libre de dificultades, puesto que la demanda sigue disminuyendo (apenas cayendo a un ritmo reducido) y un aumento de la tasa de inflación de los precios de venta de los productos y servicios aumentará las razones para que los partidarios de la línea dura soliciten un mayor endurecimiento de la política monetaria. Se acentúan los motivos para aumentar las tasas de interés debido al incremento de la creación de empleo registrado durante el mes de enero y a los indicios de que el aumento de los costes salariales ha impulsado el último incremento de las presiones de los precios.

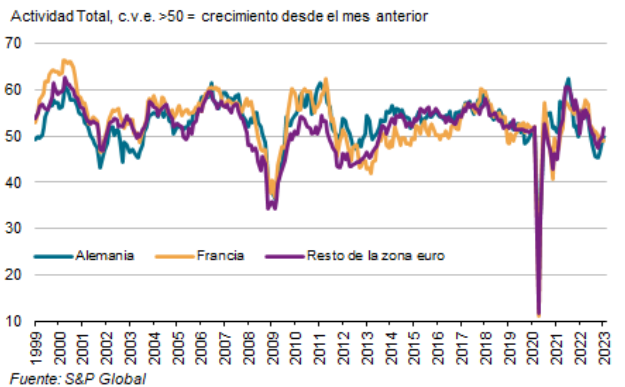
Por otra parte, el hecho de que la encuesta apenas indique una estabilización de la economía de la zona euro, que sugiere que no debe descartarse la posibilidad de una nueva caída en territorio de contracción a medida que aumentan los costes del préstamo, apoyaría las razones para ejercer cautela en cuanto a las políticas, sin embargo, la encuesta aporta sin lugar a dudas bienvenidas buenas noticias que sugieren que de producirse una desaceleración, probablemente esta sería mucho menos aguda que lo que se temía anteriormente y que quizás la recesión pueda evitarse por completo”.

-Fin-

Flash del Índice PMI Manufacturero de la Zona Euro de S&P Global



Índices PMI de la Actividad Total de las economías principales comparado con el resto de la zona euro



Comunicado de prensa

Contacto

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson, Chief Business Economist
Teléfono +44-20-7260-2329
Móvil +44-779-5555-061
Email: chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
Teléfono +44 (0) 7967 447030
Email sabrina.mayeen@spglobal.com

Nota a los redactores

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

El índice PMI® (Purchasing Managers' Index®) de la zona euro es elaborado por S&P Global y se basa en la información original obtenida a través de encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Los datos del sector manufacturero comprende los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. La estimación flash se basa normalmente en aproximadamente el 85%-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.

Las diferencias medias entre los valores del flash y del índice PMI final (final menos flash) desde las primeras comparaciones disponibles en enero de 2006 son las siguientes (las diferencias en términos absolutos ofrecen la mejor indicación de la verdadera variación, mientras que las diferencias medias ofrecen una mejor indicación de las tendencias):

Índice	Diferencia Media	Diferencia media en términos absolutos
Índice Compuesto de Actividad Total ¹	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios ²	0.1	0.3

La metodología del estudio del *Purchasing Managers' Index*® (PMI®) se ha granjeado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables como las ventas, el empleo, los stocks y los precios. Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información para ayudarles a tomar decisiones sobre los tipos de interés. Los estudios del PMI® son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que los datos comparables producidos por organismos gubernamentales.

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. Por favor contacte con: economics@ihsmarkit.com.

Nota informativa:

1. El Índice PMI Compuesto de Actividad Total de la zona euro es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios.
2. El Índice de la Actividad Comercial del Sector Servicios es el equivalente directo al Índice de Producción del Sector Manufacturero, basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de actividad comercial en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?
3. El Índice PMI del Sector Manufacturero es un índice compuesto basado en una combinación ponderada de las siguientes cinco variables del estudio (ponderación indicada entre paréntesis): nuevos pedidos (0.3), producción (0.25), empleo (0.2), plazo de entrega de proveedores (0.15), stocks de compras (0.1). El Índice de plazos de entrega está invertido para que su gráfico sea comparable.
4. El Índice de Producción del Sector Manufacturero está basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de producción en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?

S&P Global (NYSE: 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.

S&P Global es una marca registrada de S&P Global Ltd. y/o sus filiales. *Todos los demás nombres de empresas y productos pueden ser marcas comerciales de sus respectivos propietarios.* © 2023 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. www.spglobal.com

Acerca del 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. Si desea más información, por favor visite: <https://ihsmarkit.com/products/pmi.html>

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

PMI®

by **S&P Global**

Copyright © 2023 S&P Global

Comunicado de prensa

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 Markit Economics Limited o cedidas bajo licencia a Markit Economics Limited 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.