

# S&P Global PMI<sup>®</sup> Compuesto de la Zona Euro

## El crecimiento de la actividad total se ralentiza en marzo hasta su nivel más bajo en nueve meses a medida que las presiones de los costes se intensifican

### Marzo 2026

El Índice S&P Global PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 50.7 (51.9 en febrero), registrando su mínima de nueve meses.

El Índice S&P Global PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 50.2 (51.9 en febrero), señalando su mínima de diez meses.

Se registra el mayor aumento de los precios de los insumos en más de tres años.

A juzgar por los últimos datos de la encuesta S&P Global PMI<sup>®</sup>, la economía del sector privado de la zona euro registró un crecimiento más lento al cierre del primer trimestre, e indicó la expansión más débil de la actividad total en nueve meses. Por primera vez desde julio de 2025, las condiciones de la demanda se deterioraron, reflejando una renovada caída de los nuevos pedidos recibidos por el sector servicios. Otro dato relevante se refiere a las presiones de los costes de los insumos, que se intensificaron notablemente en comparación con febrero, mientras que la inflación aumentó hasta su nivel más alto desde febrero de 2023.

El Índice S&P Global PMI<sup>®</sup> 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, disminuyó de 51.9 registrado en febrero a 50.7 en marzo, su nivel más bajo en nueve meses, e indica un debilitamiento del crecimiento económico de la zona euro. El índice se situó muy por debajo de su media histórica de 52.4.

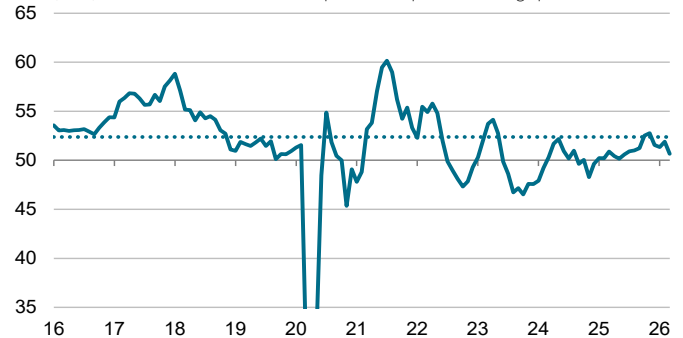
El sector servicios fue el responsable de la desaceleración de la expansión en general en marzo, ya que los niveles de actividad apenas aumentaron durante el último periodo de la encuesta. Por otro lado, el crecimiento de la producción manufacturera se mantuvo sólido.

A nivel nacional, las tendencias de la actividad económica fueron desiguales. España fue el país con mayor crecimiento en marzo, registrando un repunte acelerado. Irlanda le siguió de cerca, a pesar de que el ritmo de expansión se ralentizó hasta alcanzar su nivel más bajo en seis meses. La mayor economía de la zona euro, Alemania, continuó experimentando un crecimiento de la actividad en marzo, aunque su ritmo de incremento se ralentizó hasta alcanzar el nivel más bajo en lo que va de año hasta la fecha. Mientras tanto, Francia e Italia registraron contracciones.

Tras un periodo sostenido de mejora de la demanda desde el verano pasado, en marzo se observó un descenso en la entrada de nuevos pedidos en total en la zona euro. Esta renovada caída en el volumen de ventas reflejó una disminución de los pedidos recibidos por las empresas de servicios.

Los nuevos pedidos de exportación, que incluyen el comercio dentro de la zona euro, disminuyeron en marzo, aunque el ritmo de

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



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

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

## Comentario

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

“El índice PMI de marzo indica que la economía de la zona euro ya se ha visto gravemente afectada por la guerra en Oriente Medio. Los alentadores indicios de crecimiento observados a principios de año se han desvanecido debido al alza vertiginosa de los precios de la energía, la interrupción de las cadenas de suministro, la volatilidad de los mercados financieros y una nueva caída de la demanda. El consiguiente aumento de los precios invoca el indeseado espectro de la estancación, o algo peor, a corto plazo.

El crecimiento que casi se estancó en marzo reduce la previsión del índice PMI para el crecimiento del PIB del primer trimestre al 0.2%. Más preocupante aún es que existen claros riesgos de contracción económica en el segundo trimestre si no se resuelve rápidamente el conflicto, e incluso entonces, es probable que veamos repercusiones negativas en el mercado energético, que se podrían prolongar durante los próximos meses.

Los nuevos pedidos recibidos cayeron en marzo por primera vez desde julio de 2025, aunque es probable que los recortes de gastos derivados del aumento del coste de vida estén comenzando. Los numerosos informes sobre los cuellos de botella en las cadenas de suministro, causados por la guerra, aumentan el riesgo de que el crecimiento se vea aún más limitado y que la presión de los precios se intensifique.

El alza de los precios también ha incrementado la posibilidad de subidas de los tipos de interés, y el Banco Central Europeo ha adoptado una postura restrictiva para evitar que estas presiones inflacionistas a corto plazo se consoliden.

Por lo tanto, el optimismo empresarial con respecto a las perspectivas se ha desplomado, lo que ya ha afectado a la contratación y también frenará la inversión empresarial.

En este contexto, es probable que veamos a un número creciente de analistas económicos también revisar a la baja sus previsiones de crecimiento para el 2026 e incluso que se planteen una contracción del PIB en el próximo trimestre”.

declive fue, una vez más, moderado. El volumen de exportaciones manufactureras casi se estabilizó, hecho que contrastó con la mayor desaceleración de la demanda de servicios de clientes extranjeros en seis meses.

Las limitaciones de capacidad de las empresas de la zona euro volvieron a estar ausentes, hecho subrayado por un nuevo declive de los pedidos pendientes. Sin embargo, el ritmo de disminución fue solo marginal y el más bajo desde octubre de 2025. El empleo en el sector privado se redujo ligeramente en marzo, tras dos meses de relativa estabilidad. El ritmo de pérdida de empleo (aunque marginal) fue el más pronunciado en trece meses, debido principalmente a una caída más pronunciada del empleo en el sector manufacturero.

El repunte de la pérdida de empleo estuvo en concordancia con un debilitamiento de las expectativas empresariales. El optimismo cayó en marzo por primera vez desde diciembre de 2025, debido a un descenso generalizado de la confianza. El nivel de positividad se situó en su nivel más bajo en casi doce meses.

En marzo, la evolución de los Índices de Precios del estudio PMI fue especialmente notable. La inflación de los costes de los insumos se aceleró bruscamente, alcanzando su nivel más alto en poco más de tres años. El sector manufacturero experimentó un fuerte repunte de las presiones de los precios, y su respectivo índice de precios de compra aumentó casi once puntos desde febrero, un incremento mensual récord. Las empresas de servicios también experimentaron un fuerte aumento de los costes.

Los precios cobrados siguieron la misma tendencia, aunque el aumento de la inflación fue mucho más moderado, registrándose solo un ligero incremento con respecto a febrero. No obstante, en marzo se observó el aumento más fuerte en general de los precios de los productos y servicios de la zona euro desde febrero de 2024.

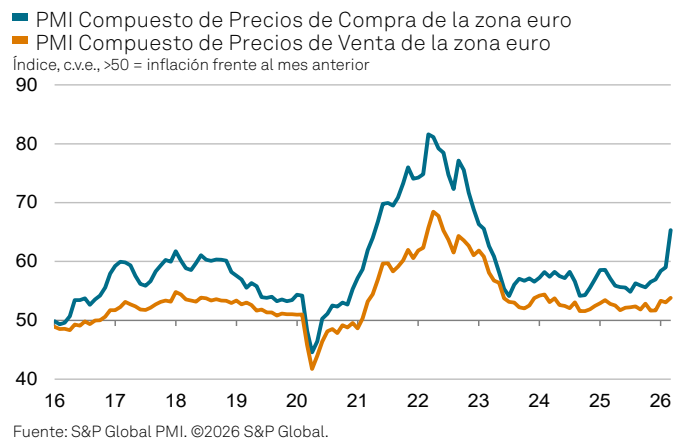
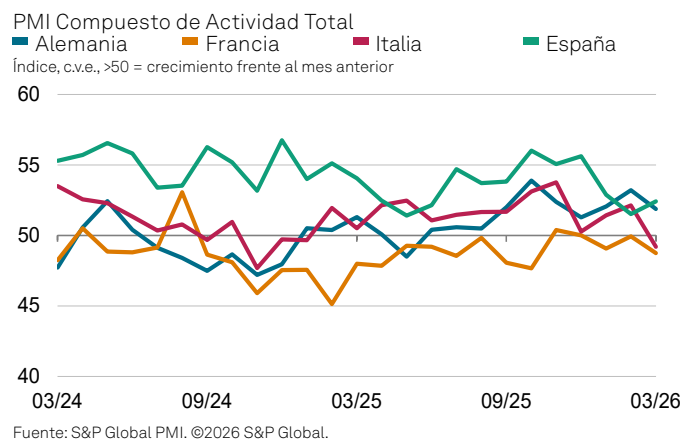
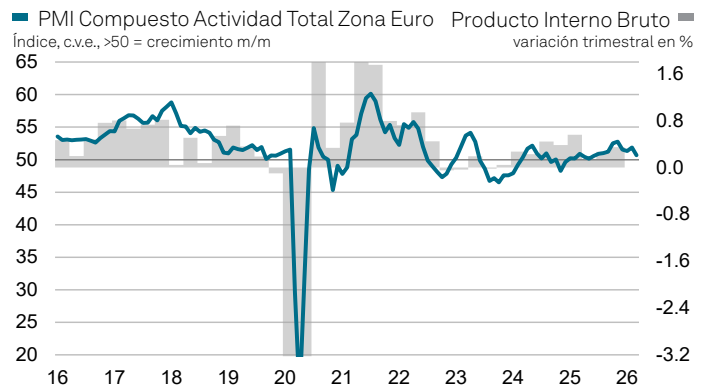
## S&P Global PMI Sector Servicios de la Zona Euro

El Índice S&P Global PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro cayó de 51.9 registrado en febrero a 50.2, e indicó un ritmo de crecimiento solo marginal de la actividad del sector servicios en marzo. Esta lectura revela el mes más débil para el sector desde mayo de 2025.

La demanda de servicios de la zona euro disminuyó en marzo por primera vez desde julio de 2025. Aunque el ritmo de declive fue modesto, fue el más pronunciado en dieciséis meses. El desempeño de las ventas para clientes del extranjero se deterioró a un ritmo más fuerte que en febrero.

Las empresas de servicios de la zona euro pusieron al día sus pedidos pendientes al final del primer trimestre, en línea con la tendencia observada desde noviembre de 2025. Los niveles de empleo se mantuvieron prácticamente sin cambios, y el Índice de Empleo ajustado estacionalmente registró su nivel conjuntamente más bajo en más de cinco años (igual al de septiembre de 2025). La paralización generalizada de las contrataciones estuvo en concordancia con una marcada caída de la confianza empresarial, ya que las expectativas cayeron hasta su nivel más bajo en diez meses.

La presión de los costes se intensificó en marzo, y la inflación se aceleró hasta alcanzar su nivel más alto en treinta y cuatro meses. Los precios cobrados subieron, aunque la magnitud del último aumento fue ligeramente menor que la observada en febrero.



## Contacto

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

Joe Hayes  
Principal Economist  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-1344-328-099  
[joe.hayes@spglobal.com](mailto:joe.hayes@spglobal.com)

Hannah Brook  
EMEA Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-7483-439-812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

Si no desea recibir comunicados de prensa de S&P Global contacte con:  
[press.mi@spglobal.com](mailto: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 82% 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 75% 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](mailto: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](http://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](http://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.