

## INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 1000 CEST (0800 UTC) 24 de mayo de 2022

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

**El crecimiento económico de la zona euro sigue siendo robusto en mayo gracias a la bonanza en el sector servicios. Las presiones de los precios se atenúan por segundo mes, pese a que continúan elevadas.**

### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 54.9 (55.8 en abril), registrando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 56.3 (57.7 en abril), alcanzando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 51.2 (50.7 en abril), señalando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 54.4 (55.5 en abril), registrando su mínima de los dieciocho últimos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 20 de mayo

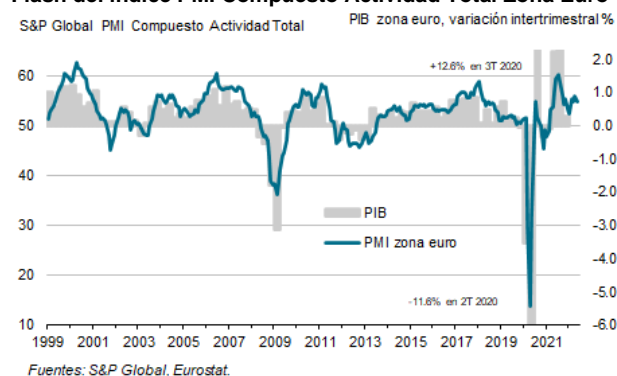
*El crecimiento económico de la zona euro se mantuvo robusto en mayo pese a las dificultades relacionadas con la guerra en Ucrania, la escasez de suministros por la pandemia y el creciente coste de vida. No obstante, mientras que el sector servicios siguió indicando un sólido crecimiento gracias a la demanda acumulada durante la pandemia, en el sector manufacturero sólo se ha observado una expansión modesta, por segundo mes consecutivo, debido a una reducción de las carteras de pedidos recibidos.*

*Pese a que los dos sectores estudiados continuaron indicando un nivel de contratación sólido y el sector servicios indicó la mayor creación de empleo en casi quince años, las expectativas respecto de la actividad empresarial futura se han deteriorado ligeramente hasta la segunda tasa más débil observada en los últimos dieciocho meses, reflejando una creciente preocupación por las perspectivas.*

*Por otra parte, los precios cobrados por los productos y servicios aumentaron a la segunda tasa más alta jamás registrada por el estudio, pero la tasa de inflación se atenuó ligeramente en comparación con la de abril*

*pasado, tras un segundo mes consecutivo de reducción de la inflación de los costes de los insumos soportados por las firmas.*

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



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 bajó de 55.8 registrado en abril a 54.9 en mayo. Esta última lectura señaló una expansión de la actividad económica por decimoquinto mes consecutivo, y la tasa de crecimiento apenas se redujo modestamente, por lo que se mantuvo muy por encima del promedio a largo plazo del estudio.

El crecimiento fue impulsado por el sector servicios, que registró su segunda expansión más fuerte de los ocho últimos meses. Muchas empresas de atención al público del sector servicios de nuevo indicaron una demanda sólida gracias a la reapertura de la economía tras las restricciones impuestas para contener los contagios por ómicron, impulsando un crecimiento especialmente robusto para el turismo y las actividades de ocio. No obstante, la tasa de crecimiento del sector servicios en general comparada con la de abril pasado indica una atenuación, que en parte se debe a una expansión más débil de los servicios financieros y de los servicios industriales, en este último caso, vinculada a su vez con una reciente ralentización en el sector manufacturero.

**PMI®**

by **S&P Global**

# Comunicado de prensa

Aunque la expansión de la producción manufacturera mejoró ligeramente en mayo, continuó siendo muy modesta después de que el crecimiento de la producción se desaceleró casi hasta paralizarse en abril. En consecuencia, en el segundo trimestre hasta la fecha se observa la expansión más débil de la producción manufacturera desde el comienzo de los confinamientos por la pandemia, en el segundo trimestre de 2020.

La producción industrial siguió limitada por la escasez generalizada de suministros, mientras que la guerra en Ucrania y los confinamientos en China han exacerbado las presiones ya existentes en las cadenas de suministro provocadas por la pandemia. El alargamiento de los plazos de entrega de los proveedores en mayo siguió superando los niveles registrados antes de la pandemia, pese a que el número de retrasos registrados se ha atenuado ligeramente en comparación con marzo y abril pasados, contribuyendo a su vez a favorecer el crecimiento en el sector automotriz. Sin embargo, muchos otros sectores manufactureros señalaron que los retrasos en las cadenas de suministro, combinados con una creciente cautela entre los clientes y con un traslado del gasto doméstico de los productos a los servicios, provocaron un menor crecimiento, o hasta incluso una reducción, de la producción.

Los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero en su conjunto cayeron por primera vez desde junio de 2020, en contraste con otro sólido crecimiento de los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios, pese a que en este segundo sector el crecimiento de la demanda decreció ligeramente frente a la máxima de ocho meses registrada en abril pasado.

Se observaron divergencias similares entre los sectores con respecto a los pedidos pendientes: mientras que los volúmenes de pedidos pendientes aumentaron en el sector manufacturero al ritmo más lento desde agosto de 2020, sugiriendo que habrá menores necesidades de producción en los meses siguientes, el crecimiento de los trabajos pendientes en el sector servicios marcó su máxima desde julio de 2021, al aumentar a un ritmo pocas veces superado en la historia del estudio, lo que indica que quizás los proveedores de servicios necesiten expandir su capacidad para responder al crecimiento actual de la demanda.

Se registraron niveles idénticos de creación de empleo, sólidos y en crecimiento, en el sector manufacturero y en el sector servicios. Sobre todo, el aumento de las plantillas en el sector servicios representa el mayor aumento desde julio de 2007, puesto que las firmas buscaron reforzar su capacidad operativa.

Al mismo tiempo, los precios medios cobrados por los productos y servicios aumentaron intensamente, aunque a una tasa inferior a la máxima histórica de abril, pero de todos modos registraron el segundo aumento más alto

jamás registrado por el estudio. Se observaron niveles de inflación ligeramente más lentos tanto para los productos como para los servicios, principalmente debido a un aumento más lento de los costes durante el mes.

La inflación de los costes se atenuó ligeramente por segundo mes consecutivo, aunque el aumento siguió siendo el tercero más importante registrado desde que se dispone de datos comparables, que fueron recopilados por primera vez en 1998, debido al intenso aumento de los precios de las energías, al alza de los costes del transporte, a aumentos más generalizados de los precios de compra impuestos por los proveedores y a las crecientes presiones salariales. Las tasas de aumento se atenuaron tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios hasta su nivel más bajo desde febrero pasado. El sector industrial indicó una reducción especialmente intensa de la inflación de los precios de las materias primas.

De cara al futuro, el optimismo empresarial para los próximos doce meses se deterioró ligeramente y se situó en el segundo lugar más bajo entre los niveles registrados en los últimos dieciocho meses. La confianza se ha reducido en gran medida desde el estallido de la guerra en Ucrania, mientras que la incertidumbre y los problemas de suministro creados por la invasión rusa siguen siendo acompañados de una preocupación generalizada por las cadenas de suministro mundiales vinculadas con China, además de un creciente pesimismo en relación con las perspectivas económicas y la alta tasa de inflación. La confianza cayó hasta su mínima desde la primera ola de la pandemia en el sector manufacturero en mayo, pero se mantuvo más resistente en el sector servicios.

En el análisis por países, se observa que **Francia** registró la expansión más sólida; su ritmo de crecimiento se atenuó ligeramente frente al de abril, pero sigue siendo el segundo más fuerte desde junio de 2021 gracias a un nuevo repunte de la actividad del sector servicios y a una expansión más modesta de la producción manufacturera.

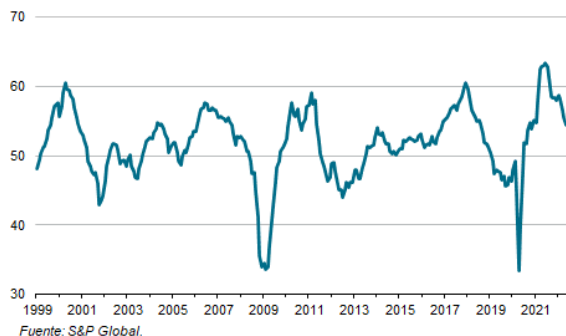
Mientras tanto, el crecimiento en **Alemania** fue menor que el de Francia pero cobró cierto impulso en comparación con abril, situándose en un nivel cercano al promedio registrado en lo que va de año. Un robusto crecimiento en el sector servicios alemán fue acompañado de un modesto regreso al crecimiento en el sector manufacturero después de la breve desaceleración observada en abril.

Por otra parte, el **resto de la zona euro** en su conjunto también siguió registrando una expansión, aunque el crecimiento fue el menor observado en los cuatro últimos meses debido a un crecimiento más lento en el sector servicios y un nivel de casi estancamiento del crecimiento de la producción manufacturera.

# Comunicado de prensa

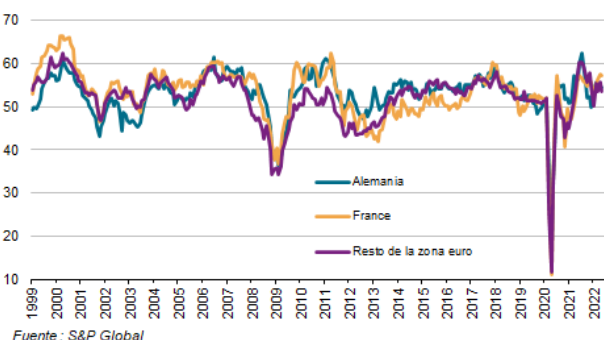
## S&P Global Flash PMI Manufacturero de la Zona Euro

c.v.e. >50 = mejora desde el mes anterior



## Núcleo vs. Periferia - Índices PMI Compuesto Actividad Total

Actividad Total, c.v.s. >50 = crecimiento desde el mes anterior



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

*“La economía de la zona euro mantuvo un crecimiento alentadoramente resistente en mayo, puesto que los resultados adversos del sector manufacturero fueron contrarrestados por el auge en el sector servicios. Pese a que las fábricas siguen indicando escasez generalizada de suministros y menos demanda de productos debido a las elevadas presiones de los precios, la economía está creciendo gracias a la demanda acumulada de servicios a medida que se relajan las restricciones relacionadas con la pandemia. En mayo se ha observado un nuevo aumento del gasto, especialmente en actividades relacionadas con el turismo y el ocio.*

*Gracias al aumento de la demanda de servicios, especialmente proveniente de los hogares, los datos del índice PMI equivalen a un crecimiento de la economía a una sólida tasa trimestral de 0.6% en lo que va del segundo trimestre. No obstante, todavía no queda claro cuánto tiempo podrá persistir este repunte del sector servicios, especialmente debido al creciente aumento del coste de vida, y la debilidad del sector manufacturero sigue siendo preocupante, puesto que el malestar industrial ya está dando muestras de expandirse hacia algunas partes de la economía del sector servicios.*

*Aunque existen indicios de que las presiones inflacionistas podrían haber llegado a su tasa máxima, debido a que la inflación de los costes de los insumos se ha reducido por segundo mes consecutivo y a que comienza a haber menos comentarios de problemas de suministro, las presiones inflacionistas siguen elevadas, en niveles sin precedentes anteriores.*

*Se espera que estas altas presiones de los precios, acompañadas del reconfortante sólido crecimiento del PIB señalado por los estudios, puedan aumentar la predisposición de los encargados de la política monetaria del BCE a adoptar una postura de línea más dura.”*

-Fin-

# 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](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Joanna Vickers

Corporate Communications

Teléfono +44-207-260-2234

Email [joanna.vickers@spglobal.com](mailto:joanna.vickers@spglobal.com)

## Nota a los redactores

Los datos finales de mayo se publican el 1 de junio para los índices del sector manufacturero y el día 3 de junio 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 <sup>1</sup>	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero <sup>3</sup>	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios <sup>2</sup>	0.0	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](mailto: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.* © 2022 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](http://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](mailto:joanna.vickers@spglobal.com). Para leer nuestra política de privacidad, [pinche aquí](#).

# PMI®

by **S&P Global**

Copyright © 2022 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.