

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10.00 Madrid (09.00 UTC) del 21 de febrero de 2023

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

El crecimiento económico de la zona euro se acelera hasta su máxima de nueve meses en febrero

Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 52.3 (50.3 en enero), registrando su máxima de los nueve últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 53.0 (50.8 en enero), señalando su máxima de los ocho últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 50.4 (48.9 en enero), alcanzando su máxima de los nueve últimos meses.

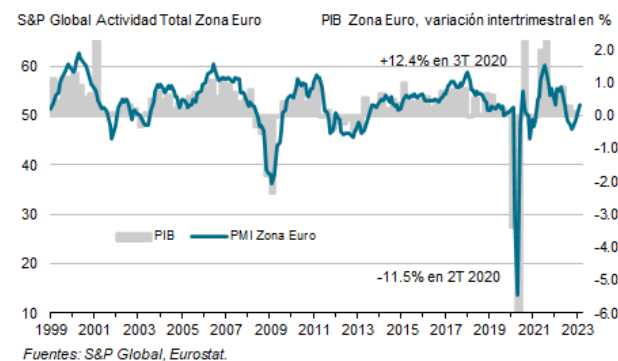
El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 48.5 (48.8 en enero), registrando su mínima de los dos últimos meses.

Datos recopilados entre el 10 y el 17 de febrero

El crecimiento de la actividad comercial de la zona euro se aceleró hasta su máxima de los nueve últimos meses en febrero, reflejando mejores resultados en el sector servicios y un regreso al crecimiento de la producción manufacturera. La creciente demanda, la recuperación en las cadenas de suministro, la reducción de los pedidos pendientes en las carteras de pedidos y la mejora de la confianza empresarial promovieron el repunte. Los resultados representan un crecimiento económico en lo que va del primer trimestre del año, mientras que el empleo también siguió en aumento.

Por otra parte, la inflación de los costes volvió a atenuarse, especialmente en el sector industrial. Pese a que las tasas de inflación de los precios de venta se mantuvieron obstinadamente altas, particularmente en el sector servicios (en parte a raíz del impacto del aumento de los costes salariales), la tasa de inflación en general de los precios de venta también se ralentizó, descendiendo hasta su mínima en dieciséis meses, lo que también indica que las presiones de los precios se están moderando.

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



A juzgar por la estimación "flash" preliminar, que se basa en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta, el **Índice PMI® Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de S&P Global** ajustado estacionalmente ascendió por cuarto mes consecutivo en febrero, de 50.3 registrado en enero a 52.3, hasta señalar el mayor crecimiento de la actividad empresarial desde mayo del año pasado.

El repunte de febrero fue encabezado por el sector servicios, cuya actividad comercial aumentó por segundo mes consecutivo, de 50.8 a 53.0, hasta registrar la expansión más sólida desde junio de 2022. Mientras tanto, los fabricantes alcanzaron un modesto crecimiento de la producción puesto que el índice de producción del sector manufacturero ascendió de 48.9 a 50.4, resultado que indica el primer incremento de la producción desde mayo del año pasado.

Una novedad importante en el sector servicios fue la recuperación del crecimiento de la actividad del segmento de servicios financieros, pese a que el sector inmobiliario sigue en declive, además de un resurgimiento de la actividad en los segmentos de turismo y ocio, y de medios. El transporte prácticamente se estabilizó después de siete meses de caída, los servicios industriales cobraron ímpetu y los servicios informáticos gozaron de un aumento intenso de la actividad.

News Release

En el sector manufacturero, las industrias de productos químicos y plásticos y la fabricación de recursos básicos siguieron siendo las principales áreas de debilidad, mientras que las categorías de fabricación de alimentos y bebidas, artículos para el hogar y productos industriales revelaron nuevos indicios de recuperación. Del mismo modo, el sector automotriz siguió mejorando frente a las caídas observadas el año pasado.

El análisis por países indica que tanto **Francia** como **Alemania** regresaron a territorio de crecimiento por primera vez desde octubre y junio del año pasado respectivamente. El índice PMI Compuesto de Francia aumentó de 49.1 a 51.6, aunque el crecimiento se produjo exclusivamente en el sector servicios. Por otra parte, el índice PMI Compuesto de Alemania aumentó de 49.9 a 51.1 gracias al segundo incremento mensual consecutivo de la actividad del sector servicios y la primera expansión de la producción manufacturera desde mayo de 2022.

No obstante, el **resto de la zona euro** en su conjunto fue donde se registró el mejor resultado, puesto que el índice compuesto aumentó de 51.4 a 53.9, su máxima en nueve meses, gracias a un crecimiento generalizado de la actividad empresarial tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

La aceleración del crecimiento de la actividad total en la zona euro en su conjunto fue impulsada por el primer aumento de los nuevos pedidos desde mayo del año pasado, que de todos modos fue modesto y que a su vez fue promovido por el incremento más marcado de la demanda de servicios de los nueve últimos meses y la caída menos intensa (aunque todavía importante) de los nuevos pedidos de productos durante el mismo periodo.

El aumento de la actividad total también se debió a que las empresas volvieron a reducir sus pedidos pendientes, notablemente en el sector manufacturero. Pese a ello, el último declive de los pedidos por completar en general fue el menos intenso de los últimos seis meses y la disminución del ritmo de declive se debió en parte a la reciente mejora de los volúmenes de nuevos pedidos recibidos.

En el sector manufacturero, el renovado crecimiento de la producción a menudo estuvo relacionado con una mejora en las cadenas de suministro, puesto que los plazos medios de entrega de los proveedores se acortaron por primera vez desde enero de 2020 y se redujeron al ritmo más intenso desde mayo de 2009. Se registró una mejora especialmente marcada del comportamiento de los proveedores en Alemania, donde se señaló una reducción récord de los plazos de entrega.

La mejora del comportamiento de los proveedores a menudo fue vinculada a una menor escasez de insumos en la cadena de suministro, la cual, además de facilitar el aumento de la producción, contribuyó a reducir la presión de los precios de compra para los productores manufactureros, que solo aumentaron modestamente en febrero, al ritmo más lento desde septiembre de 2020. A

menudo la atenuación de la inflación de los costes industriales también reflejó una débil demanda de insumos, puesto que la actividad adquisitiva de las fábricas otra vez cayó intensamente en febrero a la vez que las firmas se mantuvieron centradas en reducir sus existencias.

Por el contrario, las firmas del sector servicios registraron otro aumento intenso de los costes medios de los insumos, cuya tasa de inflación aumentó en febrero y se mantuvo entre las más intensas registradas en la historia de la encuesta, aunque fue inferior a las altas tasas del año pasado.

Al mismo tiempo, los precios medios de compra de los productos y servicios siguieron aumentando intensamente, subiendo a ritmos sólidos tanto en el sector manufacturero como en el de servicios mientras las empresas intentaron repercutir el aumento de sus costes (que en muchos casos incluían mayores costes salariales) a sus clientes. No obstante, en ambos casos la tasa de aumento se moderó frente a enero (la inflación de los precios de venta del sector manufacturero se redujo notablemente, hasta su mínima de los últimos dos años) hasta registrar el aumento menos intenso de los precios cobrados en general por los productos y servicios desde octubre de 2021.

Aunque el regreso al crecimiento de los nuevos pedidos también alentó a continuar contratando más personal, por lo que el empleo aumentó tanto en el sector manufacturero como en el de servicios en febrero, la tasa de creación de empleo cayó frente a la máxima de tres meses registrada en enero, y siguió situándose muy por debajo de las tasas observadas en estos meses el año pasado. En parte, la ralentización de la creación de empleo reflejó la escasez de oferta de personal, pero a menudo también fue vinculada con la incertidumbre respecto de las perspectivas.

El optimismo en torno a las perspectivas para los próximos doce meses volvió a aumentar en febrero, subiendo hasta su máxima en doce meses, aunque su resultado simplemente estuvo de acuerdo con la media a largo plazo del estudio. De todos modos, el sentimiento respecto del futuro mejoró considerablemente desde finales del año pasado tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, factor que las empresas encuestadas atribuyeron a una reducción de la preocupación por la posibilidad de que se produzca una profunda recesión, menos inquietud en torno al suministro y los precios de las energías, indicios de que puede ser que ya haya pasado lo peor en cuanto a la inflación y un mayor volumen de consultas de los clientes.

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

“La actividad empresarial total en la zona euro aumentó mucho más rápido de lo esperado en febrero, puesto que

News Release

el crecimiento alcanzó su máxima en nueve meses gracias al resurgimiento de la actividad del sector servicios y a una recuperación de la economía del sector manufacturero. El índice PMI de febrero prácticamente señala un crecimiento del PIB a una tasa trimestral de poco menos de 0.3 %.

El crecimiento se ha visto alentado por un aumento de la confianza, puesto que el temor de la posibilidad de recesión se desvanece y la inflación presenta indicios de que quizás ya ha pasado lo peor, aunque el sector manufacturero también se ha beneficiado de una importante mejora del comportamiento de los proveedores.

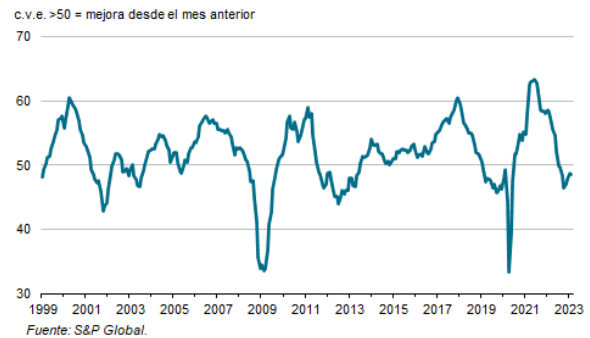
Los retrasos en las entregas relacionados con la pandemia que plagaron las fábricas durante los dos últimos años han dado lugar a plazos de entrega más cortos, lo que a su vez significa que el poder de fijación de precios está trasladándose de los proveedores a los responsables de compras del sector manufacturero, trayendo consigo una reducción de la inflación de los precios industriales.

Sin embargo, pese a que las presiones inflacionistas se han seguido moderando en febrero, la encuesta sugiere que persisten las tendencias de precios elevados en el sector servicios, vinculadas en parte con un mayor crecimiento de los costes salariales, las cuales preocuparán a los responsables de la política monetaria del BCE.

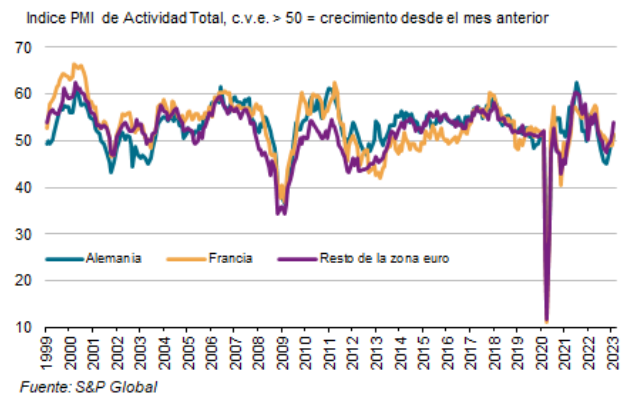
La combinación de un crecimiento cada vez más rápido y presiones de precios obstinadamente elevadas naturalmente alentará una inclinación a abogar por un nuevo endurecimiento de la política monetaria en los próximos meses”.

-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 febrero se publican el día 1 de marzo para los índices del sector manufacturero y el día 3 de marzo 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 comprenden 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:

- 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.
- 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?
- 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.
- 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.