

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (09.00 UTC), 6 de noviembre de 2023

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

La economía de la zona euro se contrae al ritmo más acelerado en casi tres años, mientras que la demanda empeora

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 46.5 (47.2 en septiembre), registrando su mínima de treinta y cinco meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 47.8 (48.7 en septiembre), señalando su mínima de treinta y dos meses.

Los nuevos pedidos recibidos caen al ritmo más fuerte desde septiembre de 2012, si se excluye el periodo de la pandemia.

Datos recopilados entre el 11 y el 26 de octubre de 2023

A juzgar por los últimos datos de la encuesta HCOB PMI[®] compilados por la firma S&P Global, el cuarto trimestre comenzó con un nuevo mes de contracción de la economía de la zona euro, prolongando el periodo actual de declive observado hasta la fecha en el segundo semestre de 2023. De hecho, el ritmo de reducción de la actividad empresarial se aceleró desde septiembre y fue el más intenso desde noviembre de 2020. Las condiciones de demanda frágil también siguieron destacándose en los resultados de la encuesta, puesto que los volúmenes de nuevos pedidos recibidos en general cayeron al ritmo más rápido desde septiembre de 2012, durante la crisis de la deuda soberana, si se excluyen los meses afectados por la pandemia. Este panorama económico más sombrío también se manifestó en la falta de crecimiento de la contratación, que puso fin a un periodo de treinta y dos meses de creación de empleo.

Al mismo tiempo, los precios cobrados por los productos y servicios de la zona euro aumentaron al ritmo más lento desde febrero de 2021, mientras que la tasa de inflación de los costes de los insumos se redujo ligeramente frente a la máxima de cuatro meses registrada en septiembre.

El **Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro** ajustado estacionalmente, un promedio ponderado del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero y del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios, se situó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, que separa la expansión de la contracción, por quinto mes consecutivo en octubre. De hecho, su lectura de 46.5, inferior a la de 47.2 registrada en septiembre, señaló una sólida y acelerada contracción de la actividad total, que fue la más rápida en casi tres años.

La intensificación de la desaceleración de la actividad total de octubre reflejó un empeoramiento de los resultados de las empresas de servicios, puesto que la caída de los niveles de producción en el sector manufacturero se mantuvo al mismo nivel que en septiembre. No obstante, los últimos datos de la encuesta señalaron el tercer mes consecutivo de caída tanto de la producción manufacturera como de la actividad empresarial del sector servicios.

Con la excepción de España (donde la actividad empresarial del sector servicios no indicó cambio alguno en octubre), los declives de la actividad total fueron generalizados en los países encuestados de la zona euro. Alemania y Francia siguieron indicando una intensa contracción e Italia registró el deterioro más rápido de los últimos doce meses. En Irlanda se registró el primer declive de la actividad total de los últimos once meses, sin embargo, la caída fue solo ligera.

Las condiciones de la demanda desempeñaron un papel fundamental en la intensificación de la caída de la actividad total en octubre, puesto que los nuevos pedidos de productos y servicios de la zona euro disminuyeron al ritmo más rápido desde mayo de 2020. Si se excluyen los meses afectados por la pandemia, la última caída de los nuevos pedidos fue la más considerable desde septiembre de 2012, durante la crisis de la deuda soberana. Los nuevos pedidos procedentes del extranjero¹ fueron uno de los frenos importantes, ya que su índice cayó a una de las tasas más abruptas desde que esta serie en concreto comenzó a compilarse, en 2014.

A su vez, las firmas de la zona euro pudieron seguir poniendo al día sus pedidos retrasados en octubre. Los volúmenes de

pedidos pendientes cayeron intensamente y a un ritmo prácticamente igual que el récord de treinta y nueve meses registrado en septiembre. Una sostenida caída marcada de las presiones en la capacidad llevó a más empresas a poner alto a la expansión de su fuerza laboral. En consecuencia, el empleo del sector privado de la zona euro no registró crecimiento alguno, poniendo fin a una secuencia de treinta y dos meses de creación de empleo.

Las decisiones de las firmas de detener la contratación concuerdan con los datos sobre el sentimiento empresarial que, a pesar de mejorar ligeramente frente a la mínima de diez meses registrada en septiembre, señaló un nivel moderado de confianza en las perspectivas económicas.

En un tono más positivo, las presiones de los costes soportados por las firmas de la zona euro se han atenuado después de dos meses consecutivos de inflación en aumento. No obstante, la tasa de aumento de los gastos operativos de las empresas fue intensa y solo apenas inferior a la máxima de cuatro meses registrada en septiembre. Por otra parte, la inflación de los precios cobrados se redujo hasta su mínima desde febrero de 2021.

Clasificación de los países según el crecimiento del Índice PMI Compuesto de Actividad Total: octubre

España	50.0	mínima en 2 meses
Irlanda	49.7	mínima en 11 meses
Italia	47.0	mínima en 12 meses
Alemania	45.9 (flash 45.8)	mínima en 2 meses
Francia	44.6 (flash: 45.3)	máxima en 2 meses

¹incluye el comercio dentro de la zona euro

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro cayó de 48.7 registrado en septiembre a 47.8 en octubre, su mínima de los últimos treinta y dos meses, señalando un nuevo y acelerado declive de la actividad del sector servicios de la zona euro. En general, este resultado marcó el tercer mes consecutivo de contracción.

Los últimos datos de la encuesta indicaron un empeoramiento de las condiciones de la demanda a las que se enfrentan las empresas de servicios, puesto que los volúmenes de nuevos pedidos cayeron al ritmo más rápido desde enero de 2021. Este hecho también reflejó un freno más potente por parte de los clientes del extranjero, tal y como lo resaltan los nuevos pedidos para exportaciones, que han caído al ritmo más rápido en más de dos años y medio.

En consecuencia, las firmas de servicios de la zona euro fueron capaces de procesar sus pedidos con menos retrasos, tal y como lo indica la cuarta caída consecutiva de los pedidos pendientes. El crecimiento del empleo fue sostenido, pese a que la tasa de creación de empleo fue moderada y más lenta que en septiembre. La confianza empresarial mejoró, pero se mantuvo más débil que su promedio histórico.

Por último, las firmas de servicios de la zona euro registraron un nuevo aumento importante de sus costes operativos, aunque las presiones de los precios pagados se atenuaron ligeramente. La inflación de los precios de venta se redujo hasta su mínima desde mayo de 2021.

Comentario

Comentando sobre los datos del PMI, el Dr. Cyrus de la Rubia, Chief Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

“Parece que el sector servicios de la zona euro va a experimentar dificultades en este último trimestre. La actividad empresarial ha registrado una contracción por tercer mes consecutivo en octubre, y puesto que los nuevos pedidos están cayendo abruptamente, no se pinta un panorama halagüeño para lo que se avecina. No obstante, las expectativas para los próximos doce meses han mejorado un poco, pero siguen muy por debajo de la media a largo plazo del estudio.

Es un poco desconcertante que los precios sigan subiendo y que no vayan en concordancia con la demanda, tal y como lo hacen normalmente. Si bien la actividad empresarial ha entrado en territorio de contracción, los índices de los precios se mantuvieron muy por encima del nivel de 50. Hay un nombre para esto: estanflación. La pregunta del millón es ¿cuánto tiempo estaremos atrapados en esta extraña zona de estanflación? Los datos del PMI indican que habrá que tener paciencia. Para el BCE esto significa que todavía no es el momento de recortar los tipos de interés.

Dada la escasez en el mercado laboral, las empresas del sector servicios siguen indecisas a la hora de recortar puestos de trabajo. Por el contrario, simplemente han reducido el ritmo de contratación de personal. Si bien las condiciones del mercado laboral pueden suavizarse debido a un débil desempeño empresarial, lo más probable es que el problema de la escasez de mano de obra cualificada persista a largo plazo. Esto debería evitar que el consumo privado caiga abruptamente, lo que es de particular importancia para el sector servicios.

La actividad procedente de clientes extranjeros, que incluye el turismo, sufrió una de las mayores caídas desde 2014. Este

segmento ha seguido una tendencia a la baja desde junio pasado, lo que indica que el turismo, que había sido una importante fuente de apoyo, especialmente para los países del sur de Europa, se está evaporando.

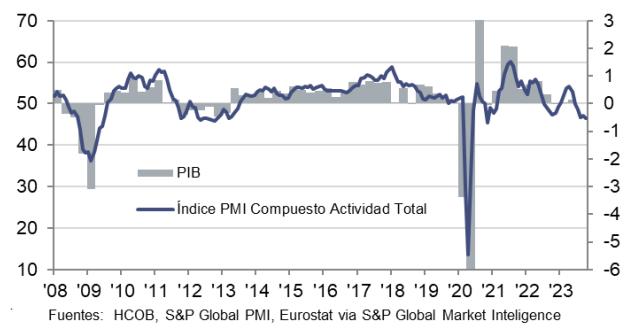
Si analizamos las clasificaciones del PMI compuesto de las principales economías en octubre, España se destaca con una puntuación de 50. No obstante, Francia registra el peor resultado en este grupo, seguida de cerca por Alemania. Mientras tanto, Italia le pisa los talones a Alemania en términos de malos resultados. En definitiva, el PIB de la zona euro podría caer en el cuarto trimestre”.

-Fin-

Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total Zona Euro
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



Índice PMI de Actividad Total **Producto Interno Bruto (PIB)**
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior **variación intertrimestral en %**



Contacto

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T +49-(0)160-9018-0792
cyrus.delarubia@hcob-bank.com

Katrin Steinbacher
Head of Press Office
Senior Vice President
T: +49-40-3333-11130
katrin.steinbacher@hcob-bank.com

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
T: +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Nota a los editores

El Índice HCOB PMI® Compuesto de la Zona Euro es compilado por la firma S&P Global a partir de las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas pertenecientes al sector manufacturer ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y del sector servicios ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España e Irlanda, totalizando alrededor de 5.000 empresas del sector privado. Los paneles están estratificados por sectores y tamaño de la fuerza laboral de las empresas en función de las contribuciones al PIB de cada país.

Las respuestas de la encuesta se recopilan durante la segunda quincena de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio del sector manufacturero y del sector servicios se calcula un índice de difusión a nivel de país. Este índice es la suma del porcentaje de respuestas que indica "superior" y la mitad del porcentaje que indican "no hay cambios". Los índices varían entre 0 y 100. Una lectura por encima de 50 indica un aumento en general frente al mes anterior, y por debajo de 50 indica una disminución en general. Los índices están corregidos de valores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando los índices de los países utilizando el valor añadido* anual del sector manufacturero y del sector servicios nacional. Los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices del sector manufacturero y del sector servicios comparables utilizando el valor añadido * anual del sector manufacturero y del sector servicios de la zona euro.

El índice principal Compuesto es el Índice Compuesto de Actividad Total, que es una media ponderada 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 a partir de cinco índices del sector manufacturero (incluido el Índice de Producción del Sector Manufacturero).

El índice principal del Sector Servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este es un índice de difusión que se calcula a partir de una sola pregunta que solicita cambios en el volumen de actividad comercial comparado 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.

Los datos subyacentes de la encuesta no se revisan después de su publicación, pero los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, según corresponda, lo que afectará a la serie de datos corregidos de valores estacionales.

*Fuente: Eurostat.

Los datos compuestos de la estimación flash se calcularon a partir del 83 % de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores del Índice PMI Final Compuesto de Actividad Total y la estimación flash es 0.0 (0.3 en términos absolutos). Los datos de la estimación flash del sector servicios se calcularon a partir del 79 % de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores del Índice PMI Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro y la estimación flash es 0.0 (0.3 en términos absolutos).

Para más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor contacte economics@spglobal.com.

Hamburg Commercial Bank AG

Hamburg Commercial Bank (HCOB) es un banco comercial privado y financiero especialista con sede en Hamburgo, Alemania. El banco ofrece a sus clientes un alto nivel de experiencia en estructuración para la financiación de proyectos inmobiliarios comerciales con un enfoque en Alemania, así como en los países europeos vecinos. También ocupa una sólida posición de mercado en el sector de transporte marítimo internacional. El banco es uno de los pioneros en la financiación de proyectos a nivel europeo para energías renovables y también está involucrado en la expansión en el tema digital y otras áreas de infraestructura importante. HCOB ofrece soluciones de financiación individual para clientes corporativos internacionales, así como un negocio enfocado en clientes corporativos en Alemania. La cartera del banco se

completa con productos y servicios digitales que facilitan transacciones de pago nacionales e internacionales confiables y oportunas, así como para la financiación del comercio.

Hamburg Commercial Bank alinea sus actividades con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por su sigla en inglés) establecidos y ha anclado los aspectos de sostenibilidad en su modelo comercial. Apoya a sus clientes en su transición hacia un futuro más sostenible.

Los especialistas del banco son tan experimentados como pragmáticos. Actúan de manera confiable y a la altura de sus clientes. Brindan asesoramiento en profundidad para encontrar conjuntamente soluciones eficientes que ofrecen la combinación ideal, en particular para proyectos complejos. Además de su profunda experiencia en el mercado y el sector, la financiación a medida, un alto nivel de pericia en estructuración y sindicación y muchos años de experiencia constituyen el sello distintivo del banco.

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. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi.html>

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

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.