

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 09.15 CET (08.15 UTC) 4 de marzo de 2026

# HCOB PMI<sup>®</sup> Sector Servicios Español

## La desaceleración del crecimiento económico del sector servicios continúa en febrero

### Resultados clave:

La actividad y los nuevos pedidos aumentan al ritmo más débil desde mediados de 2025.

Las expectativas caen a su nivel más bajo en seis meses.

La inflación de los costes es la más alta en doce meses.

Los datos se recopilaron entre el 10 y el 24 de febrero de 2026

La economía del sector servicios español continuó expandiéndose en febrero, pero de nuevo a un ritmo más lento, debido a un crecimiento menos acelerado de la demanda y unas condiciones del mercado más débiles. De igual forma, el empleo también aumentó en menor medida, observándose algunos indicios de que las empresas no están reemplazando a los trabajadores que dejan sus puestos voluntariamente debido a que las expectativas sobre el futuro se moderaron hasta su nivel más bajo en seis meses. Las presiones de los costes también se intensificaron, ya que la inflación de los precios de los insumos se aceleró hasta su nivel más alto en doce meses. En respuesta, las empresas subieron sus precios cobrados a un ritmo más rápido.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> de Actividad Comercial del Sector Servicios Español** ajustado estacionalmente registró 51.9 en febrero. Si bien se mantuvo por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0, y el período actual de crecimiento continuó se extendió a dos años y medio, el índice bajó de 53.5 registrado en enero e indicó su nivel más bajo desde junio de 2025.

Este aumento más débil de la actividad comercial estuvo estrechamente relacionado con un crecimiento más lento de la demanda. Las empresas informaron que las condiciones del mercado se atenuaron, especialmente en comparación con finales del año pasado, lo que resultó en un aumento más lento de los nuevos pedidos. De hecho, dado que los nuevos pedidos procedentes del extranjero disminuyeron por tercera vez en los últimos cuatro meses, el crecimiento se debió, una vez más, principalmente al impulso nacional. Algunas empresas atribuyeron el aumento neto de los nuevos pedidos al éxito de las campañas comerciales y de marketing.

Mientras tanto, los niveles de empleo volvieron a aumentar en febrero, lo que significa que el período actual de expansión se extendió a casi tres años y medio. Las empresas informaron que contrataron personal adicional en consonancia con el aumento del volumen de los nuevos pedidos y de las expectativas de crecimiento para los próximos doce meses. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del empleo fue el más bajo desde septiembre de 2025, en medio de algunos informes sobre la no sustitución de los trabajadores que se marcharon voluntariamente debido a un crecimiento más débil de la demanda. De hecho, la capacidad fue lo suficientemente alta como para poner cómodamente al día las cargas de trabajo en general, ya que los pedidos pendientes de realización disminuyeron (levemente) por tercer mes consecutivo.

Los datos de la encuesta de febrero revelaron una pronunciada tasa de inflación de los costes de los insumos, que se ha acelerado hasta alcanzar su nivel más alto en doce meses. Las empresas de servicios informaron que los precios típicos de los proveedores han aumentado desde enero, mientras que la subida de los salarios también contribuyó a un aumento superior a la media de los gastos operativos en general. En respuesta, las empresas de servicios aumentaron sus tarifas al ritmo más fuerte desde octubre de 2025. La inflación de los precios cobrados se ha acelerado por tercer mes consecutivo.

Por último, de cara a los próximos doce meses, las empresas expresaron expectativas de una mejora de la actividad con respecto a los niveles actuales. El optimismo se relacionó con el inicio previsto de nuevos proyectos y las expectativas de un crecimiento empresarial orgánico. Sin embargo, a algunas firmas les preocupa que la reciente desaceleración de la actividad y de la demanda del mercado continúe. En consecuencia, la confianza en general cayó a su nivel más bajo desde agosto de 2025.

## Comentario

Comentando sobre los datos del PMI, Jonas Feldhusen, Junior Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

*“La economía del sector privado español continúa perdiendo impulso de crecimiento, ya que el índice HCOB PMI Compuesto se situó en su nivel más bajo desde mayo de 2025. El modesto aumento registrado se debe a un menor crecimiento de la actividad comercial del sector servicios, combinado con una contracción de la producción manufacturera.*

*El sector servicios está perdiendo fuerza. Esta debilidad se aplica tanto a la actividad comercial impulsada por la demanda como a los nuevos pedidos, así como a las intenciones de contratación. Algunas de las empresas encuestadas informan que la demanda del mercado se ha ralentizado desde el comienzo del año. Este hecho es especialmente subrayado por los nuevos pedidos procedentes del exterior, que han disminuido en tres de los últimos cuatro meses. Los clientes extranjeros se muestran cada vez más cautelosos a la hora de gastar debido a la creciente incertidumbre macroeconómica.*

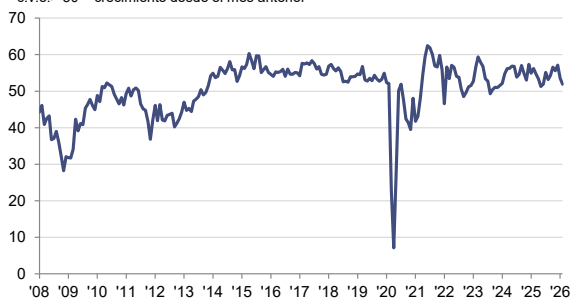
*De cara al futuro, la desaceleración actual está empezando a afectar las expectativas corporativas. El índice de confianza futura cayó fuertemente y ahora se sitúa por debajo de su media histórica. Este deterioro es consistente con una menor actividad de contratación, ya que algunas empresas han optado por no sustituir al personal que causó baja voluntaria debido al contexto de menor crecimiento. Al mismo tiempo, los pedidos pendientes de realización continúan disminuyendo, lo que evidencia aún más el debilitamiento de los niveles de actividad.*

*La dinámica de los precios sigue siendo un motivo de preocupación en la economía del sector servicios español. La inflación de los precios de los insumos, fuertemente influenciada por las presiones salariales, se aceleró a su ritmo más rápido en doce meses. Estos aumentos de costes se están trasladando, siempre que es posible, directamente a los precios de venta. Si bien la zona euro ha evitado una espiral de precios y salarios tras la pandemia y el conflicto entre Rusia y Ucrania, persisten indicios de que este riesgo sigue siendo más pronunciado en la economía española”.*

-Fin-

Índice HCOB PMI Actividad Comercial del Sector Servicios

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



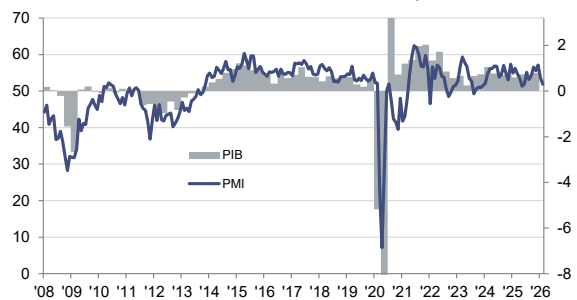
Fuentes: HCOB, S&P Global PMI

Índice PMI Actividad Comercial Sector Servicios

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

Producto Interno Bruto

c.v.e., variación intertrimestral %



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI, INE vía S&P Global Market Intelligence.

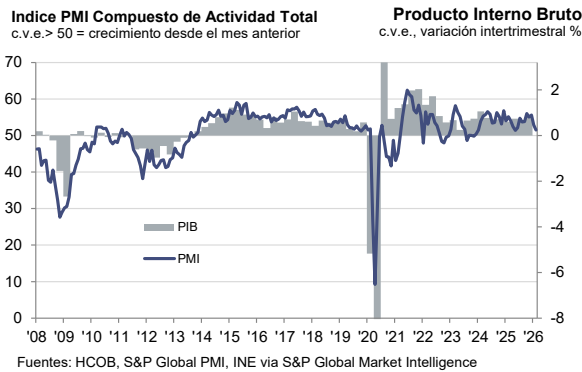
## HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de España

### La actividad total del sector privado crece al ritmo más lento desde mayo de 2025

Aunque se mantuvo por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0, el **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de Actividad Total para España** ajustado estacionalmente cayó a su nivel más bajo desde mayo de 2025, al situarse en 51.5 en febrero frente a 52.9 registrado en enero.

El modesto crecimiento del índice reflejó un aumento más lento de la actividad del sector servicios y una contracción de la producción manufacturera. También se observaron tendencias sectoriales similares, tanto de los nuevos pedidos como del empleo.

Por su parte, la inflación del sector privado repuntó, tanto en el caso de los precios pagados como en el de los precios cobrados. Las expectativas de la actividad comercial cayeron a su nivel más bajo en seis meses.



## Contacto

### Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen  
Junior Economist  
T: +49-151-2294-2945  
[jonas.feldhusen@hcob-bank.com](mailto:jonas.feldhusen@hcob-bank.com)

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

### S&P Global Market Intelligence

Paul Smith  
Economics Director  
T: +44-1491-461-038  
[paul.smith2@spglobal.com](mailto:paul.smith2@spglobal.com)

Hannah Brook  
EMEA Communications Manager  
T: +44-7483-439-812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

## Nota a los redactores

El Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Servicios de España es elaborado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas enviadas a un panel de alrededor de 350 empresas del sector servicios. Los sectores cubiertos incluyen servicios al consumidor (excluyendo al por menor), transporte, información, comunicación, finanzas, seguros, inmobiliarias y servicios empresariales. El panel es estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de la empresa, en proporción a la contribución que realizan al PIB. Los datos se recopilaron por primera vez en agosto de 1999.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda mitad 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 del estudio. El índice es la suma del porcentaje de las respuestas que indican resultados "más altos" 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 en comparación con el mes anterior y una lectura inferior a 50 indica una disminución en general. Después de ello, los índices se ajustan en función de factores estacionales.

La cifra principal es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este es un índice de difusión que se calcula a partir de una pregunta que solicita 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 'Índice PMI del Sector Servicios' pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

El Índice PMI Compuesto de Actividad Total es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y del Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El Índice Compuesto de Actividad Total puede denominarse "PMI Compuesto", pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

Una vez publicados, los datos subyacentes no se revisan, pero cuando proceda, los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, y toda modificación afectará a las series de datos ajustados estacionalmente.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor contacte con [economics@spglobal.com](mailto: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. © 2026 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

### Acerca de AERCE

AERCE, Asociación Española de Profesionales de Compras, Contratación y Aprovisionamientos. Fundada en 1981 cuenta con alrededor de 1.000 socios, que representa a más de 10.000 profesionales vinculados, entre los que figuran las empresas más relevantes del país, instituciones y profesionales pertenecientes a diversos sectores industriales, de servicios y al sector público.

AERCE pertenece a la International Federation of Purchasing and Supply Management (I.F.P.S.M.)

Email: [info@aerce.org](mailto:info@aerce.org). Web: [www.aerce.org](http://www.aerce.org).

### 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 prensa de S&P Global, por favor contacte con [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com). Para leer nuestra política de privacidad [pínche 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.