

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

HCOB PMI[®] Sector Servicios Español

El crecimiento económico del sector servicios se ralentiza al comienzo de 2026

Resultados clave:

La actividad y los nuevos pedidos aumentan a un ritmo más débil.

El crecimiento del empleo alcanza su máxima en diez meses.

La inflación de los costes se mantiene elevada.

Los datos se recopilaron entre el 12 y el 27 de enero de 2026

El crecimiento económico del sector servicios español se mantuvo en enero, aunque lo hizo a un ritmo más débil, ya que las empresas experimentaron una desaceleración subyacente en el crecimiento de la demanda al comienzo de 2026. No obstante, en un contexto de perspectivas positivas, las empresas contrataron más personal, lo que les permitió trabajar cómodamente tanto en contratos nuevos como en los ya existentes.

Mientras tanto, los datos de los precios indicaron la persistente elevada presión en los costes debido a una combinación de subidas de los precios de los proveedores y de los gastos laborales. Las empresas de servicios respondieron aumentando de nuevo sus precios cobrados a un ritmo más rápido.

El **Índice HCOB PMI[®] de Actividad Comercial del Sector Servicios Español** ajustado estacionalmente marcó 53.5 en enero. Esta cifra representó una disminución considerable respecto a la de 57.1 registrada en diciembre y fue la lectura más baja desde agosto de 2025. No obstante, a pesar de esta desaceleración, el crecimiento se mantuvo sólido ya que se situó cómodamente por encima de la tendencia de la encuesta y se ha mantenido de forma continua durante casi dos años y medio.

La desaceleración de la expansión económica del sector estuvo estrechamente relacionada con la atenuación del crecimiento de los nuevos pedidos en enero, que alcanzaron su nivel más bajo desde junio de 2025. Si bien se informó que la demanda del mercado se mantuvo positiva, los encuestados experimentaron una atenuación del crecimiento de la demanda, especialmente en comparación con los niveles observados en el segundo semestre de 2025. De hecho, las ventas de exportación se mantuvieron moderadas, cayendo por segunda vez en los últimos tres meses. Las empresas de servicios observaron una disminución de las ventas a los principales mercados europeos en enero.

No obstante, el crecimiento del empleo se mantuvo muy positivo, aumentando ligeramente desde diciembre de 2025 hasta alcanzar su nivel más alto desde marzo de 2025. Las empresas encuestadas informaron que contrataron nuevo personal para mantener al día las cargas de trabajo actual, lo que contribuyó a explicar la segunda leve caída mensual consecutiva de los pedidos pendientes de realización en enero.

De hecho, las empresas contrataron más personal como previsión de un mayor aumento de las ventas en los próximos meses. La confianza en las perspectivas se mantuvo positiva, y mejoró ligeramente en enero hasta alcanzar su nivel más alto en diez meses. Las empresas prevén en general que la demanda repunte en el corto plazo, y esperan que las estrategias comerciales planificadas y el lanzamiento de nuevos servicios respalden las ventas y un crecimiento de la actividad en general.

La presión de los costes de los insumos siguió siendo un tema de preocupación para las empresas en enero, y los últimos datos muestran otro mes de elevada inflación de los precios de compra. Se informó que los proveedores subieron sus

precios, y se observó un aumento notable en los costes de hardware y los componentes informáticos. También se informó de un aumento de los gastos laborales desde diciembre de 2025, lo que siguió siendo una fuente de inflación de los costes en general.

Como respuesta a otra ronda de fuertes aumentos de los precios de compra, las empresas encuestadas aumentaron sus precios de venta. La inflación se mantuvo sólida, al alcanzar su máxima en tres meses, aunque se situó por debajo de los niveles habituales de 2025.

Comentario

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

“Los últimos datos de los índices HCOB PMI indican que el impulso de crecimiento del sector privado español se moderó ligeramente al comienzo del año, y tanto el sector servicios como el manufacturero contribuyeron a esta desaceleración. Esta ralentización se produce tras la excepcional solidez observada en el último trimestre de 2025, cuando el PIB se expandió un 0.8 % intertrimestral. Dada la disminución de los impulsos subyacentes, es improbable que un ritmo de expansión tan rápido se mantenga durante 2026.

El crecimiento de la actividad comercial en el sector servicios español se moderó ligeramente en enero, aunque partía de un nivel elevado. Si bien esto apunta a una normalización de la dinámica de crecimiento, la expansión general del sector se mantiene robusta. No obstante, los datos de los nuevos pedidos revelan una moderación en el impulso de la demanda, en particular los nuevos pedidos de clientes extranjeros disminuyeron, especialmente los provenientes de los socios clave de la zona euro, cuyo menor desempeño económico afecta cada vez más la demanda de exportaciones españolas.

A pesar de la desaceleración registrada en enero, las empresas mantienen su confianza en las perspectivas empresariales para los próximos doce meses. Este optimismo también se refleja en las intenciones de contratación; las empresas anticipan una mayor carga de trabajo y un crecimiento continuo, por lo que buscan ampliar su capacidad. Sin embargo, esto tiene un coste. La inflación de los precios pagados en el sector servicios, impulsada principalmente por los costes laborales, se ha estabilizado en un nivel elevado tras el repunte inflacionista de 2022. Por lo tanto, las presiones salariales siguen siendo un desafío, tanto desde la perspectiva de la rentabilidad empresarial como de la estabilidad de los precios”.

-Fin-

Índice HCOB PMI Actividad Comercial del Sector Servicios

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



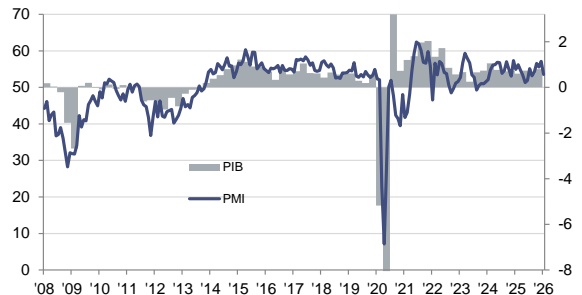
Fuentes: HCOB, S&P Global PMI

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 via S&P Global Market Intelligence.

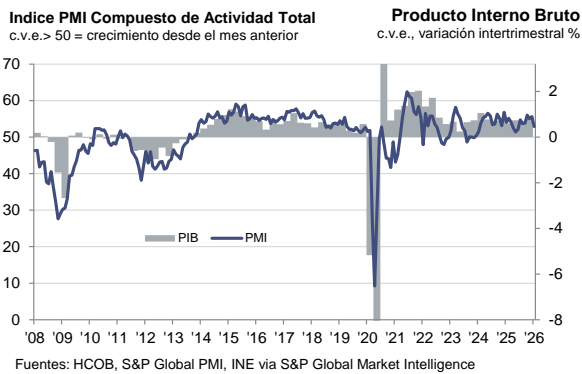
HCOB PMI[®] Compuesto de España

La economía del sector privado crece en enero al ritmo más lento en siete meses

El **Índice HCOB PMI[®] Compuesto de Actividad Total para España** ajustado estacionalmente registró 52.9 en enero, una cifra inferior a la registrada en diciembre de 2025 (55.6). La nueva lectura indica una moderación del crecimiento al comienzo de 2026 hasta alcanzar su nivel más bajo desde junio de 2025.

Los nuevos pedidos del sector privado también aumentaron a un ritmo más lento en enero, ya que en el sector manufacturero registraron una desaceleración y en el sector servicios crecieron a un ritmo más lento. No obstante, el empleo aumentó a un ritmo más intenso, impulsado por un fuerte aumento en el sector servicios. La confianza en las perspectivas se fortaleció hasta alcanzar su máxima en doce meses.

Por su parte, la inflación de los precios de compra se aceleró hasta su nivel más alto desde agosto de 2025, mientras que los precios de venta aumentaron a su ritmo más fuerte en tres meses.



Contacto

Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen
Junior Economist
T: +49-151-2294-2945
jonas.feldhusen@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

Paul Smith
Economics Director
T: +44-1491-461-038
paul.smith2@spglobal.com

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

Nota a los redactores

El Índice HCOB PMI[®] 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.

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

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. Web: 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. 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.