

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC) 4 de abril de 2024

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

## La economía del sector servicios se expande al ritmo más fuerte en casi un año

### Resultados clave:

- Incrementos más rápidos de la actividad y los nuevos pedidos
- El crecimiento del empleo también se acelera
- Los mayores gastos salariales aumentan los costes operativos

Los datos se recopilaron entre el 12 y el 25 de marzo de 2024

A juzgar por la última encuesta del PMI, la economía del sector servicios de España se expandió en marzo a su ritmo más rápido en casi un año, respaldado por un aumento marcado y acelerado en los volúmenes de nuevos pedidos. En consecuencia, la capacidad estuvo bajo presión y las empresas contrataron personal adicional al ritmo más fuerte en diez meses. No obstante, el aumento de los gastos salariales dio lugar a otro fuerte aumento de los costes en general, y las empresas intentaron repercutirlos a los clientes siempre que fue posible aumentando sus tarifas.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> de Actividad Comercial del Sector Servicios Español** se situó en 56.1 en marzo. Esta cifra fue superior a la de 54.7 registrada en febrero y señaló el séptimo aumento mensual consecutivo de la actividad comercial. De hecho, el ritmo de crecimiento fue el más pronunciado desde mayo de 2023.

En términos generales, los encuestados atribuyeron el aumento de la actividad de marzo a la combinación de un aumento del trabajo comercial y promocional además de otro mes de mayores volúmenes de nuevos pedidos recibidos. Los últimos datos muestran que los nuevos pedidos aumentaron marcadamente y al ritmo más fuerte en diez meses. Hubo informes de una demanda más firme, tanto de fuentes nacionales como internacionales. La encuesta de marzo mostró un modesto aumento en los nuevos pedidos de clientes del extranjero por primera vez desde julio de 2023.

A medida que aumentaron los nuevos pedidos, las empresas encuestadas experimentaron cierta presión en la capacidad, hecho subrayado por un aumento de los pedidos pendientes por tercer mes consecutivo. No obstante, el crecimiento fue modesto, aunque se vio ralentizado en parte por otra expansión en los niveles de personal. Los datos de la encuesta de marzo mostraron que el crecimiento del empleo fue marcado y se aceleró hasta su nivel más alto desde mayo de 2023.

Algunos de los encuestados vincularon el aumento del empleo, que extendió el actual período de crecimiento a un año y medio, con proyecciones positivas de crecimiento de la actividad. La confianza en el futuro se mantuvo elevada, a pesar de caer ligeramente desde su máxima de dos años registrada en febrero, en medio de esperanzas de que continúe el reciente repunte de las ventas. Hay expectativas de que la actividad se beneficiará de una mejora más amplia del entorno económico. Algunas de las empresas encuestadas están planificando nuevas actividades comerciales y promocionales, que se espera que den sus frutos mediante un aumento de los nuevos pedidos durante los próximos doce meses.

En lo que respecta a los precios, los costes medios operativos volvieron a aumentar considerablemente en marzo, a pesar de que la tasa de inflación se redujo hasta la más baja en lo que va de año hasta la fecha. De nuevo hubo informes generalizados de los encuestados de que el aumento de los costes salariales fue un factor clave del repunte de los gastos operativos en general.

Las empresas intentaron proteger sus márgenes repercutiendo el aumento de los costes a sus clientes siempre que fue posible. En consecuencia, las tarifas en general continuaron aumentando, extendiendo el periodo actual de inflación a tres años. Aunque pronunciada y en línea con la tendencia de los precios de los insumos, la subida de las tarifas fue la más baja en tres meses.

## Comentario

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

*“Esta es una agradable sorpresa: la sólida trayectoria de crecimiento del sector servicios español no sólo se mantiene sino que también se está acelerando. Esta tendencia se extiende al empleo, y algunas de las empresas encuestadas atribuyen el aumento de las cifras de empleo a pronósticos optimistas de crecimiento de la actividad. El aumento de la dotación de personal marca una creación de empleo casi ininterrumpida desde la primavera de 2021. Aunque la confianza en el futuro cayó ligeramente desde su máxima de dos años observada en febrero, sigue siendo elevada, impulsada por las esperanzas de aumentos sostenidos de las ventas, según destacaron algunos encuestados. En general, España está sentando las bases para otro año de crecimiento superior al promedio en comparación con la mayoría de los demás países de la zona euro.*

*Se observan mejoras en todos los frentes. Además del aumento de la actividad y el empleo, las empresas de servicios pudieron captar más nuevos pedidos y aumentar sus pedidos pendientes. También es alentador observar que los nuevos pedidos de clientes del extranjero, impulsados principalmente por el turismo, se estén expandiendo nuevamente, marcando el primer crecimiento en ocho meses.*

*Las empresas de servicios todavía tienen que hacer frente a costes cada vez mayores. Los informes de las empresas encuestadas que mencionan el aumento de los costes salariales como el principal impulsor del alza general de los costes operativos encajan en este panorama. Si bien la presión al alza de los costes sigue siendo elevada, se ha atenuado un poco después de dos meses de aumento del índice de precios de compra. Esta evolución se ha traducido en un poco más de cautela con respecto al aumento de los precios de venta, ya que la competencia no permitió que los precios subieran al mismo ritmo que el mes anterior”.*

-Fin-

**Índice HCOB PMI Actividad Comercial del Sector Servicios**

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



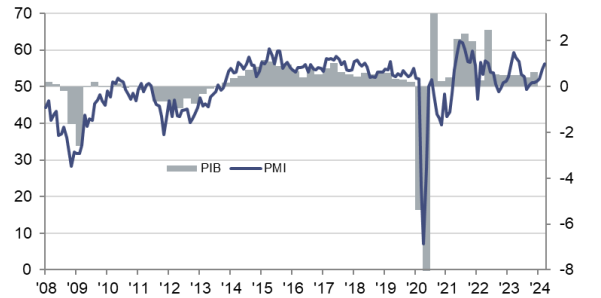
Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

**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.

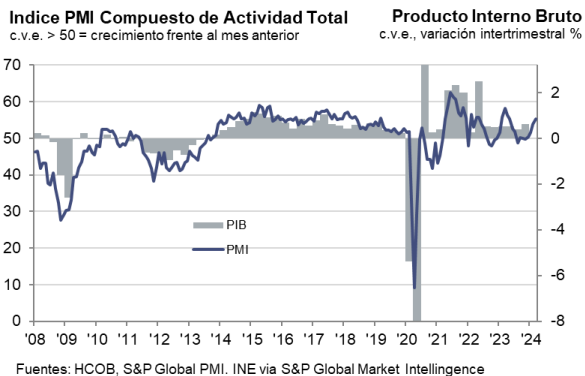
## HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de España

### El crecimiento de la economía del sector privado alcanza su máxima en once meses

La economía del sector privado se expandió a un ritmo más fuerte en marzo, respaldado por un mayor crecimiento del sector manufacturero y del sector servicios. Este hecho fue subrayado por el **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de Actividad Total para España**, que aumentó a 55.3 de 53.9 registrado en febrero. La lectura de marzo fue la más alta registrada por la encuesta desde abril de 2023.

Se observaron aumentos simultáneos de los nuevos pedidos en las economías del sector manufacturero y del sector servicios, siendo el incremento general el mejor observado en once meses. La capacidad estuvo bajo presión, tal y como lo indica un modesto aumento de los pedidos pendientes. Dicho leve aumento de las cargas de trabajo retrasadas ocurrió a pesar del mayor incremento del empleo en el sector privado en casi un año.

En lo que respecta a los precios, las tasas de inflación de los precios pagados y de los precios cobrados cayeron a sus mínimas de tres meses en marzo, aunque se mantuvieron muy por encima de la tendencia. La confianza en el futuro se mantuvo cómodamente en territorio positivo.



## Contacto

### Hamburg Commercial Bank AG

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

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
T: +44-796-744-7030  
[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@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 a partir de 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 está estratificado por sectores y tamaño de la fuerza laboral de la empresa en función de la contribución al PIB. Los datos se recopilaron por primera vez en agosto de 1999.

Las respuestas de la encuesta se recopilan durante la segunda mitad de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio se calcula un índice de difusión, que es la suma del porcentaje de respuestas que indica "superior" y la mitad del porcentaje que indican "no hay cambios" desde el mes anterior. 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.

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 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 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.

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.

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. © 2024 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 S&P Global, por favor contacte con [katherine.smith@spglobal.com](mailto:katherine.smith@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.