

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 4 de febrero de 2026

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

El crecimiento económico de la zona euro se ralentiza de nuevo en enero

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 51.3 (51.5 en diciembre), registrando su mínima de cuatro meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 51.6 (52.4 en diciembre), señalando su mínima de cuatro meses.

El crecimiento de la actividad total en el sector privado de la zona euro se ralentiza por segundo mes consecutivo en enero.

Datos recopilados entre el 12 y el 27 de enero de 2026

La economía del sector privado de la zona euro continuó su trayectoria de expansión al comienzo de 2026, en línea con la tendencia observada durante los últimos doce meses. No obstante, el crecimiento se atenuó, al igual que ocurrió en diciembre, lo que indica una pérdida sostenida de impulso que ha llevado a la tasa de crecimiento en general a situarse muy por debajo de su promedio histórico. Este aumento más lento de la actividad total en enero representó un estancamiento casi total de la demanda, ya que los nuevos pedidos apenas aumentaron en el mes, mientras que el empleo se mantuvo sin cambios. No obstante, las empresas de la zona euro se mostraron más optimistas respecto a las perspectivas para los próximos doce meses, ya que las expectativas de crecimiento de la actividad fueron las más fuertes desde mayo de 2024.

En cuanto a las presiones inflacionistas, los datos de la encuesta de enero indicaron un repunte de la inflación, ya que los aumentos tanto de los precios de compra como de los precios de venta se aceleraron a tasas superiores a sus respectivos promedios del estudio.

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, señaló el decimotercer aumento mensual consecutivo de la actividad total del sector privado en el bloque de la moneda única al comienzo de 2026. Sin embargo, al caer de 51.5 registrado en diciembre a 51.3 en enero, la cifra volvió a indicar un ritmo de crecimiento débil y el más lento desde septiembre de 2025. A juzgar por los datos subyacentes, dicho debilitamiento del crecimiento fue impulsado por el sector servicios, que contrarrestó con creces la renovada expansión de la producción manufacturera.

Tres de las cuatro principales economías de la zona euro se situaron en territorio de expansión en el primer mes del año. España fue la economía de mayor crecimiento de este grupo, a pesar de registrar el aumento más moderado en siete meses. Se observó un repunte del crecimiento en Alemania e Italia, mientras que Francia registró una contracción de la actividad empresarial del sector privado por primera vez desde octubre de 2025.

Después de registrar un aumento relativamente sólido de la entrada de nuevos pedidos en la zona euro durante el cuarto trimestre (en promedio), los datos de la encuesta de enero revelaron condiciones de venta más desafiantes, ya que la demanda apenas aumentó en comparación con el mes anterior. Las cifras del índice HCOB PMI indican un menor apoyo de los mercados internos, ya que la desaceleración de los pedidos en general se produjo en paralelo con una reducción más suave de la demanda de exportaciones*.

Asimismo, las empresas de la zona euro lograron poner al día los pedidos pendientes a un ritmo más rápido en el último período de la encuesta. Los pedidos pendientes de realización disminuyeron al ritmo más rápido en ocho meses, lo que refleja una aceleración generalizada a nivel sectorial. Mientras tanto, tras tres meses de expansión, el nivel de empleo en el sector privado de la zona euro prácticamente se estancó, ya que la pérdida de empleo en las fábricas contrarrestó un ligero aumento de las plantillas en las empresas del sector servicios.

Como nota positiva, las empresas de la zona euro se mostraron más optimistas respecto a las perspectivas de crecimiento. De hecho, las expectativas de la actividad para los próximos doce meses fueron las más sólidas desde mayo de 2024. No obstante, la confianza empresarial se mantuvo por debajo de su promedio a largo plazo.

En cuanto a los precios, los datos de la encuesta de enero revelaron un repunte de las presiones inflacionistas en la economía de la zona euro. La tasa de inflación de los precios de compra aumentó por tercer mes consecutivo, hasta alcanzar su nivel más alto en once meses. Asimismo, las empresas se mostraron más agresivas con respecto a la fijación de precios, tal y como lo demuestra el aumento en la tasa de inflación de los precios de venta, que alcanzó su nivel más alto en casi doce meses. De hecho, los barómetros de precios de la encuesta superaron con creces sus respectivos niveles de tendencia a largo plazo.

**incluye el comercio dentro de la zona euro*

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

España	52.9	mínima en 7 meses
Alemania	52.1 (flash: 52.5)	máxima en 2 meses
Italia	51.4	máxima en 2 meses
Francia	49.1 (flash: 48.6)	mínima en 3 meses

El índice PMI Compuesto de Irlanda se publica el día 5 de febrero

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por octavo mes consecutivo en enero, pero descendió de 52.4 registrado en diciembre a 51.6. Esta desaceleración situó el índice en un nivel consistente con una tasa de crecimiento moderada de la actividad del sector servicios, que fue la menos intensa desde septiembre de 2025.

La demanda de servicios en la zona euro aumentó en enero, pero el ritmo de expansión fue muy inferior al observado en promedio durante el cuarto trimestre de 2025. El aumento de los nuevos pedidos fue el más débil desde agosto de 2025. En consecuencia, puesto que el crecimiento de la actividad fue superior al de las ventas, las empresas de servicios completaron sus trabajos a un ritmo más rápido del que los recibieron. Los pedidos pendientes de realización se redujeron en enero al ritmo más pronunciado en ocho meses.

Las empresas de servicios de la zona euro aumentaron sus plantillas en enero, aunque en una medida que fue solo leve en general y la más débil desde septiembre de 2025. No obstante, dicho aumento extendió el período actual de crecimiento ininterrumpido del empleo a exactamente cinco años. La contratación de personal sostenida ocurrió al mismo tiempo que la confianza empresarial aumentó.

Por último, la inflación se aceleró en el sector servicios de la zona euro. El aumento de los costes de los insumos y de los precios cobrados fue más acentuado que los promedios registrados en 2025.

Comentario

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

“Las empresas del sector servicios de la zona euro han expandido sus actividades comerciales por octavo mes consecutivo. La trayectoria del crecimiento puede describirse como aceptable, pero la situación aún no es cómoda. Las empresas apenas contrataron personal en enero. El hecho de que los nuevos pedidos apenas crecieran también demuestra que la recuperación en este sector aún es frágil.

La expansión económica del sector servicios es relativamente generalizada desde el punto de vista geográfico. Alemania, Italia y España han experimentado un crecimiento mensual ininterrumpido desde septiembre de 2025, Francia es la excepción. En este último país, la difícil situación política parece estar afectando a las empresas, hecho también reflejado en una importante caída de la actividad en enero. Otro factor negativo es la significativa desaceleración del crecimiento en España y, en cierta medida, en Alemania, mientras que en Italia se ha registrado una ligera aceleración. En general, y como nota positiva, las empresas de servicios siguen igual de optimistas que a mediados de 2024 con respecto al aumento de la actividad comercial durante los próximos doce meses.

El Banco Central Europeo no está particularmente preocupado por la inflación en estos momentos, ya que el objetivo de una inflación del 2% parece haberse alcanzado. Sin embargo, conviene seguir de cerca la inflación del sector servicios, ya que sigue siendo bastante persistente y, si los precios de la energía vuelven a subir, como ocurre actualmente debido al

clima frío, la calma podría llegar a su fin rápidamente. En este sentido, los miembros del BCE estarán algo preocupados por el significativo aumento de la inflación de los costes en el sector servicios y el visible incremento de la inflación de los precios de venta revelado por el índice PMI. En su reunión del 5 de febrero, en la que se espera que los tipos de interés clave se mantengan sin cambios, el BCE podría referirse precisamente a este punto”.

- Fin -

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



Índice HCOB PMI Compuesto Actividad Total ZE y **Producto Interno Bruto (PIB)**
c.v.e > 50 = crecimiento desde el mes anterior / variación trimestral %



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

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

Nota a los editores

El Índice HCOB PMI® Compuesto de la Zona Euro es compilado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas pertenecientes al sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y al sector servicios ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España e Irlanda, que en total ascienden a casi 5.000 empresas del sector privado. Cada panel está estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de las empresas, en proporción a las contribuciones que realizan al PIB de cada país.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda quincena 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 del sector manufacturero y del sector servicios, a nivel de país. El índice es la suma del porcentaje de respuestas que indican resultados "más altos" y la mitad del porcentaje de las respuestas que indican "sin cambio". Los índices fluctúan entre 0 y 100. Una lectura superior a 50 indica un aumento global en comparación con el mes anterior, y una lectura inferior a 50 indica una reducción global. Después de ello, los índices se ajustan en función de valores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando conjuntamente los índices nacionales, utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y de los sectores servicios nacionales*. Los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices manufactureros y de servicios comparables utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y servicios de la zona euro*.

La cifra compuesta general es el Índice Compuesto de Actividad Total. Se trata de un promedio ponderado 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 de cinco índices del sector manufacturero (entre los que se incluye el Índice de Producción del Sector Manufacturero).

El índice principal del sector servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Se trata de un índice de difusión calculado a partir de una sola pregunta sobre 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 como 'Índice PMI del Sector Servicios' pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

Una vez publicados, los datos subyacentes de la encuesta 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 estacionales.

*Fuente: Eurostat.

Los datos compuestos de la estimación flash se calcularon a partir del 87% del total de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI Compuesto de Actividad Total es 0.0 (0.3 en términos absolutos). Los datos de la estimación flash para el sector servicios se calcularon a partir del 82% del total de respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios es 0.0 (0.3 en términos absolutos).

Para 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 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 press.mi@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.