

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 09.15 CEST (08.15 UTC), 2 de noviembre de 2023

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

## La desaceleración económica del sector manufacturero español se intensifica en octubre

### Resultados clave:

La producción y los nuevos pedidos disminuyen a un ritmo más rápido

Caída más pronunciada del empleo

Los costes de los insumos vuelven a caer

Datos recopilados entre el 11 y el 24 de octubre de 2023

Octubre resultó ser otro mes desafiante para la economía manufacturera de España. Se informó que la producción, los nuevos pedidos y el empleo cayeron a ritmos más rápidos, vinculado por las empresas encuestadas al deterioro de las condiciones del mercado y a un entorno económico cada vez más desafiante. La escasa demanda hizo que las empresas optaran por reducir sus tarifas y trasladar la disminución de los precios de los insumos a los clientes. La confianza en el futuro también cayó desde septiembre y se encuentra entre las más bajas registradas por el estudio durante los últimos doce meses.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Manufacturero Español** se mantuvo por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por séptimo mes consecutivo en octubre. De hecho, al caer a 45.1 desde 47.7 registrado en septiembre, el índice señaló el mayor deterioro de la salud del sector en un año.

La débil lectura del índice PMI estuvo vinculada a las caídas simultáneas de la producción y de los nuevos pedidos. El ritmo de contracción de la producción fue el más pronunciado en lo que va de año hasta la fecha, mientras que el de los nuevos pedidos fue históricamente pronunciado. Las empresas comentaron que las condiciones del mercado fueron cada vez más difíciles, tanto en el país como en el extranjero (los nuevos pedidos de exportación también se deterioraron notablemente en octubre). Los encuestados comentaron que la combinación de los altos precios, los elevados tipos de interés y la baja confianza empresarial afectó la demanda y, en consecuencia, las ventas. Las preocupaciones entre los encuestados de que estas tendencias continuarán durante los próximos doce meses hizo que la confianza entre los fabricantes cayera considerablemente en octubre, hasta su nivel más bajo en cuatro meses.

En un contexto de caída de las ventas mensuales y de las necesidades de producción, los encuestados también señalaron en general una reticencia a comprar nuevos insumos. Los últimos datos mostraron que la actividad de compras se redujo en su mayor medida desde mayo de 2020, ya que las empresas siguieron prefiriendo utilizar sus stocks existentes en la producción. El resultado neto fue la mayor caída mensual de los stocks de compras desde marzo de 2013. Los stocks de productos terminados también se redujeron, y disminuyeron al ritmo más fuerte desde mediados de 2021.

Hubo poca necesidad de contratar trabajadores adicionales en octubre, y los fabricantes señalaron una caída en los niveles de personal por cuarta vez en los últimos cinco meses. El ritmo de contracción también fue más pronunciado, y se aceleró hasta alcanzar un nivel igual que el más fuerte registrado en casi tres años y medio. No obstante, persistió un nivel de exceso de capacidad en el sector, tal y como lo demuestra otra reducción marcada y más pronunciada de los niveles de pedidos pendientes de realización.

Mientras tanto, en lo que respecta a los precios, se informó que los costes de los insumos típicos disminuyeron por octavo mes consecutivo. La tasa de deflación fue modesta, pero aun así hubo informes de precios más bajos de los plásticos, las resinas y los metales.

Por último, en un contexto de escasa demanda, muchas empresas simplemente repercutieron sus ahorros de costes a los clientes. En general, los precios cobrados cayeron marcadamente y a la tasa más fuerte registrada por el estudio en tres meses.

## Comentario

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

*"Las cifras del índice PMI manufacturero son francamente decepcionantes. La producción se está ralentizando con fuerza y los nuevos pedidos han sufrido una fuerte caída con respecto al mes anterior. En parte esto se debió a la débil demanda externa, pero parece que los clientes nacionales también están recortando la compra de productos manufacturados. Asimismo, las actividades de compra sufrieron un duro golpe, lo que pone de relieve la frágil situación del sector."*

*El sector manufacturero español está estancado en una recesión, que está profundizando aún más. Al incorporar las últimas cifras del índice PMI en nuestra estimación en tiempo real del PIB, consideramos que el sector manufacturero podría caer un 2% en el cuarto trimestre. Después de las caídas observadas en los dos trimestres anteriores, podríamos acabar en números rojos durante nueve meses consecutivos, desde abril hasta finales de año."*

*El ciclo de reducción de existencias no parece haber terminado en España. Las empresas están liquidando rápidamente sus inventarios de productos comprados, alcanzando un récord de diez años, al igual que durante la desaceleración de 2011 a 2013. Por lo tanto, es posible que las empresas esperen un tiempo hasta que reanuden sus actividades para aumentar los inventarios nuevamente."*

*Aunque los precios cobrados cayeron a un ritmo mucho más rápido en octubre, los precios de los insumos disminuyeron a un ritmo un poco más lento en comparación con el mes anterior. Los fabricantes redujeron drásticamente sus precios de venta, pero sus facturas pagadas no experimentaron una caída tan grande respecto al mes anterior. Esto concuerda con la percepción de que las empresas están perdiendo su capacidad de fijación de precios."*

-Fin-

**HCOB PMI Sector Manufacturero Español**

c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI

**Índice PMI de Producción**

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



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

## 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® del Sector Manufacturero Español es elaborado por la firma S&P Global a partir de las respuestas a las encuestas enviadas a los responsables de compras en un panel de alrededor de 400 empresas de manufacturas. 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 febrero de 1998.

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". Los índices oscilan 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.

El índice principal es el Purchasing Managers' Index™ (PMI®). El Índice PMI es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices individuales: Nuevos Pedidos (30%), Producción (25%), Empleo (20%), Plazos de entrega de los proveedores (15%) y Stocks de compras (10%). Para el cálculo del PMI, el índice de plazos de entrega de los proveedores se invierte deliberadamente para que el gráfico avance en la dirección comparable con el resto de los índices.

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 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. © 2023 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 [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.