

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 24 de julio de 2024

# Flash del Índice PMI<sup>®</sup> de la zona euro de HCOB

## La recuperación económica de la zona euro se disipa aún más en julio

### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 50.1 (50.9 en junio), registrando su mínima de los cinco últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 51.9 (52.8 en junio), señalando su mínima de los cuatro últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 45.3 (46.1 en junio), alcanzando su mínima de los siete últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 45.6 (45.8 en junio), registrando su mínima de los siete últimos meses.

Datos recopilados entre el 11 y el 22 de julio

Los datos preliminares de la encuesta del PMI<sup>®</sup> señalaron que la economía del sector privado de la zona euro casi se ha estancado en julio a medida que la recuperación económica del bloque de la moneda única continuó disipándose. Los nuevos pedidos disminuyeron por segundo mes consecutivo y la confianza empresarial cayó hasta su mínima de los seis últimos meses, lo que llevó a las firmas a poner alto a una racha de contratación que comenzó al inicio de 2024. Al mismo tiempo, la tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró, pero la debilidad de la demanda hizo que las empresas aumentaran sus precios de venta a un ritmo más atenuado. De hecho, el ritmo de inflación de los precios cobrados fue el más lento desde octubre de 2023.

El sector manufacturero de la zona euro volvió a ser una fuente importante de debilidad. La producción decayó intensamente en julio, y en su mayor medida en lo que va de año. Debido a ello, fue un aumento de la actividad empresarial en el sector servicios el que impidió que el sector privado en su conjunto cayera en una contracción. No obstante, la expansión en el sector servicios fue solo modesta y la más débil desde marzo pasado.

Las dos principales economías de la zona euro siguieron arrojando resultados inferiores al resto de la región. La actividad total en Alemania se redujo por primera vez en cuatro meses, mientras que Francia registró su tercera reducción mensual consecutiva de la actividad empresarial. Estos resultados contrastaron con el continuo crecimiento observado en el resto de la zona euro en su conjunto, pese a que el último aumento de la actividad total fue el menos marcado desde enero.

### Actividad total y demanda

El **Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de HCOB** ajustado estacionalmente, que se basa en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta y es compilado por la firma S&P Global, cayó de 50.9 registrado en junio a 50.1 en julio, situándose apenas fraccionalmente por encima del nivel de ausencia de cambios e indicando en consecuencia casi una paralización de la actividad del sector privado. La actividad total ha aumentado consecutivamente durante los últimos cinco meses, pero la última expansión fue la menor en esta secuencia y por ello, representa un comienzo débil para el tercer trimestre del año.

Cualquier escaso crecimiento registrado fue vinculado por lo general con la **actividad comercial del sector servicios**, que aumentó por sexto mes consecutivo en julio. Sin embargo, la modesta expansión fue la más lenta en cuatro meses. Entretanto,

la **producción manufacturera** continuó disminuyendo al inicio del tercer trimestre, extendiendo la secuencia actual de contracción a dieciséis meses. De hecho, el ritmo de reducción fue marcado, tras haberse acelerado hasta el más rápido de 2024 hasta la fecha.

El nivel de casi paralización de la actividad total reflejó nuevos signos de debilidad de la demanda. Los **nuevos pedidos** disminuyeron por segundo mes consecutivo en julio. El ritmo de reducción se aceleró ligeramente frente al observado en junio pero de todos modos se mantuvo apenas modesto. Al igual que en el caso de la producción y actividad, el crecimiento de los nuevos pedidos en el sector servicios contrastó con una caída de los nuevos pedidos en el sector manufacturero, pero la modesta expansión en el sector servicios no fue suficiente para contrarrestar la caída más intensa de los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero desde diciembre de 2023.

Los **nuevos pedidos de exportación** (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) cayeron más rápidamente que los nuevos pedidos en total puesto que las firmas de la zona euro siguieron teniendo dificultades para captar pedidos de clientes internacionales. Los nuevos pedidos de exportación cayeron por vigésimo noveno mes consecutivo, y a un ritmo sólido, que fue ligeramente más rápido que el registrado en el mes anterior.

## Perspectivas

Aunque las empresas se mantuvieron optimistas respecto de un crecimiento de la actividad comercial en los próximos doce meses, el **sentimiento** se desplomó hasta su mínima en seis meses y se situó apenas por debajo del promedio de la serie. La confianza se desvaneció tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, aunque el sentimiento siguió siendo mayor en este último sector.

## Empleo

La combinación de la caída de los nuevos pedidos, la reducción de la confianza empresarial y un nivel de casi paralización de la actividad comercial disuadió a las firmas de la zona euro de contratar personal adicional en julio. El **empleo** se mantuvo sin cambios, poniendo fin a una secuencia de seis meses de creación de empleo. Las empresas de servicios continuaron aumentando sus plantillas, aunque al ritmo más lento desde enero de este año. Mientras tanto, las plantillas manufactureras decrecieron en su mayor medida en lo que va de año. La reducción más intensa del nivel de empleo de casi cuatro años en Alemania neutralizó el aumento de los niveles de empleo en Francia y el resto de la zona euro. Por otra parte, los **pedidos pendientes** en la zona euro en su conjunto siguieron reduciéndose a un ritmo sólido.

## Existencias y cadenas de suministro

Simultáneamente con la caída del empleo en el sector manufacturero en julio, los fabricantes también redujeron su **actividad de compra** y las existencias de **materias primas y productos terminados** al inicio del tercer trimestre del año. En todos los casos, las tasas de declive se mantuvieron sólidas. Al mismo tiempo, los **plazos de entrega de los proveedores** se acortaron por sexto mes consecutivo, aunque el ritmo de mejora del desempeño de los proveedores fue sólo ligero y el más débil en la secuencia actual de reducción de los tiempos de espera.

## Precios

Los **precios de los insumos** aumentaron de nuevo intensamente en julio y la tasa de inflación se elevó hasta su máxima en los tres últimos meses. El último aumento también fue más marcado que la media de la serie. Las presiones de los costes siguieron siendo más pronunciadas en el sector servicios que en el sector manufacturero y los precios de compra de los servicios aumentaron significativamente en el último mes. No obstante, la inflación de los costes manufactureros también se aceleró y fue la más rápida del último año y medio.

Mientras que el ritmo de la inflación de los costes se aceleró en julio, los **precios de venta** aumentaron más lentamente puesto que la caída de la demanda limitó el poder de fijación de precios de las empresas. Los precios cobrados aumentaron a un ritmo modesto, que fue el más lento desde octubre de 2023. Los precios de venta aumentaron en el sector servicios, pero siguieron cayendo modestamente en el sector manufacturero. Las tasas de inflación de los precios cobrados fueron prácticamente similares en Alemania, Francia y el resto de la zona euro.

## Comentario

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

*“¿Será esto el letargo del verano? A juzgar por los datos Flash del PMI de la Zona Euro de HCOB, la economía de la zona euro casi no registró movimiento alguno en julio. Pero, además del hecho de que estamos hablando de cifras ajustadas*

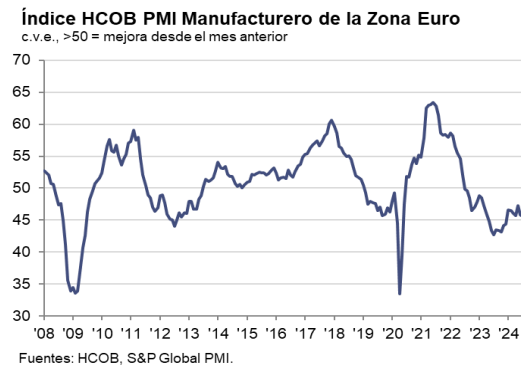
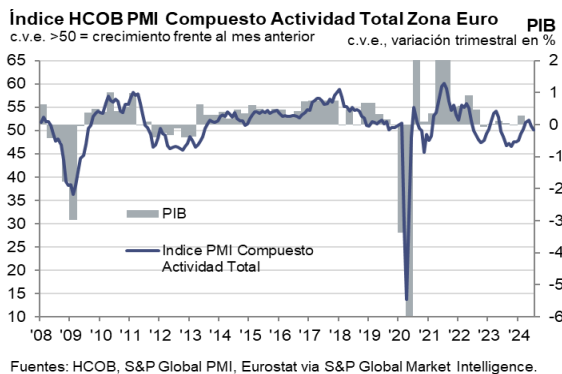
estacionalmente, al analizar los dos sectores estudiados se observa que la situación se deterioró significativamente en el sector manufacturero y contrarrestó el crecimiento moderado del sector servicios. De todos modos, de acuerdo con nuestra estimación en tiempo real del PIB, aún se puede esperar un crecimiento en el tercer trimestre.

Es inquietante ver cuán incesantemente las empresas del sector manufacturero reducen el nivel de empleo mes tras mes. El ritmo prácticamente no ha cambiado en los últimos diez meses. Como el empleo casi ha caído a un ritmo más lento que la producción, esto apunta a dos hechos: el primero es que las empresas están teniendo algo de cautela con respecto a recortar el personal porque todavía pueden conservar cierta esperanza de que vengan tiempos mejores. Y el segundo es que la productividad del personal está disminuyendo, lo que no augura nada bueno para las perspectivas de crecimiento. En consecuencia, es probable que una eventual recuperación se vea seguida de un retraso bastante importante en el crecimiento del empleo.

Mientras que Alemania parece tener dificultades para crecer, la economía francesa está recibiendo el impulso de los Juegos Olímpicos. Los encuestados han señalado que las empresas de servicios francesas aumentaron su actividad comercial en julio debido a los preparativos para las Olimpiadas. Por el contrario, la demanda en el sector manufacturero alemán parece haber impulsado la actividad total del sector privado a la baja.

Si sólo se considera el crecimiento, existen argumentos sólidos para que el BCE recorte los tipos de interés en septiembre. Sin embargo, los datos de los precios no proporcionan el alivio esperado. Los precios de los insumos en el sector servicios aumentaron a un ritmo más acelerado y los precios de venta subieron a un ritmo similar al del mes anterior. Lo que es peor, los precios de los insumos en el sector manufacturero, que cayeron durante más de un año, entre marzo de 2023 y mayo de 2024, ahora han subido por segundo mes consecutivo. Los precios de venta cayeron apenas fraccionalmente, lo que puede dificultar aún más que la inflación en general avance lo necesario para alcanzar el objetivo del 2%. Nuestra conclusión es que, mientras lo más probable es que se recorten los tipos de interés en septiembre, será mucho más difícil seguir este rumbo en los meses posteriores, a menos que la desaceleración se transforme en una profunda recesión".

-Fin-



## 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

Andrew Harker  
Economics Director  
T: +44-1491-461-016

[andrew.harker@spglobal.com](mailto:andrew.harker@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
T: +44-796-744-7030

[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

### Nota a los redactores

Los datos finales de julio se publican el día 1 de agosto para los índices del sector manufacturero y el día 5 de agosto para los datos del sector servicios y los índices compuestos.

El índice PMI (Purchasing Managers' Index) de la Zona Euro de HCOB es elaborado por la firma S&P Global y se basa en la información original obtenida a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Los datos del sector manufacturero comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. La estimación flash se basa normalmente en aproximadamente el 85%-90% de las respuestas mensuales del estudio PMI y se ha diseñado para proporcionar una indicación avanzada y precisa de los datos finales del PMI.

Las diferencias medias entre los valores del índice PMI flash y los valores del índice PMI final (índice final menos índice flash) calculadas desde enero de 2006, fecha en la que por primera vez se hicieron posible estas comparaciones, son las siguientes (las diferencias absolutas proporcionan la mejor indicación de las variaciones reales, mientras que las diferencias medias constituyen los mejores indicadores de las tendencias):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
Índice Compuesto de Actividad Total <sup>1</sup>	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero <sup>3</sup>	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios <sup>2</sup>	0.0	0.3

La metodología del estudio Purchasing Managers' Index™ (PMI®) se ha granjeado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables como las ventas, el empleo, los stocks y los precios. Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información para ayudarles a tomar decisiones sobre los tipos de interés. Los estudios del PMI® son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que los datos comparables producidos por organismos gubernamentales.

S&P Global no modifica los datos subyacentes del estudio después de su publicación inicial, aunque sí puede modificar ocasionalmente los factores de ajuste estacional, lo cual afectará las series de datos ajustados estacionalmente. Los datos históricos relacionados con las cifras subyacentes (sin ajustar), la publicación inicial de las series de datos ajustados estacionalmente y los datos modificados con posterioridad están a disposición de los suscriptores de S&P Global. Por favor contacte con [economics@spglobal.com](mailto:economics@spglobal.com).

#### Nota informativa:

1. El Índice PMI Compuesto de Actividad Total de la zona euro es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios.
2. El Índice de la Actividad Comercial del Sector Servicios es el equivalente directo al Índice de Producción del Sector Manufacturero, basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de actividad comercial en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?
3. El Índice PMI del Sector Manufacturero es un índice compuesto basado en una combinación ponderada de las siguientes cinco variables del estudio (ponderación indicada entre paréntesis): nuevos pedidos (0.3), producción (0.25), empleo (0.2), plazo de entrega de proveedores (0.15), stocks de compras (0.1). El Índice de plazos de entrega está invertido para que su gráfico sea comparable.
4. El Índice de Producción del Sector Manufacturero está basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de producción en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?

### 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 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.