

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 22 septiembre de 2023

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

## Las empresas de la zona euro registran la mayor caída de los nuevos pedidos en casi tres años

### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 47.1 (46.7 en agosto), registrando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 48.4 (47.9 en agosto), señalando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 43.4 (43.4 en agosto), por lo que se ha mantenido sin cambios el ritmo de declive.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 43.4 (43.5 en agosto), registrando su mínima de los dos últimos meses.

Datos recopilados entre el 8 y el 20 de septiembre

La economía del sector privado de la zona euro se mantuvo en territorio de contracción al cierre del tercer trimestre del año puesto que un desvanecimiento de la demanda provocó otro declive de la actividad total. La reducción de la actividad total fue una vez más encabezada por la producción del sector manufacturero, sin embargo, en el sector servicios también se observó una reducción de la actividad empresarial, la segunda mensual consecutiva. Pese a que las firmas siguieron aumentando sus plantillas en septiembre, la tasa de creación de empleo fue solo marginal debido al evidente exceso de capacidad y a las perspectivas más pesimistas desde el último trimestre de 2022. A pesar del débil entorno de demanda, los costes siguieron aumentando con intensidad, y de hecho la tasa de inflación se aceleró frente a la observada en agosto. Por otra parte, los precios cobrados aumentaron en su menor medida en más de dos años y medio debido al escaso poder de fijación de precios.

### 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, se situó en 47.1 en septiembre, subiendo ligeramente de la lectura de 46.7 de agosto, pero de todos modos señaló un sólido declive mensual de la actividad total al cierre del tercer trimestre. La actividad total ha caído por cuarto mes consecutivo.

Por segundo mes consecutivo, los declives se observaron en los dos sectores estudiados puesto que la actividad del sector servicios volvió a reducirse. No obstante, el ritmo de contracción de la actividad en el sector servicios se atenuó ligeramente frente al de agosto y fue mucho más moderado que el observado para la producción del sector manufacturero. El declive de la producción manufacturera se mantuvo sin cambios con respecto al rápido ritmo observado el mes anterior. Con excepción de un breve periodo de crecimiento durante el primer trimestre del año, la producción manufacturera de la zona euro ha disminuido constantemente desde mediados de 2022.

Un factor fundamental de la última reducción de la actividad total fue un nuevo deterioro de la demanda del consumidor, tal y como lo subraya el cuarto declive mensual consecutivo de los **nuevos pedidos**. De hecho, la caída registrada en septiembre fue marcada y la más pronunciada desde noviembre de 2020. Los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero volvieron a contraerse rápidamente, pero la aceleración de la tasa de declive se centró en el sector servicios, cuya caída de los nuevos pedidos fue la más intensa desde la pandemia. En efecto, si no se consideran los meses afectados por las

restricciones relacionadas con la COVID-19, la caída de los nuevos pedidos en el sector servicios fue la de mayor magnitud desde mayo de 2013. Los **nuevos pedidos de exportación** se redujeron aún más rápidamente que los nuevos pedidos en total en septiembre.

## Empleo, capacidad operativa y optimismo

Las agudas caídas de los nuevos pedidos hicieron que las firmas a menudo se concentraran en los pedidos pendientes para mantener los niveles de actividad. En consecuencia, los **pedidos pendientes** se redujeron de nuevo intensamente en septiembre, y la última erosión de los pedidos por completar fue la más pronunciada desde junio de 2020.

Las empresas de la zona euro también indicaron un descenso de la **confianza** en las perspectivas para los próximos doce meses al final del tercer trimestre. Pese a que, en general, las firmas siguieron previendo un aumento de la actividad durante los próximos doce meses, el sentimiento decayó hasta su mínima desde noviembre de 2022. El optimismo se desvaneció en los dos sectores estudiados, y el sentimiento reinante en el sector industrial apenas se mantuvo en territorio positivo.

El exceso de capacidad en combinación con la reducción de la confianza en las perspectivas futuras hizo que las empresas de nuevo adoptaran cautela con respecto a la contratación. Aunque el **empleo** aumentó marginalmente en septiembre, el ritmo de creación de empleo fue conjuntamente el segundo más lento en la secuencia actual de treinta y dos meses de crecimiento. Se registró la cuarta reducción mensual de las plantillas manufactureras mientras que el empleo en el sector servicios indicó un ligero aumento.

Además de recortar las plantillas, los fabricantes de la zona euro también redujeron intensamente su **actividad de compra** y disminuyeron sus existencias de **materias primas y de productos terminados**. La caída de los *stocks* de productos terminados fue la más marcada de los dos últimos años. La reducida demanda de insumos contribuyó a que los proveedores pudiesen acelerar las entregas, por lo que los **plazos de espera** se acortaron por octavo mes consecutivo. La tasa de aceleración de las entregas fue intensa, pero la menos pronunciada desde febrero pasado.

## Precios

La inflación manifestó tendencias divergentes en septiembre ya que un alza más rápida de los costes contrastó con un ritmo más atenuado de la inflación de los precios cobrados.

Los **costes de los insumos** aumentaron al ritmo más acelerado de los últimos cuatro meses, aunque lo hicieron a un ritmo muy por debajo del promedio observado en los tres últimos años. La inflación fue impulsada por el sector servicios, en el que los precios aumentaron intensamente debido al incremento de los costes salariales y de los precios del combustible. Por otra parte, el sector manufacturero registró la séptima caída mensual consecutiva de los precios de compra.

A pesar de la aceleración del ritmo de inflación de los costes, el debilitamiento del entorno de demanda llevó a las empresas a aumentar sus **precios de venta** en menor escala que en agosto. De hecho, el último aumento de las tarifas cobradas fue solo modesto y el más ligero desde febrero de 2021. En el sector manufacturero, los precios de venta cayeron a un ritmo marcado y acelerado, mientras que en el sector servicios, la inflación de los precios cobrados se atenuó hasta su mínima de veinticinco meses.

## Tendencias nacionales

Las dos principales economías de la zona euro (Alemania y Francia) fueron los principales responsables de la desaceleración general de la actividad total en septiembre. En Alemania, la actividad total cayó por tercer mes consecutivo y a un ritmo sólido, que de todos modos fue ligeramente más lento que el observado en la encuesta del mes anterior. La producción manufacturera alemana se redujo a su ritmo más rápido desde la ola inicial de la pandemia de la COVID-19, mientras que la actividad en el sector servicios se redujo ligeramente.

La contracción en **Francia** fue más dura y la actividad total se redujo en su máxima proporción desde noviembre de 2020. Con excepción de lo ocurrido durante los meses afectados por la pandemia, la reducción fue la más aguda en más de una década. Los ritmos de declive se aceleraron tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

En el **resto de la zona euro**, la actividad total se mantuvo prácticamente estable en septiembre. Aunque la producción manufacturera se redujo por sexto mes consecutivo, la caída fue la menos intensa desde abril pasado. Al mismo tiempo, la actividad del sector servicios aumentó ligeramente, y en mayor medida que en agosto.

## Comentario

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

*“Las cifras del PMI del sector servicios de la zona euro pintan un panorama sombrío, pero no todo es negativo. Por supuesto, la actividad total se ha reducido una vez más y los nuevos pedidos recibidos han disminuido por tercer mes*

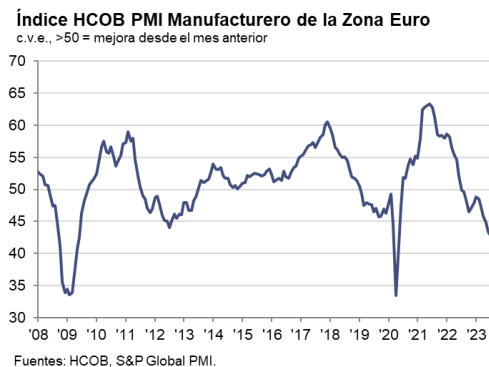
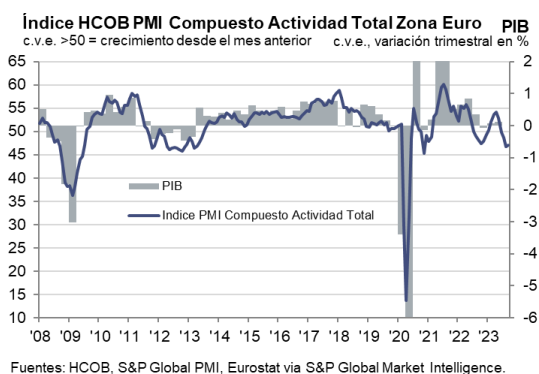
consecutivo. No obstante, las empresas están contratando personal en septiembre a un ritmo algo más rápido que en agosto. Por lo tanto, las firmas aún demuestran resiliencia y optimismo frente a la reducción de la demanda. Sin embargo, prevemos que la zona euro entrará en territorio de contracción en el tercer trimestre. Nuestra estimación en tiempo real, que incorpora los índices PMI, sugiere una caída de 0.4 % en comparación con el segundo trimestre.

Las cifras del índice HCOB PMI para el sector servicios de la zona euro constituyen un trago amargo para el Banco Central Europeo. Los precios pagados, entre los que los salarios constituyen un factor importante, se han disparado en septiembre, por segundo mes consecutivo. Los precios cobrados también siguen en aumento, pero la presión alcista se ha vuelto a moderar ligeramente. Aunque esta última noticia puede aportar algo de alivio a los responsables de la política monetaria, el ímpetu de los costes muestra que el riesgo de una espiral salarios-precios debe permanecer firmemente en la mira del BCE.

El principal lastre continúa proviniendo del sector manufacturero, donde la situación de los pedidos se ha deteriorado aún más. Las empresas siguen reduciendo sus existencias de materias primas. No obstante, los declives de la actividad de compra han perdido cierto impulso. Por ello, es posible que el proceso de reducción de las existencias toque fondo en los próximos meses, en concordancia con la tendencia mundial. Este será un prerrequisito importante para la recuperación del sector manufacturero, que prevemos que ocurrirá a principios del año próximo.

Por lo que respecta a la debilidad en el sector manufacturero, Francia está alcanzando a Alemania. De hecho, el índice PMI francés se dirige mucho más a la baja, mientras que el PMI alemán ha aumentado ligeramente a partir de un nivel muy bajo. Por lo que respecta al sector servicios, el sector francés se encuentra en condiciones mucho peores que el alemán. Al mismo tiempo, existen indicios de estabilización en el sector servicios alemán, mientras que se vislumbra más deterioro en Francia. Esta diferencia puede deberse a que los segmentos de productos y servicios suntuarios desempeñan un papel más importante en Francia que en Alemania. Cuando las cosas no van bien, estos segmentos son los primeros en sentirlo, con mucha más intensidad que los proveedores de bienes y servicios no suntuarios”.

-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**  
Chris Williamson  
Chief Business Economist  
T: +44-779-5555-061  
[chris.williamson@spglobal.com](mailto:chris.williamson@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 septiembre se publican el día 2 de octubre para los índices del sector manufacturero y el día 4 de octubre 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<sup>®</sup> (PMI<sup>®</sup>) 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<sup>®</sup> 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@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.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. © 2023 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

### Acerca del PMI

Los estudios Purchasing Managers' Index<sup>®</sup> (PMI<sup>®</sup>) 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<sup>®</sup> y PMI<sup>®</sup> son marcas comerciales registradas de Markit Economics Limited o cedidas bajo licencia a Markit Economics Limited 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.