

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 23 de abril de 2024

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

## La recuperación económica de la zona euro cobra ímpetu en abril, pero las presiones de los precios también se reactivan

### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 51.4 (50.3 en marzo), registrando su máxima de los once últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 52.9 (51.5 en marzo), señalando su máxima de los once últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 47.3 (47.1 en marzo), alcanzando su máxima de los doce últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 45.6 (46.1 en marzo), registrando su mínima de los cuatro últimos meses.

Datos recopilados entre el 11 y el 19 de abril

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI<sup>®</sup> de abril, la actividad comercial en la zona euro creció al ritmo más rápido de casi un año. La mejora indica que la región sigue dejando atrás la desaceleración reciente, pese a que solo crece modestamente debido a los comportamientos desiguales de los sectores. Un crecimiento cada vez más robusto en el sector servicios fue de todos modos acompañado de indicios de una nueva moderación de la desaceleración económica en el sector manufacturero. El crecimiento del empleo también se aceleró a medida que la confianza empresarial se mantuvo elevada según los estándares recientes.

Una vez más se señaló un crecimiento especialmente sólido fuera de Francia y Alemania, pero Alemania también regresó al territorio de crecimiento en abril y Francia se acercó a la estabilización.

No obstante, las presiones de los precios también aumentaron en la zona euro junto con la mejora de la actividad económica y la contratación, a menudo vinculado a un aumento de los costes salariales. Los costes de los insumos y los precios medios cobrados aumentaron a ritmos más acelerados, reflejando las presiones de los precios obstinadamente elevadas presentes en el sector servicios.

### 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, aumentó de 50.3 registrado en marzo a 51.4 en abril. Esta última lectura representa el segundo aumento mensual consecutivo de la actividad total después de un constante declive durante los nueve meses anteriores a febrero. La expansión de abril fue la más intensa desde mayo de 2023, aunque fue solo modesta y se situó muy por debajo del ritmo observado para estas fechas en 2023.

Aunque en abril la **actividad del sector servicios** creció por tercer mes consecutivo y el ritmo de incremento aumentó hasta registrar el alza más rápida en once meses, la **producción manufacturera** cayó en la zona euro por decimotercer mes consecutivo, poniendo freno a la economía en general. Sin embargo, la tasa de declive de la producción industrial se ralentizó y alcanzó su mínima de los últimos doce meses.

Las variaciones sectoriales fueron alimentadas por las condiciones de la demanda subyacente. Los nuevos pedidos de servicios aumentaron en abril al ritmo más rápido desde mayo de 2023, ascendiendo por segundo mes consecutivo, pero los nuevos pedidos de productos fabricados cayeron a una tasa mayor. Estos últimos han disminuido constantemente durante dos años.

El análisis por países revela que en especial **Alemania** regresó al territorio de crecimiento por primera vez en diez meses puesto que un renaciente crecimiento en el sector servicios fue acompañado de una atenuación de la desaceleración manufacturera. Mientras tanto, **Francia** solo indicó una contracción marginal de la actividad total, la más débil de los últimos once meses, puesto que el primer aumento de la actividad del sector servicios desde mayo de 2023 contribuyó a neutralizar un persistente declive en el sector manufacturero. No obstante, fue en el **resto de la región** colectivamente donde se observó el mejor resultado, pese a una ligera desaceleración del crecimiento, puesto que la actividad total aumentó por cuarto mes consecutivo en abril en respuesta a una robusta expansión de la actividad en el sector servicios y una producción manufacturera prácticamente estable.

## Empleo

El **empleo** aumentó en la zona euro por cuarto mes consecutivo en abril, tras dos meses de declives marginales a fines de 2023. El ritmo de creación de empleo neto se aceleró hasta su máxima desde junio de 2023. La máxima de diez meses en el ritmo de crecimiento del empleo en el sector servicios impulsó el aumento, aunque el ritmo de reducción de las plantillas en el sector manufacturero también se atenuó hasta su mínima en siete meses. Se registró un crecimiento de la contratación en Francia y el ritmo de aumento alcanzó su máxima de los últimos nueve meses, junto con un regreso marginal al crecimiento en Alemania y un nivel persistentemente sólido de contratación en el resto de la región.

## Cadenas de suministro

Después de un breve alargamiento a principios de año en respuesta a los trastornos en el Mar Rojo, los plazos de entrega de los proveedores manufactureros se acortaron por tercer mes consecutivo en abril, mejorando en su mayor medida desde agosto de 2023. Además de la reducción de los retrasos en el transporte marítimo, se redujo la presión en las cadenas de suministro debido a otra intensa disminución de la compra de insumos por parte de los fabricantes de la zona euro.

## Precios

Las presiones de los precios se intensificaron ligeramente en abril, permaneciendo elevadas según los estándares históricos anteriores a la pandemia, y se han observado tasas de inflación más elevadas tanto para los precios pagados como para los precios medios de venta.

Los **costes medios de los insumos** para los productos y servicios en su conjunto volvieron a acelerarse en abril, después de atenuarse en marzo, hasta registrar el aumento conjuntamente más rápido de los últimos doce meses. Pese a que los precios de compra del sector manufacturero continuaron disminuyendo, ayudados por la mejora de las condiciones de la demanda, el declive fue el más pequeño registrado en los últimos catorce meses. Por el contrario, la tasa de inflación de los costes en el sector servicios subió, aunque se mantuvo por debajo de las máximas recientes observadas a principios de año. Las firmas a menudo indicaron que el aumento de los salarios fue un factor clave del aumento de la inflación, junto con los crecientes costes de la energía y el combustible. Se observó un crecimiento especialmente fuerte de los costes en el sector servicios alemán.

Del mismo modo, la **inflación de los precios de venta** se aceleró en abril, aumentando de su mínima en cuatro meses registrada en marzo hasta situarse muy por encima del promedio a largo plazo anterior a la pandemia, por lo que sugiere unas presiones inflacionistas obstinadas. Mientras que los precios cobrados por los fabricantes cayeron por decimosegundo mes consecutivo, los precios cobrados por las empresas de servicios aumentaron a un ritmo mayor y, a juzgar por los estándares históricos, siguieron ascendiendo a un ritmo sólido. La inflación de los precios de venta se agudizó en Alemania, Francia y en el resto de la región, siendo este último el que registró la mayor tasa de aumento.

## Perspectivas

De cara al futuro, las expectativas empresariales para los próximos doce meses se atenuaron ligeramente en comparación con las de marzo, pero de todos modos alcanzaron su segundo nivel más alto registrado en los últimos catorce meses. Un retroceso en la confianza en el sector servicios, que se situó en su mínima de tres meses, contrastó con un mayor optimismo en el sector manufacturero, cuyas expectativas de producción aumentaron hasta su máxima desde febrero de 2023. Aunque de todas formas el sentimiento se mantuvo relativamente más positivo en el sector servicios que en el manufacturero, la brecha actual entre ambos es la más estrecha en poco más de dos años.

En los últimos meses se ha observado una mejora de la confianza empresarial en respuesta a la expectativa de una reducción de los tipos de interés, una moderación de la presión del coste de vida y signos de recuperación en la demanda doméstica y corporativa. El sector manufacturero también ha sido animado por señales de que el ciclo de inventarios global ahora es más

favorable para la demanda. No obstante, en algunas empresas, la incertidumbre geopolítica y la volatilidad del mercado financiero moderaron el optimismo respecto de los próximos doce meses en abril.

## Comentario

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

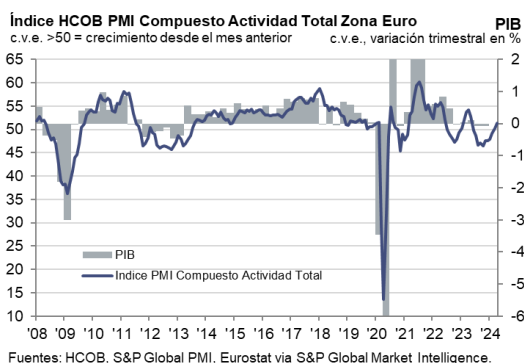
*“La economía de la zona euro ha comenzado el segundo trimestre con buen pie. El Flash del Índice PMI Compuesto de HCOB ha dado un paso significativo para situarse en territorio de crecimiento. Este avance fue impulsado por el sector servicios, cuya actividad comercial ha vuelto a cobrar ímpetu. Tomando en cuenta varios factores que incluyen los índices HCOB PMI, nuestra previsión para el PIB sugiere una expansión de 0.3 % en el segundo trimestre, que concuerda con el ritmo de crecimiento observado en el primer trimestre, ambos medidos en comparación con el trimestre anterior.*

*Varios factores indican que la recuperación en el sector servicios privado, que domina toda la economía, probablemente sea sostenida. En primer lugar, ha habido un impulso positivo en los nuevos pedidos de los dos últimos meses, que se traduce en una política de contratación más osada. En segundo lugar, los aumentos más marcados de los precios cobrados no sólo responden al aumento de los costes sino que reflejan además la confianza de las empresas de servicios a la hora de fijar sus precios. Por último, la recuperación se está produciendo simultáneamente en las dos economías más importantes de la zona euro, Alemania y Francia. Esto sugiere la presencia de factores comunes, como una menor inflación y sueldos más altos, que fortalecen el poder adquisitivo y contribuyen a la reanimación del sector servicios.*

*Las cifras del PMI probablemente pongan a prueba el deseo del BCE de reducir los tipos de interés en junio. Aumentos acelerados de los costes, impulsados posiblemente no solo por la subida de los precios del petróleo sino también, lo que es más preocupante, por los costes salariales más elevados, merecen analizarse. Al mismo tiempo, las firmas del sector servicios han subido sus precios a un ritmo más rápido que en marzo, alimentando la expectativa de que la inflación persistirá en el sector servicios. Pese a estos factores, esperamos que el BCE baje los tipos de interés en junio. Sin embargo, dudamos que el Banco Central adopte una “velocidad pragmática”, como lo ha sugerido François Villeroy de Galhau del BCE. En cambio, esperamos un enfoque más cauteloso.*

*Lo mejor que se puede decir acerca del sector manufacturero en la zona euro es que la producción cayó al ritmo más lento en doce meses en abril y que las pérdidas de empleo se han atenuado ligeramente. Fuera de ello, el panorama sigue siendo bastante sombrío, ya que los nuevos pedidos siguen disminuyendo rápidamente junto con los pedidos pendientes. La débil demanda de productos industriales también queda de manifiesto por la marcada disminución del volumen de insumos comprados y la ausencia de un giro en el ciclo de inventarios. Aunque prevemos una recuperación en el sector manufacturero para mediados de año, es esencial considerar los factores estructurales que influyen en el sector. Es probable que China, cuyas compañías son cada vez un mayor competidor para las empresas industriales locales, especialmente en el sector de productos de alta tecnología, sea un factor significativo en este respecto”.*

-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 abril se publican el día 2 de mayo para los índices del sector manufacturero y el día 6 de mayo 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<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 [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<sup>®</sup> 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.