

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC), 3 de octubre de 2024

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

La economía de la zona euro sufre una renovada contracción al final del tercer trimestre

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 49.6 (51.0 en agosto), indicando su mínima de los últimos siete meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 51.4 (52.9 en agosto), señalando su mínima de los últimos siete meses.

Es el primer mes desde diciembre de 2023 que se observa una contracción en las tres principales economías de la zona euro.

Datos recopilados entre el 12 y el 25 de septiembre de 2024

La economía de la zona del euro sufrió un renovado contratiempo al final del tercer trimestre, ya que la actividad total disminuyó por primera vez desde febrero. A juzgar por los últimos datos de la encuesta HCOB PMI[®], que compila la firma S&P Global, la actividad total del sector privado disminuyó marginalmente en comparación con agosto. Cabe destacar que los tres grandes países de la zona euro (Alemania, Francia e Italia) registraron contracciones simultáneas por primera vez en lo que va de año. Mientras tanto, la demanda de productos y servicios de la zona euro cayó al ritmo más rápido en ocho meses, lo que condujo a una disminución de la cartera de pedidos por completar y a destrucciones de empleo a un ritmo ligeramente más rápido. La confianza empresarial también se debilitó ligeramente, situándose aún más por debajo de su media de largo plazo.

Los datos de la encuesta de septiembre revelaron otra marcada atenuación de las presiones de los costes a las que se enfrentan las empresas de la zona euro. El aumento de los precios de los insumos fue el más suave en catorce meses y el segundo más débil desde noviembre de 2020. Los precios cobrados también subieron en la menor medida en poco más de tres años y medio.

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, cayó en territorio de contracción en septiembre, por primera vez desde febrero. Al bajar de 51.0 (la máxima de tres meses registrada en agosto) a 49.6, el índice señaló una contracción marginal de la actividad total del sector privado al final del tercer trimestre. Las tendencias a nivel sectorial empeoraron en septiembre. La producción industrial de la zona euro registró un descenso acelerado que fue el más rápido en lo que va de año, mientras que el crecimiento del sector servicios se ralentizó hasta su mínima de siete meses.

Las tres grandes economías del bloque monetario (Alemania, Francia e Italia) registraron contracciones intermensuales de la actividad empresarial en septiembre. Alemania encabezó la desaceleración, con una caída de la actividad total del sector privado por tercer mes consecutivo y al ritmo más rápido desde febrero. Francia sufrió una renovada contracción, que en parte refleja una cierta regresión tras el impulso de agosto por los Juegos Olímpicos de París. Mientras tanto, Italia registró su primera caída en lo que va de año, aunque el ritmo de contracción fue solo marginal. Se observaron expansiones en los otros dos países para los que se dispone de datos del PMI Compuesto (España e Irlanda), y por su parte, España registró un crecimiento marcado y acelerado.

A juzgar por los últimos datos, el nivel de nuevos pedidos recibidos por las empresas del sector privado de la zona euro se contrajo por cuarto mes consecutivo. De hecho, el ritmo de declive se aceleró hasta alcanzar el más pronunciado desde enero. Un nuevo deterioro, aunque marginal, de la demanda de servicios estuvo acompañado de una rápida caída de los nuevos pedidos de fábrica. El resultado de las ventas de exportación* empeoró, ya que la caída más rápida de los nuevos pedidos de clientes extranjeros desde diciembre de 2023 supuso un lastre considerable para los volúmenes de las carteras de pedidos en total.

Las empresas encuestadas de la zona euro registraron otra disminución mensual de sus volúmenes de trabajo pendiente, extendiendo el período actual de reducción de pedidos por completar a un año y medio. El ritmo de declive también fue ligeramente más rápido que el observado en promedio durante dicha secuencia. Los ritmos a los que se completaron los pedidos pendientes aumentaron tanto en el sector manufacturero como en el de servicios en septiembre.

Las empresas de la zona euro intensificaron las reducciones de empleo al final del tercer trimestre. Aunque el ritmo de destrucción de puestos de trabajo fue marginal, de todas formas fue conjuntamente el más rápido desde diciembre de 2020 (igual que el de enero de 2021, así como el de noviembre y diciembre de 2023). La disminución de los niveles de empleo fue enteramente debida a la economía manufacturera, ya que los despidos en las fábricas fueron lo suficientemente fuertes como para compensar con creces la modesta creación de empleo observada en el sector servicios.

Mientras tanto, la confianza empresarial de la zona euro siguió debilitándose en septiembre, registrando el cuarto mes consecutivo en que el sentimiento de las empresas se ha deteriorado. Aunque en general siguen siendo optimistas, las expectativas de la actividad en el plazo de doce meses se encuentran en su nivel más bajo del año hasta la fecha.

Por último, los datos del índice HCOB PMI revelaron una nueva y marcada atenuación de las presiones de los costes en la zona euro. En general, la tasa de inflación de los costes de los insumos fue la segunda más lenta desde noviembre de 2020, y la de julio de 2023 estuvo ligeramente por debajo de la observada en septiembre. El grado en que las empresas de la zona euro aumentaron sus tarifas también se redujo al final del tercer trimestre. Los precios cobrados en general aumentaron sólo modestamente y en la menor medida en poco más de tres años y medio.

incluye el comercio dentro de la zona euro

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

España	56.3	máxima en 4 meses
Irlanda	52.1	mínima en 3 meses
Italia	49.7	mínima en 9 meses
Francia	48.6 (flash: 47.4)	mínima en 6 meses
Alemania	47.5 (flash: 47.2)	mínima en 7 meses

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El **Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro** aumentó por octavo mes consecutivo al final del tercer trimestre. Al situarse por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0, como ha ocurrido desde febrero, la última cifra indicó un crecimiento sostenido de la actividad del sector servicios. No obstante, al caer a 51.4 en septiembre, de 52.9 registrado en agosto, el índice señaló una expansión que fue solo modesta y la más débil en siete meses.

Se registraron niveles más altos de actividad empresarial a pesar de que el nivel de nuevos pedidos recibidos disminuyó. Esta fue la primera vez desde febrero que la demanda de servicios ha caído, aunque la contracción fue solo marginal. Los pedidos pendientes proporcionaron a las empresas de servicios un medio para apoyar la actividad. Los pedidos pendientes de realización cayeron por decimocuarta vez en los últimos 15 meses, y en la medida más rápida desde febrero.

En septiembre, los niveles de empleo siguieron aumentando en el sector servicios de la zona euro. Si bien el ritmo de creación de empleo fue ligeramente más rápido que en agosto, fue más débil que el promedio observado desde que se comenzó a recopilar datos en julio de 1998.

La inflación de los precios en el sector servicios de la zona euro fue menos intensa al final del tercer trimestre. Cabe destacar que las tasas de aumento de los precios pagados y de los precios cobrados fueron las más débiles en cuarenta y dos y cuarenta y un meses respectivamente.

Por último, las expectativas de crecimiento para los próximos doce meses se fortalecieron en septiembre. Este fue el primer mes desde mayo en que la confianza empresarial mejoró. No obstante, el grado de optimismo fue moderado en comparación con los estándares históricos.

Comentario

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

“A primera vista, el sector servicios de la zona euro parece estar aguantando bastante bien. Sigue creciendo y la desaceleración no es demasiado pronunciada todavía. Pero si se analiza un poco más a fondo y se observa a los países individualmente, el panorama no es tan optimista, excepto en España. En este caso, observamos la situación con asombro. Las empresas de servicios españolas están en auge, con un índice que se ha disparado hasta los 57 puntos. La situación en las otras tres economías líderes de la zona euro es bastante diferente. En Francia, la actividad empresarial del sector

servicios se desaceleró después del efecto de los Juegos Olímpicos y en Alemania e Italia, el crecimiento casi se estancó en septiembre. Incluso si España logra evitar verse arrastrada por las dificultades de sus países vecinos, el sector servicios de la zona euro en su conjunto parece encaminarse a un crecimiento más lento.

En la práctica, la mayoría de los trabajadores del sector servicios aún no han sentido realmente el impacto. De hecho, la tasa de contratación se aceleró en España y Francia, e incluso en Italia, el crecimiento del empleo solo disminuyó ligeramente. El panorama es más sombrío en Alemania, donde las empresas están reduciendo sus plantillas. Aquí es donde se está haciendo sentir la recesión del sector manufacturero, ya que en este entorno las empresas correspondientes están realizando menos pedidos al sector servicios.

La situación en el sector servicios de la zona euro seguirá deteriorándose, hecho subrayado por la caída de los nuevos pedidos, que por primera vez desde febrero han disminuido en la zona euro en comparación con el mes anterior. La evolución es similar en Alemania y Francia. Si se tiene en cuenta la contracción continua de la industria, es probable que la economía de la zona euro haya crecido solo a un ritmo marginal en el tercer trimestre. Nuestro modelo de previsión en tiempo real del PIB, que tiene en cuenta los indicadores PMI, también apunta a un crecimiento mínimo.

En el lado positivo, los costes operativos del sector servicios registraron su aumento más lento desde principios de 2021, y la inflación de los precios de venta también está disminuyendo. Dada la debilidad económica en general, este es un buen argumento para que el Banco Central Europeo recorte los tipos de interés en octubre. Y, de hecho, hace poco, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, insinuó un recorte de tipos este mes”.

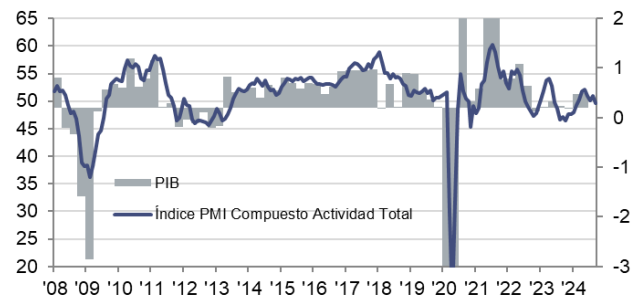
-Fin -

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



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI

Índice PMI de Actividad Total **Producto Interno Bruto (PIB)**
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior **variación intertrimestral en %**



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI, Eurostat 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

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

Sabrina Mayeen

Corporate Communications

T: +44-796-744-7030

sabrina.mayeen@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 82% 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 75% 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. © 2024 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 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.