

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC) 5 de agosto de 2025

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

## El crecimiento económico del sector servicios se acelera fuertemente en julio

### Resultados clave:

Una mayor demanda del mercado impulsa la expansión.

Las perspectivas positivas conducen a un aumento más rápido del empleo.

Se registra la inflación de los precios de venta más alta desde mayo de 2024.

Los datos se recopilaron entre el 10 y el 28 de julio de 2025

El sector servicios español disfrutó de un mes positivo en julio, ya que la actividad y los nuevos pedidos crecieron al ritmo más rápido desde febrero gracias a la mejora de la demanda del mercado. No obstante, el crecimiento se vio impulsado principalmente por la economía nacional, ya que las ventas internacionales, aunque ligeramente superiores a las de junio, siguieron siendo inferiores en relación con los nuevos pedidos en general.

No obstante, en medio de una cierta confianza en las perspectivas, las empresas contrataron personal adicional con mayor rapidez. Este hecho, en parte, condujo a un aumento de los gastos relacionados con el personal, y dado que los proveedores aumentaron sus precios y se observó un incremento en los costes del combustible, se registró otra ronda de inflación elevada de los precios de los insumos. En respuesta, las empresas de servicios aumentaron sus precios de venta a la tasa más fuerte en mucho más de un año.

El índice principal de la encuesta, el **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> de Actividad Comercial del Sector Servicios Español**, ajustado estacionalmente, mejoró por segundo mes consecutivo en julio, alcanzando su nivel más alto desde febrero. Al situarse en 55.1 frente a 51.9 registrado en junio, la última lectura del índice fue consistente con un marcado crecimiento del sector, extendiendo la actual secuencia de expansión continua a casi dos años.

Las empresas vincularon el aumento de la actividad a un incremento en la contratación de nuevos pedidos. De hecho, tras el ligero declive registrado en junio, los datos de julio apuntaron a un marcado aumento en los volúmenes de ventas, en medio de informes de una mejora general de la demanda del mercado. Sin embargo, esta mejora se centró principalmente en el mercado nacional, ya que los últimos datos registraron solo un ligero aumento en las ventas internacionales. Las empresas señalaron que la incertidumbre del entorno económico mundial, en parte debido a los aranceles comerciales, había seguido restringiendo la demanda extranjera.

A pesar de la continua incertidumbre internacional, las empresas de servicios se mostraron generalmente optimistas de que las condiciones económicas se fortalecerán durante los próximos doce meses y respaldarán una recuperación general de las ventas y la actividad en sus unidades. Debido a las actividades comerciales planificadas y las expectativas de prestación de nuevos servicios, la confianza en las perspectivas se mantuvo positiva y apenas varió con respecto a junio.

En respuesta a una mayor carga de trabajo actual y pronósticos positivos para los próximos doce meses, las empresas de servicios continuaron aumentando sus plantillas. El crecimiento del empleo en general fue el mejor desde marzo, fortaleciéndose desde junio y extendiendo la secuencia actual de expansión continua a casi tres años. A pesar del aumento de la dotación de personal, los pedidos pendientes aumentaron modestamente por primera vez en tres meses.

En cuanto a los precios, las empresas encuestadas comentaron que los proveedores aumentaron sus precios en general, lo que contribuyó a explicar otro incremento notable en los gastos operativos de las empresas de servicios. Si bien la inflación

general de los precios de los insumos disminuyó en julio hasta su nivel más bajo desde noviembre del año pasado, se mantuvo elevada. Los costes del combustible y los gastos relacionados con el personal también fueron factores que impulsaron el aumento de los precios de los insumos en general.

Las empresas de servicios respondieron al aumento de sus precios de compra subiendo sus precios cobrados en julio. De hecho, la inflación se aceleró hasta su nivel más alto desde mayo de 2024 y se situó muy por encima del promedio histórico de la encuesta.

## Comentario

Comentando sobre los datos del PMI, Jonas Feldhusen, Junior Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

*“Es probable que los últimos datos del Índice HCOB PMI generen optimismo en el sector privado español. Tras el sólido crecimiento trimestral del PIB del 0.7 %, la lectura del Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total refuerza las expectativas de que la trayectoria actual de crecimiento podría persistir en los próximos trimestres. Al inicio de la segunda mitad del año, la economía española muestra una expansión generalizada, impulsada tanto por el sector servicios como por el manufacturero.*

*El sector servicios, en particular, está experimentando un notable repunte de la actividad y los nuevos pedidos. Las empresas atribuyeron el aumento de la demanda interna a las estrategias de marketing específicas y a las mejoras en la calidad del servicio. Si bien la demanda externa también ha aumentado, sigue siendo menos dinámica que la demanda interna; divergencia que refleja la persistente incertidumbre mundial por la política comercial. A corto plazo, el nuevo acuerdo comercial entre EE. UU. y la UE podría contribuir a reducir parte de esta incertidumbre y podría tener un efecto estabilizador, pero a medio plazo persiste el riesgo de que el Gobierno estadounidense recurra de nuevo a la amenaza de imponer aranceles más altos como palanca de la política económica.*

*El aumento de los niveles de actividad ha conducido a una mayor utilización de la capacidad en el sector servicios, tal y como lo demuestra el aumento de las cargas de trabajo. Esta acumulación ya tuvo un impacto positivo en la dinámica del empleo en julio. El sólido nivel de confianza empresarial sugiere que es probable que el impulso de la contratación se mantenga en los próximos meses. En los servicios de alojamiento y restauración, sectores que tradicionalmente se enfrentan a una escasez estructural de mano de obra, la afluencia migratoria de los últimos años ha desempeñado un papel clave para aliviar los cuellos de botella.*

*La presión de los precios en el sector servicios se mantiene elevada. Si bien la tasa de la inflación de los costes de los insumos se ha moderado a lo largo del año, la inflación de los precios de compra mantiene una tendencia superior a los niveles prepandemia. El aumento de los salarios sigue siendo un importante factor impulsor de los costes, lo que también se refleja en el continuo aumento de los precios de venta”.*

-Fin-

Índice HCOB PMI Actividad Comercial del Sector Servicios

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



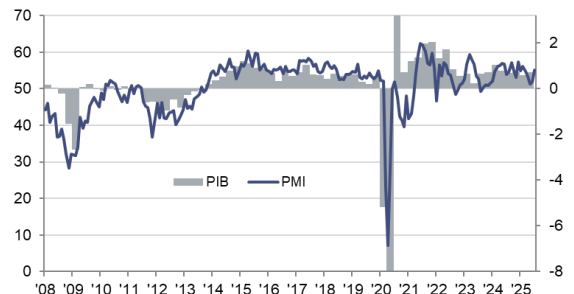
Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

Índice PMI Actividad Comercial Sector Servicios

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

Producto Interno Bruto

c.v.e., variación intertrimestral %



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

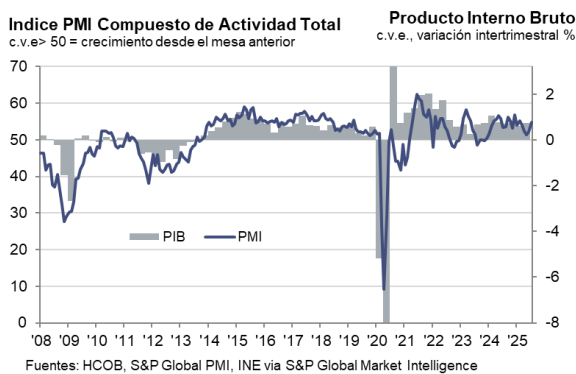
## HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de España

### El crecimiento económico del sector privado alcanza su máxima en cinco meses

La economía del sector privado español se expandió notablemente en julio, alcanzando su nivel más alto desde febrero. Este hecho fue subrayado por el Índice **HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de Actividad Total para España**, que aumentó de 52.1 registrado en junio a 54.7. Esta lectura marcó el vigésimo mes consecutivo en que se registra un aumento en la actividad del sector privado.

El crecimiento estuvo impulsado principalmente por el sector servicios, aunque también se registró un sólido aumento en la producción manufacturera. La expansión general se vio respaldada por un marcado incremento de los nuevos pedidos, y dada la confianza positiva en las perspectivas, la dotación de personal aumentó a su ritmo más rápido en cuatro meses.

Aunque la inflación de los precios de compra se mantuvo prácticamente estable, los precios de venta experimentaron su mayor aumento desde febrero, con una tasa de inflación que, una vez más, se situó muy por encima de la tendencia.



#### Contacto

##### Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen

Junior Economist

T: +49-151-2294-2945

[jonas.feldhusen@hcob-bank.com](mailto:jonas.feldhusen@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)

Hannah Brook

EMEA Communications Manager

T: +44-7483-439-812

[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)

[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

#### Nota a los redactores

El Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Servicios de España es elaborado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas enviadas a un panel de alrededor de 350 empresas del sector servicios. Los sectores cubiertos incluyen servicios al consumidor (excluyendo al por menor), transporte, información, comunicación, finanzas, seguros, inmobiliarias y servicios empresariales. El panel es estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de la empresa, en proporción a la contribución que realizan al PIB. Los datos se recopilaron por primera vez en agosto de 1999.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda mitad 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. El índice es la suma del porcentaje de las respuestas que indican resultados "más altos" y la mitad del porcentaje de las respuestas que indican "sin cambios" en comparación con el mes anterior. Los índices fluctúan entre 0 y 100. Una lectura superior a 50 indica un aumento en general en comparación con el mes anterior y una lectura inferior a 50 indica una disminución en general. Después de ello, los índices se ajustan en función de factores estacionales.

La cifra principal es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este es un índice de difusión que se calcula a partir de una pregunta que solicita 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 'Índice PMI del Sector Servicios' pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

El Índice PMI Compuesto de Actividad Total es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y del Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El Índice Compuesto de Actividad Total puede denominarse "PMI Compuesto", pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

Una vez publicados, los datos subyacentes 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 estacionalmente.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor 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. © 2025 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 prensa de S&P Global, por favor contacte con [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@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.