

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 23 junio de 2023

Flash del Índice PMI[®] de la zona euro de HCOB

Las presiones inflacionistas se atenúan a medida que el repunte económico se desvanece

Resultados clave:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.3 (52.8 en mayo), registrando su mínima de los cinco últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 52.4 (55.1 en mayo), señalando su mínima de los cinco últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 44.6 (46.4 en mayo), alcanzando su mínima de los ocho últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 43.6 (44.8 en mayo), registrando su mínima de los últimos treinta y siete meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 21 de junio

A juzgar por los datos de la última encuesta Flash del Índice PMI de HCOB, producidos por la firma S&P Global, la actividad empresarial total de la zona euro casi no demostró crecimiento alguno en junio, indicando una renovada debilidad de la economía después de la breve reactivación del crecimiento registrada en la primavera. El volumen de nuevos pedidos recibidos cayó por primera vez desde enero pasado, el crecimiento del empleo se ralentizó y las expectativas para la actividad total futura también se deterioraron. Por otra parte, es alentador observar que la desaceleración se vio acompañada de una marcada atenuación de las presiones inflacionistas. Los costes de los insumos aumentaron al ritmo más lento desde diciembre de 2020 y los precios medios de venta de los productos y servicios aumentaron a la tasa más débil desde marzo de 2021.

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 redujo de 52.8 registrado en mayo a 50.3 en junio, su lectura más baja desde enero pasado. Pese a registrar el sexto mes consecutivo de expansión en junio, el último incremento fue apenas reducido y mucho más débil que los aumentos observados en los cuatro meses anteriores, señalando una pérdida considerable del ímpetu de crecimiento. La caída de 2.5 puntos del índice fue la más marcada registrada en los últimos doce meses.

Un nivel de casi estancamiento de los nuevos recibidos en mayo ya había hecho prever la desaceleración. Como la tendencia de los nuevos pedidos de productos y servicios en su conjunto siguió empeorando en junio, debido a que el volumen de nuevos pedidos se redujo por primera vez desde enero pasado, el entorno de demanda declinante sugiere riesgos a la baja para la actividad total en julio.

El sector manufacturero siguió siendo la principal fuente de debilidad, puesto que la producción industrial cayó por tercer mes consecutivo, y al ritmo más rápido observado desde octubre de 2022. El abrupto declive resultante de la producción fue impulsado por una reducción cada vez más intensa de los nuevos pedidos de productos, que cayeron con la mayor intensidad registrada desde octubre del año pasado.

Mientras tanto, el crecimiento de la actividad del sector servicios se ralentizó intensamente a medida que el reciente resurgimiento del gasto en servicios perdió ímpetu. La actividad empresarial en el sector servicios creció al ritmo más lento desde enero pasado, descendiendo intensamente desde su máxima reciente registrada en abril, y el crecimiento de los nuevos

pedidos se redujo, reflejando apenas un aumento modesto de la demanda, en contraste con el intenso crecimiento observado en los tres meses anteriores a mayo.

Capacidad operativa y Empleo

Los **pedidos pendientes de realización** se redujeron al ritmo más intenso de los últimos siete meses, haciéndose eco del crecimiento sostenido (aunque cada vez menor) de la actividad total en un momento de menores volúmenes de nuevos pedidos recibidos, y se han reducido por tercer mes consecutivo. Los pedidos pendientes disminuyeron al ritmo más acelerado de los tres últimos años en el sector manufacturero y volvieron a registrar un declive en el sector servicios por primera vez desde enero pasado.

La reducción de los pedidos pendientes suele indicar un exceso de capacidad y por lo tanto, típicamente sugiere una futura presión a la baja en las plantillas. En consecuencia, el crecimiento del **empleo** se ralentizó por segundo mes consecutivo en junio y la tasa de creación de empleo se redujo hasta su mínima desde febrero pasado. Las plantillas del sector manufacturero sufrieron un recorte por primera vez desde enero de 2021 y el crecimiento del empleo en el sector servicios se desvaneció por segundo mes consecutivo, hasta alcanzar su mínima desde marzo pasado, pese a permanecer sólido en función de sus niveles históricos.

Cabe destacar que los fabricantes también adoptaron medidas ante las perspectivas de una menor producción en los próximos meses y redujeron intensamente sus **compras de insumos**. Sin contar los confinamientos por el COVID-19 de principios de 2020, en junio se observó la reducción más marcada de la compra de insumos en el sector industrial desde 2009. La reducción de la actividad de compra de insumos de los fabricantes disminuyó la presión soportada por las cadenas de suministro, que a su vez generó unos **plazos de entrega de los proveedores** más cortos. Los plazos de entrega han mejorado en los últimos meses en una proporción que no se había observado desde 2009.

Precios

La reducción de la demanda fomentó un aumento de los descuentos en el sector manufacturero, que llevó a que los **precios medios de compra** cayeran en el sector industrial por cuarto mes consecutivo y al ritmo más intenso desde julio de 2009. Aunque los costes de los insumos en el sector servicios siguieron aumentando a una tasa superior al promedio a largo plazo de la encuesta, impulsada especialmente por las presiones salariales, la tasa de aumento se moderó hasta su mínima desde mayo de 2021. La tasa de inflación de los costes de los insumos medida en ambos sectores conjuntamente se desplomó con intensidad en junio, cayendo por noveno mes consecutivo, hasta su mínima desde diciembre de 2020.

La reducción del ritmo de crecimiento de los costes se tradujo en una menor inflación de los precios de venta. Los **precios medios cobrados** por los productos y servicios aumentaron a su ritmo más lento de los últimos veintisiete meses en junio, tras haber seguido una tendencia generalizada de atenuación durante los últimos doce meses, pero su ímpetu mostró una caída particularmente marcada en junio (una de las caídas más importantes del índice, en cuanto a puntos, desde 2008 excluyendo los meses de confinamiento por la pandemia a principios de 2020). Los precios cobrados por los productos industriales cayeron por segundo mes consecutivo e indicaron su mayor declive en los tres últimos años. Las tarifas promedio cobradas por los servicios volvieron a aumentar intensamente, aunque la tasa de inflación se atenuó en su mayor medida desde 2008 si se excluyen los meses de confinamiento de principios de 2020.

Expectativas futuras

El **optimismo respecto de los próximos doce meses** se redujo en junio al ritmo más marcado desde septiembre de 2022, cayendo hasta su mínima en lo que va de año. Las expectativas para los próximos doce meses se deterioraron con especial intensidad en el sector manufacturero, donde se contrajeron hasta su mínima de los últimos siete meses en junio, pero también se desplomaron hasta su mínima de los últimos seis meses en el sector servicios. El grado de confianza ha caído muy por debajo del promedio a largo plazo en ambos sectores. Pese a que las preocupaciones por las energías y las cadenas de suministro se han atenuado desde finales de 2022, en junio se ha observado una nueva escalada de la preocupación en torno al crecimiento de la demanda, en especial, por el impacto del aumento de los tipos de interés, y las consecuentes posibilidades de recesión tanto en los mercados nacionales como en el resto de los países.

Tendencias nacionales

Al analizar el crecimiento en la zona euro, se observa que la debilidad fue encabezada por **Francia**, donde la actividad total cayó por primera vez desde enero pasado puesto que, a juzgar por los informes de los colaboradores de la encuesta, las huelgas se han sumado a las dificultades a las que se enfrenta la economía. La resultante caída de la actividad total fue la más intensa desde febrero de 2021 y fue generalizada en el sector manufacturero y en el de servicios en su conjunto. No obstante, el crecimiento también casi llegó al nivel de paralización en **Alemania**, contrastando con las robustas expansiones observadas en los tres meses anteriores a mayo, puesto que una desaceleración cada vez más severa en el sector manufacturero fue acompañada de un crecimiento más lento en el sector servicios. El **resto de la región** en su conjunto indicó el crecimiento

más lento de la actividad total de los últimos cinco meses, puesto que la expansión siguió perdiendo ímpetu frente al sólido crecimiento observado en marzo y abril debido a unas importantes reducciones de la producción industrial combinadas con un debilitamiento del crecimiento de la actividad en el sector servicios.

Comentario

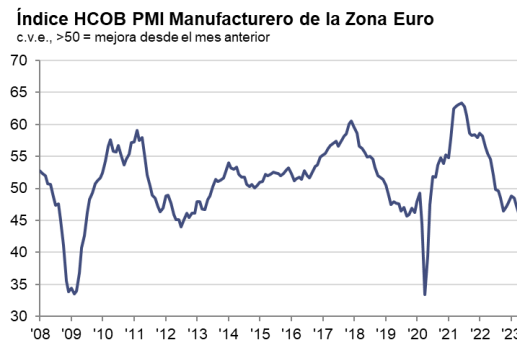
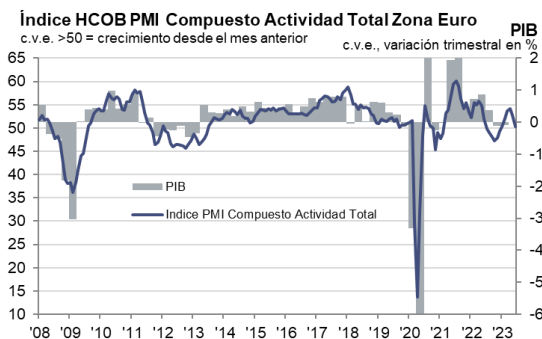
Comentando sobre los datos del Flash del Índice PMI, el Dr. Cyrus de la Rubia, Chief Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

“Si el BCE sólo tuviese que controlar los precios de los productos, en Fráncfort se celebraría el fin de la inflación, puesto que aún en junio la encuesta del PMI señala que los precios de compra y de venta han caído significativamente. De hecho, dada la recesión en el sector manufacturero indicada por el PMI, habría que comenzar a recortar los tipos de interés. Pero ésta no es la imagen completa. En la porción más importante de la economía, el sector servicios privado, los precios siguen al alza, y es por ello que la tasa básica de inflación tarda tanto en bajar.

Además de la persistente discrepancia que ya se observa desde hace varios meses entre, por una parte, el sector manufacturero y, por otra parte, el sector servicios, existen claras diferencias nacionales. Por ejemplo, a juzgar por la encuesta PMI, la actividad empresarial en el sector servicios registrada en junio se contrajo en Francia, mientras que en Alemania continúa en expansión, aunque a un ritmo más lento. Lo mismo sucede con respecto a los nuevos pedidos, que están decayendo en Francia pero aumentan en Alemania (una vez más a un ritmo cada vez menor). Se ha mencionado la elevada inflación y unos mayores costes de financiación como los motivos de esta debilidad en Francia, cuya economía también puede haber sufrido debido a la intensa actividad de huelgas y protestas en la primavera.

Después de que el PIB de la zona euro cayera por dos veces consecutivas en el primer trimestre, las probabilidades de que la evolución del PIB de nuevo lleve un signo negativo en el trimestre actual han aumentado algo, debido en parte a la débil actividad empresarial del sector servicios en Francia. Aún si nuestra hipótesis inicial de un crecimiento ligeramente positivo en la economía de la zona euro en el segundo trimestre se hace realidad, la tendencia a la baja del PMI compuesto indica un segundo semestre del año arduo puesto que las firmas de todos los sectores se enfrentan al creciente deterioro de las carteras de pedidos”.

-Fin-



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: +44-779-5555-061
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de junio se publican el día 3 de julio para los índices del sector manufacturero y el día 5 de julio 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 ¹	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios ²	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@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

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 [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 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.