

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC), 5 de julio de 2023

# HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de la Zona Euro

## La economía de la zona euro se estanca en junio a medida que disminuye el crecimiento del sector servicios y cae la producción industrial

### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 49.9 (52.8 en mayo), registrando su mínima de seis meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 52.0 (55.1 en mayo), señalando su mínima de cinco meses.

Decepcionante cierre del segundo trimestre tras registrarse un sólido crecimiento tanto en abril como en mayo

Datos recopilados entre el 12 y el 27 de junio

La economía de la zona euro se paralizó al final del segundo trimestre, poniendo fin a una sólida secuencia de crecimiento encabezado por el sector servicios observada desde principios de año. Si bien el crecimiento de la actividad comercial del sector servicios continuó, esta se desaceleró hasta su mínima de cinco meses en junio. No obstante, el incremento de la actividad en la economía dominante del sector servicios se vio contrarrestada por una fuerte y acelerada disminución en los volúmenes de producción de las fábricas en junio. El debilitamiento de la demanda influyó en el resultado, con una caída especialmente pronunciada de los nuevos pedidos en el sector manufacturero. El empleo en el sector privado siguió aumentando, aunque la creación de empleo fue impulsada por el sector servicios, ya que el número de dotación de personal de las fábricas disminuyó por primera vez desde enero de 2021. También hubo una pérdida de confianza empresarial al final del segundo trimestre, que cayó hasta su mínima en lo que va de año hasta la fecha.

Las presiones inflacionistas continuaron disminuyendo en junio. Una caída más pronunciada en los costes de fabricación estuvo acompañada por el aumento más lento de los costes de las empresas de servicios en veinticinco meses. Los precios de venta continuaron aumentando, pero en la medida más débil desde marzo de 2021.

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, señaló un estancamiento de la economía de la zona euro en junio al registrar 49.9, solo una fracción por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0. Esta lectura fue inferior a la de 52.8 registrada en mayo, y señaló una pérdida considerable de impulso desde su máxima de once meses registrada en abril (54.1). Los últimos datos de la encuesta continuaron mostrando diferencias significativas en el resultado según el sector, al observarse una caída cada vez más profunda en la producción de las fábricas en comparación con una expansión sostenida, aunque más débil, en la actividad del sector servicios.

Los últimos datos de la encuesta revelaron que la trayectoria de la tendencia fue en general a la baja para los cinco países de la zona euro estudiados, ya que el índice PMI Compuesto de Actividad Total disminuyó en España, Irlanda, Alemania, Italia y Francia. En particular, estos dos últimos países experimentaron una contracción de la actividad total del sector privado por primera vez en seis y cinco meses respectivamente. El crecimiento se mantuvo en el país más grande de la zona euro, Alemania, pero se ralentizó notablemente desde mayo, alcanzando una tasa marginal. España registró el mejor resultado, tal y como ha sido el caso desde febrero pasado.

La actividad económica se vio restringida en junio por la disminución de la entrada de nuevos pedidos. Según los últimos datos de la encuesta, los nuevos pedidos cayeron modestamente y por primera vez desde enero pasado. Las condiciones de la demanda en el sector manufacturero fueron considerablemente débiles, y las ventas de productos de la zona euro cayeron al ritmo más rápido en ocho meses. La demanda de servicios aumentó, pero el ritmo de crecimiento se ralentizó por segundo mes consecutivo, hasta su mínima de cinco meses.

Hubo un mayor lastre en las ventas a clientes no nacionales, subrayado por una disminución más fuerte de los nuevos pedidos de clientes extranjeros<sup>1</sup>. La caída de los nuevos pedidos para exportaciones fue generalizada, aunque los fabricantes registraron un declive mucho más pronunciado que las empresas de servicios.

La reducción de los nuevos pedidos recibidos llevó a las empresas de la zona euro a asignar más recursos para trabajar en los pedidos sin completar. Los pedidos pendientes de realización disminuyeron por tercer mes consecutivo en junio, y la tasa de reducción se aceleró.

Los volúmenes de pedidos pendientes se estancaron en términos generales en el sector servicios, mientras que los fabricantes registraron la reducción más pronunciada de los pedidos por completar en más de tres años. Las empresas del sector privado de la zona euro continuaron aumentando su capacidad de dotación de personal en junio, aunque el crecimiento del empleo se limitó al sector servicios, ya que el empleo en las fábricas registró una contracción por primera vez desde enero de 2021. La tasa general de aumento en los niveles de dotación de personal fue sólida a pesar de ralentizarse hasta su mínima de cuatro meses.

La pérdida de impulso en la contratación de personal coincidió con una caída en la confianza empresarial de la zona euro en junio. Aunque las empresas se mantuvieron optimistas en general, la positividad cayó hasta su nivel más bajo en lo que va de año hasta la fecha. Las expectativas de crecimiento se debilitaron tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

Las presiones de los precios en la zona euro continuaron atenuándose al final del segundo trimestre. En particular, la tasa de inflación de los costes en general cayó hasta su mínima de dos años y medio y estuvo por debajo de su promedio a largo plazo. El sector manufacturero fue un impulsor considerable detrás de este hecho, ya que sus precios de insumos cayeron al ritmo más rápido desde julio de 2009. Los costes en el sector servicios aumentaron considerablemente, pero al ritmo más lento en poco más de dos años.

Las empresas de la zona euro continuaron aumentando sus tarifas en junio, aunque en la medida más débil desde marzo de 2021. Los descuentos ofrecidos fueron cada vez mayores en el sector manufacturero en medio de la disminución de los costes y la intensificación de la competencia. Por el contrario, los precios cobrados por el sector servicios aumentaron a un ritmo fuerte, aunque la inflación de los precios cobrados en este sector se ralentizó hasta su mínima de veinte meses.

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

España	52.6	mínima en 5 meses
Irlanda	51.4	mínima en 6 meses
Alemania	50.6 (flash 50.8)	mínima en 5 meses
Italia	49.7	mínima en 6 meses
Francia	47.2 (flash: 47.3)	mínima en 28 meses

<sup>1</sup>incluye el comercio dentro de la zona euro

## HCOB PMI<sup>®</sup> Sector Servicios de la Zona Euro

El **Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro** disminuyó por segundo mes consecutivo en junio, marcando 52.0 frente a 55.1 registrado en mayo. Aunque la lectura indica un crecimiento sostenido, el repunte fue solo modesto y el más débil desde enero pasado.

El crecimiento de los nuevos pedidos se atenuó al final del segundo trimestre. Tras haber alcanzado su máxima de un año tan solo recientemente en abril, el aumento de las nuevas cargas de trabajo se ralentizó a un ritmo marginal en junio, que fue el más débil en cinco meses. La disminución de la demanda fue debido a un deterioro renovado, aunque fraccional, en el resultado de las ventas a clientes extranjeros. Su respectivo índice ajustado estacionalmente había alcanzado su segundo y tercer nivel más alto en la historia de la serie en los dos meses anteriores.

Los volúmenes de pedidos pendientes de realización se estabilizaron en general en junio tras cuatro meses consecutivos de aumentos. Las empresas de servicios de la zona euro continuaron contratando más trabajadores, y la tasa de creación de empleo se mantuvo sólida a pesar de ralentizarse hasta su mínima de tres meses.

Los últimos datos de la encuesta indican una atenuación de las presiones de los precios en el sector servicios de la zona euro. La tasa de inflación de los costes de los insumos en general se mantuvo fuerte en junio, pero cayó hasta su mínima de veinticinco meses. Como resultado, las empresas se mostraron menos agresivas en su poder de fijación de precios, y los precios cobrados aumentaron al ritmo más lento desde octubre de 2021.

Por último, las expectativas de crecimiento de las empresas para los próximos doce meses se debilitaron al final del segundo trimestre. Aunque las empresas se mantuvieron optimistas en general, la positividad cayó hasta su mínima en lo que va de año.

## Comentario

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

*“En el sector servicios, cuya situación económica había cobrado impulso a principios de año tras un débil último trimestre de 2022, la coyuntura económica de todos los principales países de la zona euro ha vuelto a perder un impulso considerable. La desaceleración en el crecimiento de la actividad comercial estuvo acompañada por un aumento más débil de los nuevos pedidos, menores aumentos de precios y una disminución en las expectativas comerciales. No obstante, la creación de empleo en el sector servicios en junio se mantuvo más o menos tan sólida como en el mes anterior. En general, hay bastantes indicios de que la desaceleración del crecimiento continuará en los próximos meses.*

*De los cuatro principales países de la zona euro, la caída más pronunciada en el impulso del sector servicios se registró en Francia, que también fue el único país en el que las empresas encuestadas informaron de una reducción en su actividad en comparación con el mes anterior. Además de los factores generales como son las condiciones financieras más estrictas y una situación de demanda más débil, es probable que las protestas por la reforma de las pensiones y las huelgas de los últimos meses hayan pasado factura en este país.*

*Alemania se destaca en que las empresas aumentaron sus plantillas incluso más que en mayo. Esto contrasta con Francia, Italia y España, donde el crecimiento del empleo se ha desacelerado. No obstante, en los cuatro grandes países de la zona euro todavía se está contratando personal, un factor que está apoyando el consumo privado y, por lo tanto, a la economía, o hace que la desaceleración sea más suave.*

*La presión de los precios en el sector servicios, a la que el Banco Central Europeo (BCE) está prestando especial atención, se ha atenuado un poco, pero los costes siguen aumentando considerablemente según los estándares históricos y las empresas de servicios aún pueden repercutir al menos parte de estos aumentos de costes, algunos de ellos debidos a salarios más altos, a los clientes finales. Esto se refleja en una inflación subyacente persistentemente alta, razón por la cual es probable que el BCE continúe subiendo los tipos de interés”.*

-Fin-

Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total Zona Euro

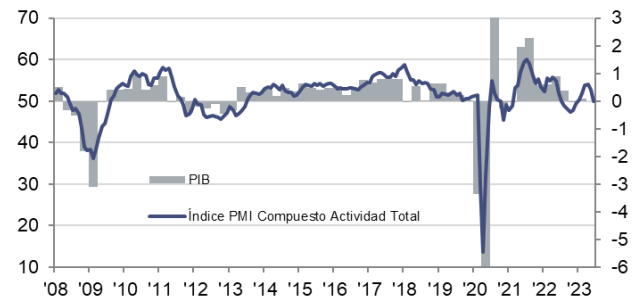
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

Índice PMI de Actividad Total

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



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](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: +44-207-260-2329  
[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 editores

El Índice HCOB PMI® Compuesto de la Zona Euro es compilado por la firma S&P Global a partir de las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas pertenecientes al sector manufacturer ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y del sector servicios ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España e Irlanda, totalizando alrededor de 5.000 empresas del sector privado. Los paneles están estratificados por sectores y tamaño de la fuerza laboral de las empresas en función de las contribuciones al PIB de cada país.

Las respuestas de la encuesta se recopilan durante la segunda quincena de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio del sector manufacturero y del sector servicios se calcula un índice de difusión a nivel de país. Este índice es la suma del porcentaje de respuestas que indica "superior" y la mitad del porcentaje que indican "no hay cambios". Los índices varían entre 0 y 100. Una lectura por encima de 50 indica un aumento en general frente al mes anterior, y por debajo de 50 indica una disminución en general. Los índices están corregidos de valores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando los índices de los países utilizando el valor añadido\* anual del sector manufacturero y del sector servicios nacional. Los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices del sector manufacturero y del sector servicios comparables utilizando el valor añadido \* anual del sector manufacturero y del sector servicios de la zona euro.

El índice principal Compuesto es el Índice Compuesto de Actividad Total, que es una media ponderada 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 a partir de cinco índices del sector manufacturero (incluido el Índice de Producción del Sector Manufacturero).

El índice principal del Sector Servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este es un índice de difusión que se calcula a partir de una sola pregunta que solicita cambios en el volumen de actividad comercial comparado 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 la cifra principal Índice PMI del Sector Manufacturero.

Los datos subyacentes de la encuesta no se revisan después de su publicación, pero los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, según corresponda, lo que afectará a la serie de datos corregidos de valores estacionales.

\*Fuente: Eurostat.

Los datos compuestos de la estimación flash se calcularon a partir del 85 % de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores del Índice PMI Final Compuesto de Actividad Total y la estimación flash es 0.0 (0.3 en términos absolutos). Los datos de la estimación flash del sector servicios se calcularon a partir del 79 % de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores del Índice PMI Final de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro y la estimación flash es 0.0 (0.3 en términos absolutos).

Para más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor contacte [economics@ihsmarkit.com](mailto:economics@ihsmarkit.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. © 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 [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<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.