

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

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

## El Flash del Índice PMI señala que la desaceleración económica se intensifica en agosto y los indicadores de los precios siguen subiendo

### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 47.0 (48.6 en julio), registrando su mínima de los últimos treinta y tres meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 48.3 (50.9 en julio), señalando su mínima de los últimos treinta meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 43.7 (42.7 en julio), alcanzando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 43.7 (42.7 en julio), registrando su máxima de los tres últimos meses.

Datos recopilados entre el 10 y el 21 de agosto

La actividad empresarial de la zona euro se contrajo a un ritmo mayor en agosto, a medida que la desaceleración económica de la región siguió extendiéndose del sector manufacturero al sector servicios. El sector manufacturero indicó una caída de la producción y el sector servicios indicó una caída de la actividad empresarial, mientras que ambos sectores indicaron una caída de los nuevos pedidos; no obstante, el sector industrial fue el que registró por amplio margen los ritmos más marcados de declive. La contratación de empleo casi se paralizó puesto que las firmas se mostraron más reacias a aumentar su capacidad de cara al deterioro de la demanda y unas perspectivas más pesimistas para los próximos doce meses, por lo que las expectativas futuras descendieron hasta alcanzar su nivel más bajo en lo que va de año. Aunque las presiones inflacionistas siguieron situándose muy por debajo del nivel observado durante gran parte de los últimos dos años y medio, impulsadas por una caída de los precios en el sector manufacturero, las tasas de inflación de los índices de los costes y de los precios cobrados aumentaron debido, en parte, a las presiones alcistas de los costes salariales.

### 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, descendió de 48.6 registrado en julio a 47.0 en agosto, su nivel más bajo desde noviembre de 2020. Si se excluyen los meses de la pandemia, la última lectura del Índice fue la más baja desde abril de 2013.

La actividad total ha caído por tercer mes consecutivo, impulsada por el quinto declive mensual consecutivo de la producción manufacturera. Pese a que la tasa de declive de la producción industrial se atenuó ligeramente en agosto, siguió siendo la segunda más intensa registrada por la encuesta en los últimos once años, con excepción del periodo de confinamientos iniciales por la COVID-19.

Por otra parte, el sector servicios de la zona euro también registró un declive en agosto. La actividad empresarial se contrajo por primera vez desde diciembre de 2022, pero a un ritmo mucho más tenue que el de la producción del sector manufacturero.

Las condiciones de la demanda siguieron empeorando en ambos sectores. Los volúmenes de nuevos pedidos recibidos

cayeron en general por tercer mes consecutivo y el ritmo de declive se aceleró hasta su máxima desde noviembre de 2020. Si se excluyen los meses de la pandemia, la caída de los nuevos pedidos fue la más intensa desde octubre de 2012. Los nuevos pedidos de productos continuaron disminuyendo a uno de los ritmos más intensos desde la crisis financiera mundial, acompañados de un segundo mes de deterioro de la demanda de servicios. Esta última se contrajo en agosto a un ritmo que no se había observado desde mayo de 2013 si se excluyen los meses de los confinamientos por la COVID-19.

## Empleo, capacidad operativa y optimismo

El **empleo** casi no registró cambio alguno, puesto que la encuesta Flash del PMI de agosto señaló la tasa más reducida de creación de empleo desde que las plantillas comenzaron a aumentar después de los confinamientos por la pandemia, en febrero de 2021. Se observó una ligera pérdida de empleo en el sector manufacturero por tercer mes consecutivo, mientras que la contratación en el sector más amplio, el sector servicios, siguió desacelerándose frente a la máxima reciente registrada en abril pasado, hasta indicar tan sólo un aumento marginal y señalar el menor incremento neto de los puestos de trabajo en el sector desde febrero de 2021.

El nivel de casi estancamiento de la contratación reflejó un declive cada vez mayor en los **pedidos pendientes** de las empresas, que a su vez indica el desarrollo de exceso de capacidad en relación con la demanda. La caída de los pedidos pendientes fue la más intensa desde noviembre de 2012 (si se excluyen los meses iniciales de confinamientos por la COVID-19). Mientras que los pedidos pendientes en el sector manufacturero volvieron a decrecer con intensidad, cayendo por decimoquinto mes consecutivo, los trabajos pendientes en el sector servicios cayeron por segundo mes consecutivo y su tasa de declive fue la más marcada desde febrero de 2021.

La deteriorada situación de las carteras de pedidos desempeñó un papel fundamental a la hora de debilitar aún más la confianza empresarial respecto de los próximos doce meses. Las firmas también mencionaron su preocupación por las desaceleraciones económicas en general, tanto en los mercados domésticos como de exportación, a la que se suma la inquietud por el impacto del aumento de los precios. En consecuencia, las **expectativas de actividad** de las firmas para los próximos doce meses se redujeron por sexto mes consecutivo, cayendo a su nivel más bajo desde diciembre de 2022 y descendiendo aún más por debajo del promedio a largo plazo de la encuesta, lo que señala un optimismo moderado a juzgar por los niveles históricos.

Las firmas industriales también continuaron reduciendo intensamente la **compra de insumos** en agosto en línea con la reducción de las necesidades de producción, lo que contribuyó a reducir aún más sus **stocks de materias primas** a un ritmo históricamente marcado. Los **stocks de productos terminados** también disminuyeron.

Mientras tanto, la disminución de la compra de insumos por parte del sector manufacturero redujo la presión en las cadenas de suministro, lo cual a su vez facilitó el séptimo mes consecutivo de mejora de los **plazos medios de entrega de los proveedores**.

## Precios

Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas cobraron ímpetu en agosto, tanto por lo que respecta a los precios medios de venta como a los costes medios, aunque los dos índices respectivos señalaron tasas de inflación mucho más débiles que las observadas durante los dos años anteriores al verano.

Los **precios medios cobrados** por los productos y servicios aumentaron a un ritmo mayor por primera vez en siete meses, impulsando la tasa aún más por encima de su promedio a largo plazo en la historia del estudio pero registrando el segundo ritmo más lento desde marzo de 2021. Los precios de las mercancías cayeron por cuarto mes consecutivo, pese a que la tasa de deflación se ha moderado. Entretanto, las tarifas del sector servicios aumentaron al ritmo más lento desde octubre de 2021.

La tasa de **inflación de los costes de los insumos** conjunta para ambos sectores aumentó por primera vez en once meses, aunque permaneció ligeramente por debajo del promedio a largo plazo de la encuesta. Una intensa caída en los costes soportados por el sector manufacturero, que de todos modos correspondió a una tasa de deflación menor que en julio, fue acompañada de una ligera subida de la inflación de los costes del sector servicios, y esta última fue vinculada a las crecientes presiones salariales.

## Tendencias nacionales

Al analizar el crecimiento en la zona euro en su conjunto, se observa que la mayor desaceleración fue registrada en **Alemania**, donde la actividad total para el sector manufacturero y de servicios en su conjunto cayó por segundo mes consecutivo, y a un ritmo no observado desde mayo de 2020 (o desde junio de 2009 si se excluye la pandemia). Un agudo y creciente declive de la producción manufacturera fue acompañado de la primera caída de la actividad del sector servicios alemán desde diciembre de 2022.

**Francia** indicó su tercera caída consecutiva de la actividad total y el ritmo de declive se mantuvo sin cambios frente al de julio, cuando se produjo el declive más intenso desde mayo de 2013 si se excluyen únicamente cuatro meses de confinamientos por

la pandemia. La tasa de contracción se moderó en el sector manufacturero, aunque igualmente se mantuvo intensa, y se aceleró en el sector servicios.

El **resto de la región** sufrió un declive moderado de la actividad total en comparación con Francia y Alemania, sin embargo, la reducción se destacó por ser la primera desde diciembre pasado, en medio de una continuada pérdida de producción manufacturera junto a un nivel de casi paralización 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:

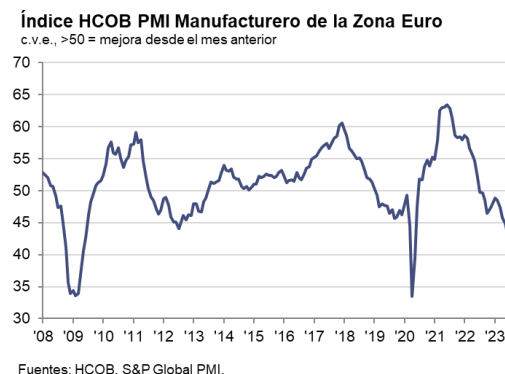
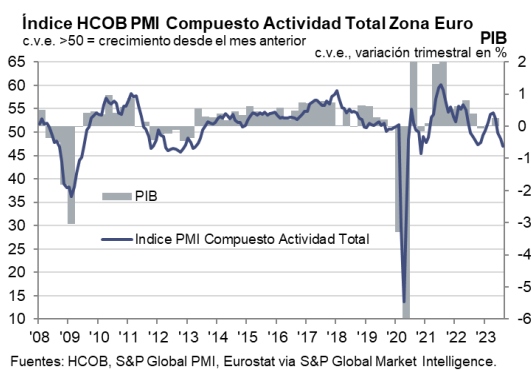
*“Lamentablemente, el sector servicios de la zona euro muestra indicios a la baja con resultados similarmente débiles a los del sector manufacturero. De hecho, las firmas del sector servicios indicaron una reducción de la actividad empresarial por primera vez desde fines de 2022, mientras que la producción manufacturera volvió a disminuir. El análisis de las cifras del PMI en nuestra estimación en tiempo real del PIB nos lleva a la conclusión de que la zona euro se contraerá 0.2 % en el tercer trimestre.*

*La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha hecho sonar la alarma de que la economía puede enfrentarse a aumentos salariales y menos productividad, lo que generaría una mayor inflación. Parece que estas preocupaciones están a punto de hacerse realidad, al menos para el vasto sector servicios, debido a que en este sector los precios de los insumos y, en consecuencia, los salarios, aumentaron a un ritmo acelerado en agosto. Por otra parte, el estancamiento del nivel de empleo se combina con una reducción de la actividad y por tanto genera una menor actividad per cápita. En consecuencia, el BCE quizás se muestre más reacio a interrumpir el ciclo de aumentos en septiembre.*

*¿Puede vislumbrarse un fondo para la caída del sector manufacturero? Quizás sí, puesto que el índice PMI, que sigue en territorio de contracción, ha registrado un cierto repunte. Esto ocurrió gracias a una situación ligeramente mejor de los pedidos además de una reducción más lenta de las existencias. El alza de la confianza en que la producción aumentará dentro de un año confirmaría este panorama. No obstante, un verdadero cambio de rumbo sólo puede ocurrir en el primer trimestre del año que viene, puesto que el PMI parte de un nivel bastante bajo.*

*La presión a la baja en la economía de la zona euro en agosto proviene principalmente del sector servicios alemán, que pasó del crecimiento a la contracción a un ritmo poco habitual, mientras que las empresas de servicios francesas redujeron su actividad a una velocidad similar a la del mes anterior. En el sector manufacturero, las firmas alemanas están reduciendo su producción a un ritmo mucho más veloz que las francesas. Esta evolución sólo acrecentará la noción de que Alemania es el enfermo de la economía europea”.*

-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 agosto se publican el día 1 de septiembre para los índices del sector manufacturero y el día 5 de septiembre 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@ihsmarkit.com](mailto: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](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.