

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 21 de junio de 2024

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

La recuperación económica de la zona euro se desacelera a medida que los nuevos pedidos se reducen por primera vez en cuatro meses

Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.8 (52.2 en mayo), registrando su mínima de los tres últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 52.6 (53.2 en mayo), señalando su mínima de los tres últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 46.0 (49.3 en mayo), alcanzando su mínima de los seis últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 45.6 (47.3 en mayo), registrando su mínima de los seis últimos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 19 de junio

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI[®], la recuperación económica de la zona euro sufrió un contratiempo al cierre del segundo trimestre del año. Los nuevos pedidos disminuyeron por primera vez en cuatro meses, lo que se tradujo en expansiones más moderadas de la actividad empresarial y el empleo. Por otra parte, la confianza empresarial cayó hasta su mínima desde febrero pasado. Las tasas de inflación de los precios pagados y de los precios cobrados se atenuaron hasta sus mínimas en seis y ocho meses respectivamente.

La ralentización del crecimiento de la actividad comercial observada en junio se debió a una expansión menos intensa en el sector servicios y una reducción más pronunciada de la producción manufacturera, que tuvo su mayor caída en lo que va de año.

El análisis geográfico de la zona euro revela que en Alemania se registró un ligero incremento de la actividad total en junio, mientras que el resto de la zona euro siguió indicando una sólida expansión, pese a que su ritmo de crecimiento se atenuó hasta su mínima en cuatro meses. En Francia se observó un resultado menos positivo, ya que se registró una disminución de la actividad total por segundo mes consecutivo.

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 y es compilado por la firma S&P Global, cayó de 52.2 registrado en mayo a 50.8 en junio. Aunque la última lectura señaló el cuarto aumento mensual consecutivo de la actividad total y por lo tanto es de esperarse que el PIB siga creciendo en el segundo trimestre, el reciente aumento de la actividad total fue solo tenue y el más débil desde marzo pasado, lo que señala una pérdida de impulso de crecimiento al llegar al final del primer semestre del año. No obstante, la lectura promedio del índice durante el segundo trimestre fue la más alta de los últimos doce meses.

El crecimiento nuevamente se vio limitado al **sector servicios**, cuya actividad aumentó por quinto mes consecutivo. El último aumento fue sólido, pero de todos modos fue el más atenuado desde marzo. Mientras tanto, el reciente panorama de mejora en el **sector manufacturero** dio un cambio de dirección en junio, puesto que la producción disminuyó a un ritmo marcado, que fue el más intenso desde fines de 2023. La producción manufacturera se ha reducido por decimoquinto mes consecutivo.

Uno de los principales responsables de la ralentización de la expansión de la actividad total de la zona euro en junio fue la renovada caída de los **nuevos pedidos**, que han disminuido por primera vez en cuatro meses. No obstante, el ritmo de declive fue apenas ligero. Una fuerte reducción de los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero contrarrestó un ligero incremento de los nuevos pedidos en el sector servicios. La debilidad de la demanda en los mercados de exportación fue especialmente prevalente ya que los **nuevos pedidos de exportación** se redujeron mucho más rápidamente que los nuevos pedidos en total. El declive de los nuevos pedidos provenientes del extranjero (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) fue el más intenso desde febrero pasado, en medio de caídas en los dos sectores estudiados.

La economía más importante de la zona euro, Alemania, registró su tercer aumento mensual consecutivo de la actividad total, pero el ritmo de expansión se ha atenuado y solo ha sido marginal, en medio de una renovada caída de los nuevos pedidos. Por otra parte, **Francia** señaló una reducción de la actividad total al ritmo más rápido desde febrero. En el **resto de la zona euro**, se registró otro sólido aumento de la actividad total, pese a que la tasa de crecimiento disminuyó hasta su mínima de los últimos cuatro meses.

Empleo

Paralelamente a la desaceleración de la expansión de la actividad total, la tasa de creación de empleo se atenuó en la zona euro en junio. El **empleo** aumentó por sexto mes consecutivo, pero tan solo a un ritmo leve, que fue el más débil desde marzo pasado. Los niveles de personal aumentaron con solidez en el sector servicios, mientras que el sector manufacturero registró una caída de proporciones similares. Como los nuevos pedidos han vuelto a territorio de contracción, la actividad empresarial fue soportada por el trabajo en los **pedidos pendientes**. En consecuencia, los volúmenes de pedidos por completar siguieron reduciéndose sólidamente, y la última erosión fue la más marcada desde febrero pasado.

Existencias y cadenas de suministro

La creciente desaceleración en el sector manufacturero dio lugar a reducciones más pronunciadas en la **actividad de compra** y en las **existencias de materias primas y de productos terminados** en junio. El aspecto más notable fue que la reducción de las existencias de productos terminados fue la más intensa en casi tres años. La caída de la demanda de insumos generó capacidad ociosa en las cadenas de suministro y los **tiempos de espera** para la entrega de los artículos comprados se acortaron por quinto mes consecutivo. La última mejora del desempeño de los proveedores fue sólida, aunque fue la menos marcada desde febrero pasado.

Precios

La tasa de inflación de los **costes de los insumos** se atenuó por segundo mes consecutivo en junio y fue la más lenta en lo que va de año. Sin embargo, los precios pagados siguieron subiendo intensamente, y el último aumento es aún ligeramente más fuerte que el promedio antes de la pandemia. Por primera vez en dieciséis meses, los costes de los insumos han aumentado tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, ya que los fabricantes registraron una renovada alza de sus cargas de costes, que sin embargo fue tan solo ligera. En el sector servicios, la tasa de inflación de los costes de los insumos se atenuó hasta su mínima de los últimos treinta y ocho meses.

En armonía con el panorama de los costes, la tasa de inflación de los **precios cobrados** también se redujo en junio y marcó su mínima en ocho meses. Los precios de venta en el sector servicios continuaron aumentando con solidez, pero al ritmo más débil de poco más de tres años. Por otra parte, los fabricantes redujeron ligeramente sus precios de venta. La reducción fue igual que la más lenta en la secuencia actual de catorce meses de caída de los precios cobrados, observada en mayo de 2023. Los precios de venta han aumentado a ritmos más lentos en Francia y el resto de la zona euro, pero se han incrementado a un ritmo más rápido en Alemania.

Perspectivas

Después de alcanzar su máxima de veintisiete meses en mayo, la **confianza empresarial** disminuyó en junio en medio de la caída de los nuevos pedidos. El grado de optimismo fue el más bajo en cuatro meses, pero de todos modos se mantuvo prácticamente en línea con el promedio de la serie. El sentimiento sufrió una caída tanto en el sector manufacturero como en el de servicios, y en este último cayó hasta su mínima desde enero pasado.

Comentario

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

“¿La recuperación en el sector manufacturero está terminando aún antes de comenzar? Tanto nosotros como el consenso en el mercado previmos que el aumento señalado por el índice en mayo se vería seguido de otro aumento en junio, que posiblemente sentaría las bases para una tendencia al alza. No obstante, en lugar de acercarse más a territorio de expansión, la lectura Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro de HCOB ha caído, echando por tierra

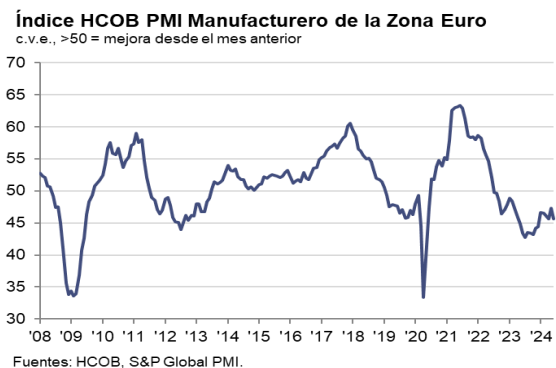
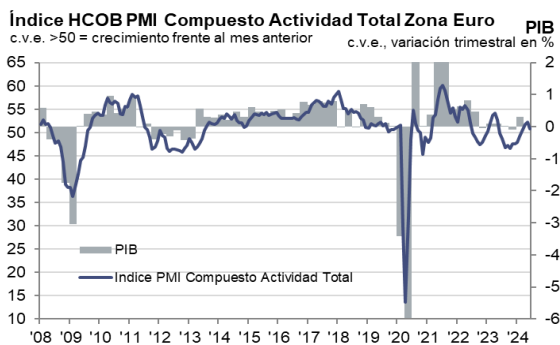
las esperanzas de recuperación. Este contratiempo fue agravado por el hecho de que los nuevos pedidos, que normalmente sirven como un buen indicador de la actividad a corto plazo, cayeron a un ritmo mucho más acelerado que en mayo. Este rápido declive de los nuevos pedidos sugiere que la recuperación puede estar más lejos de lo que se esperaba inicialmente.

El sector servicios sigue manteniendo la zona euro a flote. Aunque su actividad empresarial no aumentó tanto como en el mes pasado y no llegó al nivel que la mayor parte de analistas esperaban, la expansión en general fue sólida. En paralelo a las cifras de actividad más atenuadas, las empresas de servicios fueron un poco más reservadas a la hora de aumentar sus plantillas. Utilizando la lectura Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de HCOB en un análisis de regresión simple, la estimación del PIB para el segundo trimestre indica una ligera caída de categoría, pero igualmente apunta a un crecimiento positivo de 0.2 % en comparación con el primer trimestre.

El BCE, que recortó los tipos de interés en junio, puede sentirse justificado por los datos de los precios, los cuales señalaron una atenuación de la presión en el sector servicios de la zona euro. Sin embargo, el índice HCOB PMI no proporciona argumentos para otro recorte de los tipos por parte del BCE en julio. Esto se debe a que, en Alemania (la economía mayor de la zona euro), las empresas de servicios aumentaron sus precios de venta a un ritmo más intenso que en mayo. Asimismo, en el sector manufacturero de la zona euro, que ha atravesado una deflación de los precios de venta durante los últimos catorce meses, podemos ver un regreso de la inflación de los precios de venta ya que los precios de los insumos en la región aumentaron en junio por primera vez desde febrero de 2023.

La situación de deterioro económico en Francia, tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero, puede vincularse con los resultados de las recientes elecciones en el Parlamento Europeo y con el anuncio del presidente Emmanuel Macron de elecciones anticipadas para el 30 de junio. Este giro inesperado de los acontecimientos probablemente ha generado gran incertidumbre en torno a las políticas económicas futuras, lo que ha hecho que muchas firmas clavarán los frenos respecto de nuevas inversiones y nuevos pedidos. En cualquier caso, es evidente que los débiles resultados económicos de Francia han contribuido significativamente al deterioro de las condiciones económicas en la zona euro”.

-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

Andrew Harker
Economics Director
T: +44-1491-461-016
andrew.harker@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 1 de julio para los índices del sector manufacturero y el día 3 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@spglobal.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. © 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 [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.