

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC) 5 de septiembre de 2023

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

## La economía del sector servicios se contrae por primera vez desde octubre de 2022

### Resultados clave:

Se registra una contracción de la actividad y los nuevos pedidos

El empleo crece a la tasa más débil desde el pasado mes de enero

La tasa de inflación de los costes de los insumos se acelera a su nivel más alto en tres meses

Los datos se recopilaron entre el 10 y el 25 de agosto

Los datos de la encuesta de agosto señalaron una renovada contracción en el sector servicios de España, ya que los niveles de actividad y nuevos pedidos disminuyeron por primera vez desde octubre pasado. Las nuevas reducciones fueron acompañadas por una nueva ralentización en el crecimiento del empleo, puesto que la tasa de creación de empleo fue la más débil desde enero pasado. Por otra parte, la tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró hasta alcanzar su máxima de tres meses. No obstante, los precios de venta aumentaron al ritmo más lento en poco menos de dos años. A pesar de las vastas tendencias negativas registradas en agosto, las empresas del sector servicios español se mostraron más optimistas sobre el futuro que en julio.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> de Actividad Comercial del Sector Servicios Español** cayó de 52.8 registrado en julio a 49.3 en agosto. Significativamente, el índice se situó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por primera vez desde octubre de 2022, poniendo fin a la secuencia anterior de expansión de nueve meses. Aunque el deterioro de la actividad del sector servicios español fue sólo leve en general, el ritmo de declive fue el más fuerte en poco menos de un año.

En el último período de la encuesta fueron evidentes indicios de un entorno de desaceleración de la demanda, lo que contribuyó a la renovada caída de la actividad. La entrada de nuevos pedidos se contrajo por primera vez en diez meses, aunque sólo levemente. Las condiciones fueron especialmente débiles en términos de demanda del mercado exterior. Los datos de agosto señalaron una renovada contracción de los nuevos pedidos de exportación, que fue la más pronunciada en diez meses.

Las empresas respondieron a la disminución de los nuevos pedidos recibidos reduciendo el ritmo de crecimiento de sus plantillas. Aunque el nivel de empleo siguió aumentando, la tasa de crecimiento en agosto fue la menos pronunciada desde enero pasado.

La sostenida contratación de empleo junto con la caída de los nuevos pedidos permitió a las empresas disponer del exceso de capacidad para poner al día los trabajos por completar a mediados del tercer trimestre del año. Los pedidos pendientes de realización se contrajeron por primera vez en lo que va del año y al ritmo más rápido desde septiembre de 2022. Algunas de las empresas encuestadas incluso mencionaron que habían eliminado por completo las cargas de trabajo retrasadas.

En cuanto a los precios, los costes de los insumos aumentaron por trigésimo noveno mes consecutivo. De hecho, tras acelerarse de nuevo desde julio, la tasa de aumento fue la más fuerte en tres meses. Los informes sobre crecientes presiones salariales siguieron siendo generalizados entre las empresas encuestadas. El aumento del coste del combustible también atrajo la atención como un factor actual de inflación. Las empresas continuaron repercutiendo estos aumentos de los costes a

sus clientes, lo que llevó a un aumento sostenido de los precios de venta. No obstante, a diferencia de la tendencia observada en el caso de los costes de los insumos, la tasa de inflación de los precios de venta continuó su actual trayectoria descendente y alcanzó su nivel más bajo en casi dos años.

Por último, a pesar de las tendencias de debilitamiento en el sector, las expectativas de crecimiento de las empresas fueron positivas en agosto y el grado de confianza incluso se fortaleció ligeramente con respecto al observado en el período de la encuesta anterior. Los factores que respaldaron el optimismo fueron las esperanzas de una mejora de las condiciones del mercado, así como las inversiones previstas en los departamentos comerciales de las empresas. No obstante, el sentimiento se mantuvo históricamente moderado.

## Comentario

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

*“El verano está llegando a su fin y con él, termina el buen ánimo entre las empresas de servicios españolas, incluido el sector turístico. La actividad en este sector se contrajo por primera vez este año y lo mismo ocurrió con el sector servicios en general, los nuevos pedidos y los pedidos pendientes de realización. Por lo tanto, es probable que las cosas sigan desacelerándose durante los próximos meses.*

*Nuestra estimación en tiempo real del PIB, que tiene en cuenta los indicadores del PMI, está indicando una contracción del PIB del 0.1 % en el tercer trimestre. Esto podría arrojar algunas dudas sobre la predicción del Banco de España, recientemente elevada, de un PIB del 2.3 %, especialmente si también vemos una nueva caída de la actividad económica en el próximo trimestre.*

*La situación en agosto ha sido diversa para España. En muchas regiones, la población estaba sufriendo por la ola de calor, la incertidumbre política era una carga para muchas empresas en medio de las recientes elecciones generales, mientras que ganar el campeonato mundial femenino ciertamente levantó el ánimo de la gente. Mientras ocurría todo esto, las empresas estaban menos interesadas en contratar más personal, pero se muestran algo más optimistas con respecto al futuro que antes, ya que esperan que la actividad aumente en el plazo de doce meses.*

*El poder de fijación de precios de las empresas de servicios españolas ha seguido sufriendo a medida que el ritmo de los aumentos de precios se está ralentizando, a pesar de que los precios de los insumos han aumentado a un ritmo mayor. Como resultado, es probable que los márgenes de beneficio se vean afectados”.*

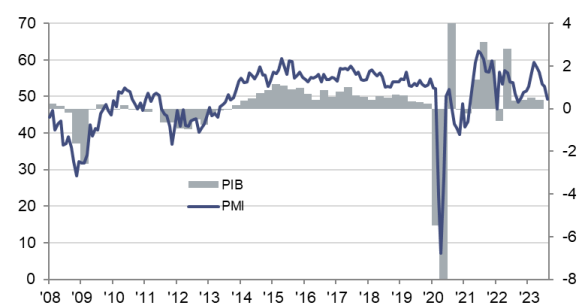
-Fin-

**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** **Producto Interno Bruto**  
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior c.v.e., variación intertrimestral %



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

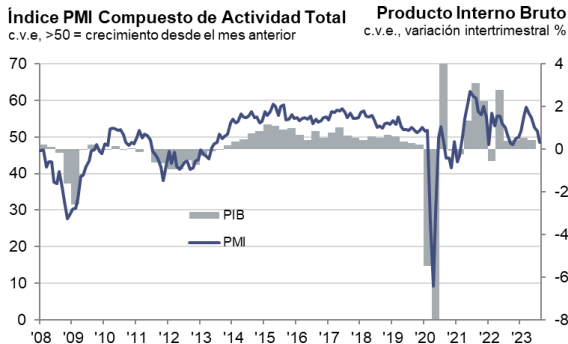
## HCOB PMI<sup>®</sup> Compuesto de España

### El sector privado español entra en territorio de contracción en agosto

El **Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total\*** para España marcó 48.6 en agosto, frente a 51.7 registrado en julio, situándose por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por primera vez desde diciembre de 2022. En general, los últimos datos de la encuesta señalaron una contracción moderada de la actividad total del sector privado, pero que de todas formas fue la más pronunciada desde octubre de 2022. Una renovada caída de la actividad del sector servicios junto con una contracción más rápida de la producción manufacturera llevó al Índice Compuesto a territorio de contracción.

La entrada de nuevos pedidos en el sector privado cayó por primera vez en lo que va del año en agosto. Analizando por sectores, las tendencias reflejaron las de la actividad total: una nueva pero marginal reducción de los nuevos pedidos recibidos por las empresas de servicios fue acompañada de una rápida caída de los pedidos de fábrica. Aún así, el nivel de empleo agregado siguió aumentando y la confianza en general mejoró.

Las presiones inflacionistas mostraron signos de fortalecimiento en agosto. Los costes de los insumos aumentaron al ritmo más rápido desde mayo pasado, mientras que la tasa de inflación de los precios de venta se mantuvo sin cambios con respecto a la registrada en julio. Esta evolución se produjo a pesar de caídas sostenidas tanto de los gastos operativos como de los precios de venta del sector manufacturero.



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI, INE 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

Laura Denman  
Economist  
T: +44-134-432-7221  
[laura.denman@spglobal.com](mailto:laura.denman@spglobal.com)

Sabrina Mayeen  
Corporate Communications  
T: +44-796-744-7030  
[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@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 a partir de 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 está estratificado por sectores y tamaño de la fuerza laboral de la empresa en función de la contribución al PIB. Los datos se recopilaron por primera vez en agosto de 1999.

Las respuestas de la encuesta se recopilan durante la segunda mitad de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio se calcula un índice de difusión, que es la suma del porcentaje de respuestas que indica "superior" y la mitad del porcentaje que indican "no hay cambios" desde el mes anterior. 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.

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 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 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.

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.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor contacte con [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 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 S&P Global, por favor contacte con [katherine.smith@spglobal.com](mailto:katherine.smith@spglobal.com). Para leer nuestra política de privacidad [pinche 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.