

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (09.00 UTC) del 15 de diciembre de 2023

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

## La actividad total de la zona euro cae a un ritmo acelerado en diciembre

### Resultados claves:

El Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 47.0 (47.6 en noviembre), registrando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 48.1 (48.7 en noviembre), señalando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 44.1 (44.6 en noviembre), alcanzando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 44.2 (44.2 en noviembre). Tasa de contracción sin cambios.

Datos recopilados entre el 5 y el 13 de diciembre

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI<sup>®</sup>, la actividad empresarial de la zona euro cayó a un ritmo más pronunciado en diciembre, cerrando un cuarto trimestre en el que la actividad total ha caído a su ritmo más rápido de los últimos once años, con la única excepción de los meses de la pandemia de principios de 2020. Se volvió a registrar una desaceleración tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, y ambos registraron nuevas caídas pronunciadas en la entrada de nuevos pedidos, lo que provocó una mayor reducción de los pedidos pendientes de realización. Se redujeron puestos de trabajo por segundo mes consecutivo, ya que las empresas disminuyeron su capacidad operativa en línea con el empeoramiento de la situación de la cartera de pedidos y la persistencia de unas perspectivas sombrías para los próximos doce meses, con un sentimiento futuro que se mantiene muy por debajo de su media a largo plazo a pesar de subir ligeramente. Las fábricas también redujeron los inventarios de insumos a un ritmo no observado desde 2009.

Las señales de inflación fueron mixtas: la inflación de los costes de los insumos se ralentizó, pero la inflación de los precios de venta se aceleró, manteniéndose esta última notablemente elevada con respecto a los estándares históricos.

### Actividad total y demanda

El **Flash del Índice PMI<sup>®</sup> 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 compilado por S&P Global, se redujo de 46.0 registrado en noviembre a 47.0 en diciembre, indicando la séptima reducción mensual consecutiva de la actividad total en la zona euro. La débil lectura redondea el descenso medio trimestral más pronunciado de la actividad total registrado por el estudio desde el cuarto trimestre de 2012, si se excluyen los primeros meses de confinamiento por la pandemia.

El sector manufacturero siguió liderando el descenso, acompañado de una caída cada vez más pronunciada de la actividad del sector servicios. La **producción del sector manufacturero** cayó por noveno mes consecutivo, y el ritmo de declive volvió a acelerarse tras la moderación observada en noviembre, aunque siguió siendo menos acusado que el registrado en los cuatro meses anteriores a octubre. Mientras tanto, la **actividad del sector servicios** disminuyó por quinto mes consecutivo, y el ritmo de descenso volvió a cobrar impulso, registrando la tercera caída más pronunciada desde los confinamientos de principios de 2021.

La reducción general de la actividad total fue de nuevo debido al deterioro de las carteras de pedidos. Los **nuevos pedidos recibidos** cayeron por séptimo mes consecutivo, y el ritmo de declive se mantuvo sin cambios con respecto al pronunciado

ritmo observado en noviembre (aunque fue algo menos acusado que el registrado en los tres meses anteriores a octubre). Los nuevos pedidos en el sector manufacturero cayeron por vigésimo mes consecutivo, y el ritmo de contracción sigue siendo acusado según los estándares históricos a pesar de que se suavizó por segundo mes consecutivo, mientras que el ritmo de pérdida de nuevos pedidos en el sector servicios se mantuvo entre los más elevados de los últimos tres años, registrando la sexta caída mensual consecutiva.

En consecuencia, los **pedidos pendientes de realización** también cayeron bruscamente, descendiendo por decimoséptima vez en los últimos dieciocho meses, y el ritmo de declive fue superior al registrado en noviembre. Los pedidos pendientes de realización en el sector manufacturero siguieron cayendo de forma especialmente acusada, pero en diciembre también se produjo la sexta caída mensual consecutiva de los pedidos pendientes en el sector servicios, que se redujeron al ritmo más rápido desde febrero de 2021.

## Empleo, existencias y compras

El **empleo** cayó por segundo mes consecutivo, ya que las empresas redujeron su capacidad en consonancia con el debilitamiento de las condiciones de la demanda. Aunque modestas, las recientes caídas de empleo son las primeras registradas desde principios de 2021. La dotación de personal del sector manufacturero se redujo por séptimo mes consecutivo, y la tasa de destrucción de empleo sigue siendo una de las más altas registradas desde 2012, si se excluyen los meses de pandemia. Mientras tanto, las empresas de servicios siguieron retrayendo sus contrataciones, lo que se tradujo en una expansión muy modesta de sus plantillas, en marcado contraste con las fuertes subidas del empleo registradas en este sector a principios de año.

Además de reducir el empleo, los fabricantes recortaron su **actividad de compras** a uno de los ritmos más pronunciados registrados desde la crisis financiera mundial, lo que se tradujo en la mayor caída de los **stocks de materias primas** desde noviembre de 2009. Los **stocks de productos terminados** también siguieron reduciéndose, en gran parte como respuesta al recorte de gastos ante la debilidad de las ventas. La caída de la demanda de insumos hizo que los **plazos de entrega de los proveedores** se redujeran por undécimo mes consecutivo en diciembre, aunque mostrando la menor mejora registrada en este periodo.

## Precios

Las empresas de la zona euro experimentaron una ralentización en la tasa de aumento de los **costes de los insumos**, que registraron el menor incremento mensual desde agosto pasado y un aumento solo ligeramente superior a la media del estudio antes de la pandemia. Un décimo mes consecutivo de caída de los precios de los insumos en el sector manufacturero, cuya tasa de declive se mantuvo entre las más altas registradas desde la crisis financiera mundial, estuvo acompañado de una nueva ralentización de la inflación de los costes de los insumos del sector servicios hasta situarse en el nivel más bajo desde julio pasado, aunque esta última sigue siendo elevada en términos históricos.

Mientras que la inflación de los costes de los insumos se atenuó en diciembre, los **precios medios de venta** aumentaron a un ritmo acelerado, registrando el mayor incremento mensual desde mayo pasado y siguieron siendo elevados según los estándares históricos del estudio. Aunque los precios en el sector manufacturero cayeron por octavo mes consecutivo, el descenso fue solo marginal, y el menor registrado desde mayo pasado. Mientras tanto, los precios cobrados por el sector servicios aumentaron a un ritmo no observado desde julio pasado.

## Perspectivas

De cara al futuro, las empresas se mostraron más optimistas con respecto a las perspectivas de la actividad empresarial para los próximos doce meses en diciembre, y el grado de optimismo fue el mejor desde agosto pasado. No obstante, la mejora se limitó al sector manufacturero, donde la confianza alcanzó su nivel más alto desde mayo pasado, mientras que las empresas del sector servicios se mantuvieron en su nivel más sombrío de un año. A pesar del repunte en el sector manufacturero, el nivel general de confianza sigue estando notablemente por debajo de las medias a largo plazo en ambos sectores.

## Tendencias nacionales

La desaceleración estuvo liderada por **Francia**, donde las empresas registraron la mayor reducción de la actividad desde marzo de 2013 (excluyendo la pandemia) debido a la aceleración de las tasas de contracción tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. No obstante, la actividad total también cayó a un ritmo fuerte y acelerado en **Alemania** en medio de disminuciones cada vez mayores tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. Aunque el **resto de la zona euro** en su conjunto registró un descenso más atenuado en comparación con las caídas observadas en Francia y Alemania, la actividad total ha caído por quinto mes consecutivo, ya que el fuerte descenso de la producción industrial siguió compensando solo un aumento muy modesto 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:

*"Una vez más, las cifras muestran un panorama desalentador, ya que la economía de la zona euro no muestra indicios claros de recuperación. Por el contrario, se ha contraído durante seis meses consecutivos. La probabilidad de que la zona euro esté en recesión desde el tercer trimestre sigue siendo notablemente alta.*

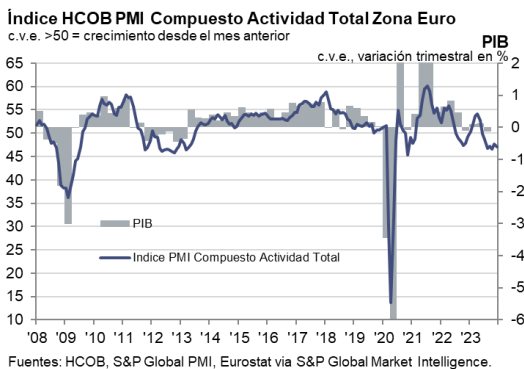
*El sector servicios mantiene una posición relativamente más estable que el sector manufacturero, contrayéndose a un ritmo mucho más lento. Es probable que esto se atribuya a la reducción simultánea de la inflación de los precios al consumo, junto con un aumento de los salarios superior a la media. Estos factores contribuyen a reforzar el poder adquisitivo de los hogares, un elemento crucial para el sector servicios, más orientado al consumo. No obstante, a pesar de estos elementos, no hay indicios de que el sector servicios se libere de su trayectoria insatisfactoria. Muy al contrario, los nuevos pedidos están disminuyendo a un ritmo acelerado, al igual que las cargas de trabajo.*

*El empleo ha oscilado entre aumentos y descensos marginales en los últimos cinco meses, manteniéndose básicamente estable. Esta estabilidad es tranquilizadora para los particulares, ya que les proporciona una mayor certidumbre sobre sus ingresos futuros. Sin embargo, la coexistencia de un descenso de la producción y unos niveles de empleo sin cambios indica una exacerbación de los problemas de productividad. En consecuencia, parece improbable que esta vez se materialice el efecto de racionalización previsto, típico de recesiones pasadas que proporcionó la base para el aumento de la productividad. Este factor contribuye a nuestra previsión de un crecimiento económico modesto en la zona euro, pronosticado en un 0,8 % para el año próximo, tras un crecimiento del 0,5 % este año.*

*Aunque los precios de los insumos aumentaron a un ritmo ligeramente inferior, las empresas pudieron subir los precios cobrados incluso más que en meses anteriores, lo que sugiere que las empresas consiguieron repercutir una parte de los aumentos de costes a los clientes. El Banco Central Europeo reconoce esta dinámica en su última declaración, señalando que «las presiones internas sobre los precios siguen siendo elevadas».*

*Un análisis más detallado de las dos grandes economías de la zona euro revela una comparación positiva de Alemania respecto a Francia, sobre todo en el sector servicios. Alemania experimenta una contracción mucho más lenta en este ámbito, mientras que la tendencia a la baja del índice es más pronunciada en Francia. Se observa una dinámica similar en la industria manufacturera, donde el ritmo de declive de la producción es más rápido en Francia que en Alemania. Obviamente, Alemania no tiene motivos para alegrarse de su ventaja, no solo por razones generales, sino también porque Francia es el segundo comprador más importante de productos de exportación alemanes. De hecho, la comparación positiva no cambia el hecho de que la economía alemana está en mala forma, en términos absolutos".*

-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 diciembre se publican el día 2 de enero para los índices del sector manufacturero y el día 4 de enero 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@spglobal.com](mailto: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. © 2023 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

### Acerca del PMI

Los estudios Purchasing Managers' Index™ (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™ y PMI<sup>®</sup> 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.