

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (09.00 UTC), 5 de diciembre de 2023

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

El empleo cae por primera vez en casi tres años a medida que la actividad económica de la zona euro sigue contrayéndose

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 47.6 (46.5 en octubre), registrando su máxima de cuatro meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 48.7 (47.8 en octubre), señalando su máxima de dos meses.

Se registra el primer mes de pérdida de empleos desde enero de 2021 a medida que disminuyen los nuevos pedidos y los pedidos pendientes de realización.

Datos recopilados entre el 9 y el 27 de noviembre de 2023

La desaceleración de la economía de la zona euro se extendió hasta su sexto mes a mediados del cuarto trimestre, manteniéndose la disminución de los nuevos pedidos y los pedidos pendientes de realización. El mercado laboral finalmente sucumbió al lastre a la baja causado por el debilitamiento de las condiciones de la demanda, ya que el empleo cayó por primera vez desde enero de 2021. La confianza empresarial, si bien aumentó levemente, permaneció moderada en comparación con los estándares históricos, y las presiones inflacionistas se intensificaron.

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, registró una lectura inferior a 50.0 por sexto mes consecutivo en noviembre, indicando una nueva reducción mensual de los niveles de actividad total del sector privado de la zona euro. Si bien la última lectura de 47.6 fue superior a la mínima de treinta y cinco meses registrada en octubre (46.5) y la más alta desde el pasado mes de julio, siguió indicando un sólido deterioro de las condiciones económicas.

Las cuatro economías más grandes de la zona euro registraron contracciones de la actividad empresarial en noviembre. Francia siguió siendo el país con el peor resultado, con una caída de la actividad total a un ritmo apenas más débil que el récord de casi tres años registrado en septiembre. Las desaceleraciones observadas en Alemania e Italia se ralentizaron frente a octubre, mientras que la actividad total en el sector privado español se contrajo por primera vez desde agosto pasado. Irlanda fue el único país de la zona euro cubierto por el estudio que registró una expansión de la actividad total.

La demanda de productos y servicios de la zona euro siguió siendo un importante lastre para la actividad empresarial en noviembre. Los nuevos pedidos cayeron por sexto mes consecutivo, aunque al ritmo más débil desde julio pasado. Los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero continuaron cayendo a un ritmo más pronunciado que la demanda de servicios.

La demanda de clientes extranjeros¹ volvió a disminuir en noviembre. Los nuevos pedidos recibidos de fuentes del exterior cayeron drásticamente y por vigésimo primer mes consecutivo. Al igual que ha ocurrido con el volumen de nuevos pedidos en total, los resultados de las ventas de exportación fueron considerablemente peores para los fabricantes que para las empresas del sector servicios.

La caída de los nuevos pedidos recibidos llevó a las empresas de la zona euro a hacer nuevos avances en sus pedidos por completar en el último periodo de la encuesta. Como resultado, en noviembre los pedidos pendientes en el sector privado cayeron fuertemente y por octavo mes consecutivo. Las débiles condiciones de la demanda, junto con la caída de los niveles de pedidos pendientes de realización, claramente tuvieron un impacto en el deseo de las empresas de contratar personal, ya que el empleo cayó por primera vez en casi tres años. No obstante, la caída en el número de dotación de personal reflejó exclusivamente la pérdida de empleo en el sector manufacturero, ya que las empresas de servicios registraron una nueva expansión, aunque más lenta, de la capacidad de personal.

Mientras tanto, los datos de la encuesta de noviembre indicaron una ligera intensificación de las presiones de los precios en la zona euro. Los precios de los insumos aumentaron fuertemente y al ritmo conjuntamente más rápido desde mayo pasado (igual que el registrado en septiembre). El sector servicios volvió a ser la raíz de la inflación de los costes de los insumos, ya que los gastos de los fabricantes continuaron disminuyendo. Del mismo modo, una disminución de las ofertas brindadas por el sector manufacturero, junto con una fijación de precios ligeramente más agresiva por parte de las empresas de servicios, hicieron que la tasa general de inflación de los precios cobrados aumentara en noviembre.

Por último, aunque las expectativas de crecimiento aumentaron ligeramente en noviembre, el nivel general de sentimiento positivo fue moderado en comparación con los estándares históricos.

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

Irlanda	52.3	máxima en 3 meses
España	49.8	mínima en 3 meses
Italia	48.1	máxima en 2 meses
Alemania	47.8 (flash 47.1)	máxima en 4 meses
Francia	44.6 (flash: 44.5)	sin cambios

¹incluye el comercio dentro de la zona euro

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro registró 48.7, manteniéndose por debajo del nivel de 50.0 que separa el crecimiento de la contracción en noviembre. Esta cifra fue ligeramente superior a la de 47.8 registrada en octubre, aunque de todas formas, mostró una continuación del declive de la actividad del sector de servicios que empezó el pasado mes de agosto.

Los nuevos pedidos recibidos cayeron por quinto mes consecutivo a mediados del cuarto trimestre. Aunque el ritmo de declive fue el más lento en tres meses, fue sólido en general y superó el de la actividad.

El lastre en la actividad provocado por la caída de los nuevos pedidos se vio una vez más parcialmente aliviado por los trabajos pendientes, que cayeron aún más en noviembre. La tasa de reducción fue moderada y estuvo ampliamente en concordancia con la tendencia observada desde julio pasado.

La inflación se mantuvo persistente en la economía del sector servicios de la zona euro en noviembre, y los ritmos de incremento tanto de los precios de compra como de los precios de venta aumentaron ligeramente durante el mes.

Por último, la confianza empresarial retomó la tendencia a la baja observada durante la mayor parte de 2023 hasta la fecha. Las expectativas de crecimiento de las empresas para los próximos doce meses fueron débiles según los estándares históricos.

Comentario

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

“El sector servicios mantuvo su desaceleración en noviembre. La modesta mejora del índice de actividad no deja mucho margen para el optimismo respecto de una rápida recuperación en el futuro inmediato. El sombrío panorama se ve reforzado por la quinta contracción mensual consecutiva de los nuevos pedidos, aunque la disminución de noviembre se produjo a un ritmo ligeramente más lento. En consecuencia, las expectativas empresariales fueron moderadas, permaneciendo muy por debajo del promedio a largo plazo y mostrando una ligera caída. Según nuestra estimación en tiempo real del PIB, teniendo en cuenta los últimos indicadores del PMI, se prevé una caída del PIB para el cuarto trimestre. Si dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo definen una recesión, actualmente nos encontramos al borde del abismo.

Las narrativas del sector servicios en las cuatro principales economías de la zona euro fueron variadas. El sector servicios de España mantuvo un ritmo de crecimiento moderado, Francia experimentó una rápida contracción, mientras que Alemania e Italia se encuentran sumidas en el estancamiento. La dinámica contrastante muestra que Francia, la segunda economía más grande, es la que está provocando el mayor declive en el resultado general del sector servicios de la zona euro.

Las empresas del sector servicios se enfrentan a un rompecabezas de precios. Mientras que la demanda deprimida exige recortes de precios para despertar el interés, la inflación incómodamente alta de los precios de los insumos requiere un aumento para evitar pérdidas. Actualmente, las empresas están optando por esta última opción, pero la estrategia no está exenta de riesgos. Los retrocesos de los consumidores ante el aumento de los precios podrían intensificarse, lo que reduciría aún más el apetito por los servicios al consumidor.

Desde la perspectiva del Banco Central Europeo (BCE), la persistencia de un fuerte poder de fijación de precios por parte de las empresas de servicios en medio de una desaceleración económica es preocupante. Significa que el endurecimiento de las condiciones monetarias se enfrenta a ciertas dificultades para lograr el impacto deseado sobre la inflación. El BCE se enfrenta a una decisión fundamental: continuar con las subidas de los tipos de interés o confiar en la transmisión continua de estas subidas a los precios. Por el momento, los indicios sugieren una fuerte inclinación hacia la última opción”.

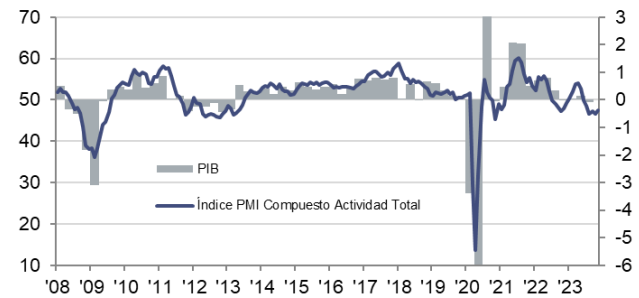
-Fin-

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



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

Katrin Steinbacher
Head of Press Office
Senior Vice President
T: +49-40-3333-11130
katrin.steinbacher@hcob-bank.com

S&P Global Market Intelligence

Chris Williamson
Chief Business Economist
T: +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
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 87 % 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 81 % 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@spglobal.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

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.