

COMUNICADO DE PRENSA

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC) del 22 de noviembre de 2024

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

Renovada caída de la actividad comercial de la zona euro a medida que el sector servicios se une al manufacturero en territorio de contracción

Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 48.1 (50.0 en octubre), registrando su mínima de los diez últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 49.2 (51.6 en octubre), señalando su mínima de los diez últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 45.1 (45.8 en octubre), alcanzando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 45.2 (46.0 en octubre), registrando su mínima de los dos últimos meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 20 de noviembre

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI[®], la actividad comercial de la zona euro volvió a caer en territorio de contracción en noviembre y esta ha sido la segunda vez en tres meses que ocurre este fenómeno. Por otra parte, la confianza en las perspectivas para la actividad futura cayó hasta su nivel más bajo en poco más de un año. Las firmas siguieron enfrentando retos para captar nuevos pedidos, los que disminuyeron por sexto mes consecutivo y a un ritmo sólido. A raíz de las caídas de los nuevos pedidos y los pedidos pendientes, las empresas también recortaron sus plantillas, aunque solo mínimamente. Mientras tanto, las tasas de inflación de los precios pagados y cobrados aumentaron levemente en octubre, pero en ambos casos, fueron inferiores a las tasas promedio para lo que va de año.

El renovado declive de la actividad total se registró debido a que la actividad comercial en el sector servicios se redujo por primera vez en diez meses, por lo que este sector se ha unido al sector manufacturero en territorio de contracción. No obstante, el sector manufacturero registró el ritmo de reducción más rápido, puesto que la producción se contrajo a un ritmo intenso, que fue más marcado que el observado en octubre.

De nuevo fueron evidentes las diferencias entre los resultados de los distintos países a mediados del último trimestre del año. Tanto Alemania como Francia indicaron que su actividad total disminuyó en mayor grado que en octubre y Francia registró la caída más rápida de la actividad total desde enero pasado. En contraste, en el resto de la zona euro, la actividad total siguió en aumento, aunque el ritmo de expansión fue solo ligero y el más lento de la secuencia actual de once meses de crecimiento.

Actividad total y demanda

El **Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro** 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 a 48.1 en noviembre, después de haberse situado en el nivel de ausencia de cambios de 50.0 en octubre. La actividad total se ha reducido en dos de los tres últimos meses. Aunque modesta, la tasa de contracción registrada en noviembre fue la más marcada desde enero pasado.

Por primera vez desde el primer mes del año, se registró una reducción tanto de la actividad del sector servicios como de la producción manufacturera en noviembre, por lo que el sector servicios se unió al manufacturero en territorio de contracción. Sin embargo, la reducción de la actividad comercial en el sector servicios fue solo leve y mucho más débil que la observada en

el sector manufacturero, donde el ritmo de declive se aceleró frente al de octubre. La producción manufacturera ha disminuido por vigésimo mes consecutivo.

La caída de la actividad total reflejó un entorno de demanda decreciente. Los **nuevos pedidos** disminuyeron por sexto mes consecutivo en noviembre y en la mayor medida observada en 2024 hasta la fecha. La agudización de la reducción de los nuevos pedidos se hizo sentir tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

En armonía con el panorama para los pedidos en general, los **nuevos pedidos de exportación** (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) también disminuyeron con la mayor intensidad observada desde fines del año pasado. Los nuevos pedidos procedentes del extranjero disminuyeron intensamente, y en mayor medida que los nuevos pedidos en general.

Perspectivas

La renovada reducción de la actividad total de noviembre se vio acompañada de una decreciente **confianza empresarial** con respecto a la actividad en los próximos doce meses. El sentimiento empresarial cayó abruptamente y fue el más bajo desde septiembre de 2023. La pérdida de confianza general estuvo centrada en el sector servicios, donde el optimismo cayó hasta su mínima en dos años. El pesimismo estuvo presente en Francia por primera vez en cuatro años y medio, mientras que la confianza entre las empresas alemanas fue ligeramente mayor que en octubre. Entre tanto, el resto de la zona euro se mantuvo sólidamente optimista con respecto a la actividad en los próximos doce meses, aunque ligeramente menos positiva que en el mes anterior.

Empleo

Las empresas de la zona euro redujeron sus **plantillas** por cuarto mes consecutivo en noviembre, aunque el ritmo de recorte de empleo fue ligero y menor que el observado en octubre. No obstante, las tendencias de los dos sectores estudiados mostraron divergencias. Las plantillas en el sector manufacturero se redujeron intensamente y en la mayor medida desde agosto de 2020. Por el contrario, el empleo en el sector servicios siguió en alza y el último aumento fue el más rápido de los últimos cuatro meses. Los niveles de personal se redujeron en Alemania, pero aumentaron en Francia y en el resto de la zona euro.

Se siguieron notando evidencias de capacidad ociosa en el sector privado, ya que los **trabajos pendientes** volvieron a reducirse. De hecho, la última reducción de los pedidos por completar fue la más marcada desde enero pasado.

Precios

La tasa de inflación de los **costes de los insumos** se aceleró hasta su máxima de tres meses en noviembre, pero de todos modos fue inferior al promedio en 2024 hasta la fecha. Un agudo aumento en los costes de los insumos en el sector servicios fue mitigado en parte por la caída de los precios pagados en el sector manufacturero.

Los **precios cobrados** también aumentaron a un ritmo que fue mayor que el de octubre, pero el aumento fue menos intenso que el promedio para los primeros once meses del año. En concordancia con la situación de los costes de los insumos, el aumento de las tarifas en el sector servicios contrastó con la reducción de los precios de venta en el sector manufacturero. A nivel compuesto, los precios cobrados aumentaron en Alemania, Francia y el resto de la zona euro.

Inventarios y cadenas de suministro

Como el sector manufacturero de la zona euro continuó en declive, las firmas de nuevo recortaron su **actividad de compras** en noviembre. De hecho, la aguda contracción fue la más rápida del año hasta la fecha. Los **stocks de compras y de productos terminados** también disminuyeron, y se redujeron en mayor medida que en octubre. Por último, los **plazos de entrega de los proveedores** se mantuvieron prácticamente estables, alargándose apenas fraccionalmente y en menor medida que en el mes anterior.

Comentario

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

“Las cosas difícilmente podrían haber resultado mucho peor. El sector manufacturero de la zona euro se está hundiendo cada vez más en la recesión y ahora el sector servicios está comenzando a tener dificultades después de dos meses de escaso crecimiento. En realidad, esto no nos sorprende, dado el caos político que impera en las economías más grandes de la zona euro últimamente. El Gobierno francés se tambalea y Alemania se dirige a unas elecciones anticipadas. Si añadimos la elección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos, no debería de extrañarnos que la economía se deba enfrentar a desafíos. Las empresas simplemente están tocando de oído.

El sector servicios se ha dado una zambullida inesperada, puesto que la actividad comercial cayó por primera vez desde enero. Pensábamos que la reducción de la inflación y el aumento de los salarios fomentarían el consumo y la demanda de

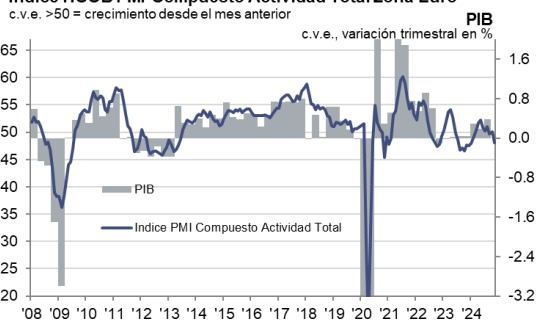
servicios, pero esas esperanzas no se han materializado. No parece probable que se observe una recuperación en el corto plazo debido a que tanto los nuevos pedidos como los pedidos pendientes han caído a un ritmo aún más rápido que en octubre.

El entorno en noviembre es el de una estancación. Por un lado, la actividad está mermando generalizadamente mientras que por el otro, los precios de compra y de venta están aumentando más rápidamente. Esta alza es encabezada por el sector servicios, y se relaciona con el agudo aumento de los salarios en la zona euro en el tercer trimestre. La inflación de los precios de venta del sector servicios es un dolor de cabeza importante para el Banco Central Europeo. En vista de este panorama, algunos miembros del BCE podrían solicitar una pausa para los tipos de interés en diciembre, pero la mayoría probablemente se aferrarán a un recorte de los tipos de interés de 25 puntos base.

En noviembre, los precios de compra en el sector manufacturero no cayeron tanto como en el mes anterior. Si la economía de la zona euro sigue debilitándose, los precios de compra podrían incluso aumentar en los próximos meses, especialmente si la Comisión Europea impone aranceles más proteccionistas en respuesta a las posibles alzas de los aranceles de los Estados Unidos”.

- Fin -

Índice HCOB PMI Compuesto Actividad Total Zona Euro



Índice HCOB PMI Manufacturero de la Zona Euro



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 noviembre se publican el día 2 de diciembre para los índices del sector manufacturero y el día 4 de diciembre 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	0.1	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.