

COMUNICADO DE PRENSA

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 21 abril de 2023

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

El Flash del Índice PMI de la zona euro alcanza su máxima de los últimos once meses gracias al resurgimiento de la actividad del sector servicios

Resultados clave:

El Flash del Índice⁽¹⁾ PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de HCOB se situó en 54.4 (53.7 en marzo), registrando su máxima de los últimos once meses.

El Flash del Índice⁽²⁾ PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro de HCOB se situó en 56.6 (55.0 en marzo), señalando su máxima de los últimos doce meses.

El Flash del Índice⁽⁴⁾ PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro de HCOB se situó en 48.5 (50.4 en marzo), alcanzando su mínima de los últimos cuatro meses.

El Flash del Índice⁽³⁾ PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro de HCOB se situó en 45.5 (47.3 en marzo), registrando su mínima de los últimos treinta y cinco meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 19 de abril

A juzgar por los datos de la última encuesta Flash del Índice PMI de HCOB, compilados por S&P Global, el crecimiento de la actividad empresarial de la zona euro se aceleró hasta su máxima de los últimos once meses en abril, lo que señala que el crecimiento económico ha cobrado nuevo impulso al inicio del segundo trimestre. El repunte fue promovido por una reactivación de la demanda y fue acompañado de la mayor creación de empleo en casi un año. Entretanto, las presiones inflacionistas se han moderado nuevamente. Los precios de los insumos han caído a un ritmo más intenso en el sector manufacturero a raíz de una atenuación récord de las limitaciones en las cadenas de suministro, lo que contribuyó a generar una disminución de la inflación de los precios de venta en general hasta su mínima en dos años. La confianza empresarial respecto de la actividad futura también ha demostrado resistencia, al situarse muy por encima de las mínimas del año pasado, pese a las recientes tensiones en el sector bancario.

Un resultado menos positivo fue que el crecimiento cada vez es más desparejo, puesto que es impulsado únicamente por el sector servicios mientras que la producción manufacturera ha vuelto a caer en declive debido a una menor demanda de productos. De hecho, a pesar de la nueva atenuación, las tasas de inflación de los precios pagados y de los precios cobrados siguen siendo históricamente elevadas, especialmente en el sector servicios.

Actividad 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, subió por sexto mes consecutivo en abril, de la lectura de 53.7 registrada en marzo a 54.4, su máxima desde mayo de 2022. Esta última lectura indicó el cuarto mes consecutivo de crecimiento y, por lo tanto, señaló que el ritmo de expansión se ha acelerado durante lo que va del año hasta la fecha, en contraste con el periodo de seis meses de declive observado en el segundo semestre de 2022.

No obstante, el crecimiento fue cada vez más desparejo en abril, puesto que el sector servicios anunció su mayor expansión en doce meses a la vez que la producción del sector manufacturero se contrajo al ritmo más intenso desde diciembre del año pasado y volvió a caer en declive después de dos meses de ligero crecimiento. La diferencia entre el resultado del sector servicios en comparación con el del sector manufacturero fue la más importante registrada desde principios de 2009 y el estudio nunca antes ha registrado un crecimiento económico del sector servicios tan marcado al mismo tiempo que el sector manufacturero registra un declive.

La mejora de los resultados se debió en parte a un crecimiento más rápido de los **nuevos pedidos**. Los nuevos pedidos recibidos

en el sector manufacturero y en el sector servicios en su conjunto crecieron por tercer mes consecutivo en abril, aumentando al ritmo más intenso desde mayo de 2022. Sin embargo, aunque el crecimiento de los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios alcanzó su máxima desde abril de 2022, los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero cayeron al ritmo más marcado de los últimos cuatro meses.

De todos modos, el crecimiento de las carteras de pedidos fue menor que el de la actividad total, cuyo ritmo relativamente más rápido fue apuntalado por la realización de pedidos recibidos en meses anteriores, lo que hizo que los **pedidos pendientes** se redujeran, aunque exclusivamente en el sector manufacturero.

Empleo

A pesar de que la reducción de los pedidos por completar en las fábricas sugiere que habrá menos necesidad de producción manufacturera en los próximos meses, un aumento de los pedidos pendientes en el sector servicios indica escasez de capacidad operativa. Por tanto, el crecimiento del **empleo** en el sector manufacturero se desaceleró hasta su ritmo más lento de los últimos veintisiete meses, pero la creación de empleo en el sector servicios se aceleró hasta su nivel más rápido desde julio de 2007. El incremento del empleo en general resultante fue el más intenso de los últimos once meses.

Precios

La evolución de la inflación también fue muy diferente en ambos sectores. Los **costes de los insumos** en el sector industrial cayeron por segundo mes consecutivo, al ritmo más marcado desde mayo de 2020, arrastrados a la baja por la reducción de los costes, especialmente de las energías y de una amplia variedad de otros insumos. Por el contrario, los costes soportados por el sector servicios siguieron aumentando con intensidad y el ritmo de incremento continuó elevado, a menudo debido al aumento de los costes salariales. No obstante, la inflación de los costes del sector servicios se moderó ligeramente hasta su mínima desde octubre de 2021. En consecuencia, la inflación de los costes de los productos y servicios en su conjunto se desplomó hasta su mínima desde febrero de 2021, reduciéndose por séptimo mes consecutivo, aunque permaneció muy por encima del promedio a largo plazo del estudio.

Los **precios cobrados** en promedio por los productos y servicios también siguieron aumentando muy por encima de la media a largo plazo del estudio, aunque el ritmo de incremento se moderó intensamente hasta su mínima en dos años. A pesar de alcanzar su mínima de quince meses, la inflación de los precios cobrados se mantuvo especialmente sólida y superior a los niveles registrados por la encuesta antes de la pandemia. Sin embargo, las tarifas manufactureras solo aumentaron modestamente, registrando el incremento más reducido desde noviembre de 2020, y la tasa de inflación se ha atenuado intensamente desde el ritmo robusto observado al principio del año.

Además del descenso de los costes de las energías, uno de los factores claves de la reducción de las presiones de los precios en el sector manufacturero ha sido la reciente atenuación de la escasez en las cadenas de suministro junto con la reducción de la demanda, y a su vez esta última ha sido exacerbada por una continuada tendencia a reducir las existencias. En abril se observó la segunda mejora mensual récord consecutiva de los **plazos de entrega de los proveedores**, que indica un desplazamiento del poder de fijación de precios del vendedor al comprador. Entretanto, el volumen de insumos comprados por los fabricantes se redujo intensamente en abril, cayendo al ritmo más marcado desde noviembre de 2022, mientras que los **stocks de compras** cayeron en su mayor proporción desde noviembre de 2020 y disminuyeron por tercer mes consecutivo.

Expectativas futuras

Por último, el optimismo respecto a los próximos doce meses siguió decreciendo frente a la máxima de doce meses registrada en febrero pasado y disminuyó ligeramente tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, pero se mantuvo entre los más altos observados en los doce últimos meses. El sentimiento ha mejorado considerablemente desde las mínimas de fines de 2022 y los colaboradores de la encuesta lo atribuyen a menos preocupación por el mercado energético, menos riesgo de recesión, mejoras en las cadenas de suministro y a que las presiones inflacionistas han pasado su punto álgido.

Tendencias nacionales

Analizando las tendencias en la zona euro, se observa que aunque la actividad total aumentó por tercer mes consecutivo –y a ritmos similarmente acelerados– en Francia y Alemania, el repunte fue encabezado por el **resto de la región**, pese a que el crecimiento medio de este bloque de países se redujo ligeramente frente a la máxima en once meses registrada en marzo debido a que un renovado declive en el sector manufacturero contrarrestó un aumento intenso de la actividad del sector servicios. Por otra parte, el crecimiento alcanzó su máxima en doce meses en **Alemania**, gracias a la expansión económica más rápida del sector servicios en dicho periodo, la cual contribuyó a contrarrestar el nivel de casi estancamiento del sector manufacturero. En **Francia**, el crecimiento subió hasta su máxima de los once últimos meses, debido a que una renaciente actividad del sector servicios contrarrestó una caída cada vez más pronunciada en el sector manufacturero, cuya producción cayó al ritmo más acelerado desde mayo de 2020 (atribuido en parte a las huelgas recientes).

Comentario

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

"Los diversos índices PMI HCOB para la zona euro señalan un panorama general muy favorable en el que la economía sigue recuperándose. No obstante, un análisis más profundo revela que el crecimiento se distribuye con gran desigualdad. Por ejemplo, la brecha entre el sector servicios, en parte boyante, y los resultados cada vez más débiles del sector manufacturero ha aumentado más. El intenso declive de la producción manufacturera francesa también es digno de atención, mientras que el sector industrial sigue expandiéndose ligeramente en Alemania.

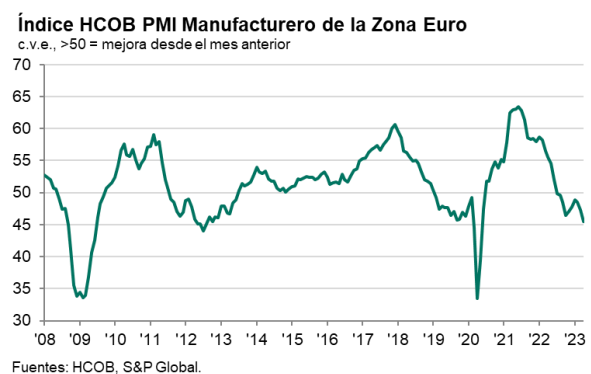
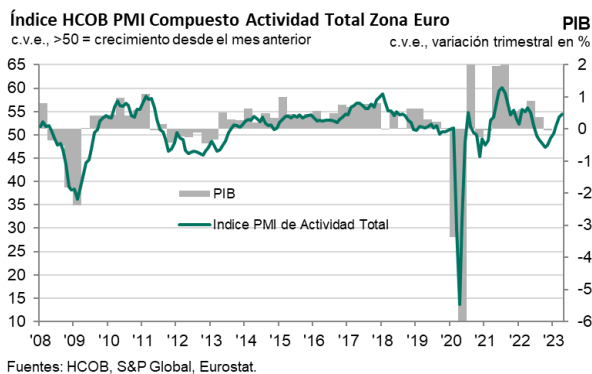
La evolución de los precios en el sector servicios probablemente siga preocupando al Banco Central Europeo (BCE). A juzgar por la encuesta preliminar del PMI de HCOB, ni los precios pagados ni los precios cobrados muestran una desaceleración significativa en su impulso alcista. Los precios en el sector servicios desempeñan un papel particularmente importante en la tasa de inflación básica en la que el BCE actualmente centra su atención. Esto aumenta las probabilidades de que el BCE ajuste más la política monetaria, o que lo haga durante más tiempo.

En cuanto a los precios en el sector manufacturero, la tendencia de caída continúa. Esta baja va acompañada de la observación de que los plazos de entrega han seguido acortándose intensamente, por lo que como es natural los compradores prevalecen cada vez más en las negociaciones de precios. Asimismo, la caída de los precios de las energías también desempeña un papel decisivo en los precios.

El declive de la producción manufacturera se debe en parte a eventos especiales en Francia, donde se cree que algunas firmas han sido afectadas significativamente por las protestas contra la reforma de las pensiones aprobada por el Gobierno de Macron.

Con respecto al futuro, las empresas indican bastante positividad no solo en el sector servicios sino también en el sector manufacturero. Según las empresas encuestadas, dicho optimismo se debe al decreciente temor de que resurja la crisis energética, a que las cadenas de suministro están funcionando mejor una vez más y a la expectativa de que la inflación haya pasado su punto álgido. A esta última también se suma la esperanza de que el BCE pronto detenga los aumentos de los tipos de interés".

-Fin-



Contacto

Hamburg Commercial Bank AG

Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T: +49-40-3333-15260
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: +44-779-5555-061
chris.williamson@spglobal.com

Sabrina Mayeen
Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
sabrina.mayeen@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de abril se publican el día 2 de mayo para los índices del sector manufacturero y el día 4 de mayo 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 ¹ Compuesto de Actividad Total | 0.0 | 0.3 |
| Índice ³ PMI del Sector Manufacturero | 0.0 | 0.2 |
| Índice ² de Actividad Comercial del Sector Servicios | 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@ihsmarkit.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

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 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.