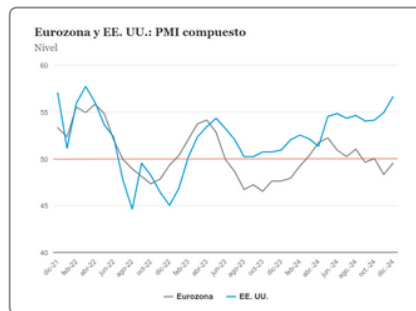


- PMI COMPUESTO **EEUU 56.6**
- PMI COMPUESTO **EUROPA 49.6**
- PMI COMPUESTO **ESPAÑA 56.8** | PMI SECTOR **SERVICIOS 57.3** ; PMI SECTOR **MANUFACTURERO 53.3**

La economía de la zona euro cerró 2024 en una situación frágil, marcada por la contracción de la actividad económica por segundo mes consecutivo, según el Índice HCOB PMI Compuesto, que alcanzó 49.6 en diciembre. Aunque esta caída fue más leve que la de noviembre, reflejó un panorama desigual: la actividad manufacturera sufrió una fuerte contracción, mientras que el sector servicios creció modestamente. Las principales economías (Francia, Alemania e Italia) registraron reducciones de actividad, destacando Francia como la más afectada. En contraste, España e Irlanda mostraron expansiones económicas, con España alcanzando su ritmo más alto desde marzo de 2023. La demanda continuó debilitándose, con una caída en los nuevos pedidos, especialmente en el sector manufacturero. Esto provocó una reducción del empleo al ritmo más alto en cuatro años, impulsada por la industria. A pesar de estas presiones, las expectativas empresariales mejoraron ligeramente, aunque se mantienen moderadas.

- **La economía de la zona euro registra una contracción marginal en el último mes de 2024**
- **Mayor dinamismo en Estados Unidos, mientras que hay señales de debilidad en la Eurozona**



Señales positivas en EE. UU.: La actividad económica cerró 2024 con solidez, impulsada por un repunte del PMI compuesto (56,6 en diciembre) y un alza en el consumo privado, aunque persiste la debilidad en el sector manufacturero.

China muestra señales mixtas: Aunque los datos reflejan desaceleración en ventas minoristas e inversión, la estabilización del sector inmobiliario y el dinamismo exterior apuntan a una posible aceleración económica a corto plazo.

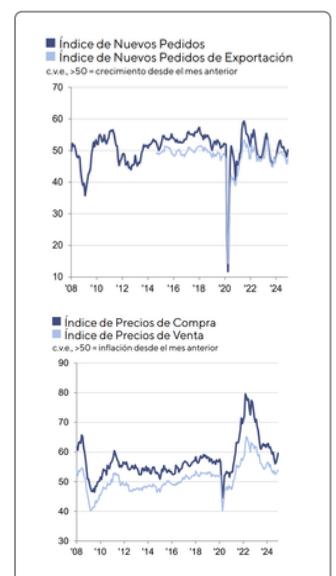
Eurozona estancada: La actividad económica mejora ligeramente en diciembre (PMI compuesto 49,6), impulsada por el sector servicios, pero sigue en contracción, arrastrada por un sector manufacturero debilitado y perspectivas de recesión en Alemania y Francia, con un crecimiento proyectado de apenas -0,2% para 2024.

Optimismo económico en España: El Banco de España revisa al alza las previsiones de crecimiento del PIB para 2024 (+3,1%) y 2025 (+2,5%), impulsadas por datos mejores de lo esperado y una moderación más rápida de los tipos de interés.

HCOB PMI Sector Servicios de la Zona Euro

La continua caída de los nuevos pedidos lastra la actividad y el empleo, pero la confianza mejora

- Repunte de la actividad: El sector servicios de la zona euro volvió a crecer en diciembre, con un PMI de 51.6, aunque a un ritmo más lento que el promedio histórico.
- Demanda limitada: El crecimiento se sustentó en un leve aumento de los nuevos pedidos, impulsado por clientes nacionales, mientras que las exportaciones continuaron cayendo.
- Reducción de pedidos pendientes: Las empresas compensaron la falta de demanda con la disminución de la cartera de pedidos por completar.
- Empleo en expansión moderada: La contratación continuó, extendiendo casi cuatro años de crecimiento, aunque a una de las tasas más bajas en este período.
- Optimismo empresarial: Las expectativas de crecimiento mejoraron respecto a noviembre, aunque permanecen moderadas en términos históricos.
- Presiones inflacionistas: Los precios de compra y venta en el sector servicios aumentaron por tercer mes consecutivo, alcanzando máximos de cinco y siete meses respectivamente.



Sector Servicios España en detalle

- Se registra la expansión más fuerte de la actividad desde abril de 2023
- Los nuevos pedidos aumentan a un ritmo más fuerte
- El crecimiento del empleo se mantiene a medida que mejoran las perspectivas

El crecimiento económico del sector servicios se recupera en diciembre

Actividad y demanda	Empleo y capacidad	Precios
Expansión de la actividad comercial	Aumento de empleo y de pedidos pendientes	Aumento de precios pagados
Aumento en nuevos pedidos	Desempeño de los proveedores	Aumento de precios cobrados

- Crecimiento del sector servicios: La economía del sector servicios en España creció aceleradamente en diciembre, impulsada por un aumento de nuevos pedidos y la recuperación tras las inundaciones.
- Contratación y presión en capacidad: Las empresas continuaron contratando personal, pero la capacidad sigue bajo presión y los pedidos pendientes aumentaron.
- Aceleración de la inflación: La inflación de costos se aceleró, con un aumento en los salarios y precios de los proveedores, lo que llevó a las empresas a incrementar sus tarifas para proteger márgenes.
- Exportaciones y turismo: El aumento de los pedidos de clientes extranjeros y el repunte del turismo europeo contribuyeron a la expansión.

Expectativas Comerciales



La confianza empresarial para los próximos doce meses mejora notablemente, impulsada por expectativas de mayor demanda, nuevos proyectos comerciales y contrataciones que podrían dinamizar la actividad económica.

Sector Manufacturero España en detalle

- Aumentos simultáneos tanto de la producción como de los nuevos pedidos
- El crecimiento del empleo también sigue siendo marcado
- Se fortalece la confianza en las perspectivas

La economía del sector manufacturero español registra un crecimiento más fuerte en diciembre

Producción y Demanda	Empleo y Capacidad	Compras e Inventarios	Precios
Aumento de producción	Aumento de empleo y de pedidos pendientes	Aumento de actividad de compras y alargamiento de plazos de entrega	Aumento de los precios de compra
Aumento de nuevos pedidos (también para exportaciones)	Disminución de stocks de productos terminados	Disminución de stocks de compras	Reducción de los precios de venta

- Crecimiento positivo del sector manufacturero: La economía manufacturera española cerró 2024 con una expansión de la producción y nuevos pedidos, impulsada por la mejora en la demanda y la captación de nuevos pedidos.
- Aumento del empleo y actividad de compra: Las presiones en la capacidad llevaron al crecimiento del empleo, mientras las empresas reforzaron su actividad de compra para satisfacer mayores necesidades de producción.
- Moderación de la inflación: Aunque los precios de los insumos aumentaron, la inflación de los costos se mantuvo moderada y los precios cobrados disminuyeron por cuarto mes consecutivo.
- Fortaleza de la demanda y exportaciones: Los nuevos pedidos, especialmente de exportación, aumentaron, con un crecimiento notable en Europa y el norte de África.
- Aumento de los pedidos pendientes y stocks: A pesar de retrasos en las entregas por las inundaciones, los pedidos pendientes continuaron aumentando, mientras que los stocks disminuyeron debido al uso de inventarios existentes.

Expectativas Empresariales



Confianza en alza: En diciembre, la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto desde mayo, respaldada por expectativas de mejora económica, nuevos lanzamientos de productos y un aumento en la demanda de ventas.