

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC), 1 de octubre de 2025

## HCOB PMI<sup>®</sup> Sector Manufacturero de la Zona Euro

### El índice PMI vuelve a caer en territorio de contracción a medida que disminuyen los pedidos de fábrica en la zona euro

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 49.8 (50.7 en agosto), señalando su mínima de dos meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 50.9 (52.5 en agosto), registrando su mínima de dos meses.

Los nuevos pedidos disminuyen al ritmo más rápido en seis meses y la confianza empresarial se debilita.

Datos recopilados entre el 11 y el 23 de septiembre

Las condiciones operativas del sector manufacturero de la zona euro empeoraron al final del tercer trimestre, revirtiendo la mejora observada en agosto. La contracción del índice HCOB PMI<sup>®</sup> en septiembre fue debido a una reducción en la entrada de nuevos pedidos y a un ritmo más fuerte de destrucción de empleo. Los volúmenes de producción continuaron expandiéndose, aunque el ritmo de crecimiento se ralentizó notablemente desde la máxima de casi tres años y medio registrada en agosto. En cuanto a la actividad de compras en las fábricas, en septiembre se intensificó la reducción, mientras que los stocks de materias primas y de productos terminados se redujeron aún más. En general, las empresas se mantuvieron optimistas respecto a que la producción aumentará durante los próximos doce meses en relación con los niveles actuales, aunque las expectativas fueron las más débiles desde abril pasado.

En cuanto a los precios, se registraron reducciones generalizadas al final del tercer trimestre, ya que tanto los costes de los insumos como los precios de venta disminuyeron marginalmente.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida de la salud en general de las fábricas de la zona euro compilada por la firma S&P Global, volvió a territorio de contracción en septiembre, revirtiendo la primera expansión observada en más de tres años en agosto. El índice, que descendió a 49.8 de 50.7 registrado en agosto, reveló un deterioro de las condiciones operativas en las fábricas de la zona euro. No obstante, la contracción fue solo marginal en general.

Al analizar los ocho países de la zona euro cubiertos por el estudio PMI Manufacturero se observó una distribución equitativa entre los que se encuentran en expansión y los que se encuentran en contracción. Los Países Bajos encabezó la clasificación, en donde las condiciones mejoraron al ritmo más rápido desde julio de 2022. Grecia y España mantuvieron sus tendencias de crecimiento, aunque los incrementos se ralentizaron durante el mes. El último país de la zona euro en expansión fue Irlanda. Se registró un declive en las tres mayores economías de la unión monetaria (Alemania, Francia e Italia), y sus respectivos índices PMI Manufactureros se situaron por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0.

El índice PMI del sector manufacturero la zona euro se situó en territorio de contracción debido a una marcada caída de su componente más importante, los nuevos pedidos. Tras aumentar por primera vez en casi tres años y medio en agosto, el volumen de nuevos pedidos recibidos por los fabricantes de la zona euro disminuyó en septiembre. El ritmo de contracción fue leve, pero de todas formas fue el más rápido desde marzo. Los mercados de exportación\* lastraron las ventas en total, ya que los nuevos pedidos recibidos del extranjero cayeron por tercer mes consecutivo y a un ritmo ligeramente más pronunciado. No obstante, los volúmenes de producción manufacturera aumentaron, extendiendo la secuencia de crecimiento que comenzó en marzo. Sin embargo, la recuperación perdió impulso, y se atenuó con respecto al sólido ritmo registrado en agosto.

La producción siguió creciendo a pesar de la intensificación de la reducción de la dotación de personal en las fábricas de la zona euro. Las plantillas disminuyeron al ritmo más rápido en tres meses. Los fabricantes también lograron hacer considerables avances en sus pedidos pendientes en septiembre. La tasa de reducción de los pedidos pendientes fue la más marcada desde junio.

Las empresas encuestadas redujeron sus compras al final del tercer trimestre. Tras acercarse a la estabilización muy recientemente (en julio), el ritmo de declive de la actividad de compra se ha intensificado por segundo mes consecutivo. En consecuencia, la demanda de insumos por parte de los fabricantes se contrajo al ritmo más pronunciado desde abril. La reducción de stocks se mantuvo en el sector manufacturero, y tanto los stocks de materias primas como los stocks de productos terminados disminuyeron a un ritmo sólido en septiembre. La reducción de los stocks fue debido a la presión en las cadenas de suministro, ya que los plazos de entrega se alargaron en su mayor medida en casi tres años.

Por primera vez desde junio, los fabricantes de la zona euro informaron de una reducción de sus costes operativos, una notable desviación de la sólida tendencia inflacionista observada en promedio en la encuesta. Sin embargo, la disminución fue solo marginal. A su vez, los fabricantes de la zona euro respondieron reduciendo sus tarifas, marcando el quinto mes consecutivo en que las empresas encuestadas han bajado sus precios.

De cara al futuro, los productores de la zona euro se mostraron optimistas respecto a que la producción será mayor en el plazo de doce meses en relación con los niveles actuales, aunque las expectativas fueron las más débiles desde abril.

*\*Incluye el comercio dentro de la zona euro*

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: septiembre

|              |                    |                    |
|--------------|--------------------|--------------------|
| Países Bajos | 53.7               | máxima en 38 meses |
| Grecia       | 52.0               | mínima en 2 meses  |
| Irlanda      | 51.8               | máxima en 2 meses  |
| España       | 51.5               | mínima en 3 meses  |
| Alemania     | 49.5 (flash: 48.5) | mínima en 2 meses  |
| Italia       | 49.0               | mínima en 3 meses  |
| Francia      | 48.2 (flash: 48.1) | mínima en 2 meses  |
| Austria      | 47.6               | mínima en 3 meses  |

#### Comentario

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

*“Por séptimo mes consecutivo, la producción en la zona euro ha aumentado ligeramente en comparación con el mes anterior, pero el progreso ha sido lento. No hay indicios claros de que la situación vaya a mejorar pronto. Los nuevos pedidos recibidos disminuyeron ligeramente y se mantuvieron prácticamente planos durante la primavera y el verano. Como resultado, las empresas continuaron recortando personal y reduciendo los niveles de inventario en septiembre.*

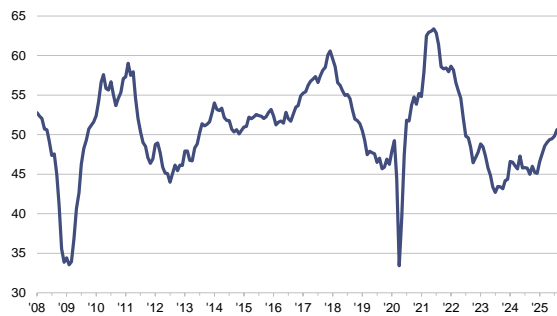
*Todos los subsectores han registrado un declive del índice PMI, y las cifras respectivas de las categorías de bienes de consumo, bienes de capital y bienes intermedios, han disminuido con respecto del mes anterior. Especialmente en estos dos últimos subsectores observamos una interrupción de la tendencia alcista que comenzó a finales del año pasado y que había impulsado a ambos sectores a territorio de crecimiento en agosto. El subsector de bienes de consumo, que se había mantenido relativamente estable en comparación con los demás, podría verse afectado por los nuevos aranceles estadounidenses del 100 % en los productos farmacéuticos.*

*El estancamiento observado en el sector manufacturero también puede considerarse positivo. Teniendo en cuenta factores adversos como los aranceles estadounidenses, la incertidumbre política en Francia y España (cuyos Gobiernos son objetos de críticas), el difícil comienzo de Alemania con su nueva Administración y las tensiones geopolíticas generalizadas, el sector industrial europeo se mantiene sorprendentemente bien. Está mostrando resiliencia. No obstante, cuanto más se retrasan las reformas y el entorno empresarial continúa desfavorable debido a los altos costes de la energía y la burocracia, más difícil es para las empresas mantener la rentabilidad y la competitividad. En este contexto, no sorprende que la confianza empresarial sea inferior a la media de los últimos diez años.*

*En las economías de mediano tamaño de la zona euro, como los Países Bajos y España, el sector manufacturero está creciendo. Mientras tanto, en las tres grandes economías, Alemania, Francia e Italia, la recesión que comenzó en 2022-2023 se está atenuando, pero no ha terminado por completo. Las perspectivas del sector manufacturero alemán para los próximos doce meses son positivas, respaldadas por un informe reciente de importantes institutos económicos que proyecta un crecimiento del 1.6 % en este sector. Por el contrario, los fabricantes franceses se enfrentan a un panorama más sombrío, en gran medida debido a su frágil Gobierno, que pronto podría tropezar con el presupuesto de 2026”.*

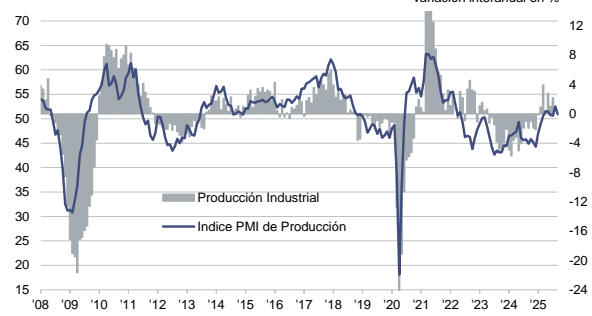
-Fin-

**HCOB PMI Sector Manufacturero Zona Euro**  
c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



Fuente: HCOB, S&P Global PMI.

**Índice PMI Producción Manufacturera**  
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



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](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  
Telephone +44-207-260-2329  
[chris.williamson@spglobal.com](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Hannah Brook  
EMEA Communications Manager  
T: +44-7483-439-812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

## Nota a los editores

El Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Manufacturero de la zona euro es compilado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas remitidas a paneles de empresas del sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia, que en total ascienden a cerca de 3.000 empresas del sector privado. Cada panel está estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de las empresas, en proporción a las contribuciones que realizan al PIB de cada país.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda quincena de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Se calcula un índice de difusión para cada variable de las encuestas del sector manufacturero y del sector servicios, a nivel de país. El índice es la suma del porcentaje de las respuestas que indican resultados "más altos" y la mitad del porcentaje de las respuestas que indican "sin cambios". Los índices fluctúan entre 0 y 100. Una lectura superior a 50 indica un aumento en general en comparación con el mes anterior, y una lectura inferior a 50 indica una reducción en general. Después de ello, los índices se ajustan en función de factores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero se calculan ponderando los índices nacionales, utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros nacionales\*.

El índice principal del Sector Manufacturero es el Purchasing Managers' Index<sup>™</sup> (PMI). El índice PMI es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices: Nuevos Pedidos (30%), Producción (25%), Empleo (20%), Plazos de entrega de los proveedores (15%) y Stocks de Compras (10%). Para el cálculo del índice PMI, el Índice de Plazos de Entrega de los Proveedores se invierte deliberadamente para que el gráfico avance en la dirección comparable con el resto de los índices.

Una vez publicados, los datos subyacentes de la encuesta no se revisan, pero cuando proceda, los factores de ajuste estacional pueden revisarse de tanto en tanto y toda modificación afectará a las series de datos ajustados estacionalmente.

\*Fuente: Eurostat.

Los datos de la estimación flash se calcularon a partir del 86% de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia promedio entre los valores finales y Flash del índice PMI manufacturero es 0.0 (0.2 en términos absolutos).

Para más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor contacte [economics@spglobal.com](mailto: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. © 2025 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com)

## Acerca del PMI

Los estudios Purchasing Managers' Index<sup>™</sup> (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 los comunicados de prensa de S&P Global, por favor contacte con [press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@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<sup>™</sup> y PMI<sup>®</sup> son marcas comerciales registradas de S&P Global Inc o cedidas bajo licencia 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.