

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC) del 21 de febrero de 2025

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

La economía de la zona euro consigue cierto grado de crecimiento en febrero

Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.2 (50.2 en enero), por lo que el ritmo de crecimiento no ha registrado cambio alguno.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 50.7 (51.3 en enero), señalando su mínima de los tres últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 48.7 (47.1 en enero), alcanzando su máxima de los nueve últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 47.3 (46.6 en enero), registrando su máxima de los nueve últimos meses.

Datos recopilados entre el 10 y el 19 de febrero

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI[®], la actividad comercial del sector privado de la zona euro siguió logrando un crecimiento marginal en febrero, aunque el ritmo de expansión se mantuvo sin cambios frente al observado en enero. No obstante, los nuevos pedidos siguieron disminuyendo, y las firmas volvieron a reducir sus niveles de personal en respuesta a la débil demanda. La confianza también se redujo y registró su mínima de los tres últimos meses. Por el contrario, la tasa de inflación de los costes se aceleró hasta su máxima en casi dos años y, en consecuencia, los precios cobrados aumentaron a un ritmo más rápido.

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, se mantuvo sin cambios en 50.2 en febrero. Después de que la actividad comercial señalara su primer aumento en cinco meses en enero, los últimos datos indicaron una expansión sostenida pero marginal de dicha actividad.

En los casos en los que se registró crecimiento, el principal responsable fue de nuevo el sector servicios de la zona euro. La actividad comercial de las empresas de servicios aumentó por tercer mes consecutivo en febrero, pero sólo de forma modesta y en la medida más débil de esta secuencia. Por otra parte, la producción manufacturera continuó cayendo y registró el vigésimo tercer mes consecutivo de declive. Sin embargo, el ritmo de contracción fue el más débil desde mayo de 2024.

El panorama de crecimiento marginal observado a nivel de la zona euro encubre marcadas diferencias entre las distintas partes del bloque de la moneda única. La mayor economía de la zona euro, Alemania, registró su segundo aumento mensual consecutivo de la actividad total, y el ritmo de expansión se aceleró hasta su máxima de los últimos nueve meses. Por el contrario, Francia registró una marcada y acelerada reducción de la actividad empresarial, que fue la más pronunciada en casi un año y medio. Por su parte, el resto de la zona euro registró una sólida expansión de la actividad total.

El ligero aumento de la actividad empresarial se produjo a pesar de los persistentes signos de debilidad de la demanda. Los **nuevos pedidos** disminuyeron por noveno mes consecutivo. El ritmo de descenso fue modesto, pero más pronunciado que el observado en enero. Los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios cayeron por primera vez en tres meses, por lo que se

unieron al sector manufacturero en territorio de contracción. Los **nuevos pedidos procedentes del extranjero** (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) también volvieron a caer en febrero. Aunque la tasa de contracción fue sólida, se moderó por tercer mes consecutivo, hasta su nivel más débil desde mayo de 2024.

Empleo

Después de haberse estabilizado en el período de la encuesta anterior, el **empleo** cayó a un ritmo más rápido en febrero. Los niveles de dotación de personal disminuyeron por séptimo mes consecutivo, aunque modestamente, ya que una marcada reducción en el número de trabajadores en el sector industrial contrarrestó un ligero aumento en las plantillas en el sector servicios. De hecho, la caída del empleo en el sector manufacturero fue la más pronunciada en cuatro años y medio. Excluyendo la pandemia de la COVID-19, la caída fue la más acusada desde julio de 2012. Los niveles de personal cayeron tanto en Alemania como en Francia, y el ritmo de los recortes de empleo fue más pronunciado en este último país. Mientras tanto, el empleo en el resto de la zona euro aumentó al ritmo más rápido de los últimos cinco meses.

La caída del empleo se registró en medio de nuevos indicios de exceso de capacidad en la zona euro. Los **pedidos pendientes de realización** disminuyeron sólidamente, y en la mayor medida de los tres últimos meses. Los pedidos pendientes han caído ininterrumpidamente todos los meses durante casi dos años.

Precios

Tal como viene ocurriendo en todos los meses desde octubre de 2024, el ritmo de la inflación de los **costes de los insumos** se aceleró en febrero. El último aumento de los precios de los insumos fue el más rápido desde abril de 2023 y estuvo por encima de la media de la serie. El aumento general de los costes de los insumos siguió siendo impulsado por el sector servicios, donde el rápido ritmo de la inflación se mantuvo sin cambios desde enero. Los precios de los insumos en el sector manufacturero subieron por segundo mes consecutivo y al ritmo más rápido en seis meses, aunque se mantuvieron modestos en general.

A su vez, la inflación de los **precios cobrados** también se aceleró y alcanzó su máxima de los últimos diez meses en febrero. Un sólido aumento de las tarifas en el sector servicios contrastó con una reducción marginal en los precios de venta del sector industrial, la quinta en los últimos seis meses. Los precios cobrados subieron notablemente en Alemania, mientras que Francia registró una renovada inflación tras una caída en enero. En el resto de la zona euro también se observó un aumento de los precios de venta.

Inventarios y cadenas de suministro

Los fabricantes de la zona euro continuaron reduciendo sus **actividades de compra** en febrero en respuesta a la débil demanda de los clientes. La última reducción fue notable, a pesar de ser la más débil en dos años y medio. También se registró una caída más lenta de los **stocks de compra**, pero los **stocks de productos terminados** disminuyeron más rápidamente que en enero. La escasa demanda de insumos hizo que los **plazos de entrega de los proveedores** se acortaran por primera vez en seis meses.

Perspectivas

Aunque las empresas de la zona euro continuaron pronosticando un crecimiento de la actividad empresarial en los próximos doce meses, el **optimismo** se redujo hasta alcanzar su mínima de tres meses en febrero, manteniéndose por debajo del promedio de la serie. La confianza cayó tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. En el resto de la zona euro, volvió a observarse un sólido nivel de confianza. Las expectativas positivas en Alemania disminuyeron y estuvieron por debajo de la media, mientras que los encuestados optimistas en Francia apenas superaron a los pesimistas.

Comentario

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

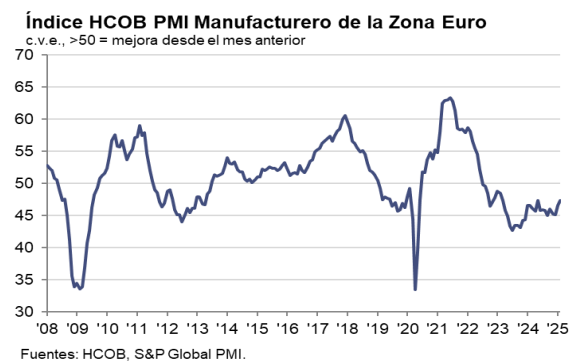
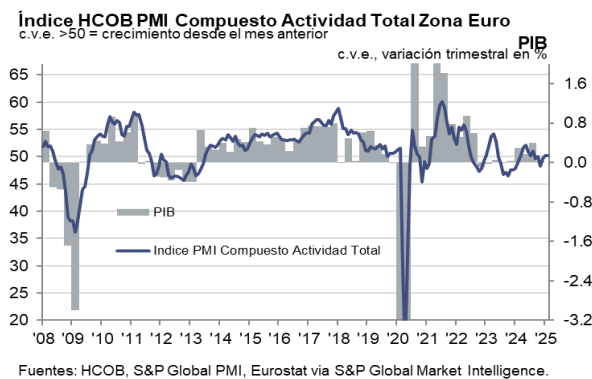
"A sólo dos semanas de la reunión del Banco Central Europeo, los precios están enviando malas noticias. Los índices HCOB PMI de Precios para el sector servicios han subido o se han mantenido en un nivel elevado. Las declaraciones de la presidenta del BCE pueden interpretarse en el sentido de que la inflación solo puede considerarse derrotada una vez que la inflación del sector servicios esté bajo control. El Índice HCOB PMI muestra que definitivamente esto no es así. En parte, esto se debe a que los gastos salariales siguen estando por encima de la media. Curiosamente, también se puede observar que los precios de los insumos en el sector industrial ahora están aumentando más bruscamente. Estos dependen, entre otros factores, de los precios de la energía y, en este contexto, Isabel Schnabel señaló la incertidumbre que ello implica y

recomendó encarecidamente discutir una posible pausa en los tipos de interés en la próxima reunión de fijación de los tipos de interés.

El sector servicios está mostrando renovados signos de debilidad. Después de dos meses de crecimiento moderado pero todavía visible, la tasa de expansión se ha debilitado considerablemente. Esto va acompañado de una disminución de los nuevos pedidos y una reducción acelerada de la cartera de pedidos por completar. Francia es el motor de la desaceleración de la actividad en el sector servicios, donde se ha acelerado significativamente el declive de la actividad empresarial que ha imperado desde septiembre del año pasado. Por el contrario, Alemania ha mantenido más o menos su modesto ritmo de expansión. Partiendo de la hipótesis de que la situación política influye en el desempeño del sector servicios, se puede ver que las expectativas de una situación política más estable en el futuro son mayores en Alemania, donde las elecciones federales se vislumbran en el futuro cercano, que en Francia, donde se podrían convocar elecciones anticipadas en cualquier momento a partir de junio.

La actividad total en la zona euro casi no registra cambio alguno. La recesión algo más leve en el sector manufacturero apenas está siendo compensada por el crecimiento casi imperceptible en el sector servicios. Sin duda, hay esperanzas de que después de las elecciones haya un gobierno alemán que sea capaz de actuar, lo que también debería proporcionar un impulso positivo para la zona euro en su conjunto. Sin embargo, esta posible mejora se ve contrarrestada por una situación relativamente inestable en Francia y una política aduanera estadounidense que está sembrando la incertidumbre generalizada. Por lo tanto, estas cifras aún no apuntan a una recuperación en la zona euro".

- Fin -



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

Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
press.mi@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de febrero se publican el día 3 de marzo para los índices del sector manufacturero y el día 5 de marzo 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. © 2025 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 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™ 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.