

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 21 de agosto de 2025

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

Los nuevos pedidos recibidos en la zona euro aumentan por primera vez en quince meses

Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 51.1 (50.9 en julio), registrando su máxima de los últimos quince meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 50.7 (51.0 en julio), señalando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 52.3 (50.6 en julio), alcanzando su máxima de los últimos cuarenta y un meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 50.5 (49.8 en julio), situándose en su máxima de los últimos treinta y ocho meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 19 de agosto

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI[®], el volumen de nuevos pedidos recibidos en la zona euro aumentó en agosto, poniendo fin a un periodo de declive que se remonta a junio de 2024. La renovada expansión de los nuevos pedidos contribuyó a generar un nuevo crecimiento de la actividad comercial, que se reactivó al máximo ritmo de los últimos quince meses. Las empresas también reforzaron sus plantillas, por lo que se registró el sexto mes consecutivo de creación de empleo. Por su parte, las presiones inflacionistas se fortalecieron, y tanto los costes de los insumos como los precios cobrados aumentaron a ritmos más intensos en agosto.

Actividad total 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 y es compilado por la firma S&P Global, mejoró por tercer mes consecutivo en agosto, al aumentar de 50.9 registrado en julio a 51.1. El modesto crecimiento de la actividad empresarial fue el más marcado desde mayo de 2024 e indica que la actividad total se ha expandido por octavo mes consecutivo.

El aumento de la expansión a mitad del tercer trimestre del año fue impulsado por el sector manufacturero, cuya producción creció a un ritmo sólido, que fue el más rápido en casi tres años y medio. Por su parte, la actividad comercial en el sector servicios aumentó por tercer mes consecutivo, aunque solo ligeramente y en menor medida que en julio.

Alemania, la mayor economía de la zona euro, registró el tercer aumento mensual consecutivo de su actividad total en agosto gracias a una sólida expansión de la producción manufacturera. Pese a que el ritmo de expansión de la actividad total se mantuvo leve debido a un rendimiento débil del sector servicios, el último aumento fue el más rápido desde marzo pasado. Al mismo tiempo, en Francia la actividad se acercó a la estabilización, y la ligera caída de su actividad total fue la más reducida de los últimos doce meses. En el resto de la zona euro, se siguió registrando un aumento de la actividad total, aunque el ritmo de crecimiento se atenuó ligeramente frente al de julio.

Los **nuevos pedidos** volvieron a territorio de crecimiento en agosto, poniendo fin a una secuencia de catorce meses de declive. Los nuevos pedidos aumentaron ligeramente, observándose renovadas expansiones tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. De hecho, el aumento de los nuevos pedidos en el sector manufacturero fue el primero desde abril

de 2022. El crecimiento de los nuevos pedidos en total se registró a pesar de una nueva reducción de los **nuevos pedidos de exportación** (que incluyen el comercio dentro de la zona euro). Los nuevos pedidos procedentes del extranjero han disminuido constantemente desde marzo de 2022, y la última caída fue la más aguda de los últimos cinco meses.

Empleo

Las firmas de la zona euro siguieron contratando personal adicional en agosto, extendiendo el periodo actual de **creación de empleo** a seis meses. El último aumento del empleo fue tan solo modesto, pero se aceleró hasta su máxima desde junio de 2024. El crecimiento de las plantillas en general se concentró en el sector servicios, mientras que el empleo en el sector manufacturero siguió en disminución. En Francia se registró un renovado aumento del empleo en agosto, mientras que las plantillas cayeron ligeramente en Alemania. Por otra parte, los niveles de empleo aumentaron modestamente en el resto de la zona euro en su conjunto.

La contratación de personal adicional contribuyó a que las firmas pudieran mantener al día sus cargas de trabajo a pesar del renovado aumento de los nuevos pedidos. En consecuencia, los **pedidos pendientes** siguieron reduciéndose en agosto, extendiendo el periodo de erosión que comenzó en abril de 2023. La última caída también fue ligeramente más aguda que la observada en julio.

Precios

Las presiones inflacionistas se aceleraron en agosto, puesto que tanto los costes de los insumos como los precios cobrados aumentaron a ritmos más rápidos que en julio. Los **precios pagados** aumentaron intensamente, y al ritmo más marcado de los últimos cinco meses. No obstante, el ritmo de inflación se mantuvo más tenue que el promedio de la serie. Los costes de los insumos del sector manufacturero aumentaron por primera vez en cinco meses, aunque solo marginalmente. Por otra parte, el último intenso aumento de los precios de los insumos en el sector servicios fue el más pronunciado desde marzo.

La repercusión del aumento de los costes a los clientes hizo que los **precios cobrados** volvieran a subir en agosto. La tasa de inflación se aceleró ligeramente y fue la más rápida de los últimos cuatro meses. Se señalaron aumentos más acusados de las tarifas cobradas en Alemania y Francia, pero en el resto de la zona euro se registró el aumento más lento de los precios cobrados del año hasta la fecha.

Inventarios y cadenas de suministro

Los fabricantes de la zona euro siguieron recortando su **actividad de compra** en agosto. El ritmo de declive se aceleró frente al de julio, pero de todos modos fue el segundo más lento en más de tres años. Los **stocks de materias primas** y los **stocks de productos terminados** también se redujeron a un ritmo mayor en agosto, y en ambos casos, los ritmos de erosión fueron los más pronunciados de los cinco últimos meses. Los **plazos de entrega de los proveedores** se alargaron por tercer mes consecutivo. De hecho, el sólido deterioro del desempeño de los proveedores fue el más pronunciado desde noviembre de 2022.

Perspectivas

La **confianza empresarial** se desvaneció por segundo mes consecutivo en agosto. El sentimiento decayó hasta su mínima de cuatro meses, y fue más débil que el promedio de la serie. La positividad se redujo en los dos sectores estudiados y en Alemania, Francia y el resto de la zona euro por igual. De hecho, las firmas francesas expresaron un sentimiento pesimista con respecto a la actividad total por primera vez en los últimos nueve meses.

Comentario

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

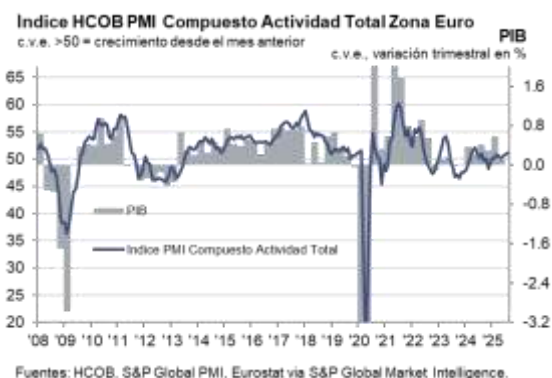
"Las cosas están mejorando. La actividad económica se ha recuperado tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. En general, hemos visto una ligera aceleración del crecimiento en los últimos tres meses. A pesar de contratiempos como los aranceles estadounidenses y la incertidumbre general, las empresas de la zona euro parecen estar resistiendo razonablemente bien. Es probable que el mercado único de la UE sea una variable favorable en este sentido, especialmente porque la mayor parte de los ingresos de exportación y del turismo se generan dentro de la UE.

El Banco Central Europeo podría sentir cierto desagrado ante las crecientes presiones de los costes en el sector servicios. Después de todo, está apostando por un crecimiento salarial más lento para ayudar a reducir la inflación en este segmento vital de la economía. No obstante, el hecho de que la inflación de los precios de venta del sector servicios se haya mantenido más o menos estable es motivo de cierto alivio.

La producción manufacturera ha aumentado por sexto mes consecutivo y Alemania encabeza el crecimiento. Francia, que había sido un lastre en junio y julio, mostró signos de estabilización en agosto. Lo mismo ocurre en el sector servicios: la recesión de Francia parece estar disminuyendo, mientras que Alemania está mostrando cierto crecimiento, aunque solo es marginal.

La política comercial de Estados Unidos está dejando su huella. En el sector manufacturero de la zona euro, los pedidos procedentes del extranjero han disminuido por segundo mes consecutivo. Alemania había resistido bien, posiblemente debido a las compras preventivas de Estados Unidos, pero ahora también está registrando una caída de los pedidos recibidos. Francia ha salido del profundo pozo de caída de la demanda extranjera de los últimos meses, pero los pedidos recibidos siguen a la baja".

- 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

Hannah Brook
EMEA Communications Manager
S&P Global Market Intelligence
T: +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de agosto se publican el día 1 de septiembre para los índices del sector manufacturero y el día 3 de septiembre 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.