

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 09.15 CET (08.15 UTC), 2 de enero de 2026

HCOB PMI[®] Sector Manufacturero Español

La economía del sector manufacturero entra en territorio de contracción a finales de 2025

Resultados clave:

Caídas simultáneas tanto de la producción como de los nuevos pedidos.

Se registra la reducción más rápida del empleo en dos años.

La confianza en las perspectivas empresariales aumenta hasta su nivel más alto desde mayo de 2024.

Datos recopilados entre el 4 y el 16 de diciembre de 2025

Las condiciones operativas del sector manufacturero en España se deterioraron en diciembre por primera vez desde abril pasado, debido a las caídas de la producción y de los nuevos pedidos. En un contexto de debilitamiento de la demanda, los fabricantes redujeron sus actividades de compra y optaron por no renovar los contratos temporales, hecho que resultó en la mayor caída mensual del empleo en dos años.

Mientras tanto, los datos de los precios sugirieron que las presiones de los costes se mantuvieron en general contenidas, ya que los precios de los insumos cayeron levemente. La reducción de los costes de los insumos y la fuerte competencia hicieron que los precios de venta de los fabricantes bajaran ligeramente. Sin embargo, la confianza en las perspectivas mejoró hasta alcanzar su nivel más alto en más de un año y medio gracias a las proyecciones positivas de la demanda y la cartera de pedidos.

El **Índice HCOB PMI[®] del Sector Manufacturero Español** ajustado estacionalmente, un índice compuesto diseñado para ofrecer un resumen de las condiciones operativas en la economía del sector manufacturero, bajó de 51.5 registrado en noviembre a 49.6 en diciembre y marcó el primer deterioro de las condiciones operativas del sector manufacturero en ocho meses.

En diciembre se registraron declives simultáneos tanto de la producción como de los nuevos pedidos, y estas fueron las primeras caídas de este tipo desde abril y mayo respectivamente. Las empresas encuestadas informaron que la demanda se deterioró en diciembre, especialmente en el caso de los clientes internacionales. De hecho, los últimos datos de la encuesta revelaron la mayor caída de los nuevos pedidos de exportación desde abril, y los encuestados señalaron la competencia de precios como un factor que lastró el volumen de ventas.

La presión competitiva hizo que las empresas bajaran ligeramente sus precios cobrados por cuarto mes consecutivo. La reducción de los costes de los insumos también les brindó la oportunidad de disminuir los precios de venta. Los últimos datos señalaron una caída de los costes típicos de los insumos de los fabricantes por segunda vez en los últimos tres meses. Los encuestados informaron que los precios de las materias primas fueron generalmente más bajos y que la falta de demanda había obligado a los proveedores a reducir sus precios. Este hecho se vio en parte reflejado por una ligera disminución de la actividad de compras, la primera desde julio pasado. Sin embargo, los retrasos en la cadena de suministros siguieron siendo evidentes, ya que los plazos medios de entrega de los insumos pedidos se deterioraron en su mayor grado desde finales de 2024.

Mientras tanto, se registraron pérdidas de empleo por cuarto mes consecutivo. El ritmo de contracción fue sólido, y notablemente el más fuerte registrado por el estudio en dos años. Los encuestados mencionaron que no renovaron los contratos temporales, debido principalmente a un debilitamiento de la tendencia subyacente de las ventas. No obstante, las

empresas pudieron cómodamente poner al día sus cargas de trabajo en general. Los pedidos pendientes de realización disminuyeron por segundo mes consecutivo y lo hicieron al ritmo más fuerte desde abril pasado.

No obstante, los fabricantes se mostraron positivos con respecto de las perspectivas, ya que la confianza en general mejoró hasta alcanzar su nivel más alto desde mayo de 2024. Diciembre marcó el tercer mes consecutivo en que la confianza se fortaleció, puesto que los encuestados manifestaron su esperanza de un repunte de la demanda del mercado durante los próximos doce meses, lo que debería impulsar las ventas. Las empresas también mencionaron planes para expandir sus operaciones comerciales e iniciar nuevos proyectos en sus plantas.

Comentario

Comentando sobre los datos del PMI, Jonas Feldhusen, Junior Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

“El sector manufacturero español sufrió un contratiempo inesperado en diciembre. Tanto la producción como los nuevos pedidos cayeron por debajo del umbral de crecimiento por primera vez desde la primavera. Esta caída indica un cambio tras un período de firme resiliencia, lo que sugiere que las presiones subyacentes a la baja podrían finalmente estar poniéndose al día. A pesar de este retroceso, la industria española se mantiene más resiliente que sus homólogos alemanes o franceses, aunque la última tendencia suscita cierta preocupación.

Aún no está claro si el malestar industrial generalizado de Europa se extenderá a España de forma duradera. Las respuestas a nuestra encuesta sugieren que los recortes de producción se debieron a una menor demanda y a los ajustes de inventarios. Curiosamente, las expectativas empresariales para los próximos meses mejoraron a pesar de la debilidad actual, lo que sugiere que el declive de diciembre podría ser una caída temporal en lugar del inicio de una desaceleración prolongada.

La demanda externa se está convirtiendo en un riesgo creciente. La debilidad de los principales socios europeos, la creciente fragmentación del comercio mundial y la presión competitiva de China están afectando los pedidos de exportación. A este desafío se suma la relativa fortaleza del euro, que se cita con frecuencia como otro lastre para la demanda. Esta combinación de factores adversos, sumada a la reducción del precio de muchas materias primas en diciembre, ha reducido la presión de los costes de los insumos, pero también ha intensificado la presión en los precios cobrados. Muchas empresas se han visto obligadas a reducir los precios de venta para sostener los volúmenes, un entorno que continúa reduciendo los márgenes”.

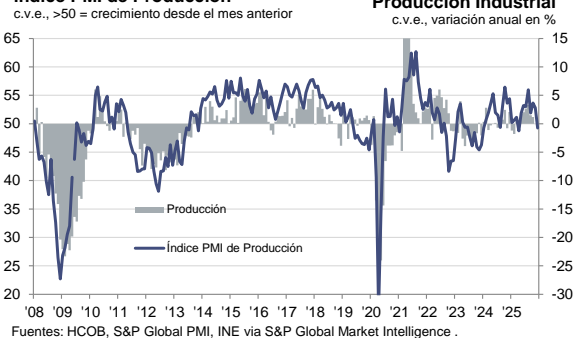
-Fin-

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



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

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



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI, INE via S&P Global Market Intelligence .

Contacto

Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen
Junior Economist
T: +49-151-2294-2945
jonas.feldhusen@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

Paul Smith
Economics Director
T: +44-1491-461-038
paul.smith2@spglobal.com

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

Nota a los editores

El Índice HCOB PMI® del Sector Manufacturero Español es elaborado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas enviadas a los responsables de compras en un panel de alrededor de 400 empresas industriales. El panel está estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de la empresa, en proporción a la contribución que realizan al PIB. Los datos se recopilaron por primera vez en febrero de 1998.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda mitad de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Se calcula un índice de difusión para cada una de las variables del estudio. 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" en comparación con el mes anterior. 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 disminución en general. Después de ello, los índices se ajustan en función de factores estacionales.

El índice principal es el Purchasing Managers' Index™ (PMI®). El Índice PMI es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices individuales: Nuevos Pedidos (30%), Producción (25%), Empleo (20%), Plazos de entrega de los proveedores (15%) y Stocks de compras (10%). Para el cálculo del 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 no se revisan, pero cuando proceda, los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, y toda modificación afectará a las series de datos ajustados estacionalmente.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, contacte con 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. © 2026 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. www.spglobal.com

Acerca de AERCE

AERCE, Asociación Española de Profesionales de Compras, Contratación y Aprovisionamientos. Fundada en 1981 cuenta con alrededor de 1.000 socios, que representa a más de 10.000 profesionales vinculados, entre los que figuran las empresas más relevantes del país, instituciones y profesionales pertenecientes a diversos sectores industriales, de servicios y al sector público.

AERCE pertenece a la International Federation of Purchasing and Supply Management (I.F.P.S.M.)

Email: info@aerce.org. Web: www.aerce.org.

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.