

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC), 1 de abril de 2025

HCOB PMI[®] Sector Manufacturero Español

La caída de los nuevos pedidos y la reducción de los inventarios lastran el sector manufacturero en marzo

Resultados clave:

Se observa la mayor reducción de los nuevos pedidos en más de un año.

Se registra una reducción de las compras y una disminución de los inventarios ante la incertidumbre en las perspectivas.

No obstante, la producción y el empleo señalan aumentos.

Datos recopilados entre el 12 y el 24 de marzo de 2025

Las condiciones operativas de la economía manufacturera española empeoraron por segundo mes consecutivo en marzo. Ante la incertidumbre generalizada en los mercados de productos que afectó a la demanda, los nuevos pedidos disminuyeron a un ritmo más pronunciado y los fabricantes redujeron sus inventarios anticipando menores ventas en los próximos meses. La confianza en las perspectivas se deterioró notablemente, alcanzando su nivel más bajo desde agosto de 2024.

Sin embargo, la producción continuó aumentando en general, mientras que el nivel de empleo registró un ligero crecimiento. Los datos de los precios mostraron una mayor disipación de las presiones inflacionistas, ya que los costes aumentaron a su tasa más suave desde noviembre de 2024.

El **Índice HCOB PMI[®] del Sector Manufacturero Español** se mantuvo por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en marzo, al situarse en 49.5. Esta cifra representa una disminución respecto a la de 49.7 registrada en febrero y el nivel más bajo desde principios de 2024. Se ha registrado un deterioro de las condiciones operativas por segundo mes consecutivo.

Un factor clave detrás de la decepcionante lectura del índice PMI de marzo fue una nueva y acelerada caída en el volumen de nuevos pedidos. Esta sólida caída, la más pronunciada desde enero de 2024, se vinculó principalmente a la persistente incertidumbre geopolítica en los mercados de productos. Se consideró que la preocupación por los aranceles afectó la demanda, y los clientes se inclinaron a posponer las decisiones comerciales. En este contexto, las ventas de exportación, como era de esperar, también disminuyeron, cayendo por segundo mes consecutivo y en su mayor magnitud en más de un año.

Los propios fabricantes también observaron un alto grado de incertidumbre en las perspectivas, ya que la confianza en la producción futura cayó notablemente desde febrero, hasta su nivel más bajo desde agosto de 2024. Las empresas también redujeron su actividad de compra por segundo mes consecutivo, optando en cambio por reducir los inventarios siempre que fue posible y utilizando los insumos existentes en la producción, que cayó al ritmo más fuerte desde fines de 2023. Los stocks de productos terminados también disminuyeron, por cuarto mes consecutivo en marzo.

A pesar de las tendencias negativas de los nuevos pedidos, las compras y los inventarios, los fabricantes españoles experimentaron un aumento en general de la producción en marzo, extendiendo el período actual de crecimiento a siete meses. El ritmo de crecimiento de la producción fue modesto, pero sigue siendo el mejor en lo que va de año hasta la fecha. Las empresas también incrementaron sus plantillas marginalmente, cubriendo puestos vacantes o contratando personal para cubrir bajas, lo que significó que las nuevas contrataciones fueron generalmente temporales. El aumento de la capacidad y el incremento de la producción hicieron que la cartera de pedidos se mantuviera prácticamente estable durante el mes.

En cuanto a los precios, la inflación de los precios de los insumos se moderó nuevamente en marzo, cayendo por segundo mes consecutivo hasta su nivel más bajo desde noviembre de 2024. Las empresas que experimentaron un aumento en los precios de los insumos observaron limitaciones de oferta, y en consecuencia, los proveedores aumentaron sus tarifas. Los retrasos de los proveedores también fueron evidentes, aunque en menor medida en comparación con los meses anteriores; los últimos datos muestran que los plazos de entrega se alargaron en la menor medida desde mayo de 2024.

La competencia en el mercado y la tendencia desfavorable de los nuevos pedidos limitaron el poder de fijación de precios de los fabricantes en marzo. Si bien volvieron a aumentar (como ha ocurrido durante el año hasta la fecha), los precios medios cobrados aumentaron solo modestamente en el último período de la encuesta.

Comentario

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

“El índice HCOB PMI se deterioró ligeramente en marzo debido a la disminución del volumen de nuevos pedidos y a la reducción de los niveles de inventario. Los encuestados informaron de una mayor incertidumbre por parte de los clientes tras los anuncios erráticos de los aranceles, lo que provocó un aplazamiento de los contratos. Esto afectó negativamente a las compras y a los inventarios, ya que la falta de nuevos pedidos hizo que las empresas compraran menos insumos. En general, estas condiciones desfavorables también están afectando considerablemente a las perspectivas empresariales, que se deterioraron en gran medida en marzo.

Los pedidos están disminuyendo y los inventarios se están reduciendo, pero no todo es negativo para el sector manufacturero español. La producción sigue aumentando y los fabricantes continúan reforzando sus plantillas, aunque el grado de mejora en estas subcategorías es bastante limitado. Sin embargo, si la tendencia actual continúa y la demanda subyacente se mantiene moderada, existe una clara posibilidad de recortes a gran escala en la producción y el empleo, similares a los que están ocurriendo en otros países europeos. El aumento de los réditos a largo plazo tras el anuncio de Alemania de una nueva deuda de alrededor de un billón de euros podría afectar aún más negativamente a las inversiones.

Los precios en el sector manufacturero se mantienen en niveles cómodos. Tanto los precios pagados como los precios cobrados indican una ligera inflación; los precios pagados se encuentran por debajo y los precios cobrados en torno a sus aumentos medios de largo plazo. Los metales son el impulsor de la inflación de los costes de los insumos, pero en cuanto a los precios cobrados, el margen de aumento fue limitado, ya que la competencia y una menor demanda afectaron el poder de fijación de precios.

Los subsectores manufactureros presentan un panorama algo heterogéneo. El subsector de bienes de consumo está mejorando gracias al sólido crecimiento de la producción. No obstante, las condiciones operativas en los subsectores de bienes intermedios y de bienes de capital son más limitadas, especialmente en este último, que se ha deteriorado por tercer mes consecutivo. Esto podría interpretarse como una transmisión de la crisis del sector automotriz europeo a España, puesto que los automóviles se incorporan al sector de bienes de capital.”

-Fin-

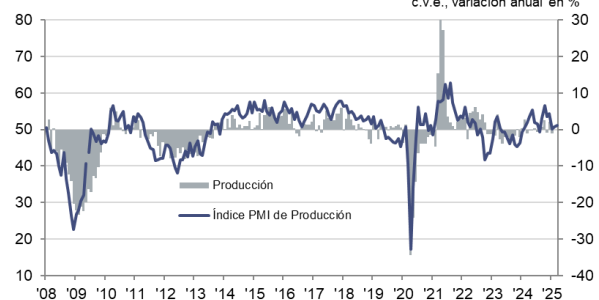
HCOB PMI Sector Manufacturero Español
c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



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

Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
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 cambio" 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. © 2025 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 [pinche 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.