

COMUNICADO DE PRENSA

INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO

No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 3 de marzo de 2025

HCOB PMI[®] Sector Manufacturero de la Zona Euro

El índice PMI sube a su nivel más alto en dos años a medida que se atenúan las contracciones de la producción y los nuevos pedidos

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 47.6 (46.6 en enero), señalando su máxima de veinticuatro meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 48.9 (47.1 en enero), indicando su máxima de nueve meses.

La producción industrial se acerca al nivel de estabilización a medida que se disipa el lastre de la demanda.

Datos recopilados entre el 10 y el 21 de febrero

La economía del sector manufacturero de la zona euro se mantuvo en territorio de contracción en febrero, pero el índice HCOB PMI[®], que registró su máxima de dos años, señaló que la desaceleración industrial fue la menos acentuada desde principios de 2023. De hecho, la producción industrial estuvo cerca de la estabilización, ya que las reducciones de los nuevos pedidos, tanto en total como del exterior, fueron las más débiles en casi tres años. Las empresas se mostraron menos agresivas al reducir los stocks de materias primas y recortar las compras, mientras que las expectativas de crecimiento de la industria manufacturera estuvieron entre las más optimistas desde la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia a principios de 2022.

No obstante, los recortes de personal en las fábricas se intensificaron, y el empleo cayó a su ritmo más rápido en cuatro años y medio. La inflación de los costes de los insumos también subió hasta su máxima de seis meses, aunque los resultados de la última encuesta señalaron cierta dificultad entre las empresas a la hora de intentar repercutir el incremento de los costes, ya que los precios cobrados disminuyeron marginalmente.

El **Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida de la salud en general del sector industrial de la zona euro compilada por la firma S&P Global, subió a 47.6 en febrero. Esta cifra indica un aumento respecto de 46.6 registrado en enero y su nivel más alto en dos años, mostrando el deterioro más pequeño de la salud de la industria manufacturera de la zona euro desde principios de 2023.

Los índices PMI manufactureros de los países de la zona euro revelaron un aumento en la mayoría de los casos. Alemania, Francia, Italia y Austria, aunque todavía se encuentran en territorio de contracción, registraron ritmos de declives más suaves en febrero. Las condiciones operativas de las fábricas en los Países Bajos se estabilizaron después de un período de siete meses de deterioro, mientras que en Irlanda se observó una expansión más fuerte. Mientras tanto, España registró una contracción en la salud de su industria manufacturera por primera vez en poco más de un año.

La producción manufacturera de la zona euro se acercó al nivel de estabilización en febrero, disminuyendo a un ritmo leve que fue el más suave en nueve meses. El ritmo de contracción mucho más reducido de febrero, en particular con respecto a finales de 2024, reflejó un menor lastre de la demanda. Los nuevos pedidos recibidos por las fábricas de la zona euro cayeron al ritmo más débil en casi tres años, al igual que ha ocurrido con los nuevos pedidos recibidos del extranjero*.

Los fabricantes de la zona euro se mostraron menos agresivos con sus reducciones de compras en febrero. Los volúmenes de compra de insumos cayeron, pero al ritmo más débil en dos años y medio, mientras que los stocks de compras disminuyeron al ritmo más lento desde agosto de 2024.

En febrero se siguieron haciendo avances en los pedidos por completar, aunque el progreso se ralentizó. El ritmo de reducción de los pedidos pendientes fue el menos marcado desde julio de 2022. No obstante, las fábricas de la zona euro

siguieron reduciendo sus plantillas. El ritmo de destrucción de empleo incluso se aceleró, alcanzando su nivel más fuerte en cuatro años y medio.

Las presiones de los costes a las que se enfrentan las fábricas de la zona euro se intensificaron a mediados del primer trimestre, ya que la tasa de inflación de los precios de los insumos se aceleró hasta alcanzar su máxima de seis meses. Los últimos datos indican que las empresas absorbieron dichos incrementos de los costes, ya que los precios cobrados bajaron marginalmente desde enero.

Por último, las perspectivas de producción industrial durante los próximos doce meses siguieron siendo positivas, puesto que los fabricantes de la zona euro pronostican un crecimiento. De hecho, el nivel de optimismo fue uno de los más altos observados desde la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia hace tres años.

*Incluye el comercio dentro de la zona euro

Países clasificados por PMI Manufacturero: febrero

Irlanda	51.9	máxima en 12 meses
Países Bajos	50.0	máxima en 8 meses
España	49.7	mínima en 13 meses
Italia	47.4	máxima en 5 meses
Austria	46.7	máxima en 24 meses
Alemania	46.5 (flash: 46.1)	máxima en 25 meses
Francia	45.8 (flash: 45.5)	máxima en 9 meses

Los datos del sector manufacturero de Grecia se publican el día 4 de marzo.

Comentario

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

“Todavía es demasiado pronto para hablar de recuperación, pero el índice PMI sugiere que el sector manufacturero podría estar encontrando su equilibrio. Los nuevos pedidos están cayendo al ritmo más lento desde mayo de 2022 y la producción se está acercando a la estabilización. Por lo tanto, después de casi tres años de recesión, podríamos ver un poco de crecimiento en los próximos meses. Una rápida formación de un gobierno en Alemania, estabilidad política en Francia y un acuerdo con los Estados Unidos sobre temas arancelarios clave definitivamente ayudarían.

Los recortes de empleo aumentaron en febrero, pero no es raro que los despidos continúen incluso después de que termine una recesión. Por lo tanto, esto no significa necesariamente que la recuperación esté lejos.

En cuanto a los cuatro principales países de la zona euro, España sigue mostrando un crecimiento en la producción, pero su índice PMI manufacturero, que ha tenido un resultado bastante bueno durante los últimos tres años, cayó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 debido a un declive de los nuevos pedidos.

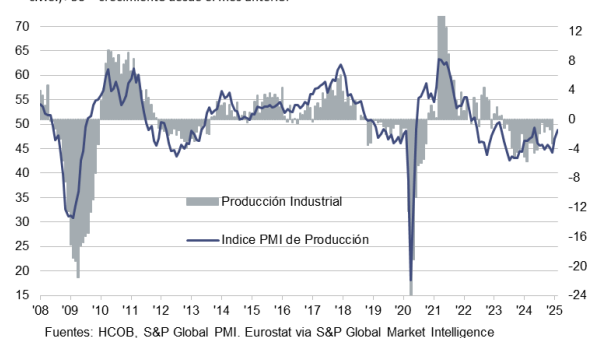
La mayoría de las empresas se mantienen optimistas sobre el futuro. El índice de confianza está justo por encima de la media a largo plazo. Esto es sorprendente teniendo en cuenta las amenazas arancelarias de Estados Unidos, pero las empresas saben que una recesión suele ir seguida de una recuperación. También hay indicios de que la guerra de Rusia contra Ucrania podría terminar este año, y la esperada estabilización política en Alemania es sin duda también un elemento positivo”.

-Fin-

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



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



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

Chris Williamson
Chief Business Economist
Telephone +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Corporate Communications
press.mi@spglobal.com

Nota a los editores

El Índice HCOB PMI® 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™ (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 89 % 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

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 los comunicados de prensa 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 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.