

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 3 de diciembre de 2025

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

El crecimiento económico del sector privado de la zona euro alcanza su máxima en dos años y medio

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 52.8 (52.5 en octubre), registrando su máxima de treinta meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 53.6 (53.0 en octubre), señalando su máxima de treinta meses.

El crecimiento de la actividad empresarial se acelera en medio de un nuevo sólido aumento de la demanda.

Datos recopilados entre el 12 y el 25 de noviembre de 2025

A juzgar por los últimos datos de la encuesta HCOB PMI[®], la economía del sector privado de la zona euro registró una nueva y sólida expansión en el penúltimo mes de 2025, ya que el crecimiento se aceleró hasta alcanzar su máxima en dos años y medio. Este aumento más rápido de la actividad total fue debido a un nuevo incremento de los nuevos pedidos, que fue igual que el récord de treinta meses de octubre, y coincidió con una nueva ronda de aumentos de la dotación de empleo. La confianza empresarial también aumentó en noviembre, pero se mantuvo por debajo de su media a largo plazo.

El **Índice HCOB PMI[®] Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro** ajustado estacionalmente, un promedio ponderado del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero y del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios, aumentó por sexto mes consecutivo en noviembre, y alcanzó su nivel más alto desde mayo de 2023, lo que indica un sólido y acelerado aumento de la actividad empresarial en el sector privado. De hecho, al registrar 52.8 (en octubre marcó 52.5), el índice volvió a superar la media a largo plazo de la encuesta (52.4).

Tanto la producción del sector manufacturero como la actividad del sector servicios aumentaron en noviembre. La expansión más rápida observada en su conjunto reflejó un mayor impulso en el sector servicios, ya que el crecimiento de la producción industrial se desaceleró hasta su mínima de nueve meses.

Los datos a nivel nacional revelaron un incremento generalizado de la actividad total del sector privado de la zona euro. Los cinco países de los que se dispone de datos PMI Compuestos de la zona euro se situaron en territorio de expansión. Irlanda se situó a la cabeza y señaló su crecimiento más fuerte en tres años y medio. España registró el segundo ritmo más rápido de crecimiento, a pesar de haberse ralentizado de su máxima de 2025 registrada en octubre. Por su parte, el sector privado italiano registró el mayor aumento de la actividad total desde abril de 2023. Por último, la economía francesa experimentó su primera expansión en quince meses y el crecimiento económico en Alemania se ralentizó de su máxima de veintinueve meses registrada en octubre.

Los datos de la encuesta de noviembre revelaron un aumento sostenido de los nuevos pedidos recibidos por las empresas de la zona euro, el cuarto consecutivo, y el ritmo de crecimiento fue igual que la máxima de dos años y medio registrada en octubre. No obstante, los datos subyacentes indicaron que este repunte se debió exclusivamente a la demanda del sector servicios, ya que los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero disminuyeron marginalmente. Si bien el volumen de los nuevos pedidos de exportación* se redujo, el ritmo de declive se mantuvo sin cambios respecto al observado anteriormente y, en consecuencia, se mantuvo moderado.

Tras haber registrado una estabilización generalizada en octubre, los pedidos pendientes de realización se redujeron en el penúltimo mes de 2025. Puesto que los nuevos pedidos de fábrica disminuyeron y la demanda del sector servicios aumentó, los datos sectoriales revelaron que el volumen de pedidos por completar se redujo con mayor intensidad en el sector

manufacturero que en el sector servicios. La tasa de disminución en su conjunto fue modesta, aunque de todas formas, fue más rápida que la media de la serie.

La dotación de personal del sector privado aumentó en noviembre, lo que indica que la creación de empleo neto aumentó en ocho de los últimos nueve meses. Al igual que ocurrió en octubre, la creación de empleo fue impulsada íntegramente por las empresas de servicios, ya que la dotación de personal en las fábricas se redujo al ritmo más fuerte desde abril. Dado que la contratación en el sector servicios también perdió impulso, el ritmo de crecimiento del empleo en su conjunto se desaceleró hasta alcanzar una tasa que fue solo marginal.

De cara al futuro, las empresas de la zona euro se mostraron más optimistas con respecto a las perspectivas para los próximos doce meses. En noviembre, se registró una mayor confianza en ambos sectores analizados. No obstante, las expectativas de crecimiento se mantuvieron por debajo de la tendencia.

Por último, los datos de la encuesta de noviembre señalaron un repunte de las presiones de los costes. La tasa de inflación de los precios de compra se aceleró hasta alcanzar su máxima en ocho meses como resultado de un nuevo aumento de los precios de compra de los fabricantes y un incremento más rápido de los gastos del sector servicios. No obstante, las presiones se mantuvieron centradas en el sector servicios. En cuanto a los precios cobrados, las empresas de la zona euro hicieron ajustes al alza más pequeños en noviembre, y la tasa de inflación de los precios de venta se ralentizó hasta su mínima en seis meses.

incluye el comercio dentro de la zona euro

Clasificación de los países según el crecimiento del Índice PMI Compuesto de Actividad Total: noviembre

Irlanda	55.8	máxima en 42 meses
España	55.1	mínima en 2 meses
Italia	53.8	máxima en 31 meses
Alemania	52.4 (flash: 52.1)	mínima en 2 meses
Francia	50.4 (flash: 49.9)	máxima en 15 meses

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El **Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro** aumentó aún más del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en noviembre, lo que indica un ritmo más rápido de expansión de la actividad del sector servicios. Al subir de 53.0 registrado en octubre a 53.6, el indicador de la actividad señaló el crecimiento más fuerte desde mayo de 2023.

Este aumento más rápido de la actividad estuvo acompañado de un crecimiento más fuerte de las ventas, ya que la demanda de servicios mejoró por cuarto mes consecutivo, y lo hizo al ritmo más fuerte en un año y medio. No obstante, las empresas de servicios de la zona euro lograron poner al día los trabajos atrasados, revirtiendo así el ligero repunte de octubre.

La tendencia al alza en las cifras de empleo del sector servicios se mantuvo en noviembre, prolongando la secuencia actual de crecimiento a casi cinco años. No obstante, la tasa de creación de empleo se atenuó desde la máxima de dieciséis meses registrada en octubre.

Mientras tanto, la confianza empresarial mejoró ligeramente, y el porcentaje de optimistas en el sector servicios de la zona euro siguió superando al de los pesimistas. No obstante, las expectativas de crecimiento se situaron por debajo de su promedio a largo plazo.

En cuanto a los precios, los datos de la encuesta de noviembre indicaron un ligero repunte de las presiones de los costes, aunque la tasa de inflación de los precios de compra se situó entre las más bajas de los últimos doce meses. Por su parte, los precios de venta aumentaron al ritmo más lento en más de cuatro años y medio.

Comentario

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

“El sector servicios de la zona euro muestra claros signos de recuperación. El sólido rendimiento del sector servicios fue incluso suficiente para compensar con creces la debilidad del sector manufacturero, lo que significa que la actividad económica total de la zona euro creció a un ritmo ligeramente más rápido en noviembre que en el mes anterior. Por lo tanto, prevemos que la tasa de crecimiento en el último trimestre del año muestre una ligera aceleración.”

La economía del sector servicios de la zona euro creció por sexto mes consecutivo y lo hizo a su ritmo más rápido desde mayo de 2023. El índice se situó en 53.6, un nivel que dista mucho de representar un auge en términos históricos, que suele comenzar muy por encima de 50.0. No obstante, es justo decir que el resultado es relativamente sólido. La amplitud geográfica de la recuperación respalda esta evaluación. Para el próximo año, esperamos un estímulo positivo de la política fiscal expansiva de Alemania y del alto y sostenido crecimiento económico de España. En Francia, la frágil situación política impide un mayor impulso. En Italia, aún se espera que los fondos de recuperación 'Next Generation EU' tengan efectos, pero es probable que estos se sientan principalmente en el sector de la construcción y solo indirectamente en las empresas de servicios.

La tasa de inflación en el sector servicios, que el BCE sigue con especial atención, ha vuelto a debilitarse significativamente en términos de precios de venta. Al mismo tiempo, la inflación de los costes es más alta, lo que probablemente esté relacionado con el crecimiento de los gastos salariales, que se está desacelerando, pero de todas formas aún se sitúa por encima de la media. En resumen, es probable que el BCE se sienta respaldado en su postura, claramente comunicada, de mantener los tipos de interés sin cambios en la próxima reunión del Banco Central".

- Fin -

Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro
c.v.e > 50 = crecimiento desde el mes anterior



Índice HCOB PMI Compuesto Actividad Total ZE **Producto Interno Bruto (PIB)**
c.v.e.>50= crecimiento desde el mes anterior **variación trimestral %**



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
T: +44-207-260-2329
chris.williamson@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® Compuesto de la Zona Euro es compilado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas pertenecientes al sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y al sector servicios ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España e Irlanda, que en total ascienden a casi 5.000 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 una de las variables del estudio del sector manufacturero y del sector servicios, a nivel de país. El índice es la suma del porcentaje de respuestas que indican resultados "más altos" y la mitad del porcentaje de las respuestas que indican "sin cambio". Los índices fluctúan entre 0 y 100. Una lectura superior a 50 indica un aumento global en comparación con el mes anterior, y una lectura inferior a 50 indica una reducción global. Después de ello, los índices se ajustan en función de valores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando conjuntamente los índices nacionales, utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y de los sectores servicios nacionales*. Los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices manufactureros y de servicios comparables utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y servicios de la zona euro*.

La cifra compuesta general es el Índice Compuesto de Actividad Total. Se trata de un promedio ponderado del Índice de Producción del Sector Manufacturero y del Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este índice también puede denominarse como "Índice PMI Compuesto", pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero, que es un promedio ponderado de cinco índices del sector manufacturero (entre los que se incluye el Índice de Producción del Sector Manufacturero).

El índice principal del sector servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Se trata de un índice de difusión calculado a partir de una sola pregunta sobre cambios en el volumen de actividad comercial en comparación con el mes anterior. El Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios es comparable con el Índice de Producción del Sector Manufacturero. También puede denominarse como 'Índice PMI del Sector Servicios' pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

Una vez publicados, los datos subyacentes de la encuesta 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 estacionales.

*Fuente: Eurostat.

Los datos compuestos de la estimación flash se calcularon a partir del 83% del total de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI Compuesto de Actividad Total es 0.0 (0.3 en términos absolutos). Los datos de la estimación flash para el sector servicios se calcularon a partir del 77% del total de respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios es 0.0 (0.3 en términos absolutos).

Para más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor 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 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.