

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 5 de marzo de 2025

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

El crecimiento económico de la zona euro sigue siendo marginal

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 50.2 (50.2 en enero), registrando el mismo ritmo de expansión.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 50.6 (51.3 en enero), señalando su mínima de los últimos tres meses.

La economía de la zona euro registra otra expansión, pero el ritmo de crecimiento fue marginal.

Datos recopilados entre el 10 y el 25 de febrero de 2025

La economía de la zona euro se mantuvo en territorio de expansión en febrero, aunque el ritmo de crecimiento no varió respecto de enero y, por lo tanto, fue solo marginal en general. Otros datos publicados como parte de la encuesta HCOB PMI[®] sugirieron que dicho alza fue débil, ya que las condiciones de la demanda siguieron siendo poco favorables a medida que los volúmenes de nuevos pedidos se redujeron aún más. Mientras tanto, la confianza empresarial se debilitó ligeramente y las cifras de la fuerza laboral disminuyeron por séptimo mes consecutivo.

Las presiones inflacionistas en la zona euro aumentaron, y los precios de los insumos subieron a la tasa más pronunciada en casi dos años. En consecuencia, las empresas fueron más agresivas con sus precios, y aumentaron sus precios cobrados al ritmo más fuerte desde abril de 2024.

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, se mantuvo sin cambios en el nivel 50.2 en febrero. El índice, que se situó apenas por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0, señaló un crecimiento de la economía de la zona euro, si bien a un ritmo que fue solo marginal en general y muy por debajo de su promedio a largo plazo (52.4).

En el lado positivo, varios países de la zona euro contribuyeron al crecimiento de febrero. De los países para los que se dispone de datos del PMI Compuesto, cuatro de ellos registraron lecturas expansivas. El crecimiento estuvo liderado por España, donde se registró un aumento fuerte y acelerado de la actividad comercial. La economía irlandesa también experimentó una expansión más rápida y la actividad en Italia creció por primera vez en cuatro meses. En comparación, Alemania se quedó rezagada, a pesar de que la mayor economía de la zona euro registró una expansión por segundo mes consecutivo. Por último, Francia fue un lastre considerable, ya que la actividad comercial se contrajo por sexto mes consecutivo y lo hizo al ritmo más pronunciado en más de un año.

A juzgar por los últimos datos del índice HCOB PMI, el crecimiento de la actividad total de la zona euro se logró sin que los nuevos pedidos también registraran una expansión, puesto que la demanda de productos y servicios disminuyó en febrero. De hecho, el declive fue ligeramente más rápido que en enero. Tanto los fabricantes como las empresas de servicios informaron de una disminución de los nuevos pedidos recibidos a mediados del primer trimestre. Los mercados de exportación no proporcionaron ningún impulso, ya que los nuevos pedidos recibidos del extranjero* siguieron disminuyendo.

Las carteras de pedidos por completar siguieron reduciéndose en la zona euro durante el último período de la encuesta, extendiendo la secuencia actual de reducción a casi dos años. Sin embargo, el ritmo de declive fue más débil que el promedio observado durante este período. Tanto los fabricantes como las empresas de servicios hicieron avances en los pedidos pendientes a ritmos igualmente modestos.

Las plantillas se redujeron de nuevo en febrero, señalando una contracción por séptimo mes consecutivo. El ritmo de recortes de empleo fue leve en general, pero de todas formas, fue igual que el más rápido desde diciembre de 2020 (igual que en octubre y diciembre de 2024). Sin embargo, la reducción de empleo fue una tendencia exclusiva de la industria manufacturera, ya que las empresas de servicios siguieron aumentando sus plantillas.

Los últimos datos de la encuesta revelaron que las empresas de la zona euro se mostraron optimistas con respecto a las perspectivas para los próximos doce meses, aunque las expectativas de crecimiento fueron ligeramente más débiles que en enero y menores que su promedio a largo plazo. Incluso en comparación con la tendencia observada en 2024, el sentimiento empresarial fue comparativamente débil.

En cuanto a los precios, los precios de compra a los que se enfrentan las empresas de la zona euro aumentaron bruscamente en febrero. La tasa de inflación aumentó frente a la de enero hasta su nivel más alto desde abril de 2023. Los precios cobrados subieron, y las empresas encuestadas incluso se volvieron ligeramente más agresivas con su fijación de precios a medida que la tasa de incremento subió hasta su máxima de diez meses. A juzgar por los datos subyacentes, el sector servicios impulsó la inflación en la zona euro.

**incluye el comercio dentro de la zona euro*

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

España	55.1	máxima en 2 meses
Irlanda	53.4	máxima en 3 meses
Italia	51.9	máxima en 9 meses
Alemania	50.4 (flash: 51.0)	mínima en 2 meses
Francia	45.1 (flash: 44.5)	mínima en 13 meses

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El **Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro** señaló la tercera expansión mensual consecutiva de la actividad comercial. No obstante, al situarse en 50.6 en febrero, la lectura bajó de 51.3 en enero, hasta alcanzar su mínima de tres meses e indicando una pérdida de impulso del crecimiento.

La fortaleza de la expansión se vio afectada por una nueva caída de los nuevos pedidos. Por primera vez desde noviembre de 2024, los nuevos pedidos disminuyeron. La demanda de servicios de la zona euro por parte de clientes del extranjero se debilitó, pero al ritmo más débil en siete meses.

El aumento de la actividad junto con una menor recepción de nuevos pedidos facilitó otra caída de los trabajos por completar en febrero. Se hicieron avances más contundentes en los pedidos pendientes, y el ritmo de reducción fue el más rápido en poco más de un año. Las empresas de servicios de la zona euro siguieron aumentando los niveles de empleo, aunque en una medida que fue solo marginal en general y más suave que en enero.

Las presiones de los costes se mantuvieron elevadas, y los precios pagados aumentaron a una tasa igual que la máxima de nueve meses registrada en enero. A su vez, los últimos datos de la encuesta señalaron otro aumento históricamente pronunciado de los precios cobrados, que fue el más fuerte en diez meses.

Comentario

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

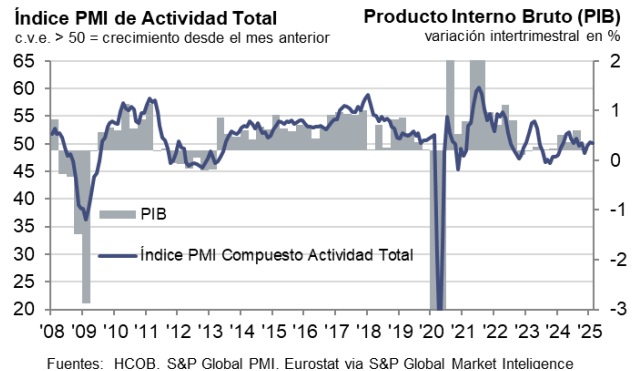
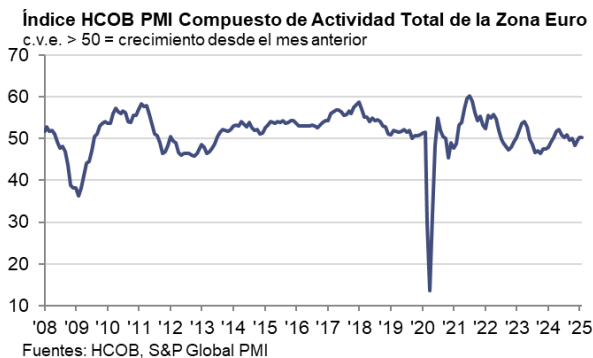
“La economía de la zona euro apenas ha crecido por segundo mes consecutivo, ya que el leve crecimiento de la economía del sector servicios está siendo absorbido casi por completo por la recesión en el sector manufacturero. La buena noticia es que la desaceleración en el sector manufacturero se está atenuando, lo que podría allanar el camino para la recuperación de toda la economía.

En espera de la próxima reunión del BCE, todas las miradas están puestas en los aumentos de los costes de los insumos impulsados por los salarios, dado el énfasis del Banco Central en la inflación en el sector servicios. Como no hay señales de que la inflación de los costes de los insumos esté disminuyendo, es comprensible que haya algunas voces en el BCE que quieran discutir una pausa en los recortes de los tipos de interés en la próxima reunión.

El optimismo de las empresas de servicios con respecto a la actividad futura no alcanza la media a largo plazo, ya que el entorno está fuertemente marcado por la incertidumbre política en Francia y Alemania, así como por un flujo de noticias internacionales que no estimula el gasto de los consumidores. Al mismo tiempo, los pedidos pendientes de realización volvieron a disminuir, lo que encaja en este panorama. No obstante, las empresas de servicios conservan cierto poder de fijación de precios, ya que la inflación de los precios de venta ha aumentado frente a enero. En general, el panorama no es sombrío, pero sí frágil.

Existe un gran contraste entre el desempeño del sector servicios de Alemania y el de Francia. El sector servicios alemán está creciendo a un ritmo moderado, mientras que en Francia la actividad se está reduciendo bruscamente y con mucha más rapidez que durante los meses anteriores. Esto puede ser el resultado de una crisis política sin resolver en Francia, mientras que en Alemania las elecciones pueden generar esperanza de que se forme pronto un gobierno estable”.

- 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

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

Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
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 85% 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 80% 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.