

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC) del 24 de enero de 2025

Flash del Índice PMI[®] de la zona euro de HCOB

La actividad comercial de la zona euro regresa al crecimiento en enero

Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.2 (49.6 en diciembre), registrando su máxima de los cinco últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 51.4 (51.6 en diciembre), señalando su mínima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 46.8 (44.3 en diciembre), alcanzando su máxima de los ocho últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 46.1 (45.1 en diciembre), registrando su máxima de los ocho últimos meses.

Datos recopilados entre el 9 y el 22 de enero

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI[®], la actividad comercial del sector privado de la zona euro registró un renovado aumento en el primer mes de 2025. Sin embargo, la tasa de expansión fue solo marginal, debido a la persistente debilidad de la demanda. Indicios de mejora de la actividad llevaron a que el empleo casi se estabilizara. Al mismo tiempo, los costes de los insumos subieron intensamente, y la respectiva tasa de inflación alcanzó su máxima de los últimos veintidós meses. A su vez, las firmas también aumentaron sus precios de venta a un ritmo más intenso.

Actividad total y demanda

El **Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro** ajustado estacionalmente, que se basa en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta y es compilado por la firma S&P Global, subió por encima del nivel de ausencia de cambios (50.0) en enero y señaló el primer aumento de la actividad comercial de la zona euro desde agosto de 2024. No obstante, la lectura de 50.2 expresa que el índice apenas ha mejorado frente a la de 49.6 registrada en diciembre y apunta a un aumento marginal de la actividad total del sector privado.

Si se observan los dos grandes sectores cubiertos por este comunicado de prensa, los datos indicaron que la expansión en general de la actividad comercial se concentró en el sector servicios. La actividad del sector servicios aumentó por segundo mes consecutivo en enero, aunque solo modestamente y en una tasa ligeramente menor que en diciembre. Mientras tanto, la producción manufacturera siguió en declive. El ritmo de contracción se mantuvo sólido, pero se atenuó hasta el más débil desde mayo de 2024.

Hubo indicios de mejora en la mayor economía de la zona euro, puesto que la actividad empresarial en Alemania se estabilizó en el primer mes del año, poniendo fin a una secuencia de seis meses de declive. Francia siguió registrando una contracción económica, pero el ritmo de reducción se atenuó hasta el más débil desde septiembre de 2024. El resto de la zona euro continuó arrojando mejores resultados que las dos economías principales, lo que indica una nueva expansión modesta de la actividad total, la decimotercera consecutiva. Sin embargo, el ritmo de crecimiento se desaceleró frente al de diciembre.

La continua debilidad de la demanda limitó el ritmo de recuperación de la actividad total en la zona euro en su conjunto. Los **nuevos pedidos** se redujeron por octavo mes consecutivo, aunque tan solo ligeramente y en su menor medida desde agosto de 2024. Al igual que ha ocurrido con la actividad, un aumento de los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios contrastó con un persistente declive en el sector manufacturero.

Los esfuerzos por captar nuevos pedidos siguieron siendo coartados especialmente por la debilidad de la demanda en los mercados internacionales. Los **nuevos pedidos de exportación** (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) han disminuido todos los meses durante casi tres años y el ritmo de declive se mantuvo sólido en enero a pesar de atenuarse hasta su mínima de seis meses. Los nuevos pedidos internacionales se redujeron en los dos sectores estudiados.

Empleo

Los indicios de mejora de la actividad comercial impulsaron los **niveles de contratación** a acercarse a la estabilización en el primer mes del año. El empleo disminuyó por sexto mes consecutivo, pero solo marginalmente. El aumento más rápido de los últimos seis meses de las plantillas en el sector servicios fue casi suficiente para contrarrestar una marcada reducción del empleo manufacturero. Alemania y Francia registraron nuevas reducciones de empleo, mientras que el resto de la zona euro siguió indicando creación de empleo.

Tal y como ha ocurrido en cada mes desde abril de 2023, los **pedidos pendientes** disminuyeron en enero. Las empresas redujeron los pedidos por completar a un ritmo sólido, pero la tasa de erosión se atenuó hasta su mínima de los últimos ocho meses.

Precios

En enero se registró un incremento agudo y acelerado de los **costes de los insumos**. La tasa de inflación se aceleró por cuarto mes consecutivo, y fue la más marcada desde abril de 2023. El aumento de los precios de compra también fue más rápido que el promedio de la serie. Aunque los costes de los insumos del sector manufacturero aumentaron por primera vez en cinco meses, la tasa de inflación en este sector fue mínima en comparación con la observada en el sector servicios, donde el último aumento fue importante. De hecho, el aumento de los costes de los insumos en el sector servicios fue el más pronunciado de los últimos nueve meses.

La repercusión del aumento de las cargas de los costes a los clientes llevó a que los **precios cobrados** volvieran a aumentar en el primer mes del año. El ritmo de inflación se aceleró frente al de diciembre de 2024 también en este caso, y alcanzó su máxima de cinco meses. La inflación de las tarifas cobradas fue encabezada por Alemania, donde el ritmo de aumento fue el más rápido desde febrero de 2024. En el resto de la zona euro también se observó una aceleración de la tasa de inflación de los precios cobrados, mientras que en Francia, los precios de venta disminuyeron por primera vez en casi cuatro años.

Inventarios y cadenas de suministro

El persistente deterioro de las condiciones empresariales en el sector manufacturero se hizo notar en los datos sobre la actividad de compras y los inventarios. Las empresas redujeron sus **actividades de compra** por trigésimo primer mes consecutivo, aunque en la menor proporción observada desde mayo de 2024. También se señalaron declives más débiles de los **stocks de compra** y **de productos terminados** en enero. Por otra parte, **los plazos de entrega de los proveedores** siguieron alargándose ligeramente.

Perspectivas

La **confianza empresarial** se mantuvo prácticamente estable en el primer mes de 2025, puesto que las empresas siguen esperando que la actividad total aumente durante los próximos doce meses. Sin embargo, el sentimiento aún fue más débil que el promedio de la serie. Se observaron tendencias contrastantes a nivel sectorial ya que el optimismo en el sector manufacturero se fortaleció hasta su máxima de siete meses mientras que en el sector servicios, la confianza se redujo. En Alemania, el sentimiento aumentó con intensidad, mientras que la confianza de las firmas francesas apenas se mantuvo en territorio positivo. Se señaló un robusto optimismo en el resto de la zona euro.

Comentario

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

“El primer mes del año es moderadamente alentador. El sector privado volvió a estar en modo de crecimiento cauteloso después de dos meses de contracción. El lastre procedente del sector manufacturero se ha atenuado un poco, mientras que el sector servicios sigue creciendo con moderación. Alemania desempeñó un papel importante en el repunte económico de la zona euro, puesto que su índice compuesto ha vuelto a territorio de expansión. Por el contrario, la economía de Francia se mantuvo en territorio de contracción.

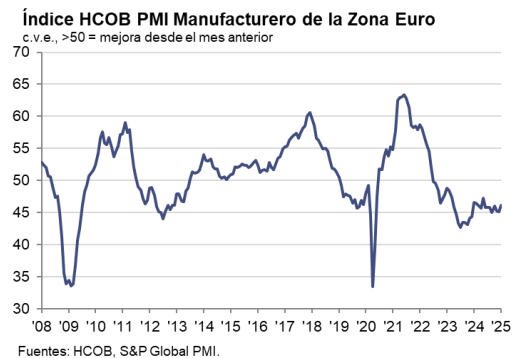
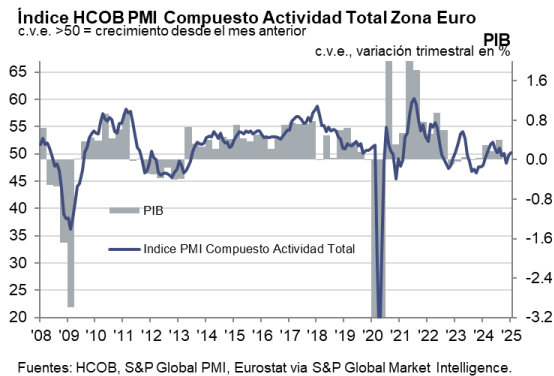
En un giro inesperado, el empleo en el sector servicios aumentó más vigorosamente que en diciembre, cuando apenas registró crecimiento alguno. También es alentador observar que los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios, que se habían contraído o prácticamente estancado en los últimos cuatro meses, volvieron a registrar crecimiento. No obstante, la situación sigue siendo frágil, ya que los pedidos pendientes volvieron a disminuir y lo mismo ocurrió con los nuevos pedidos

de exportación, que incluyen el turismo.

El sector manufacturero sigue en recesión, pero el ritmo de declive se ha atenuado un poco. El sector continúa recortando personal con rapidez, y los nuevos pedidos también están mermando. Por otra parte, las empresas son mucho más optimistas sobre el futuro y prevén una mayor producción en los próximos doce meses. Esto podría ser un efecto inesperado de la asunción de Trump o podría deberse a la sensación de que se ha tocado fondo después de una recesión de casi dos años.

En los días previos a la reunión del BCE de la semana próxima, las noticias sobre los precios no resultan alentadoras. La inflación de los costes ha aumentado en el sector servicios, que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha dicho que hay que vigilar de cerca. Los precios de venta en el sector han subido a un ritmo similar al del mes anterior. Es preocupante observar que los precios de los insumos en el sector manufacturero hayan aumentado, poniendo fin a cuatro meses de costes estables o decrecientes. Esta mayor presión sobre los precios podría deberse a la debilidad del euro y al aumento del impuesto sobre el CO₂ en Alemania. En el sector servicios, es probable que se deba a los aumentos salariales, puesto que durante el tercer trimestre de 2024 los sueldos en la zona euro aumentaron a la tasa más alta desde el lanzamiento del euro, según la información proporcionada por Eurostat. Sin embargo, dado el débil estado de la economía, es probable que el BCE mantenga su ritmo gradual de recorte de los tipos de interés por el momento”.

- 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
Andrew Harker
Economics Director
T: +44-1491-461-016
andrew.harker@spglobal.com

Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
press.mi@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de enero se publican el día 3 de febrero para los índices del sector manufacturero y el día 5 de febrero para los datos del sector servicios y los índices compuestos.

El índice PMI (Purchasing Managers' Index) de la Zona Euro de HCOB es elaborado por la firma S&P Global y se basa en la información original obtenida a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Los datos del sector manufacturero comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia. Los datos del sector servicios comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. La estimación flash se basa normalmente en aproximadamente el 85%-90% de las respuestas mensuales del estudio PMI y se ha diseñado para proporcionar una indicación avanzada y precisa de los datos finales del PMI.

Las diferencias medias entre los valores del índice PMI flash y los valores del índice PMI final (índice final menos índice flash) calculadas desde enero de 2006, fecha en la que por primera vez se hicieron posible estas comparaciones, son las siguientes (las diferencias absolutas proporcionan la mejor indicación de las variaciones reales, mientras que las diferencias medias constituyen los mejores indicadores de las tendencias):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
Índice Compuesto de Actividad Total ¹	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios ²	0.1	0.3

La metodología del estudio Purchasing Managers' Index™ (PMI®) se ha granjeado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables como las ventas, el empleo, los stocks y los precios. Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información para ayudarles a tomar decisiones sobre los tipos de interés. Los estudios del PMI® son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que los datos comparables producidos por organismos gubernamentales.

S&P Global no modifica los datos subyacentes del estudio después de su publicación inicial, aunque sí puede modificar ocasionalmente los factores de ajuste estacional, lo cual afectará las series de datos ajustados estacionalmente. Los datos históricos relacionados con las cifras subyacentes (sin ajustar), la publicación inicial de las series de datos ajustados estacionalmente y los datos modificados con posterioridad están a disposición de los suscriptores de S&P Global. Por favor contacte con economics@spglobal.com.

Nota informativa:

1. El Índice PMI Compuesto de Actividad Total de la zona euro es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios.
2. El Índice de la Actividad Comercial del Sector Servicios es el equivalente directo al Índice de Producción del Sector Manufacturero, basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de actividad comercial en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?
3. El Índice PMI del Sector Manufacturero es un índice compuesto basado en una combinación ponderada de las siguientes cinco variables del estudio (ponderación indicada entre paréntesis): nuevos pedidos (0.3), producción (0.25), empleo (0.2), plazo de entrega de proveedores (0.15), stocks de compras (0.1). El Índice de plazos de entrega está invertido para que su gráfico sea comparable.
4. El Índice de Producción del Sector Manufacturero está basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de producción en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?

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.