

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC) del 20 de febrero de 2026

# Flash del Índice PMI<sup>®</sup> de la zona euro de HCOB

## La actividad total de la zona euro aumenta al ritmo más rápido en tres meses

### Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro<sup>(1)</sup> se situó en 51.9 (51.3 en enero), registrando su máxima de los tres últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro<sup>(2)</sup> se situó en 51.8 (51.6 en enero), señalando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(4)</sup> se situó en 52.1 (50.5 en enero), alcanzando su máxima de los seis últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro<sup>(3)</sup> se situó en 50.8 (49.5 en enero), situándose en su máxima de los últimos cuarenta y cuatro meses.

Datos recopilados entre el 9 y el 18 de febrero

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta del PMI<sup>®</sup>, la tasa de crecimiento de la actividad total de la zona euro alcanzó su máxima de los tres últimos meses en febrero. La mejora del ritmo de expansión fue más evidente en el sector manufacturero, cuya producción aumentó al ritmo más rápido desde agosto de 2025. Por su parte, el crecimiento de los nuevos pedidos en general se mantuvo moderado y sin cambios frente al de enero, y las empresas nuevamente mostraron desinterés en contratar personal adicional. La tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró por cuarto mes consecutivo, pese a que los precios cobrados aumentaron a un ritmo ligeramente más moderado que en enero. La confianza empresarial también se atenuó, pero de todos modos fue la segunda más alta de los últimos veintiún meses.

### Actividad total y demanda

El **Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de HCOB** 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, aumentó de 51.3 registrado en enero a 51.9 en febrero, situándose por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por decimocuarto mes consecutivo y apuntando a un aumento mensual modesto de la actividad empresarial en el sector privado de la zona euro. De hecho, el ritmo de expansión se aceleró hasta su máxima de los últimos tres meses.

Se registraron aumentos más rápidos tanto de la producción manufacturera como de la actividad del sector servicios en febrero. La aceleración más notoria del crecimiento se produjo en el sector manufacturero. El aumento de la producción manufacturera fue el más marcado desde agosto de 2025 y superó la expansión de la actividad en el sector servicios por primera vez desde ese mes. El índice PMI subrayó la mejora registrada en el sector manufacturero en febrero, al aumentar hasta su máxima de los últimos cuarenta y cuatro meses (50.8) y situarse por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por primera vez en seis meses.

A nivel compuesto, Alemania señaló un aumento sólido de la actividad total, que fue el más rápido de los últimos cuatro meses, mientras que Francia prácticamente no registró cambio alguno en la actividad total en comparación con enero. En el resto de la zona euro, se continuó observando un aumento de la actividad total, aunque al ritmo más lento desde junio de 2025.

Pese a la aceleración de la expansión de la actividad total en la zona euro registrada en febrero, el ritmo de crecimiento de los **nuevos pedidos** se mantuvo sin cambios frente a enero, por lo que se mantuvo moderado. Los nuevos pedidos recibidos en el sector manufacturero aumentaron por primera vez en seis meses y lo hicieron al ritmo más rápido en casi cuatro años, pero el crecimiento de los nuevos pedidos en el sector servicios se ralentizó. Los **nuevos pedidos procedentes del extranjero** (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) volvieron a caer y el ritmo de reducción se mantuvo prácticamente igual al observado en enero.

## Empleo

A pesar de la aceleración del crecimiento de la actividad total, las empresas de la zona euro volvieron a mostrarse reacias a contratar personal adicional en febrero. El **empleo** se redujo ligeramente por segundo mes consecutivo. Los niveles de contratación en el sector manufacturero siguieron a la baja, mientras que las plantillas en el sector servicios se mantuvieron sin cambios, poniendo fin a una secuencia de cinco años de creación de empleo. El empleo se mantuvo sin cambios en Francia y se redujo en Alemania, pero aumentó en el resto de la zona euro en su conjunto.

Tal y como ha ocurrido ininterrumpidamente durante casi tres años, los **pedidos pendientes de realización** disminuyeron de nuevo en febrero. No obstante, la última reducción fue solo leve y la menos intensa de los últimos cuatro meses.

## Inventarios y cadenas de suministro

Al panorama positivo para el sector manufacturero de la zona euro se suma en febrero el hecho de que las firmas aumentaron su **actividad de compra** por primera vez en más de tres años y medio. Sin embargo, la expansión fue solo marginal. A pesar del aumento de la compra de insumos, los **stocks de compras** siguieron cayendo, aunque el ritmo de reducción fue el más lento de la secuencia actual de declive de treinta y siete meses. Los **stocks de productos terminados** también se redujeron, pero igualmente en este caso, el ritmo de erosión se atenuó y fue el más débil en dos años y medio. Los **plazos de entrega de los proveedores** se alargaron por noveno mes consecutivo.

## Precios

Los **costes de los insumos** aumentaron con intensidad en febrero. El ritmo de inflación volvió a acelerarse hasta alcanzar el conjuntamente más rápido de los últimos treinta y cuatro meses, igual al observado en febrero de 2025. La aceleración del ritmo general de aumento fue impulsada por el sector manufacturero, donde los costes de los insumos subieron al ritmo más rápido desde diciembre de 2022. Por su parte, los precios de los insumos en el sector servicios aumentaron a un ritmo ligeramente más lento que el observado en enero.

Aunque la tasa de inflación de los costes de los insumos se aceleró en febrero, las firmas aumentaron sus **precios de venta** un poco más lentamente. No obstante, el último aumento de las tarifas cobradas fue sólido y el segundo más rápido de los últimos doce meses. En consonancia con el panorama de los costes de los insumos, un aumento más rápido de los precios de venta en el sector manufacturero contrastó con un ritmo de inflación más lento en el sector servicios. Los precios cobrados aumentaron con solidez en Alemania, pero las firmas francesas redujeron sus precios de venta por primera vez en tres meses. En el resto de la zona euro en su conjunto, se registró un aumento acelerado de los precios cobrados.

## Perspectivas

Aunque la **confianza empresarial** se atenuó marginalmente frente a la observada en enero, de todos modos el nivel de optimismo fue el segundo más alto de los últimos veintidós meses. Reflejando la mejora del rendimiento del sector a mediados del primer trimestre del año, el sentimiento manufacturero alcanzó su máxima de cuatro años. Las empresas de servicios fueron un poco menos optimistas que en enero, pero aún confían en que la actividad comercial aumentará durante los próximos doce meses.

## Comentario

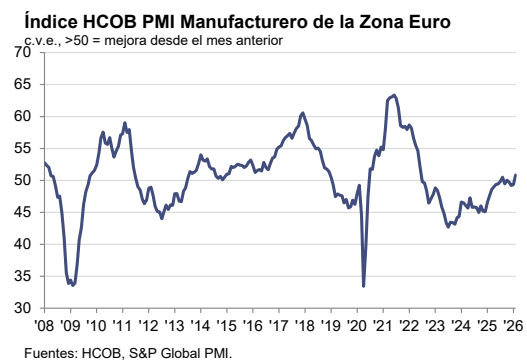
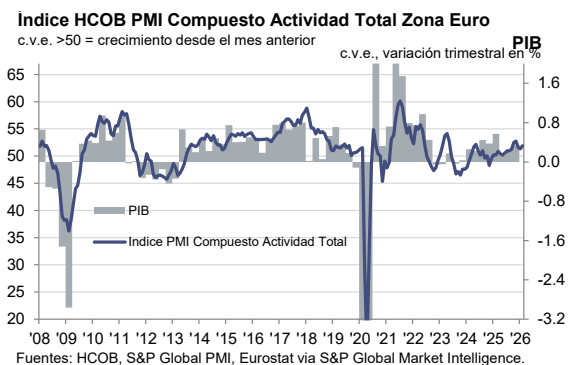
Comentando sobre los datos del Flash del Índice PMI, el Dr. Cyrus de la Rubia, Chief Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

*“Quizás sea prematuro, pero este podría ser el punto de inflexión para el sector manufacturero, ya que su índice PMI aumentó hasta situarse en territorio de crecimiento. Desde junio de 2022, esto solo ocurrió una vez, en agosto de 2025. Esta vez, la coyuntura general para el aumento del crecimiento parece ser un poco mejor. La mayoría de los subíndices del PMI (como por ejemplo, el volumen de compras, las perspectivas respecto de la producción futura y los indicadores relacionados con las existencias) se encuentran en un nivel superior al de agosto de 2025. Los nuevos pedidos están creciendo a un ritmo moderado después de tres meses de contracción. Su indicador respectivo debe mostrar mejores resultados en los meses siguientes para que nos sintamos más cómodos sobre las perspectivas para este sector en los próximos trimestres. En términos generales, parece que el sector manufacturero está situado sobre terreno más estable y podría contribuir al crecimiento en general este año, en lugar de ser un lastre para la economía.”*

El crecimiento económico del sector servicios continúa a un ritmo moderado, sosteniendo el crecimiento en general de la zona euro. No obstante, en comparación con el cuarto trimestre, la dinámica de crecimiento en general ha perdido algo de impulso. De todos modos, la economía de la zona euro parece estar sobre una base estable, debido a que los nuevos pedidos recibidos tanto por las firmas de servicios como por las empresas manufactureras han aumentado, lo que podría generar un crecimiento continuado de la actividad total durante los próximos meses. Alemania es un importante contribuyente a la mejora, que se relaciona con el aumento del gasto público en infraestructura y defensa, pero también con el fortalecimiento de la demanda del extranjero.

La presión de los precios en el sector servicios, que el BCE controla de cerca, se ha relajado un poco en febrero. Los costes siguen aumentando a un ritmo intenso, pero no tan rápido como el mes anterior, mientras que las empresas han aumentado los precios de venta a sus clientes a una tasa significativamente menor que antes. Dada la expansión estable de la actividad económica y la inflación aún elevada en el sector servicios, no parece que el BCE esté interesado en cambiar su postura de mantener su política respecto a sus tipos de interés clave”.

- Fin -



## Contacto

**Hamburg Commercial Bank AG**  
Dr. Cyrus de la Rubia  
Chief Economist  
T: +49-(0)160-9018-0792  
[cyrus.delarubia@hcob-bank.com](mailto:cyrus.delarubia@hcob-bank.com)

Katrin Steinbacher  
Head of Press Office  
Senior Vice President  
T: +49-40-3333-11130  
[katrin.steinbacher@hcob-bank.com](mailto:katrin.steinbacher@hcob-bank.com)

**S&P Global Market Intelligence**  
Andrew Harker  
Economics Director  
T: +44-1491-461-016  
[andrew.harker@spglobal.com](mailto:andrew.harker@spglobal.com)

Hannah Brook  
EMEA Communications Manager  
S&P Global Market Intelligence  
T: +44-7483-439-812  
[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)  
[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

## Nota a los redactores

Los datos finales de febrero se publican el día 2 de marzo para los índices del sector manufacturero y el día 4 de marzo 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 <sup>1</sup>	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero <sup>3</sup>	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios <sup>2</sup>	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](mailto: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. © 2026 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](https://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](mailto: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.