

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 2 de diciembre de 2024

## HCOB PMI<sup>®</sup> Sector Manufacturero de la Zona Euro

### Las condiciones del sector industrial de la zona euro empeoran aún más en noviembre

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 45.2 (46.0 en octubre), señalando su mínima de dos meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 45.1 (45.8 en octubre), indicando su mínima de dos meses.

Alemania, Francia e Italia registran las caídas más fuertes en noviembre.

Datos recopilados entre el 12 y el 22 de noviembre

La economía del sector manufacturero de la zona euro se deterioró a un ritmo más rápido en noviembre, ya que los últimos datos de la encuesta HCOB PMI<sup>®</sup> revelaron que los nuevos pedidos de fábrica, la producción, la actividad de compra y los inventarios cayeron a ritmos más fuertes. El nivel de empleo también experimentó su declive más pronunciado desde agosto de 2020, mientras que Alemania y Austria registraron una pérdida de puestos de trabajo particularmente pronunciada. En medio de una debilidad sostenida y considerable de la demanda, los precios cobrados se redujeron más fuertemente. No obstante, se observó una leve mejora en la confianza empresarial.

El **Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida mensual de la salud en general del sector industrial de la zona euro compilada por la firma S&P Global, se situó aún más por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en noviembre hasta alcanzar 45.2 frente a 46.0 registrado en octubre, indicando un deterioro más pronunciado de las condiciones industriales en la zona euro. El ritmo de contracción fue ligeramente más fuerte que el observado en promedio durante el actual período de declive (que comenzó en julio de 2022).

Analizando por países, los últimos datos de la encuesta señalaron que la desaceleración del sector manufacturero de la zona euro se centró en sus tres economías más grandes: Alemania, Francia e Italia. En cuanto a las dos últimas, los ritmos de contracción fueron los más pronunciados en diez y doce meses respectivamente. Los Países Bajos, Austria e Irlanda fueron los otros países estudiados que registraron lecturas del índice PMI manufacturero por debajo de 50.0 en noviembre, aunque las condiciones industriales irlandesas estuvieron cerca de la estabilización. Mientras tanto, España y Grecia registraron nuevos incrementos, aunque a ritmos más lentos.

Los volúmenes de producción de las fábricas de la zona euro se redujeron a mediados del cuarto trimestre. El ritmo de declive se aceleró ligeramente frente a octubre y fue marcado en general. Los datos desglosados por las tres principales categorías industriales mostraron que el segmento de bienes de capital siguió registrando el peor resultado en noviembre en términos de producción.

La producción se vio afectada por una caída pronunciada y acelerada de los nuevos pedidos, hecho que extendió la secuencia actual de contracción de los nuevos pedidos a poco más de dos años y medio. Este declive reflejó un empeoramiento de los resultados de las ventas en los mercados de exportación\* en noviembre.

En consecuencia, se avanzó aún más en la reducción de las cargas de trabajo pendiente de los fabricantes de la zona euro durante el último período de la encuesta. La tasa de reducción fue pronunciada y algo más rápida que la observada en octubre. De hecho, dicho declive marcó el trigésimo mes consecutivo en que los niveles de pedidos por completar han disminuido, señalando que persiste un exceso de capacidad en todo el sector. Las pérdidas de empleo se aceleraron en toda la industria manufacturera de la zona euro en noviembre. Cabe destacar que la destrucción de empleo fue la más pronunciada desde agosto de 2020.

Las empresas también respondieron al empeoramiento del entorno de la demanda a través de recortes más fuertes de la actividad de compra y de los stocks de materias primas. Las reducciones en los volúmenes de compra y los stocks de insumos fueron las más marcadas en once meses. Los stocks de productos terminados en los almacenes de la zona euro también cayeron a un ritmo más rápido.

A juzgar por los datos de la encuesta de noviembre, los costes operativos a los que se enfrentan las fábricas de la zona euro disminuyeron por tercer mes consecutivo. No obstante, dicha disminución fue la más lenta observada durante este período y fue solo marginal. Asimismo, esto proporcionó a las empresas la capacidad de ofrecer descuentos en los precios de sus productos. Los precios cobrados se redujeron en la mayor medida desde abril.

En cuanto a las perspectivas, los datos de la encuesta HCOB PMI<sup>®</sup> mostraron que los fabricantes de la zona euro se mantuvieron optimistas con respecto al crecimiento en los próximos doce meses, y el nivel de sentimiento positivo incluso alcanzó su máxima de tres meses. A pesar de ello, la confianza empresarial se mantuvo moderada en comparación con los estándares históricos.

*\*Incluye el comercio dentro de la zona euro*

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: noviembre

España	53.1	mínima en 2 meses
Grecia	50.9	mínima en 2 meses
Irlanda	49.9	mínima en 2 meses
Países Bajos	46.6	mínima en 11 meses
Austria	44.5	máxima en 6 meses
Italia	44.5	mínima en 12 meses
Francia	43.1 (flash: 43.2)	mínima en 10 meses
Alemania	43.0 (flash: 43.2)	sin cambios

#### Comentario

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

*“Estos números son terribles. Es como si la recesión manufacturera de la zona euro nunca fuera a terminar. Como los nuevos pedidos cayeron rápidamente y a un ritmo acelerado, no hay señales de una recuperación a corto plazo. Según nuestro pronóstico en tiempo real, la producción del sector manufacturero va a disminuir un 0.7 % en el cuarto trimestre en comparación con el trimestre anterior. Es probable que esta caída se prolongue hasta el próximo año.*

*La desaceleración es generalizada y afecta a los tres principales países de la zona euro. Alemania y Francia son los que están registrando el peor resultado, e Italia no lo está haciendo mucho mejor. Analizando los principales grupos industriales, el sector de bienes de capital está sufriendo el mayor impacto. Resulta interesante observar que las empresas españolas del sector de bienes de capital pudieron mostrar un crecimiento acelerado. Esto podría estar relacionado con las fuertes inundaciones en España, donde se estima que 100.000 automóviles fueron destruidos y necesitan ser reemplazados. Pero este auge probablemente no durará.*

*Las empresas siguen recortando sus plantillas. Aunque la tasa oficial de desempleo ha tendido a la baja durante algunos años y se ha estabilizado en el 6.3 %, el índice PMI y los planes de reducción de costes de muchas empresas sugieren que nos encaminamos hacia tasas de desempleo más altas.*

*El ciclo de inventarios no tiene buena pinta. Los stocks tanto de materiales como de productos terminados siguen disminuyendo, prolongando el proceso de reducción de stocks que ya lleva casi dos años. Cuando el ciclo finalmente cambie, podemos esperar que la demanda aumente, pero no parece que eso vaya a suceder en un futuro próximo”.*

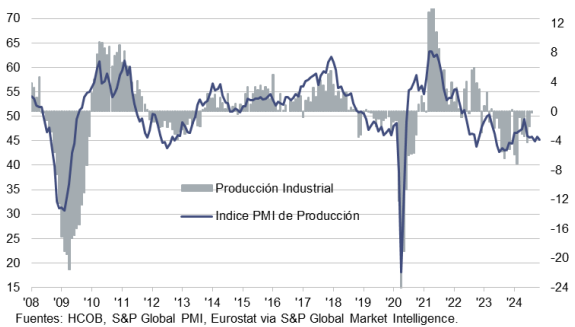
-Fin-

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



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

**Producción Industrial**  
variación interanual en %



## 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

Chris Williamson

Chief Business Economist

Telephone +44-207-260-2329

[chris.williamson@spglobal.com](mailto:chris.williamson@spglobal.com)

Sabrina Mayeen

Corporate Communications

T: +44-796-744-7030

[sabrina.mayeen@spglobal.com](mailto:sabrina.mayeen@spglobal.com)

## Nota a los editores

El Índice HCOB PMI<sup>®</sup> 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<sup>™</sup> (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](mailto: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. © 2024 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. [www.spglobal.com](http://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 [katherine.smith@spglobal.com](mailto:katherine.smith@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.