

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 09.15 CET (08.15 UTC), 2 de febrero de 2026

HCOB PMI[®] Sector Manufacturero Español

La caída de la demanda provoca una desaceleración de la economía del sector manufacturero español en enero

Resultados clave:

Los nuevos pedidos disminuyen al ritmo más fuerte en nueve meses, pero la producción se estabiliza.

La destrucción de empleo continúa.

Se observa un aumento notable de los precios de los insumos, pero los precios de venta vuelven a bajar.

Datos recopilados entre el 12 y el 23 de enero de 2026

El sector manufacturero español experimentó una moderación al comienzo de 2026. Si bien la producción se estabilizó tras la caída observada en diciembre, los nuevos pedidos disminuyeron en mayor medida que en diciembre, debido en parte a una fuerte desaceleración de los volúmenes de exportación. En un contexto de creciente presión de los costes y una mayor competencia, las empresas buscaron mantener la optimización de sus operaciones, reduciendo las compras, los inventarios y el empleo.

El **Índice HCOB PMI[®] del Sector Manufacturero Español** ajustado estacionalmente, un índice compuesto diseñado para ofrecer un resumen de las condiciones operativas en la economía del sector manufacturero, señaló 49.2 en enero. Esta cifra supone un descenso frente a la de 49.6 registrada en diciembre y marcó el segundo mes consecutivo en que el índice se sitúa por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, lo que representa otro deterioro marginal de las condiciones operativas.

El índice PMI registró su lectura más débil desde abril de 2025, hecho que estuvo estrechamente relacionado con una desaceleración acelerada de los nuevos pedidos. La encuesta de enero señaló la caída más rápida de los nuevos pedidos en nueve meses. Los encuestados informaron sobre la reticencia de los clientes a comprometerse a realizar nuevos contratos e inversiones, tanto nacionales como internacionales. Debido a los aranceles, el alza del tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense y la débil demanda de los mercados europeos, también mencionados por las empresas encuestadas, los nuevos pedidos de exportación disminuyeron por quinto mes consecutivo y al ritmo más fuerte desde abril de 2025.

A pesar de la débil tendencia de los nuevos pedidos, la producción se mantuvo prácticamente sin cambios en enero, y aumentó solo levemente (aunque de todas formas el alza supone una mejora con respecto al declive registrado en diciembre). Esto permitió a las empresas reducir aún más sus carteras de pedidos pendientes, que disminuyeron por tercer mes consecutivo y en su mayor medida en dos años. Los inventarios también se utilizaron para cumplir con los pedidos existentes y los nuevos, hecho subrayado por la decimocuarta disminución mensual consecutiva de los stocks de productos terminados.

Las empresas también se mostraron interesadas en reducir sus stocks de insumos, prefiriendo utilizarlos en lugar de comprar nuevos insumos dada la disminución de los nuevos pedidos y los pocos cambios en las necesidades de producción. En consecuencia, la actividad de compra se redujo por segundo mes consecutivo en enero, ya que las empresas adaptaron sus necesidades a la última caída de los nuevos pedidos.

Los fabricantes también optaron por optimizar las operaciones en sus plantas recortando la dotación de personal al comienzo de 2026. Los últimos datos marcaron el quinto mes consecutivo de caída de los niveles de empleo, como

consecuencia de la reacción de las empresas a la disminución de los nuevos pedidos y como parte de los esfuerzos para reducir la presión de los costes.

En cuanto a los costes, los precios pagados por las materias primas y los productos semielaborados aumentaron notablemente en enero. En general, la tasa de inflación fue la más alta en un año, ya que los proveedores generalmente aumentaron sus precios. Sin embargo, la presión competitiva lastró la capacidad de fijación de precios de las empresas. Los precios de venta se redujeron por quinto mes consecutivo en enero, aunque a un ritmo moderado y más lento.

Por último, a pesar de un comienzo de año desafiante, las empresas esperan que la demanda y los volúmenes de ventas mejoren en los próximos meses, hecho vinculado a la expectativa de un repunte del crecimiento económico. Al sumar los planes para impulsar la inversión en las plantas y el lanzamiento de nuevos productos, las empresas se muestran generalmente optimistas respecto al aumento de la producción, ya que la confianza en las perspectivas en enero fue solo ligeramente inferior a la máxima reciente registrada en diciembre de 2025.

Comentario

Comentando sobre los datos del PMI, Jonas Feldhusen, Junior Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

“El sector manufacturero español ha comenzado el nuevo año débilmente. Las decepcionantes cifras del índice PMI de diciembre ya planteaban la pregunta de si la contracción era simplemente un contratiempo temporal o el comienzo de un bache más persistente. Los datos de enero sugieren ahora que esto último es más probable. Aunque la producción se ha estabilizado, el deterioro de las condiciones de la demanda es cada vez más preocupante. Los nuevos pedidos, tanto nacionales como extranjeros, siguieron disminuyendo, a pesar de los niveles ya moderados. Cabe destacar que muchas de las empresas encuestadas atribuyen la menor demanda a la continua incertidumbre global, un factor que ya ha afectado considerablemente a los fabricantes de Alemania, Francia e Italia en los últimos años.

La moderación del sentimiento también se hace más visible en la tendencia del empleo. Por quinto mes consecutivo, el índice de empleo se mantuvo por debajo del umbral de crecimiento. A medida que la cartera de pedidos se debilita, las empresas reducen sus pedidos pendientes a un ritmo acelerado. Al mismo tiempo, la presión de los costes se ha intensificado, ya que el precio de los insumos clave, como el aluminio y el cobre, volvió a subir este mes. No obstante, la mayor competencia y la escasa demanda limitan la capacidad de los fabricantes para repercutir estos mayores costes. Como es de esperar, esta combinación de aumento de los costes de los insumos y disminución del poder de fijación de precios está frenando la disposición de las empresas a contratar personal.

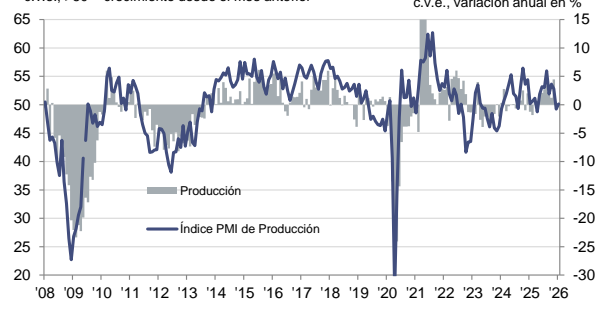
A pesar de la pérdida de impulso, los fabricantes españoles mantienen una visión notablemente optimista para los próximos doce meses. Muchos fabricantes siguen anticipando una demanda estable a lo largo de 2026 y confían en que las inversiones en curso y los nuevos proyectos lanzados darán sus frutos. Sin embargo, persisten los desafíos externos. La intensa competencia de fuera de Europa y el continuado entrelazamiento de las incertidumbres geopolíticas y comerciales, ejemplificadas recientemente por los acontecimientos en torno a Groenlandia, están incitando a los clientes a retrasar sus decisiones de inversión”.

-Fin-

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



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



Contacto

Hamburg Commercial Bank AG

Jonas Feldhusen
Junior Economist
T: +49-151-2294-2945
jonas.feldhusen@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

Paul Smith
Economics Director
T: +44-1491-461-038
paul.smith2@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® del Sector Manufacturero Español es elaborado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas enviadas a los responsables de compras en un panel de alrededor de 400 empresas industriales. El panel está estratificado por sectores detallados y por el tamaño de la fuerza laboral de la empresa, en proporción a la contribución que realizan al PIB. Los datos se recopilaron por primera vez en febrero de 1998.

Las respuestas a la encuesta se recopilan durante la segunda mitad 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. 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" en comparación con el mes anterior. 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 disminución en general. Después de ello, los índices se ajustan en función de factores estacionales.

El índice principal es el Purchasing Managers' Index™ (PMI®). El Índice PMI es un promedio ponderado a partir de los siguientes cinco índices individuales: Nuevos Pedidos (30%), Producción (25%), Empleo (20%), Plazos de entrega de los proveedores (15%) y Stocks de compras (10%). Para el cálculo del 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 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 estacionalmente.

Para obtener más información sobre la metodología del estudio PMI, 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. © 2026 S&P Global Ltd. Todos los derechos reservados. www.spglobal.com

Acerca de AERCE

AERCE, Asociación Española de Profesionales de Compras, Contratación y Aprovisionamientos. Fundada en 1981 cuenta con alrededor de 1.000 socios, que representa a más de 10.000 profesionales vinculados, entre los que figuran las empresas más relevantes del país, instituciones y profesionales pertenecientes a diversos sectores industriales, de servicios y al sector público.

AERCE pertenece a la International Federation of Purchasing and Supply Management (I.F.P.S.M.)

Email: info@aerce.org. Web: www.aerce.org.

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 [pínche 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.