

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC), 2 de junio de 2025

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

### Los volúmenes de producción aumentan por tercer mes consecutivo en mayo

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 49.4 (49.0 en abril), señalando su máxima de treinta y tres meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 51.5 (51.5 en abril), por lo que el ritmo de crecimiento no ha registrado cambio alguno.

El crecimiento de la producción manufacturera de la zona euro continúa en mayo y la confianza empresarial se reanima.

Datos recopilados entre el 12 y el 22 de mayo

El sector manufacturero de la zona euro registró otro aumento intermensual de la producción en mayo, extendiendo el periodo actual de crecimiento de la producción a tres meses. La demanda de productos de la zona euro también mostró signos de estabilizarse después de un periodo de contracción persistente, mientras que las firmas se mostraron menos agresivas en cuanto a los recortes de empleo, de la compra de insumos y de las existencias. Por lo que respecta al sentimiento empresarial, los datos de la última encuesta HCOB PMI indicaron que la confianza de las empresas aumentó hasta su máxima desde febrero de 2022 y se situó por encima de su promedio histórico.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida de la salud en general del sector industrial de la zona euro compilada por la firma S&P Global, aumentó de 49.0 registrado en abril a 49.4 en mayo, acercándolo al nivel 50.0 de ausencia de cambios que indica estabilización, y señalando en consecuencia una nueva atenuación de la desaceleración económica del sector manufacturero. El índice alcanzó su máxima desde agosto de 2022 a mediados del segundo trimestre.

De entre los países de la zona euro estudiados de los que se dispone de datos del PMI manufacturero, los resultados de la última encuesta mostraron una mejora de las condiciones en Grecia, que fue el país con el mejor resultado en mayo, y España, que registró una renovada expansión después de tres meses de deterioro. Si bien los países restantes registraron descensos durante este mes, en su mayoría estos fueron marginales. La economía industrial francesa casi se estabilizó, y su índice PMI manufacturero subió hasta su máxima de veintiocho meses. Alemania se ubicó en el último lugar de la clasificación, aunque el deterioro registrado en las condiciones de su sector productor de bienes fue uno de los más débiles observados en los últimos tres años.

La producción manufacturera de la zona euro volvió a aumentar en mayo, marcando la tercera expansión mensual consecutiva. El ritmo de crecimiento se mantuvo sin cambios con respecto al observado en abril y, por lo tanto, fue conjuntamente el más rápido desde marzo de 2022. No obstante, el repunte fue modesto en general.

Las condiciones de la demanda se mantuvieron prácticamente estables en mayo. En comparación con la tendencia de los últimos tres años, significó una mejora, ya que los nuevos pedidos habían caído intensamente en promedio desde mayo de 2022. Las ventas a clientes en los mercados de exportación\* también estuvieron cerca de estabilizarse, y el índice HCOB PMI respectivo registró su máxima de treinta y ocho meses, que estuvo apenas por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0. Gracias a que las condiciones de venta mostraron signos tentativos de recuperación, el progreso realizado en la reducción de los pedidos retrasados en las unidades industriales de la zona euro se desaceleró en mayo. De hecho, la tasa de erosión de los pedidos por realizar fue la más débil desde junio de 2022.

Los productores de la zona euro volvieron a realizar recortes en mayo, pero lo hicieron en menor medida que en los últimos tiempos. La actividad de compra se contrajo al ritmo más lento observado desde que comenzó el actual periodo de declive hace casi tres años. Los stocks de compras se redujeron en la menor proporción registrada desde abril de 2023, mientras que

los stocks de productos terminados disminuyeron al ritmo más débil en siete meses. En cuanto al empleo en las fábricas, si bien siguió cayendo (como viene ocurriendo ininterrumpidamente desde hace dos años), lo hizo en el menor grado observado desde septiembre de 2023.

Mientras tanto, los costes de los insumos disminuyeron por segundo mes consecutivo en mayo. De hecho, la tasa de caída fue la más rápida en catorce meses. Hubo evidencias de que las empresas trasladaron los ahorros de costes a sus clientes, ya que aplicaron descuentos en los precios de venta por primera vez desde febrero.

De cara al futuro, los datos de la encuesta de mayo mostraron un repunte de la confianza empresarial en todo el sector manufacturero de la zona euro. El nivel de sentimiento positivo subió hasta su nivel más alto desde febrero de 2022 y se situó por encima de su media a largo plazo.

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

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: mayo

Grecia	53.2	sin cambios en el ritmo de crecimiento
España	50.5	máxima en 4 meses
Francia	49.8 (flash: 49.5)	máxima en 28 meses
Italia	49.2	mínima en 2 meses
Países Bajos	49.0	mínima en 4 meses
Austria	48.4	máxima en 32 meses
Alemania	48.3 (flash: 48.8)	mínima en 2 meses

*\*Los datos para Irlanda se publican el 3 de junio*

#### Comentario

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

*“La tendencia al alza del Índice PMI aún continúa, señalando que la recuperación avanza. Esta apreciación es respaldada por el aumento de la producción que hemos observado desde marzo. Es especialmente alentador observar que la producción se ha reanimado en las cuatro economías principales de la zona euro, hecho que realmente subraya la naturaleza generalizada de esta recuperación. Como la producción ha aumentado durante tres meses consecutivos, los patrones históricos sugieren que existe un 72 % de probabilidad de que ocurra otro aumento en el próximo mes. Naturalmente, uno de los grandes riesgos en el corto plazo es la posibilidad de que los Estados Unidos aumenten significativamente los aranceles sobre las importaciones procedentes de la Unión Europea. Esta situación definitivamente podría ensombrecer las perspectivas. De todos modos, las firmas manifiestan claramente más optimismo que el mes pasado con respecto a un aumento de la producción de aquí a doce meses, lo que demuestra una cierta resiliencia, aún frente a posibles medidas proteccionistas del otro lado del Atlántico.*

*En mayo, los motores industriales europeos parecían funcionar sincronizadamente. La producción aumentó en Alemania, Francia, Italia y España, lo que sugiere que el repunte está impulsado por factores compartidos. Uno de ellos son los aranceles estadounidenses, que probablemente llevaron a los compradores de EE. UU. a hacer pedidos anticipados. No obstante, Francia no se ha beneficiado tanto de esta tendencia como los demás países. Mientras tanto, la bajada de los tipos de interés y la caída de los precios del petróleo y el gas están dando cierto respiro a todo el sector. De cara al futuro, se espera que las empresas alemanas superen a sus homólogas europeas, en gran parte, gracias a las políticas fiscales expansivas del nuevo gobierno.*

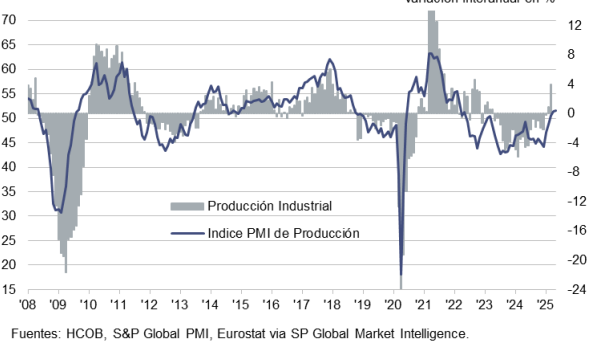
*El BCE está recibiendo algunas noticias a favor de sus esperados recortes de los tipos de interés. El sector industrial ha comenzado a recortar sus precios de venta nuevamente después de dos meses de aumentos, lo que deja al Banco Central un espacio adicional para seguir adelante con sus recortes de los tipos de interés. La reducción de los precios de la energía, que ha ayudado a reducir los costes de los insumos, es probablemente el principal impulsor de este cambio”.*

-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)

Hannah Brook

EMEA Communications Manager

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 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 87 % 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. © 2025 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 los comunicados de prensa de S&P Global, por favor contacte con [press.mi@spglobal.com](mailto: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 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.