

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC), 2 de abril de 2024

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

### La producción y los nuevos pedidos disminuyen al ritmo más lento desde principios de 2023

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 46.1 (46.5 en febrero), registrando su mínima de tres meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 47.1 (46.6 en febrero), indicando su máxima de once meses.

Las contracciones de los nuevos pedidos y de la producción se atenúan de nuevo y los plazos de entrega se acortan notablemente.

Datos recopilados entre el 12 y el 21 de marzo

Los datos de la encuesta HCOB PMI<sup>®</sup> de marzo continuaron indicando una contracción en la industria manufacturera de la zona euro, aunque hubo nuevos indicios de un impulso positivo a medida que los respectivos índices de la producción y los nuevos pedidos mantuvieron sus recientes trayectorias ascendentes. La confianza empresarial también aumentó hasta su nivel más alto en casi un año, pero las expectativas de crecimiento se mantuvieron relativamente débiles, lo que afectó aún más el empleo en las fábricas.

Mientras tanto, las restricciones en las cadenas de suministro se moderaron notablemente y los plazos de entrega registraron su mayor mejora en seis meses. Los costes de los insumos continuaron cayendo, aunque al ritmo más lento en doce meses, y los precios cobrados se redujeron más fuertemente.

El índice **HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida mensual de la salud en general del sector manufacturero de la zona euro compilada por la firma S&P Global, cayó de 46.5 registrado en febrero a 46.1 en marzo (indicando su mínima de tres meses). El decrecimiento del índice principal fue impulsado por movimientos en los dos componentes más pequeños del índice (los plazos de entrega de los proveedores y los stocks de compras), a medida que disminuyeron las perturbaciones causadas por el desvío de los barcos para evitar el Canal de Suez, causando una fuerte mejora en el desempeño de los proveedores (que se considera como un indicador cíclico negativo, ya que tradicionalmente señala que los proveedores están menos ocupados).

A nivel nacional, los datos de la encuesta de marzo mostraron nuevas divergencias marcadas en los resultados. De los países de la zona euro analizados, Grecia continuó su resiliente senda de crecimiento, y las condiciones manufactureras mejoraron hasta alcanzar su máxima en más de dos años. La reactivación griega superó con creces la del siguiente mejor resultado, España, que experimentó otra expansión modesta y que fue sólo una fracción más débil que la observada en febrero. Italia registró la primera mejora de las condiciones del sector manufacturero en un año, mientras que el resto de los países estudiados permanecieron sumidos en territorio de contracción.

La producción manufacturera de la zona euro disminuyó en marzo, extendiendo el período actual de declive a exactamente un año. No obstante, el ritmo de contracción se atenuó hasta alcanzar su nivel más débil desde abril de 2023. También se observó una desaceleración más lenta en el caso de los nuevos pedidos, y el ritmo de declive disminuyó por quinto mes consecutivo. Un menor lastre de los mercados internacionales\* contribuyó a frenar la caída de la demanda manufacturera de la zona euro, ya que las ventas de exportación cayeron al ritmo más débil en casi dos años.

Los productores de la zona euro continuaron reduciendo sus compras de insumos al final del primer trimestre, aunque la caída fue la más suave desde marzo de 2023. Los últimos datos continuaron indicando una preferencia por utilizar las existencias de materias primas existentes, ya que los insumos almacenados cayeron por decimocuarto mes consecutivo.

Los desafíos para recibir los artículos comprados a los proveedores continuaron disminuyendo en marzo, ya que los datos de la última encuesta indicaron una reducción de las perturbaciones en las cadenas de suministro para los fabricantes de la zona euro. Los plazos de entrega de los proveedores se han reducido en su mayor medida desde septiembre de 2023, a pesar de los continuos problemas existentes con los barcos en el mar Rojo.

Mientras tanto, los productores de la zona euro hicieron más avances en sus trabajos atrasados. Aunque el ritmo de reducción de los pedidos por completar fue el más lento desde febrero de 2023, en general siguió siendo pronunciado. Las fábricas de la zona euro se mantuvieron firmes en la eliminación de dotación de personal, en línea con la tendencia observada desde junio de 2023, aunque la disminución en el número de trabajadores fue moderada y sin cambios con respecto a las observadas en lo que va de año hasta la fecha.

Los fabricantes de la zona euro registraron en marzo otro mes más de caída de los costes de los insumos. La reducción fue sólida, pero la menos marcada en un año. No obstante, a los precios cobrados por los productos se les aplicaron mayores descuentos. En general, la caída de los precios de venta fue la más rápida desde noviembre de 2023.

De cara al futuro, los datos de la última encuesta revelaron un repunte en las expectativas de crecimiento de la producción de los fabricantes de la zona euro para los próximos doce meses. El optimismo sobre las perspectivas de la producción alcanzó su nivel más alto desde abril de 2023, aunque se situó ligeramente por debajo de su promedio a largo plazo.

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

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: marzo

|              |                    |                    |
|--------------|--------------------|--------------------|
| Grecia       | 56.9               | máxima en 25 meses |
| España       | 51.4               | mínima en 2 meses  |
| Italia       | 50.4               | máxima en 12 meses |
| Países Bajos | 49.7               | máxima en 19 meses |
| Irlanda      | 49.6               | mínima en 2 meses  |
| Francia      | 46.2 (flash: 45.8) | mínima en 2 meses  |
| Austria      | 42.2               | mínima en 3 meses  |
| Alemania     | 41.9 (flash: 41.6) | mínima en 5 meses  |

#### Comentario

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

*“Es un poco desalentador: en los últimos ocho meses, la industria manufacturera ha ido ascendiendo gradualmente la escalera del índice PMI de producción, pero todavía se encuentra bien abajo. No obstante, el progreso hacia el siguiente nivel aún no se ha materializado, en gran parte debido a los bajos resultados de las industrias alemana y francesa. Es por ello que no sorprende que nuestra estimación en tiempo real del PIB, que incluye los datos del PMI, pronostique una continuación de la recesión en el sector manufacturero de la zona euro.*

*El sector manufacturero de la zona euro suele funcionar con varios cilindros, concretamente los cuatro países principales de la zona euro: Alemania, Francia, Italia y España. Juntos representan las tres cuartas partes de la industria manufacturera de la zona euro. Actualmente tenemos la situación inusual de que dos cilindros, Alemania y Francia, están más o menos fuera de servicio. Por el contrario, a juzgar por el índice PMI, Italia y España comenzaron a recuperarse en marzo y febrero respectivamente. No obstante, hasta ahora esto no es suficiente para que la zona euro en su conjunto vuelva a territorio de crecimiento. Sólo se podrá esperar una recuperación económica sostenible una vez que todos los cilindros vuelvan a funcionar.*

*En el primer trimestre, el ritmo de declive de los nuevos pedidos recibidos se ralentizó considerablemente. No obstante, todavía hay muchos menos pedidos que el mes anterior. Por lo tanto, es de esperar que el sector esté a punto de superar el periodo más largo de contracción de los nuevos pedidos recibidos en la historia del estudio, que fue de veinticinco meses durante la crisis del euro del 2011 al 2013. Estos datos no indican la probabilidad de un rápido cambio de dirección para la actividad productiva.”*

-Fin-

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



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

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



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence.

## 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 a partir de las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas pertenecientes al sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y Grecia, totalizando alrededor de 3.000 empresas del sector privado. Los paneles están estratificados por sectores y tamaño de la fuerza laboral de las empresas en función de las contribuciones al PIB de cada país.

Las respuestas de la encuesta se recopilan durante la segunda quincena de cada mes e indican la dirección del cambio en comparación con el mes anterior. Para cada una de las variables del estudio del sector manufacturero y del sector servicios se calcula un índice de difusión a nivel de país. Este índice es la suma del porcentaje de respuestas que indica "superior" y la mitad del porcentaje que indican "no hay cambios". Los índices varían entre 0 y 100. Una lectura por encima de 50 indica un aumento en general frente al mes anterior, y por debajo de 50 indica una disminución en general. Los índices están corregidos de valores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero se calculan ponderando los índices de los países utilizando el valor añadido anual\* del sector manufacturero nacional.

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.

Los datos subyacentes de la encuesta no se revisan después de su publicación, pero los factores de ajuste estacional pueden revisarse de vez en cuando, según corresponda, lo que afectará a la serie de datos corregidos de valores estacionales.

\*Fuente: Eurostat.

Los datos de la estimación flash se calcularon a partir del 87 % de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores del índice PMI final manufacturero y la estimación flash 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)

## Acercas 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.