

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC), 2 de junio de 2025

HCOB PMI[®] Sector Manufacturero Español

El sector manufacturero registra el primer crecimiento económico desde enero

Resultados clave:

Se registra un regreso al crecimiento de la producción

Caídas mucho más lentas de los nuevos pedidos

Aumento de la confianza empresarial y nueva subida del nivel de empleo

Datos recopilados entre el 12 y el 22 de mayo de 2025

Los datos de la encuesta de mayo mostraron una mejora de las condiciones operativas en el sector manufacturero por primera vez desde enero pasado. La producción regresó a territorio de crecimiento, el nivel de empleo subió ligeramente y los stocks de compras aumentaron en medio de un repunte de la confianza a medida que la incertidumbre en torno a los aranceles globales disminuyó en cierta medida en comparación con la de abril.

No obstante, las dudas y la preocupación por las perspectivas económicas siguieron impulsando los volúmenes de ventas a la baja, aunque esta vez en una proporción mucho menor. Haciéndose eco de la débil demanda de mercado subyacente, los precios de compra cayeron modestamente y por primera vez desde comienzos de 2024. Las presiones competitivas hicieron que las firmas redujeran sus propios precios de venta a un ritmo importante.

El **Índice HCOB PMI[®] del Sector Manufacturero Español** registró 50.5 en mayo. Dicha lectura implicó una mejora frente a 48.1 registrado en abril y la máxima de los cuatro últimos meses. También marcó la primera vez que se registra crecimiento desde enero.

El índice PMI fue apoyado por un retorno al crecimiento de la producción manufacturera después de la contracción de abril. A pesar de ser modesto, el aumento neto superó el promedio de la encuesta y fue el más alto registrado en el año hasta la fecha.

Algunos de los encuestados vincularon el aumento de la producción a una tendencia relativamente mejor de la demanda subyacente y una atenuación parcial de la incertidumbre en torno a los aranceles globales que afectó tan intensamente la actividad del mercado en abril. En general, los volúmenes de ventas se redujeron en mayo, aunque tan solo modestamente y al ritmo menos intenso de los últimos cuatro meses. Del mismo modo, los nuevos pedidos de exportación cayeron en un grado mucho menor. Algunas de las empresas encuestadas observaron una relativa mejora en la demanda europea y de los Estados Unidos, aunque esta sigue caracterizada por cierta vacilación a la hora de comprometerse a realizar nuevos pedidos debido a las perspectivas arancelarias inciertas.

La positividad con respecto a la producción en los próximos doce meses mejoró en mayo, hasta alcanzar su máxima de los últimos tres meses. Muchos de las empresas encuestadas expresaron expectativas de un entorno económico más estable en los próximos doce meses y de que las acciones comerciales y las inversiones anteriores fructifiquen. Las firmas también contrataron personal adicional por tercer mes consecutivo, hecho vinculado a las necesidades de producción actuales y esperadas. También se notó un aumento de las presiones en la capacidad, puesto que los pedidos pendientes se incrementaron al ritmo más intenso de los últimos cuatro meses. En varios casos, se comentó que los absentismos del personal han causado retrasos en la producción.

Los productores fueron cautelosos a la hora de tomar decisiones de compra en mayo. La compra de insumos en general se redujo por cuarto mes consecutivo, y de nuevo a un ritmo históricamente marcado. Sin embargo, esta caída no impidió un aumento de los stocks de compra por primera vez desde octubre de 2024.

La tendencia de tenue actividad de compras contribuyó a explicar una caída de los precios de compra en mayo, el primer descenso desde principios de 2024. Los plásticos y los productos derivados del petróleo fueron los insumos que más se han mencionado con respecto a la baja de los costes. Pese a la caída de la demanda y los precios, nuevamente se mencionaron retrasos en el suministro, vinculado a stocks insuficientes en las unidades de los proveedores y algunos retrasos en las rutas marítimas.

Por último, las firmas intentaron reforzar sus propias ventas recortando los precios cobrados, en medio de informes de una intensa competencia en el mercado. En general, los últimos datos mostraron el declive mensual más marcado de los precios de venta desde septiembre de 2024.

Comentario

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

“El sector manufacturero de España envió señales alentadoras en mayo. Después de tres meses consecutivos de contracción, el Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero se recuperó significativamente, superando una vez más el umbral de crecimiento. Sigue siendo difícil determinar si esta mejora se vincula en parte a indicios tempranos de atenuación en el conflicto mundial por los aranceles. Pese a que la dependencia directa de España del mercado estadounidense es relativamente limitada en comparación con la de países como Alemania o Italia, los efectos indirectos de la mejora de las perspectivas comerciales globales en general también pueden estar contribuyendo.

Del mismo modo, el ímpetu de la producción se está fortaleciendo. Tanto la demanda como la producción mostraron una tendencia positiva en mayo. La mejora de las condiciones de las ventas ayudó a reactivar la actividad productiva tras registrarse un declive en el mes anterior. Aunque los nuevos pedidos siguieron disminuyendo, el ritmo de declive sugiere una estabilización. En concordancia, las firmas aumentaron ligeramente sus existencias de bienes intermedios, acción que indica que esperan una mayor expansión de la producción en los próximos meses.

Las presiones de los precios se están atenuando. Los precios descendieron en el sector manufacturero en mayo, impulsados por la combinación de una disminución de los costes de las materias primas y una demanda todavía débil. La caída de los precios de los insumos fue trasladada a los clientes, lo que trajo como consecuencia una reducción de los precios de venta.

El empleo en el sector manufacturero de España se ha mantenido bastante estable en lo que va de año. No obstante, el índice HCOB PMI señaló una ligera mejora en mayo. Dado el aumento de los pedidos pendientes y el renovado optimismo observado en las expectativas empresariales, parece poco probable que se produzca un deterioro significativo del empleo en el corto plazo. Las respuestas de los encuestados sugieren que muchas firmas dan por hecha una mejora del entorno económico en los próximos doce meses, especialmente en Europa. La flexibilización monetaria por parte del BCE y los estímulos fiscales, como el paquete de apoyo económico de Alemania, podrían generar efectos indirectos positivos en toda la zona euro. Sin embargo, la errática política comercial de Estados Unidos bajo la presidencia de Trump continúa siendo una fuente de incertidumbre, lo que sigue limitando la fiabilidad de la planificación mundial”.

-Fin-

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



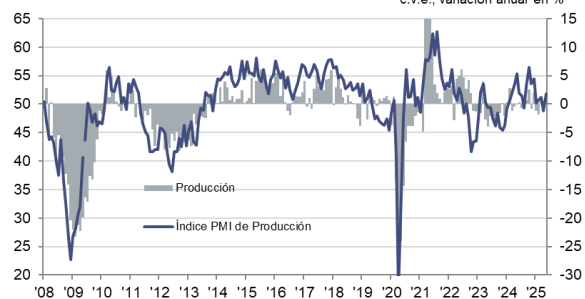
Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

Índice PMI de Producción

c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior

Producción Industrial

c.v.e., variación anual en %



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

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 cambio" 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. © 2025 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.