

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC), 1 de agosto de 2025

HCOB PMI® Sector Manufacturero Español

El sólido aumento de la producción respalda la acelerada expansión del sector manufacturero en julio

Resultados clave:

Se registra el mayor aumento de los nuevos pedidos en lo que de año hasta la fecha

No obstante, la incertidumbre por las perspectivas lastra la confianza

La escasez de oferta provoca nuevas reducciones en los inventarios

Datos recopilados entre el 10 y el 24 de julio de 2025

Las condiciones operativas en la economía manufacturera española continuaron mejorando de forma constante en julio. La producción registró un sólido aumento, mientras que las ventas se fortalecieron por segundo mes consecutivo y lo hicieron al mayor ritmo en lo que va de año hasta la fecha. La creación de empleo se mantuvo, aunque la confianza en las perspectivas futuras se desplomó hasta su nivel más bajo desde el pasado mes de abril.

Por otra parte, el rendimiento de los proveedores volvió a deteriorarse y, sumado al interés de las empresas por utilizar los stocks existentes, provocó caídas tanto en los stocks de insumos como en la actividad de compra. Los datos de los precios mostraron un modesto repunte en los costes de los insumos, ya que los aranceles impulsaron al alza los precios de los proveedores.

El **Índice HCOB PMI® del Sector Manufacturero Español**, un índice compuesto diseñado para ofrecer un resumen de las condiciones operativas en la economía del sector manufacturero, aumentó de 51.4 registrado en junio a 51.9 en julio. Esta sólida mejora de las condiciones operativas fue la mejor del año hasta la fecha y representó el tercer mes consecutivo de crecimiento.

El índice PMI estuvo respaldado por otro aumento mensual de la producción, que las empresas vincularon al inicio de nuevos proyectos y a un aumento de la demanda. En general, los nuevos pedidos aumentaron modestamente, pero el ritmo de crecimiento fue el mejor observado desde finales de 2024. Los últimos datos indican que la demanda internacional continuó limitando el aumento general de los nuevos pedidos. A pesar de un ligero repunte y de poner fin a un periodo de cinco meses de contracción, el ritmo de crecimiento de las ventas de exportación fue solo marginal.

La incertidumbre en los mercados mundiales y la dificultad para pronosticar las perspectivas para la economía mundial, especialmente en relación con el comercio, provocaron que la confianza de los fabricantes disminuyera hasta su mínima de tres meses (y a un nivel inferior a la tendencia). Si bien existe cierto optimismo respecto a que los lanzamientos previstos de nuevos productos impulsarán las ventas, la incertidumbre geopolítica y macroeconómica debilitó la confianza en el último periodo de la encuesta.

En julio, se informó que los aranceles fueron un factor inflacionista, y algunos proveedores comentaron que los utilizaron como motivo para subir los precios de los insumos. Por primera vez en tres meses se ha registrado una inflación de los precios de los insumos, aunque la subida general fue relativamente moderada en comparación con el promedio de la encuesta. Las empresas intentaron trasladar el aumento de los costes a los clientes siempre que fue posible, y los precios cobrados aumentaron en julio, aunque solo levemente.

También se informó que la escasez de existencias en las unidades de los proveedores elevó los precios de los insumos, a la vez que generó un alargamiento de los plazos de entrega. Los datos de la encuesta de julio mostraron que el rendimiento de los proveedores, medido a través de los plazos de espera, empeoró al mayor grado desde enero pasado. Este deterioro

se produjo a pesar de la caída de la actividad de compra, que disminuyó en general por sexto mes consecutivo, aunque al ritmo más débil desde marzo pasado. Las empresas manifestaron una preferencia continua por utilizar sus stocks existentes en la producción siempre que fue posible, y los últimos datos indicaron el segundo descenso mensual consecutivo en julio.

Por último, la capacidad se mantuvo bajo presión, hecho demostrado por un aumento sólido y acelerado del volumen de los pedidos pendientes. Las empresas respondieron reforzando la capacidad laboral en sus plantas. Los últimos datos mostraron que se crearon puestos de trabajo en el sector por quinto mes consecutivo, y el crecimiento de las plantillas alcanzó su nivel más alto desde diciembre de 2024.

Comentario

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

“Los últimos datos del índice HCOB PMI subrayan una vez más la resiliencia del sector manufacturero español. El índice mejoró por tercer mes consecutivo, y los subíndices clave también registraron resultados sólidos. Esta evolución coincide con el repunte cíclico revelado recientemente en la encuesta Flash del Índice HCOB PMI de la zona euro.

Al comienzo de la segunda mitad del año, el volumen de pedidos aumentó tanto a nivel nacional como internacional, aunque solo levemente en ambos casos. La producción industrial acumula tres meses consecutivos de expansión y es probable que reciba un mayor impulso en los próximos meses gracias a esta mejora del entorno de la demanda. El reciente acuerdo en las negociaciones arancelarias entre EE. UU. y la UE también debería contribuir a la certidumbre de la planificación a corto plazo de las empresas, aunque la errática postura política del Gobierno estadounidense sigue ensombreciendo la previsibilidad comercial.

Las tendencias del empleo y la utilización de la capacidad productiva son consistentes con la trayectoria actual de crecimiento. Los pedidos pendientes se han acumulado en las fábricas durante tres meses, mientras que los stocks de productos terminados están disminuyendo. No obstante, hasta el momento, las empresas se han abstenido de aumentar significativamente sus compras de bienes intermedios, lo que sugiere que los inventarios existentes aún son suficientes para respaldar el crecimiento continuo de la producción. En general, se perfila un panorama de aumento de la producción, acumulación de los pedidos pendientes, disminución de los inventarios y mejora de la cartera de pedidos. Esta constelación se refleja en la creciente disposición de los fabricantes a ampliar sus plantillas.

La dinámica de los precios cambió en julio. Tras dos meses consecutivos de bajadas en los precios de compra y de venta, ambas categorías están ahora de nuevo al alza. Este hecho probablemente esté relacionado con las medidas arancelarias que están interrumpiendo las cadenas de suministro internacionales y ejerciendo presión al alza en los precios. En consonancia con esto, los plazos de entrega de los insumos también se están alargando. Los encuestados afirman que están trasladando al menos parte del aumento de los costes a los consumidores finales a través de precios más altos”.

-Fin-

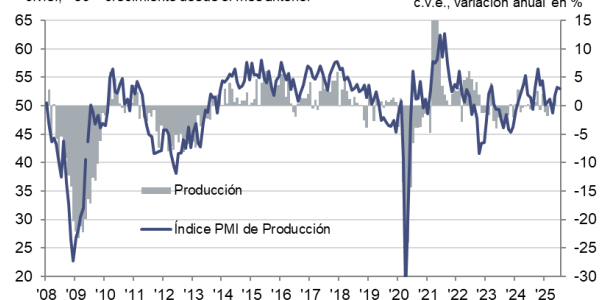
HCOB PMI Sector Manufacturero Español
c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

Índice PMI de Producción

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



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.