

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 3 de febrero de 2025

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

### La desaceleración económica del sector manufacturero de la zona euro se modera en el primer mes de 2025

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 46.6 (45.1 en diciembre), señalando su máxima de ocho meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 47.1 (44.3 en diciembre), indicando su máxima de ocho meses.

La confianza repunta en enero, a medida que se atenúa la desaceleración de la industria manufacturera.

Datos recopilados entre el 9 y el 24 de enero

A juzgar por los datos del índice HCOB PMI<sup>®</sup> de enero, el sector manufacturero de la zona euro dio un paso más hacia la estabilización, ya que la desaceleración industrial se atenuó notablemente con respecto a diciembre. Las contracciones de la producción, los nuevos pedidos, los inventarios y la actividad de compras se atenuaron, mientras que las expectativas de crecimiento de la producción de las empresas aumentaron hasta alcanzar su nivel más alto en casi tres años.

En cuanto a la tendencia de los precios, los fabricantes de la zona euro observaron un aumento de las presiones de los costes por primera vez desde agosto de 2024. Por su parte, los precios cobrados se mantuvieron estables, poniendo fin a un período de cuatro meses de bajadas.

El **Índice HCOB PMI 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 45.1 registrado en diciembre a 46.6 en enero, indicando su máxima de ocho meses. Aunque todavía se sitúa por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0, que separa el crecimiento de la contracción, el índice señaló el declive más débil desde mayo del año pasado.

Los datos desglosados por países de la zona euro donde se recopilan los datos de la encuesta PMI revelaron un crecimiento continuo en Grecia y España. No obstante, los ritmos de expansión se atenuaron con respecto al mes anterior. Francia y Alemania registraron conjuntamente los índices PMI manufactureros más bajos en enero, aunque los ritmos de contracción señalados por ambos países fueron notablemente más lentos que en diciembre. Austria e Italia también registraron nuevas contracciones (aunque a ritmos más lentos), mientras que los Países Bajos experimentó un declive ligeramente más rápido en enero.

El aumento del Índice PMI se debió especialmente a que sus dos componentes principales – los nuevos pedidos (30 %) y la producción (25 %), experimentaron declives mucho más suaves en enero. En ambos casos, el ritmo de contracción fue el más lento desde mayo de 2024, lo que indica una mejora relativa en comparación con la segunda mitad de 2024. Los mercados de exportación\* fueron un menor lastre para el resultado de las ventas en las fábricas de la zona euro, ya que los pedidos de clientes del extranjero cayeron al ritmo más lento desde mayo de 2024.

Las fábricas de la zona euro siguieron reduciendo su actividad de compras en enero, aunque el ritmo de declive fue el más suave observado en ocho meses. En consecuencia, los stocks de insumos (que también son un componente del índice PMI manufacturero) registraron un ritmo de reducción más débil.

Dicho esto, los niveles de empleo se recortaron aún más en el primer mes de 2025, y la tasa de destrucción de puestos de trabajo se aceleró ligeramente. La dotación de personal de las fábricas ha disminuido por vigésimo mes consecutivo en enero. Las empresas encuestadas señalaron que aún pudieron hacer avances en sus pedidos pendientes, hecho subrayado por otra reducción mensual de las cargas de trabajo acumuladas.

Mientras tanto, los datos de la encuesta de enero indicaron un renovado aumento de los gastos operativos de los fabricantes. Por primera vez desde agosto de 2024, los costes de los insumos aumentaron en enero. Sin embargo, la tasa de inflación fue modesta y muy inferior a la media histórica. Las empresas se abstuvieron de repercutir el aumento de los costes a sus clientes, ya que los precios de venta se mantuvieron sin cambios, poniendo fin a una secuencia de cuatro meses de bajada de los precios cobrados. Cabe destacar que, desde mayo de 2023, los precios de los productos de la zona euro han disminuido en diecinueve de los veintiún meses.

De cara al futuro, los productores industriales de la zona euro se mostraron más optimistas respecto a las perspectivas de producción. De hecho, las expectativas de crecimiento aumentaron hasta su nivel más alto desde febrero de 2022, el mes de la encuesta anterior a la invasión a gran escala de Ucrania por parte de Rusia.

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

**Países clasificados por PMI Manufacturero: enero**

Grecia	52.8	mínima en 2 meses
España	50.9	mínima en 5 meses
Países Bajos	48.4	mínima en 2 meses
Italia	46.3	máxima en 3 meses
Austria	45.7	máxima en 8 meses
Alemania	45.0 (flash: 44.1)	máxima en 8 meses
Francia	45.0 (flash: 45.3)	máxima en 7 meses

*Los datos del sector manufacturero de Irlanda se publican el día 4 de febrero.*

**Comentario**

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

*“No hay duda de que es demasiado pronto para hablar de brotes verdes en el sector manufacturero, pero percibimos el aumento del índice HCOB PMI como un primer paso hacia la estabilización, que ha puesto fin a dos meses de profundización de la recesión.*

*El aumento de los precios de los insumos es un desafío para el sector manufacturero, dada su débil posición económica en los últimos dos años. Estos precios de insumos más altos, en parte debidos a que los precios medios del petróleo aumentaron casi un 7% en enero, también podrían representar un desafío para el BCE, ya que la anterior relajación de la inflación en general se debió en gran medida a la caída de los precios de la energía.*

*Aunque es probable que la nueva Administración estadounidense imponga aranceles y otras medidas al sector manufacturero europeo y a su industria exportadora, la confianza en el futuro ha dado un repunte notable. El índice de producción futura es cuatro puntos más alto y ligeramente superior a su promedio a largo plazo. Tal vez haya esperanza de que el letargo esté terminando, gracias a las elecciones generales en Alemania y posiblemente en Francia, y al clima de que "es el momento oportuno para cambiar las cosas y hacerlas realidad".*

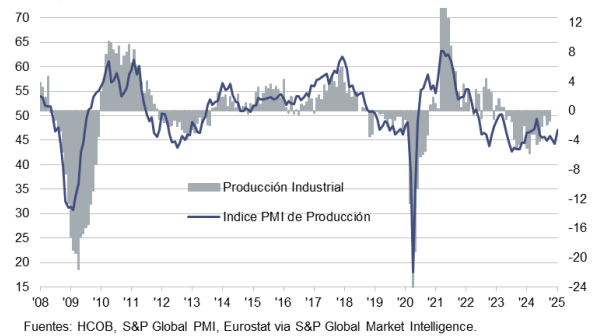
*Alemania y Francia se sitúan a la cola de crecimiento del sector manufacturero de la zona euro, mientras que Austria e Italia no lo están haciendo mucho mejor. Al menos, la recesión manufacturera se ha atenuado un poco en todos estos países, y esto se aplica a una amplia gama de sectores. En Alemania y Francia, la situación de los bienes de inversión, los bienes intermedios y los bienes de consumo ya no es tan dramática como en el mes anterior. Es posible que las cosas mejoren aún más este año. A pesar de todas las amenazas arancelarias de Trump, debemos recordar que, para la mayoría de los países de la zona euro, el 90% o más de las exportaciones se destinan a países distintos de Estados Unidos".*

-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



## 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)

Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
[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 91 % 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.