

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 09.15 CET (08.15 UTC), 3 de febrero de 2025

HCOB PMI[®] Sector Manufacturero Español

Se registra una marcada desaceleración del crecimiento de la industria manufacturera en el primer mes de 2025

Resultados clave:

Se registran aumentos más débiles tanto de la producción como de los nuevos pedidos

El crecimiento del empleo también se reduce

La inflación de los costes aumenta en enero

Datos recopilados entre el 9 y el 24 de enero de 2025

El sector manufacturero español comenzó 2025 con un crecimiento más débil en comparación con diciembre de 2024. Tanto la producción como los nuevos pedidos aumentaron a ritmos notablemente más lentos, mientras que las exportaciones aumentaron solo marginalmente. Mientras tanto, el empleo se mantuvo prácticamente igual que en diciembre, a pesar de los indicios de que persisten limitaciones en la capacidad.

En cuanto a los precios, la inflación de los costes de los insumos se aceleró hasta su nivel más alto desde julio de 2024 y los precios cobrados volvieron a territorio de crecimiento. La confianza en el futuro se mantuvo prácticamente igual que la máxima de siete meses registrada en diciembre pasado.

El **Índice HCOB PMI[®] del Sector Manufacturero Español** se situó en 50.9 en enero. Dicha lectura fue bastante inferior a la de 53.3 registrada en diciembre de 2024, indicando un ritmo de crecimiento marginal, que fue el más lento desde agosto de 2024.

La caída del índice PMI fue debido principalmente a los incrementos más débiles tanto de la producción como de los nuevos pedidos en el primer mes de 2025. La producción aumentó solo marginalmente, mientras que el modesto aumento de los nuevos pedidos fue el más lento en cinco meses. Aunque se informó que la demanda se mantuvo positiva, algunas de las empresas encuestadas notaron un cierto grado de incertidumbre entre sus clientes. Este hecho fue especialmente evidente en los mercados de exportación, ya que las ventas al exterior aumentaron solo marginalmente desde diciembre de 2024. Si bien algunos encuestados informaron de una demanda más fuerte del norte de África, hubo informes de menores ventas a los principales mercados europeos y latinoamericanos.

Debido a la reducción de la producción y a un incremento de la cartera de pedidos por completar, las empresas encuestadas redujeron sus compras y la contratación de empleo en enero. En ambos casos, los ritmos de expansión fueron los más débiles en cinco meses.

Los encuestados vincularon en parte la cierta renuencia a contratar nuevo personal a la preocupación por los costes. Los últimos datos mostraron que la inflación de los precios de los insumos aumentó notablemente en enero, hasta su nivel más alto desde julio de 2024. Las empresas comentaron que los insumos como el acero aumentaron de precio, mientras que el incremento de los costes del transporte se sumó a las cargas de los costes.

Las empresas encuestadas mencionaron que los proveedores estuvieron dispuestos a aumentar sus precios a pesar de evidenciarse unos plazos más largos en la entrega de los insumos. De hecho, las empresas lamentaron otro deterioro en el desempeño de los proveedores en enero, señalando que los retrasos en la producción, la escasez de existencias y los cuellos de botella en el transporte habían provocado demoras en la recepción de los insumos, lo que en algunos casos resultó en desafíos de producción para los fabricantes en enero y en la utilización de los inventarios de insumos existentes siempre que fue posible.

Frente al incremento de los costes de los insumos, las empresas optaron por aumentar fuertemente sus tarifas en enero, y por lo tanto se observó que los precios cobrados volvieron a aumentar después de cuatro meses de descenso.

Por último, de cara a los próximos doce meses, las empresas, en general, esperan que la producción aumente con respecto a los niveles actuales. La confianza en general se mantuvo prácticamente igual que la máxima de siete meses registrada en diciembre de 2024. Los fabricantes consideran que la combinación de crecimiento orgánico, nuevas actividades comerciales e inversiones rentables son razones para pronosticar que la producción aumente.

Comentario

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

“El nuevo año ha empezado con debilidad. El dinamismo del sector manufacturero español se ha ralentizado significativamente en el primer mes de 2025. Esto se debe a que la producción se encamina hacia el estancamiento y a que los niveles de nuevos pedidos están aumentando a un ritmo mucho más lento, después de un sólido crecimiento en ambas áreas en los meses anteriores. Los pedidos de clientes del extranjero también se estancaron prácticamente en enero. Las empresas encuestadas atribuyen dicha paralización en parte a la debilidad en los principales países de la zona euro, como Alemania y Francia. No obstante, esto no ha reducido las expectativas empresariales para los próximos doce meses. Las empresas siguen mostrándose optimistas, ya que en enero del nuevo año se iniciaron nuevos proyectos con el objetivo de mejorar las ventas y la producción.

La evolución de los precios es motivo de preocupación. La inflación de los precios de los insumos se ha acelerado durante varios meses consecutivos, tal y como lo indica el índice HCOB PMI. A pesar de ello, todavía nos encontramos lejos de los altos niveles de inflación de los insumos observados tras los cuellos de botella en las cadenas de suministros después de la pandemia y la invasión rusa en Ucrania. La inflación de los precios de los insumos está ahora cerca de su promedio a largo plazo. Por primera vez en varios meses, los precios de venta también han aumentado. La subida de los precios puede interpretarse como una repercusión del aumento de los costes de los insumos a los consumidores.

En lo que respecta a los bienes de consumo, el índice HCOB PMI señaló un ligero debilitamiento en comparación con el mes anterior, aunque el crecimiento sigue siendo sólido en general, en línea con las tendencias recientes. En cambio, los sectores de bienes intermedios y bienes de capital se estancaron a principios del año. La debilidad general de las principales industrias europeas, como el sector de la automoción y la maquinaria, puede estar afectando también a la industria manufacturera española, lo que se traduce en resultados económicos menos sólidos, sobre todo en estos sectores.

Tras varios meses de fuerte crecimiento, el empleo en el sector manufacturero apenas varió en enero. Cuando se necesitó más personal, las empresas no se negaron a contratarlo, pero las presiones de los costes y los esfuerzos de reestructuración afectaron el crecimiento del empleo. No obstante, los pedidos pendientes han ido aumentando desde hace un año. Este hecho, combinado con un sentimiento empresarial positivo, crea un entorno estable para los empleados del sector manufacturero español”.

-Fin-

HCOB PMI Sector Manufacturero Español

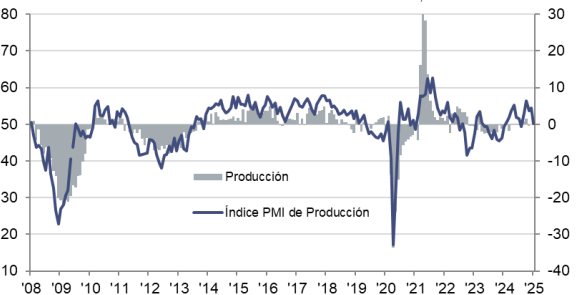
c.v.e., >50 = mejora desde el mes anterior



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

Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
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 [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 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.