

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 5 de febrero de 2025

HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro

La actividad total de la zona euro aumenta ligeramente en el primer mes de 2025

Resultados clave:

El Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se situó en 50.2 (49.6 en diciembre), indicando su máxima de los últimos cinco meses.

El Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro se situó en 51.3 (51.6 en diciembre), señalando su mínima de los últimos dos meses.

La economía regresa a territorio de crecimiento, pero la fuerte caída de los nuevos pedidos indica una recuperación frágil.

Datos recopilados entre el 9 y el 28 de enero de 2025

La economía de la zona euro logró crecer en enero, indicando el primer mes de expansión desde agosto del año pasado, pero el ritmo de crecimiento fue solo marginal en general. Una reducción sostenida (aunque más débil) de los nuevos pedidos en total indicó que la recuperación fue frágil y esta se logró principalmente mediante la finalización de pedidos pendientes. Las empresas de la zona euro también se enfrentaron a un renovado repunte en las presiones de los costes, y los precios de los insumos subieron al ritmo más rápido desde abril de 2023.

Las empresas de la zona euro consideraron las perspectivas para los próximos doce meses con un mayor grado de optimismo, ya que las expectativas de crecimiento fueron las más sólidas desde julio de 2024. La mejora de la confianza estuvo acompañada de un nivel de casi estabilización del empleo.

El **Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro** ajustado estacionalmente, un promedio ponderado del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero y del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios, se situó por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0, que separa el crecimiento de la contracción, en enero, aumentando de 49.6 registrado en diciembre a 50.2. Como resultado, esta expansión indicó el primer aumento mensual de la actividad total del sector privado desde agosto del año pasado. A juzgar por los datos del sector, una caída más lenta de la producción industrial fue fundamental para la expansión en general de enero, ya que la actividad del sector servicios registró un aumento ligeramente más débil.

A juzgar por los últimos datos nacionales del PMI, España volvió a ser el principal motor de crecimiento del mercado de la moneda única, aunque la actividad total de este país aumentó a un ritmo más débil que en diciembre de 2024. No obstante, una de las razones clave de la recuperación más generalizada fue Alemania, que registró su mejor resultado mensual desde mayo de 2024. Aun así, con una lectura del índice PMI de 50.5, la expansión de enero fue solo marginal. Mientras tanto, la economía de Italia volvió a estar prácticamente estancada y Francia sufrió la quinta contracción consecutiva de la actividad empresarial del sector privado.

La actividad total creció en el primer mes del año a pesar de haberse registrado el octavo declive consecutivo de los nuevos pedidos recibidos. Un marcado lastre para las ventas provino de las exportaciones*, que cayeron a un ritmo considerablemente más fuerte que el observado para los nuevos pedidos en total. No obstante, los nuevos pedidos en total disminuyeron solo levemente en general y al ritmo más débil de la secuencia actual de declive.

Esta reducción sostenida de la demanda de productos y servicios de la zona euro significó que el crecimiento de la actividad estuviera impulsado por los pedidos existentes. Los nuevos pedidos pendientes de realización cayeron por vigésimo segundo mes consecutivo en el primer mes de 2025, y tanto los fabricantes como las empresas de servicios completaron los trabajos pendientes.

La casi estabilización del empleo también impulsó la actividad en enero. Aunque el número de dotación de personal en la zona euro disminuyó, lo hizo en una medida marginal. Los datos sectoriales indicaron que las pérdidas de empleo se limitaron al sector manufacturero, ya que las empresas de servicios experimentaron un aumento ligeramente más fuerte del empleo neto en el primer mes de 2025.

Las empresas de la zona euro consideraron el futuro con mayor optimismo en enero. La recuperación del sentimiento positivo significó que las expectativas de crecimiento de las empresas fuesen las más sólidas desde julio de 2024. No obstante, la confianza se mantuvo débil en comparación con el promedio a largo plazo. Cabe destacar que los fabricantes se mostraron más optimistas que las empresas de servicios por primera vez en tres años.

En cuanto a los precios, los datos de la encuesta de enero indicaron una intensificación en las presiones de los costes en la zona euro. La tasa de inflación de los precios de los insumos se aceleró hasta su máxima de veintidós meses y estuvo por encima de la tendencia de la serie a largo plazo. Ambos sectores estudiados registraron aumentos más fuertes en sus costes operativos en enero. En consecuencia, las empresas de la zona euro aumentaron sus precios cobrados más agresivamente. Los precios de venta aumentaron al ritmo más rápido en cinco meses.

incluye el comercio dentro de la zona euro

Clasificación de los países según el crecimiento del Índice PMI Compuesto de Actividad Total: enero

España	54.0	mínima en 2 meses
Alemania	50.5 (flash: 50.1)	máxima en 8 meses
Italia	49.7	sin cambios
Francia	47.6 (flash: 48.3)	máxima en 3 meses

Los datos del PMI del Sector Servicios para Irlanda se publican el día 6 de febrero.

HCOB PMI[®] Sector Servicios de la Zona Euro

El **Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro** señaló otro aumento mensual de la actividad del sector servicios en enero. Al situarse en 51.3, la lectura fue solo ligeramente inferior a la de 51.6 registrada en diciembre, indicando que el modesto aumento observado en diciembre fue seguido de otra expansión de tamaño similar a medida que comienza 2025.

Los datos de la encuesta de enero indicaron que las condiciones de la demanda para las empresas de servicios de la zona euro han mejorado, ya que los nuevos pedidos aumentaron por segundo mes consecutivo. El ritmo de crecimiento se aceleró ligeramente, pero se mantuvo débil. El crecimiento de las ventas fue impulsado por el mercado nacional, ya que los últimos datos de la encuesta revelaron que los nuevos pedidos de clientes del extranjero disminuyeron, aunque más lentamente.

Las empresas de servicios continuaron poniendo al día sus pedidos pendientes de realización, y lo hicieron a un ritmo ligeramente más rápido que en diciembre. Los pedidos por completar se redujeron a un ritmo más rápido en medio de una actividad de contratación más fuerte. El crecimiento del empleo aumentó con respecto al observado en diciembre de 2024.

La inflación siguió siendo obstinada en enero. Los costes operativos de las empresas de servicios aumentaron al ritmo más marcado de los últimos nueve meses, aunque la inflación de los precios de venta se mantuvo estable, igualando la observada en diciembre (que fue la más fuerte desde mayo de 2024).

Las empresas de servicios de la zona euro mantuvieron una actitud positiva con respecto a las perspectivas de actividad para los próximos doce meses, aunque las proyecciones de crecimiento fueron ligeramente más débiles que en diciembre de 2024 y se situaron muy por debajo del promedio a largo plazo.

Comentario

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

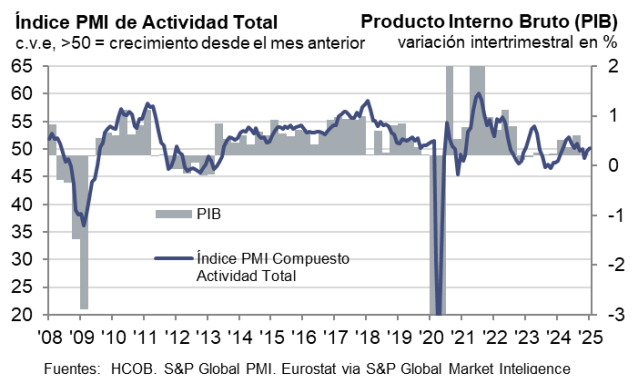
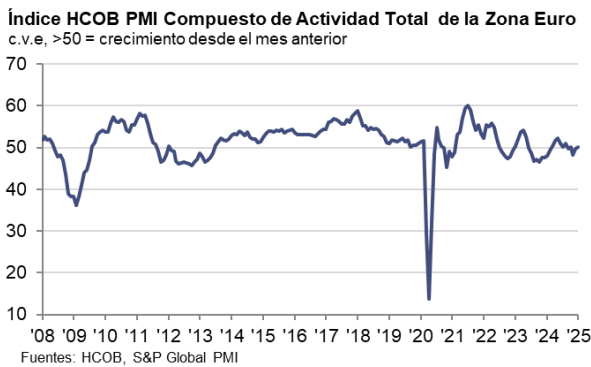
“El lento ritmo de crecimiento económico del sector servicios, que se observó durante casi todo el año pasado, continuó en el primer mes de 2025. Expresado de forma más positiva, el crecimiento de las empresas del sector servicios desempeñó un papel decisivo para mantener la expansión de la economía de la zona euro el año pasado. El crecimiento lento, pero ligeramente acelerado, de los nuevos pedidos y del empleo da esperanza de que este sector gane un poco más de impulso en el primer trimestre de este año.

Los costes en el sector servicios aumentaron a un ritmo más rápido en enero. Obviamente, los aumentos salariales, superiores a la media, de los últimos meses están jugando un papel en esta situación. En Alemania, también se aumentaron los impuestos del CO₂ en enero. Esto no es una buena noticia para el BCE, que está siguiendo muy de cerca la inflación en el sector servicios, ya que está demostrando ser muy obstinada. En este sentido, el BCE hizo bien en reducir los tipos de interés en solo 25 puntos básicos a finales de enero, en lugar de adoptar un enfoque más agresivo.

Las perspectivas del sector servicios son modestas. El Índice de Expectativas Empresariales ha caído ligeramente y se sitúa por debajo de la media histórica del estudio desde mediados de 2024. Dadas las numerosas incertidumbres políticas, en particular las nuevas elecciones en Alemania y el frágil gobierno en Francia, este hecho no es sorprendente. Por ahora no se esperan grandes impulsos de crecimiento en este sector.

Cuando comparamos los índices PMI compuestos de los cuatro países principales de la zona euro, Alemania ocupa el segundo lugar. El año pasado, Alemania y Francia quedaron repetidamente en segundo plano, mientras que Italia se encontró en la inusual posición de ser más dinámica que sus dos principales homólogos económicos. Sin embargo, en enero, Italia no mostró ningún progreso, mientras que Alemania superó el nivel de ausencia de cambios de 50.0 por primera vez en siete meses. No obstante, lo más probable es que este hecho no marque el comienzo de un crecimiento sostenible, ya que Alemania también necesita que haya un crecimiento sólido en la zona euro en su conjunto. Sin embargo, la situación actual es débil, ya que, según Eurostat, la actividad económica en la unión monetaria se estancó en el último trimestre de 2024”.

- Fin -



Contacto

Hamburg Commercial Bank AG
Dr. Cyrus de la Rubia
Chief Economist
T +49-(0)160-9018-0792
cyrus.delarubia@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
Chris Williamson
Chief Business Economist
T: +44-207-260-2329
chris.williamson@spglobal.com

Corporate Communications
S&P Global Market Intelligence
press.mi@spglobal.com

Nota a los editores

El Índice HCOB PMI[®] Compuesto de la Zona Euro es compilado por la firma S&P Global basándose en las respuestas a las encuestas remitidas a un panel de empresas pertenecientes al sector manufacturero ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España, Países Bajos, Austria, Irlanda y Grecia, y al sector servicios ubicadas en Alemania, Francia, Italia, España e Irlanda, que en total ascienden a casi 5.000 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 una de las variables del estudio del sector manufacturero y del sector servicios, a nivel de país. El índice es la suma del porcentaje de respuestas que indican resultados "más altos" y la mitad del porcentaje de las respuestas que indican "sin cambio". Los índices fluctúan entre 0 y 100. Una lectura superior a 50 indica un aumento global en comparación con el mes anterior, y una lectura inferior a 50 indica una reducción global. Después de ello, los índices se ajustan en función de valores estacionales.

Los índices de la zona euro para el sector manufacturero y el sector servicios se calculan ponderando conjuntamente los índices nacionales, utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y de los sectores servicios nacionales*. Los índices compuestos de la zona euro se calculan ponderando los índices manufactureros y de servicios comparables utilizando el valor añadido anual de los sectores manufactureros y servicios de la zona euro*.

La cifra compuesta general es el Índice Compuesto de Actividad Total. Se trata de un promedio ponderado del Índice de Producción del Sector Manufacturero y del Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Este índice también puede denominarse como "Índice PMI Compuesto", pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero, que es un promedio ponderado de cinco índices del sector manufacturero (entre los que se incluye el Índice de Producción del Sector Manufacturero).

El índice principal del sector servicios es el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Se trata de un índice de difusión calculado a partir de una sola pregunta sobre cambios en el volumen de actividad comercial en comparación con el mes anterior. El Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios es comparable con el Índice de Producción del Sector Manufacturero. También puede denominarse como 'Índice PMI del Sector Servicios' pero no es comparable con el Índice PMI del Sector Manufacturero.

Una vez publicados, los datos subyacentes de la encuesta 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 estacionales.

*Fuente: Eurostat.

Los datos compuestos de la estimación flash se calcularon a partir del 90% del total de las respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI Compuesto de Actividad Total es 0.0 (0.3 en términos absolutos). Los datos de la estimación flash para el sector servicios se calcularon a partir del 87% del total de respuestas finales. Desde enero de 2006, la diferencia media entre los valores finales y Flash del Índice PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios es 0.0 (0.3 en términos absolutos).

Para más información sobre la metodología del estudio PMI, por favor 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 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.