

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC) del 24 de marzo de 2025

Flash del Índice PMI[®] de la zona euro de HCOB

La actividad total de la zona euro continúa en alza a medida que la producción del sector manufacturero regresa a territorio de crecimiento

Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.4 (50.2 en febrero), registrando su máxima de los siete últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 50.4 (50.6 en febrero), señalando su mínima de los cuatro últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 50.7 (48.9 en febrero), alcanzando su máxima de los últimos treinta y cuatro meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 48.7 (47.6 en febrero), registrando su máxima de los últimos veintiséis meses.

Datos recopilados entre el 12 y el 20 de marzo

Los datos preliminares de la encuesta PMI[®] mostraron que la actividad total de la zona euro aumentó por tercer mes consecutivo en marzo. El ritmo de expansión fue ligeramente más rápido que en los dos primeros meses del año, pero de todos modos se mantuvo débil. La producción manufacturera aumentó por primera vez en dos años, sumándose a la actividad del sector servicios en territorio de crecimiento. El aumento de la actividad total se produjo a pesar de otra reducción de los nuevos pedidos. Por otra parte, el empleo se ha estabilizado. Por lo que respecta a los precios, tanto los costes de los insumos como los precios cobrados aumentaron a un ritmo más lento.

Actividad total y demanda

El **Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro** ajustado estacionalmente, que se basa en aproximadamente el 85 % del total habitual de respuestas a la encuesta y es compilado por la firma S&P Global, aumentó de 50.2 registrado en febrero a 50.4 en marzo, señalando la tercera expansión mensual consecutiva marginal de la actividad total de la zona euro en su conjunto. Pese a ser moderado, el último aumento fue el más rápido desde agosto de 2024.

El aumento de la actividad total reflejó un crecimiento tanto de la producción manufacturera como de la actividad del sector servicios. Las empresas de servicios indicaron un aumento de la actividad comercial por cuarto mes consecutivo, aunque el ritmo de expansión se atenuó hasta el más débil de esta secuencia. Al mismo tiempo, la producción manufacturera regresó a territorio de crecimiento, lo que indica el primer aumento de los dos últimos años y el mayor crecimiento desde mayo de 2022.

En Alemania, el crecimiento fue sostenido en marzo, en parte, gracias a una renovada expansión de la producción manufacturera. El aumento de la actividad total fue el más rápido en diez meses. Por otra parte, en Francia, la actividad total disminuyó por séptimo mes consecutivo, aunque el ritmo de contracción se atenuó del observado en febrero pasado. Mientras tanto, se registró un nuevo aumento sólido de la actividad total en el resto de la zona euro, que extendió la secuencia actual de crecimiento a quince meses.

Mientras que la actividad total aumentó por tercer mes consecutivo, las empresas continuaron observando que los **nuevos pedidos** disminuyeron al final del primer trimestre del año. Los nuevos pedidos recibidos en la zona euro se han reducido por décimo mes consecutivo, y el ritmo de descenso apenas ha cambiado frente al de febrero. Los nuevos pedidos disminuyeron

tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, aunque la caída en el sector industrial fue la menos marcada en la secuencia actual de contracción, que abarca casi tres años. Los **nuevos pedidos procedentes del extranjero** también siguieron cayendo. El ritmo de declive se mantuvo igual al del mes anterior y fue conjuntamente el más débil desde mayo de 2022.

Empleo

Como la actividad total siguió al alza, las firmas de la zona euro pusieron fin a un periodo de recortes de empleo, que se remonta a agosto de 2024. Los **niveles de contratación** se mantuvieron prácticamente sin cambios en marzo debido a un aumento más rápido del empleo en el sector servicios y una reducción menos intensa de las plantillas en el sector manufacturero. El panorama estable del empleo en general se produjo a pesar de nuevas caídas en los niveles de contratación en las dos economías principales de la zona euro, Alemania y Francia. En el resto de la zona euro se registró una expansión sólida de las plantillas, la más pronunciada desde junio de 2024.

Como las firmas dejaron los niveles de empleo prácticamente iguales en marzo, pudieron mantenerse al día con la carga de trabajo y reducir los **pedidos pendientes de realización**. Los pedidos pendientes se han reducido ininterrumpidamente durante los dos últimos años. La última caída fue sólida, y la más rápida de los últimos cuatro meses.

Precios

La tasa de inflación de los **costes de los insumos** se atenuó en marzo, poniendo fin a un periodo de cinco meses en el que el ritmo de aumento se había acelerado. La última subida de los costes fue la más débil desde noviembre de 2024 y más lenta que el promedio de la serie. La ralentización de la inflación se concentró en el sector servicios, aunque el alza en este sector igualmente fue intensa. Los costes de los insumos en el sector manufacturero aumentaron a un ritmo relativamente débil, que de todos modos fue el más marcado desde agosto de 2024.

Los **precios de venta** también aumentaron a un ritmo menor en marzo, y la tasa de inflación fue la más lenta del año hasta la fecha. La inflación de las tarifas cobradas en el sector servicios se atenuó, mientras que los precios de venta en el sector manufacturero aumentaron por primera vez en siete meses. Alemania registró una subida más leve de los precios en marzo, mientras que las tasas de inflación en Francia y el resto de la zona euro se mantuvieron sin cambios frente a las de febrero.

Inventarios y cadenas de suministro

Los indicios de recuperación en el sector manufacturero de la zona euro se tradujeron en un recorte menos pronunciado de sus **actividades de compra** en marzo. La última caída de la compra de insumos fue sólida, pero la más débil desde agosto de 2022. Se registraron nuevas reducciones en los **stocks de compra** y **de productos terminados**. Por otra parte, **los plazos de entrega de los proveedores** se acortaron por segundo mes consecutivo, y en su mayor medida de los últimos nueve meses.

Perspectivas

La **confianza empresarial** decayó por segundo mes consecutivo en marzo y se mantuvo moderada en comparación con el promedio de la serie. El nivel de confianza respecto de las perspectivas para la actividad empresarial en los próximos doce meses fue el más bajo desde noviembre de 2024 debido a una reducción del optimismo tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios. Las firmas francesas se mostraron pesimistas con respecto a las perspectivas de crecimiento, pero las firmas alemanas demostraron mejor ánimo que en febrero. En el resto de la zona euro, se volvió a registrar una sólida positividad, aunque el sentimiento se atenuó frente al del periodo anterior de la encuesta.

Comentario

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

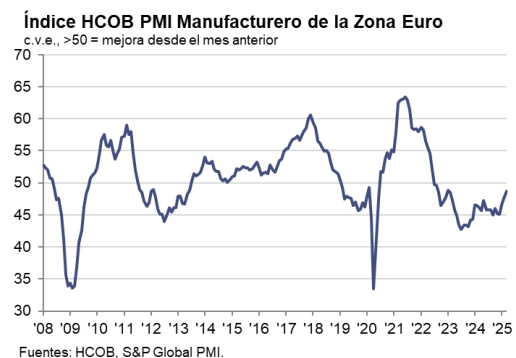
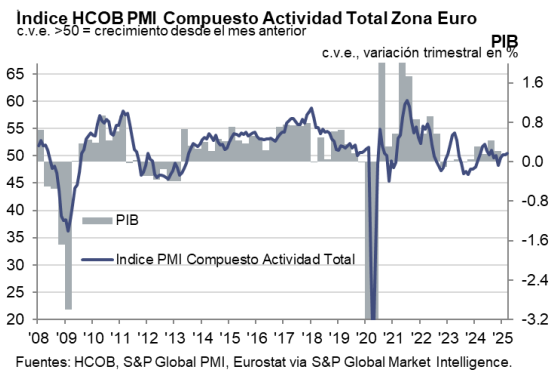
“Justo a tiempo para el comienzo de la primavera, podemos observar los primeros brotes verdes en el sector manufacturero. Aunque no debemos dejarnos llevar por un solo dato, cabe destacar que los fabricantes aumentaron su producción por primera vez desde marzo de 2023. También es alentador observar que el Índice de producción ha aumentado durante tres meses seguidos. A esto se añade una caída mucho más tenue de los nuevos pedidos y del empleo. Podríamos empañar un poco el optimismo generado por estas noticias argumentando que el auge temporal de las importaciones de EE.UU. relacionado con los aranceles es el responsable de la mejora en el sector manufacturero. Sin embargo, dada la voluntad de Europa de invertir fuertemente en defensa e infraestructura (en Alemania se aprobó el correspondiente paquete fiscal histórico la semana pasada), la esperanza de una recuperación más sostenida parece estar bien fundada.”

La evolución de los precios en el sector servicios, que está muy bajo la lupa del BCE, será bien recibida por las palomas de la autoridad monetaria. Tanto los costes de los insumos como los precios de venta están subiendo a un ritmo más lento que en los últimos meses. La caída de la inflación de los costes de los insumos apunta a una menor presión de los salarios, que son un componente clave de los costes de los insumos en el sector servicios, dado que este sector requiere una gran cantidad de personal. Mientras tanto, en el sector manufacturero, los aumentos de los precios de venta y de compra siguen siendo moderados gracias a la disminución de los costes de la energía. No obstante, el BCE todavía sigue observando con atención muchos riesgos, como los posibles aranceles de represalia por parte de los EE. UU., las medidas para impedir la entrada de productos provenientes de China y el aumento de los precios de los alimentos a raíz de las condiciones meteorológicas extremas. Estos factores, junto con la incertidumbre general, hacen que algunos miembros del BCE duden en recortar los tipos de interés con demasiada agresividad.

Resulta interesante notar que Alemania superó a su principal socio comercial europeo (Francia), en marzo, tanto por lo que respecta a la producción manufacturera como a la actividad comercial del sector servicios. Aun así, si tomamos distancia y repasamos los últimos dos años, la economía de la industria francesa sólo se ha contraído alrededor de 1 % desde principios de 2023, mientras que la de Alemania ha caído aproximadamente 8 %. En este sentido, Alemania tiene un gran potencial de recuperación.

Las expectativas empresariales están muy por debajo de la media en el sector servicios y en el caso del sector manufacturero, se encuentran a la par de la media, lo que no es de extrañar dados los retos a los que se enfrentan las empresas debido a los desafíos en torno a los aranceles, las tensiones geopolíticas y las incertidumbres que rodean la política monetaria. Existen algunas posibilidades de que Europa aproveche la oportunidad y muestre más unidad con respecto a las reformas, el gasto en defensa y la finalización de la Unión de los Mercados de Capitales, por nombrar algunos ejemplos. Ello podría enviar un mensaje claro de que la posición de Europa como centro de negocios clave se fortalecerá en los próximos años".

- 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

Andrew Harker
Economics Director
T: +44-1491-461-016
andrew.harker@spglobal.com

Corporate Communications
T: +44-796-744-7030
press.mi@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de marzo se publican el día 1 de abril para los índices del sector manufacturero y el día 3 de abril para los datos del sector servicios y los índices compuestos.

El índice PMI (Purchasing Managers' Index) de la Zona Euro de HCOB es elaborado por la firma S&P Global y se basa en la información original obtenida a través de las encuestas remitidas a un panel representativo de más de 5.000 empresas pertenecientes al sector servicios y al sector manufacturero de la zona euro. Los datos del sector manufacturero comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España, los Países Bajos, Austria, República de Irlanda y

Grecia. Los datos del sector servicios comprenden los siguientes países: Alemania, Francia, Italia, España y la República de Irlanda. La estimación flash se basa normalmente en aproximadamente el 85%-90% de las respuestas mensuales del estudio PMI y se ha diseñado para proporcionar una indicación avanzada y precisa de los datos finales del PMI.

Las diferencias medias entre los valores del índice PMI flash y los valores del índice PMI final (índice final menos índice flash) calculadas desde enero de 2006, fecha en la que por primera vez se hicieron posible estas comparaciones, son las siguientes (las diferencias absolutas proporcionan la mejor indicación de las variaciones reales, mientras que las diferencias medias constituyen los mejores indicadores de las tendencias):

Índice	Diferencia media	Diferencia media en términos absolutos
Índice Compuesto de Actividad Total ¹	0.0	0.3
Índice PMI del Sector Manufacturero ³	0.0	0.2
Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios ²	0.1	0.3

La metodología del estudio Purchasing Managers' Index™ (PMI[®]) se ha granjeado una reputación excelente por brindar la indicación más actualizada posible de lo que realmente está sucediendo en la economía del sector privado al estudiar variables como las ventas, el empleo, los stocks y los precios. Los índices son utilizados extensamente por empresas, gobiernos y analistas económicos de instituciones financieras como ayuda para entender mejor las condiciones empresariales y para poder orientar estrategias corporativas y de inversión. Especialmente, los bancos centrales de muchos países (incluyendo el Banco Central Europeo) utilizan la información para ayudarles a tomar decisiones sobre los tipos de interés. Los estudios del PMI[®] son los primeros indicadores de las condiciones económicas publicados cada mes y por ello están disponibles mucho antes que los datos comparables producidos por organismos gubernamentales.

S&P Global no modifica los datos subyacentes del estudio después de su publicación inicial, aunque sí puede modificar ocasionalmente los factores de ajuste estacional, lo cual afectará las series de datos ajustados estacionalmente. Los datos históricos relacionados con las cifras subyacentes (sin ajustar), la publicación inicial de las series de datos ajustados estacionalmente y los datos modificados con posterioridad están a disposición de los suscriptores de S&P Global. Por favor contacte con economics@spglobal.com.

Nota informativa:

1. El Índice PMI Compuesto de Actividad Total de la zona euro es una media ponderada del Índice de Producción del Sector Manufacturero y el Índice de Actividad Comercial del Sector Servicios.
2. El Índice de la Actividad Comercial del Sector Servicios es el equivalente directo al Índice de Producción del Sector Manufacturero, basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de actividad comercial en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?
3. El Índice PMI del Sector Manufacturero es un índice compuesto basado en una combinación ponderada de las siguientes cinco variables del estudio (ponderación indicada entre paréntesis): nuevos pedidos (0.3), producción (0.25), empleo (0.2), plazo de entrega de proveedores (0.15), stocks de compras (0.1). El índice de plazos de entrega está invertido para que su gráfico sea comparable.
4. El Índice de Producción del Sector Manufacturero está basado en la siguiente pregunta del estudio: ¿El nivel de producción en su empresa es superior, igual o inferior respecto al mes anterior?

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 [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.