

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CET (09.00 UTC), 1 de diciembre de 2025

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

### El crecimiento de la producción manufacturera de la zona euro se ralentiza en noviembre debido a la caída de los nuevos pedidos

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 49.6 (50.0 en octubre), señalando su mínima de cinco meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 50.4 (51.0 en octubre), registrando su mínima de nueve meses.

La debilidad económica en Alemania y Francia afecta negativamente a las condiciones del sector manufacturero de la zona euro en su conjunto.

Datos recopilados entre el 12 y el 21 de noviembre

El sector manufacturero de la zona euro se debilitó en noviembre, en medio de indicios de una renovada debilidad de la demanda. En consecuencia, la pérdida de empleo en las fábricas se intensificó y los niveles de inventario se redujeron a un ritmo más rápido. No obstante, se observó un aumento sostenido (aunque más lento) de la producción y un repunte de la confianza empresarial. Si bien el crecimiento de la producción se situó por debajo de la tendencia del estudio, las expectativas superaron su promedio a largo plazo.

En cuanto a los precios de compra, tras mantenerse prácticamente sin cambios en promedio desde principios de año, en noviembre se observó el mayor aumento desde marzo. No obstante, los precios de venta se redujeron ligeramente, lo que indica un limitado poder de fijación de precios entre los fabricantes de la zona euro.

El **Índice HCOB PMI<sup>®</sup> del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida de la salud en general de las fábricas de la zona euro compilada por la firma S&P Global, cayó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 en noviembre, tras haber alcanzado el umbral neutral el mes anterior. Al descender de 50.0 registrado en octubre a 49.6, el índice señaló un nuevo deterioro de las condiciones manufactureras en la zona euro. Si bien el declive fue el más pronunciado desde junio, en general fue marginal.

Los datos del índice PMI a nivel nacional revelaron un marcado contraste entre el rendimiento de las dos mayores economías de la zona euro (Alemania y Francia) y el del resto del bloque monetario. En noviembre se observó una expansión del crecimiento a nivel nacional, ya que Austria e Italia registraron renovadas mejoras de las condiciones del sector manufacturero. En España y Grecia se observaron expansiones sostenidas, aunque más lentas, mientras que en los Países Bajos el crecimiento fue igual al de octubre. Irlanda fue el país con mejor rendimiento, ya que registró un ritmo de crecimiento moderado que fue el mejor en cuatro meses. En cuanto a los índices PMI de Alemania y Francia, ambos cayeron a sus mínimas de nueve meses y se adentraron aún más en territorio de contracción, al situarse por debajo de 50.0.

Los nuevos pedidos, el componente más importante del índice PMI, ejercieron la mayor influencia direccional negativa en noviembre. Tras haberse estabilizado en octubre, el volumen de nuevos pedidos recibidos por los fabricantes de la zona euro disminuyó, indicando nuevos contratiempos para la demanda. No obstante, la disminución fue solo marginal. A juzgar por los últimos datos de la encuesta, las ventas en los mercados extranjeros siguieron representando un desafío para las fábricas de la zona euro, ya que los nuevos pedidos de exportación\* cayeron por quinto mes consecutivo.

No obstante, el crecimiento de la producción manufacturera se mantuvo, marcando nueve meses consecutivos de expansión. Sin embargo, la tasa de aumento se desaceleró a un ritmo apenas marginal y el más débil de la actual secuencia de

crecimiento. El aumento de los volúmenes de producción se debió en parte a la finalización de pedidos pendientes. Los pedidos pendientes de realización disminuyeron de nuevo, a medida que el ritmo de reducción se aceleró.

Se observaron indicios de que las fábricas de la zona euro estaban aplicando estrategias de recortes más agresivas, ya que el empleo, las compras y los inventarios disminuyeron a ritmos más pronunciados que en octubre. La pérdida de dotación de personal fue la más pronunciada desde abril, mientras que los stocks de productos terminados se redujeron por el mayor margen en casi cuatro años y medio.

Cabe destacar que, a pesar de que los últimos datos de la encuesta sugieren una disminución de las presiones relacionadas con la demanda, los plazos de entrega de los proveedores se alargaron en noviembre al nivel más pronunciado desde octubre de 2022. Las empresas encuestadas informaron de escasez de materiales en las unidades de los proveedores y dificultades para comprar artículos de proveedores internacionales.

En medio de una intensificación de las presiones en las cadenas de suministro, los datos de la encuesta de noviembre revelaron un marcado aumento de los costes de los insumos de los fabricantes de la zona euro. La tasa de inflación fue la más fuerte desde marzo y se produjo tras un período de precios de insumos relativamente estables en 2025 (en promedio). No obstante, el último aumento estuvo muy por debajo de la tendencia desde que los datos de la encuesta estuvieron disponibles en 1997. Mientras tanto, los precios cobrados por los productos de la zona euro bajaron por sexta vez en los últimos siete meses.

De cara al futuro, los fabricantes de la zona euro mostraron un mayor optimismo con respecto a los próximos doce meses. De hecho, el nivel general de positividad superó su promedio histórico (desde 2012) y alcanzó su nivel más alto desde junio.

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

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: noviembre

Irlanda	52.8	máxima en 4 meses
Grecia	52.7	mínima en 2 meses
Países Bajos	51.8	sin cambios
España	51.5	mínima en 2 meses
Italia	50.6	máxima en 32 meses
Austria	50.4	máxima en 40 meses
Alemania	48.2 (flash: 48.4)	mínima en 9 meses
Francia	47.8 (flash: 47.8)	mínima en 9 meses

#### Comentario

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

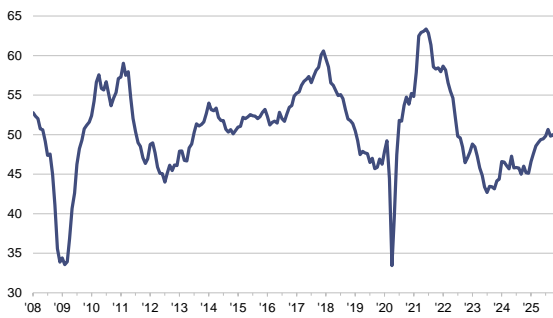
*“En cuanto al número de países donde la industria de nuevo está registrando un crecimiento, las perspectivas para la zona euro parecen ser bastante razonables. De los ocho países para los que se disponen de Índices PMI Manufactureros, una clara mayoría de seis países muestra un panorama económico positivo. No obstante, al considerar el tamaño de estas economías, la situación es completamente diferente, ya que son las industrias de las dos economías más grandes las que cayeron aún más en la recesión en noviembre. En Francia, esta desaceleración probablemente se deba a la continua incertidumbre política, que está llevando a muchas empresas a posponer sus decisiones de inversión. En Alemania, gran parte de la economía parece estar decepcionada con la actuación del Gobierno federal hasta la fecha, y podría estar arraigándose una peligrosa sensación de resignación respecto a la capacidad del país para recomponerse. No obstante, creemos que las inversiones visibles en infraestructura pronto podrían revitalizar el ánimo. El panorama actual de la zona euro es desalentador, ya que el sector manufacturero no logra salir del estancamiento e incluso se encamina hacia la contracción.*

*Si se buscan rayos de esperanza, hay algunos avances notables. La industria española se está librando de la influencia a la baja de las principales economías de la zona euro y se ha mantenido en terreno alcista por séptimo mes consecutivo. Aunque las fábricas italianas no muestran un impulso particular, al menos están creciendo tras la contracción registrada en septiembre y el estancamiento de octubre. Es alentador ver que la entrada de nuevos pedidos en el sector manufacturero ha aumentado en estos dos países del sur de Europa. Esto sugiere que la producción seguirá expandiéndose en estos países durante los próximos meses.*

*La mayoría de las empresas de la zona euro confían en poder aumentar su producción en los próximos doce meses. En este sentido, el ánimo en Alemania ha mejorado ligeramente, y en Francia incluso se ha observado un cambio del pesimismo al optimismo. Si creemos en el dicho de que “la economía es cincuenta por ciento psicología”, entonces este aumento de confianza es un indicio de que las cosas mejorarán en los próximos doce meses”.*

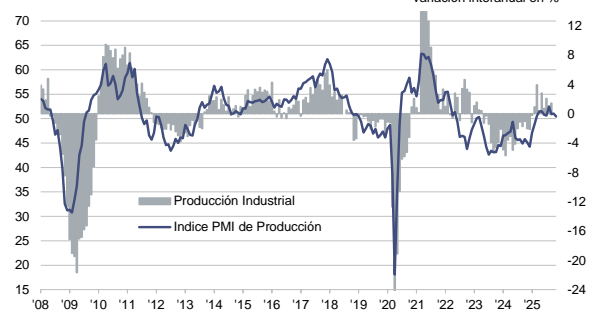
-Fin-

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



Fuente: HCOB, S&P Global PMI.

**Índice HCOB PMI Producción Manufacturera** **Producción Industrial**  
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior **variación interanual en %**



Fuentes: HCOB, S&P Global PMI, Eurostat via S&P Global Market Intelligence.

## 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)

Hannah Brook

EMEA Communications Manager

T: +44-7483-439-812

[hannah.brook@spglobal.com](mailto:hannah.brook@spglobal.com)

[press.mi@spglobal.com](mailto:press.mi@spglobal.com)

## Nota a los editores

El Índice HCOB PMI® 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™ (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 88% 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<sup>™</sup> (PMI<sup>®</sup>) 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<sup>™</sup> y PMI<sup>®</sup> 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.