

COMUNICADO DE PRENSA
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC) del 23 de junio de 2025

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

La actividad comercial aumenta levemente a medida que los nuevos pedidos se acercan a la estabilización

Resultados claves:

El Flash del Índice HCOB PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro⁽¹⁾ se situó en 50.2 (50.2 en mayo). El ritmo de crecimiento se ha mantenido igual.

El Flash del Índice HCOB PMI de Actividad Comercial del Sector Servicios de la Zona Euro⁽²⁾ se situó en 50.0 (49.7 en mayo), señalando su máxima de los dos últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽⁴⁾ se situó en 51.0 (51.5 en mayo), registrando su mínima de los tres últimos meses.

El Flash del Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro⁽³⁾ se situó en 49.4 (49.4 en mayo), por lo que el ritmo de deterioro se han mantenido igual.

Datos recopilados entre el 12 y el 19 de junio

A juzgar por los datos preliminares de la encuesta PMI[®] de junio, la actividad total del sector privado de la zona euro a duras penas logró registrar algo de crecimiento al cierre del primer semestre de 2025. Unos aumentos sostenidos de la producción manufacturera coincidieron con una estabilización de la actividad del sector servicios. Los nuevos pedidos volvieron a disminuir, pero al ritmo más lento de más de un año, mientras que la confianza empresarial mejoró hasta su nivel máximo desde principios de 2025. En concordancia con la situación de la actividad total, las firmas aumentaron marginalmente sus niveles de empleo. Por su parte, la tasa de inflación de los costes de los insumos siguió atenuándose, pero los precios cobrados aumentaron a un ritmo más rápido que en mayo.

Actividad total y demanda

El **Flash del Índice PMI Compuesto de la Actividad Total de la Zona Euro de HCOB** 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, se mantuvo sin cambios en 50.2 en junio, situándose por encima del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por sexto mes consecutivo, pero extendió la tendencia observada durante gran parte del año hasta la fecha de expansiones apenas marginales de la actividad comercial.

El crecimiento general se concentró de nuevo en el sector manufacturero, cuya producción aumentó por cuarto mes consecutivo. No obstante, la tasa de expansión en junio fue leve y se ha moderado hasta su mínima de tres meses. Por su parte, la actividad comercial del sector servicios se mantuvo sin cambios al cierre del primer semestre del año, después de haber registrado en mayo su primera caída de la actividad en seis meses.

Alemania registró una renovada expansión de la actividad total, después de que esta disminuyera modestamente en el mes anterior. A pesar de ello, el aumento fue solo marginal. Por otra parte, Francia informó de una nueva reducción de la actividad total, que extendió la secuencia actual de disminución a diez meses. En el resto de la zona euro se siguió observando un aumento de la actividad empresarial, pero el ritmo de crecimiento se moderó hasta alcanzar el más lento desde noviembre de 2024.

Los **nuevos pedidos** se acercaron a la estabilización en junio. Aunque siguieron disminuyendo marginalmente, la última reducción de los nuevos pedidos fue la más lenta de la secuencia actual de declive, que ya lleva trece meses. Los nuevos

pedidos recibidos en el sector manufacturero se mantuvieron sin cambios, poniendo fin a un periodo de contracción que se remonta a poco más de tres años. Por otra parte, los nuevos pedidos recibidos en el sector servicios se redujeron ligeramente. El panorama de los nuevos pedidos de exportación (que incluyen el comercio dentro de la zona euro) fue bastante similar al observado para los nuevos pedidos en total. Los **nuevos pedidos de exportación** disminuyeron modestamente, pero en la medida menos marcada desde abril de 2022. Alemania registró un aumento de los nuevos pedidos procedentes del extranjero por primera vez en casi tres años y medio.

Empleo

En armonía con el panorama para la actividad empresarial, el **empleo** en la zona euro volvió a aumentar ligeramente en junio y el ritmo de creación de empleo se mantuvo sin cambios frente al de mayo. No obstante, en este caso, el crecimiento fue impulsado por el sector servicios, cuyas plantillas aumentaron modestamente. Por su parte, las plantillas en el sector manufacturero disminuyeron intensamente, y a un ritmo más rápido que en mayo. El empleo se redujo en Alemania y Francia, pero aumentó en el resto de la zona euro.

Pese a que los nuevos pedidos se acercaron a la estabilización en junio, las firmas todavía pudieron mantener el control de las cargas de trabajo y reducir los **pedidos pendientes**. Los pedidos por completar se redujeron modestamente, pero en la menor proporción de poco más de un año.

Precios

La tasa de inflación de los **costes de los insumos** se atenuó por cuarto mes consecutivo en junio, y fue la más débil desde noviembre de 2024. El último aumento de los precios pagados también fue inferior al promedio de la serie. La tercera caída mensual consecutiva de los costes de los insumos en el sector manufacturero contrastó con la persistentemente intensa inflación observada en el sector servicios.

Las diferencias entre las tendencias de los costes de los insumos de los dos sectores estudiados también se observaron con respecto a los **precios de venta**. Las empresas de servicios subieron sus tarifas cobradas a un ritmo sólido, que fue el más rápido de los tres últimos meses, mientras que los precios de venta del sector manufacturero fueron recortados por segundo mes consecutivo. En su conjunto, los precios de venta aumentaron con solidez, y a un ritmo ligeramente más rápido que en mayo. Francia señaló un renovado aumento de los precios cobrados en junio, uniéndose a Alemania y el resto de la zona euro en territorio inflacionista.

Inventarios y cadenas de suministro

Los productores de la zona euro siguieron recortando su **actividad de compra** en junio, pero el ritmo de declive fue modesto y se situó entre los más débiles de los tres últimos años. Al reducirse la compra de insumos, los **stocks de compras** disminuyeron a un ritmo marcado y acelerado. Por su parte, los **stocks de productos terminados** registraron su menor caída desde septiembre de 2024. Los **plazos de entrega de los proveedores** se alargaron al final de la primera mitad del año, poniendo fin a una secuencia de cuatro meses de acortamiento de los plazos de espera.

Perspectivas

En junio se observó una mejora de la **confianza empresarial** y la positividad aumentó hasta su máxima desde enero de este año. El fortalecimiento del optimismo fue impulsado por el sector servicios, donde la confianza alcanzó su máxima de cuatro meses, pero de todos modos fue más débil que el promedio de la serie. El sector industrial de la zona euro se mantuvo más optimista con relación a las perspectivas para los próximos doce meses que las empresas de servicios, a pesar de que su sentimiento decayó frente a la máxima de treinta y nueve meses registrada en mayo. Las firmas francesas expresaron mucha más positividad que en mayo y su nivel de optimismo en junio se situó a la par del observado en Alemania. Al mismo tiempo, se siguió registrando un sentimiento sólidamente positivo en el resto de la zona euro.

Comentario

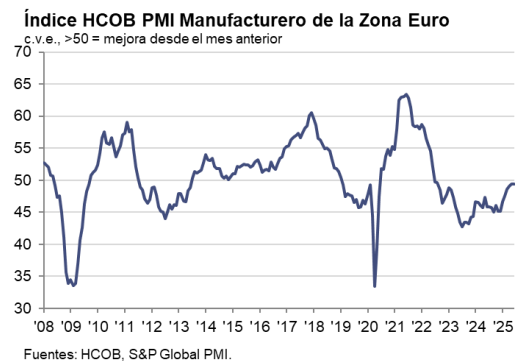
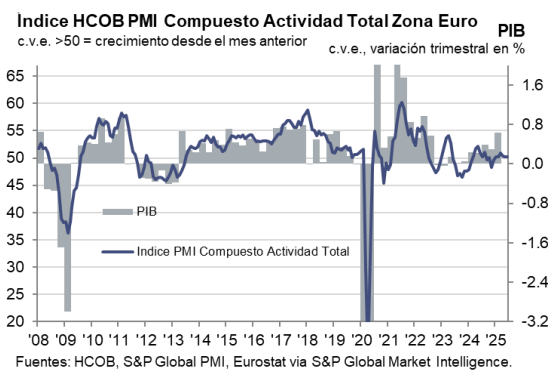
Comentando sobre los datos del Flash del Índice PMI, el Dr. Cyrus de la Rubia, Chief Economist de Hamburg Commercial Bank, señaló:

"La economía de la zona euro tiene dificultades para cobrar impulso. Durante los últimos seis meses, el crecimiento ha sido mínimo, al registrarse un estancamiento de la actividad del sector servicios y un aumento moderado de la producción manufacturera. En Alemania, hay indicios de una mejora tentativa de la situación, pero Francia sigue lastrando la recuperación. Es poco probable que el impulso evidente en la cifra oficial de crecimiento del 0.6 por ciento para el primer trimestre se haya mantenido para el segundo trimestre, especialmente porque algunos factores especiales (como el inusual salto en el crecimiento de Irlanda) inflaron esta cifra. Sin embargo, no hay razón para darse por vencidos ya que, a juzgar por los resultados de la encuesta, las perspectivas han mejorado y las empresas mantienen un nivel de empleo más o menos constante.

Los plazos de entrega se alargaron en junio. En vista de la débil situación de los pedidos y el crecimiento moderado de la producción, esto puede estar relacionado, entre otras cosas, con las nuevas crisis geopolíticas y la política de aranceles variable de EE. UU. Ambos factores están dificultando aún más la gestión de la cadena de suministro. Sin embargo, en general, el indicador de los plazos de entrega muestra que la mayoría de las empresas son relativamente capaces de adaptarse a la incertidumbre y que hasta ahora no ha habido trastornos importantes.

Para el BCE, el entorno de precios de los servicios sigue siendo algo tenso. Las empresas siguen enfrentando aumentos de costes bastante significativos y subieron sus precios de venta ligeramente más en junio que en el mes anterior. Este aumento de la inflación en el sector servicios se compensa en parte con un entorno deflacionario en el sector industrial. No obstante, los precios de la energía juegan un papel importante en este sentido. Hasta hace poco, seguían cayendo, pero han aumentado bruscamente desde el conflicto entre Israel e Irán. Las encuestas solo han reflejado esta información parcialmente. De todos modos, en general, el BCE puede mantener una calma relativa, ya que la fortaleza del euro y el efecto deflacionario de los aranceles estadounidenses se contradicen con un aumento de la inflación en el corto plazo".

- 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

Hannah Brook
EMEA Communications Manager
S&P Global Market Intelligence
T: +44-7483-439-812
hannah.brook@spglobal.com
press.mi@spglobal.com

Nota a los redactores

Los datos finales de junio se publican el día 1 de julio para los índices del sector manufacturero y el día 3 de julio 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 [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.