

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 09.15 CEST (07.15 UTC), 2 de mayo de 2025

# HCOB PMI® Sector Manufacturero Español

## La desaceleración económica del sector manufacturero español se intensifica en abril

### Resultados clave:

Se registra el mayor recorte de los nuevos pedidos desde diciembre de 2023

La producción se reduce ligeramente por primera desde agosto de 2024

La confianza en las perspectivas se deteriora

Datos recopilados entre el 9 y el 23 de abril de 2025

La reciente desaceleración de la economía manufacturera española continuó en abril. La producción cayó y se registró una fuerte reducción de los nuevos pedidos, mientras que los fabricantes ampliamente mencionaron que la inestabilidad e incertidumbre reinantes en el mercado estuvieron vinculadas a los aranceles. El empleo registró pocos cambios, mientras que la confianza en las perspectivas continuó debilitándose. Los datos de los precios mostraron solo un ligero aumento de los costes de los insumos, y la inflación de los precios de venta se vio restringida debido a las presiones competitivas.

El **Índice HCOB PMI® del Sector Manufacturero Español** se situó por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por tercer mes consecutivo en abril. De hecho, el deterioro de las condiciones operativas fue el más pronunciado desde finales de 2023, tal y como lo demuestra el índice PMI, que cayó de 49.5 registrado en marzo a 48.1.

Los nuevos pedidos disminuyeron en abril a un ritmo acelerado, que fue el más pronunciado desde finales de 2023. Los nuevos pedidos se redujeron por tercer mes consecutivo, y las empresas lo vincularon a menudo con la inestabilidad del mercado y la incertidumbre de los clientes. Esta situación se atribuyó en algunos casos a la política arancelaria estadounidense, que también afectó negativamente a las ventas internacionales en abril. Los últimos datos muestran que los nuevos pedidos de exportación disminuyeron al ritmo más pronunciado desde diciembre de 2022.

Los volúmenes de producción disminuyeron por primera vez desde agosto de 2024, aunque de forma relativamente moderada en el contexto de la fuerte reducción de los nuevos pedidos. En consecuencia, las empresas pudieron hacer avances en sus carteras de pedidos por completar, que se redujeron por segunda vez en los últimos tres meses.

Las empresas también informaron de una notable reducción en la actividad de compras en abril, que registró su mayor descenso desde principios de 2024. La débil tendencia actual de la producción y los nuevos pedidos, junto con una perspectiva incierta, provocó un declive en la actividad de compras. También hubo una preferencia por utilizar los inventarios existentes, que disminuyeron por sexto mes consecutivo en abril.

De cara a los próximos doce meses, la confianza en las perspectivas de producción se deterioró aún más, cayendo por segundo mes consecutivo hasta su nivel más bajo desde agosto de 2024. Las empresas comentaron que la inestabilidad e incertidumbre actuales del mercado fueron un factor determinante de las perspectivas moderadas. Factores similares también afectaron la actividad de contratación, que se estancó en general en el último período de la encuesta.

Por último, en cuanto a los precios, los costes de los insumos aumentaron solo marginalmente en abril, a la tasa más baja en la actual secuencia de quince meses de inflación. Si bien se informó que la caída de la producción y la escasez de existencias condujo a un aumento de los precios de los proveedores, algunas de las empresas encuestadas señalaron que la menor demanda limitó el poder de fijación de precios de los vendedores.

Del mismo modo, los precios de venta del sector manufacturero continuaron aumentando, pero solo ligeramente y al ritmo más débil en lo que va de año hasta la fecha. Las empresas informaron que las presiones competitivas, junto con los esfuerzos para captar nuevos pedidos, les disuadieron de aumentar sus precios en abril.

## Comentario

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

*“Las condiciones operativas del sector manufacturero español se están deteriorando. El Índice HCOB PMI del sector manufacturero se ha mantenido en territorio de contracción por tercer mes consecutivo e incluso ha bajado en comparación con el mes anterior. Este resultado se debe a un declive de la producción, el primero desde agosto de 2024, y a un deterioro significativo en el volumen de nuevos pedidos. Los encuestados informaron de mayor incertidumbre e inestabilidad del mercado, que han llevado a los consumidores a retrasar o cancelar las decisiones de compra e inversión. La inestabilidad de los mercados internacionales se atribuye a las políticas arancelarias estadounidenses y a la incertidumbre asociada.*

*La caída de la confianza aún no ha afectado a los niveles de empleo. Durante cuatro meses, el índice de empleo ha mostrado pocos cambios. Dado el creciente debilitamiento de la situación de los pedidos y la reducción de las carteras de pedidos por completar, existe cierto margen para que el nivel de empleo se deteriore en los próximos meses. En este contexto, las expectativas empresariales de los fabricantes españoles también se debilitaron en abril.*

*La dinámica de los precios en el sector manufacturero español prácticamente se ha estancado al comienzo del segundo trimestre. La inflación de los costes de los insumos se ha debilitado aún más, ya que algunos proveedores se vieron obligados a reducir sus precios debido a la débil demanda. El poder de fijación de los precios de venta también fue limitado, debido a las altas presiones competitivas y a los descuentos para captar clientes.*

*Por primera vez en este año, todos los subsectores (bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital) se encuentran en territorio de contracción. El declive del subsector de bienes intermedios fue el más pronunciado, ya que la producción se redujo, los nuevos pedidos disminuyeron y, en consecuencia, las expectativas empresariales se desplomaron. El subsector de bienes de consumo también registró una caída, pero tuvo un resultado relativamente mejor. A pesar del debilitamiento en general de las condiciones operativas, el crecimiento del empleo en este subsector continúa”.*

-Fin-

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



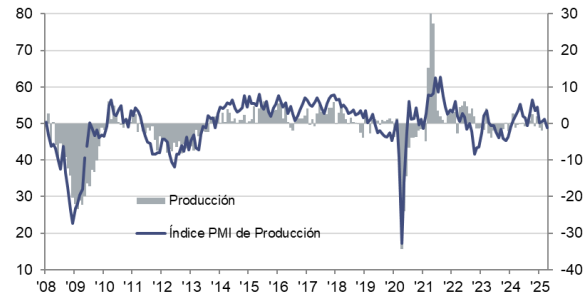
Fuentes: HCOB, S&P Global PMI.

**Índice PMI de Producción**

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

**Producción Industrial**

c.v.e., variación anual en %



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](mailto:jonas.feldhusen@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

Paul Smith  
Economics Director  
T: +44-1491-461-038  
[paul.smith2@spglobal.com](mailto:paul.smith2@spglobal.com)

Corporate Communications  
S&P Global Market Intelligence  
[press.mi@spglobal.com](mailto: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](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 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](mailto:info@aerce.org). Web: [www.aerce.org](http://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](mailto: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.