

COMUNICADO DE PRENSA  
INFORMACIÓN SENSIBLE DE MERCADO  
No publicar antes de las 10.00 CEST (08.00 UTC), 1 de abril de 2025

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

### La producción manufacturera de la zona euro aumenta por primera vez en dos años

#### Resultados clave:

El Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 48.6 (47.6 en febrero), señalando su máxima de veintiséis meses.

El Índice HCOB PMI de Producción del Sector Manufacturero de la Zona Euro se situó en 50.5 (48.9 en febrero), indicando su máxima de treinta y cuatro meses.

Se observan indicios de recuperación a medida que los niveles de producción aumentan por primera vez desde marzo de 2023.

Datos recopilados entre el 12 y el 24 de marzo

Los datos del índice HCOB PMI<sup>®</sup>, compilados por la firma S&P Global, mostraron los primeros indicios de una recuperación significativa en el sector manufacturero de la zona euro al final del primer trimestre. Los resultados finales de la encuesta indican un aumento mensual de la producción manufacturera por primera vez en dos años. Esta expansión fue la más rápida en casi tres años, pero en general fue marginal y se situó por debajo del promedio histórico. Se lograron mayores volúmenes de producción a pesar de una nueva caída, aunque más lenta, de los nuevos pedidos. El empleo, la actividad de compra y los inventarios continuaron disminuyendo, mientras que a su vez, se observó una ligera caída en la confianza empresarial.

El **Índice HCOB PMI del Sector Manufacturero de la Zona Euro**, una medida de la salud en general del sector industrial de la zona euro compilada por la firma S&P Global, subió por tercer mes consecutivo en marzo, hasta el nivel 48.6 frente a 47.6 registrado en febrero. Aunque la nueva lectura sigue indicando un deterioro en la salud del sector industrial, el índice PMI señaló un declive, que fue solo modesto en general y el más lento desde enero de 2023.

Solo dos de los países de la zona euro cubiertos por el estudio PMI registraron lecturas expansivas del índice PMI Manufacturero en marzo: Grecia e Irlanda. La recuperación observada en Grecia fue sólida en general y la más rápida en casi un año, mientras que el crecimiento irlandés perdió impulso. Las condiciones de las empresas industriales siguieron siendo difíciles en el resto de los países, aunque se observaron algunos tímidos indicios de recuperación, especialmente en Alemania y Francia, las dos grandes economías de la unión monetaria, donde las cifras del índice PMI manufacturero fueron las más altas en treinta y un y veintiséis meses respectivamente.

Un renovado aumento de la producción manufacturera en la zona euro fue el punto culminante de los últimos datos de la encuesta HCOB PMI. Aunque solo marginal en general, la expansión fue la primera en dos años y la más marcada desde mayo de 2022. Cabe destacar que el crecimiento de la producción se logró a pesar de una nueva caída mensual del volumen de nuevos pedidos. Los nuevos pedidos de fábrica cayeron en marzo, como lo han hecho continuamente durante casi tres años, pero el ritmo de declive fue el más débil de este período. Los mercados de exportación\* siguieron lastrando el rendimiento de las ventas, ya que la demanda de clientes extranjeros cayó de nuevo. No obstante, el ritmo de contracción fue el más lento desde abril de 2022.

El nivel de pedidos pendientes se redujo en el sector manufacturero de la zona euro en marzo, ya que un aumento de la producción vino acompañado de una menor entrada de nuevos pedidos. Sin embargo, la disminución de los pedidos pendientes fue la menos pronunciada desde julio de 2022. Las fábricas de la zona euro realizaron nuevos recortes de plantilla al final del primer trimestre, en medio de indicios de exceso de capacidad. De todas formas, el ritmo de destrucción de empleo se moderó con respecto al récord de cuatro años y medio registrado en febrero y fue el más bajo en siete meses.

Los fabricantes de la zona euro redujeron sus volúmenes de compras al final del primer trimestre, aunque en una medida que fue la menos marcada en poco más de dos años y medio. No obstante, los inventarios de materias primas se redujeron a un ritmo ligeramente superior al de febrero. Las existencias de productos terminados también se redujeron, como ha ocurrido mensualmente durante casi dos años.

Mientras tanto, las fábricas encuestadas de la zona euro informaron de plazos de entrega de los proveedores más rápidos. De hecho, la mejora en el rendimiento de los proveedores fue la mayor desde junio de 2024.

Los precios pagados por los fabricantes de la zona euro continuaron subiendo en marzo, prolongando la tendencia inflacionista observada en lo que va de año hasta la fecha. La tasa de aumento también se aceleró hasta alcanzar su máxima en siete meses, pero se mantuvo moderada en comparación con la tendencia del estudio. Los precios cobrados por los productos fabricados en la zona euro aumentaron marginalmente en medio de una intensificación de las presiones de los costes, indicando el primer aumento mensual desde agosto de 2024.

De cara a los próximos doce meses, los fabricantes de la zona euro prevén mayores volúmenes de producción, con expectativas de crecimiento ligeramente superiores a la media de la serie. No obstante, el nivel de optimismo cayó hasta su mínima de tres meses.

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

#### Países clasificados por PMI Manufacturero: marzo

Grecia	55.0	máxima en 11 meses
Irlanda	51.6	mínima en 2 meses
Países Bajos	49.6	mínima en 2 meses
España	49.5	mínima en 14 meses
Francia	48.5 (flash: 48.9)	máxima en 26 meses
Alemania	48.3 (flash: 48.3)	máxima en 31 meses
Austria	46.9	máxima en 25 meses
Italia	46.6	mínima en 2 meses

#### Comentario

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

*"La situación parece mejorar. El índice PMI ha aumentado por tercer mes consecutivo y el índice de producción incluso superó el umbral de crecimiento. Una parte significativa de este movimiento podría deberse al adelanto de pedidos de Estados Unidos antes de la entrada en vigor de los aranceles, lo que significa que es de esperar cierto retroceso en los próximos meses. Sin embargo, dados los acontecimientos geopolíticos, también crece la especulación sobre una posible expansión significativa del sector de defensa en los próximos años, con efectos positivos directos e indirectos en la industria.*

*La inflación en el sector manufacturero se mantiene moderada. No obstante, cabe destacar que los precios de los insumos aumentaron ligeramente, a pesar de que los precios del petróleo y el gas cayeron significativamente en marzo. Esto podría indicar que los precios de otros factores de producción subieron. El BCE seguirá de cerca esta situación, ya que la inflación ha disminuido en los últimos años, principalmente debido a la bajada de los precios de los productos, mientras que la inflación del sector servicios se ha mantenido persistentemente alta. Si los precios de los productos aumentaran continuamente, el panorama inflacionista se complicaría.*

*La situación podría estar cambiando, aunque lentamente. Los nuevos pedidos ya casi han dejado de disminuir, se están despidiendo menos personas y las reducciones en la compra de insumos se están produciendo a un ritmo mucho más lento que hace unos meses. Dada la relativamente baja utilización de la capacidad en la industria, como muestran las estadísticas oficiales, cabe esperar que cualquier gasto público adicional en el sector de defensa y áreas relacionadas sea muy eficaz para generar crecimiento sin aumentar drásticamente la inflación.*

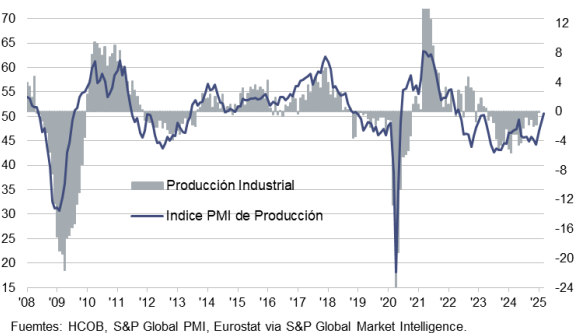
*Si bien el índice PMI ha aumentado en los principales países de la zona euro (Alemania y Francia), Italia se ha quedado atrás y España, que antes era el ejemplo perfecto, se sitúa por debajo del nivel de ausencia de cambios de 50.0 por segundo mes consecutivo. Existe cierta esperanza de que el gasto fiscal en Alemania no solo aumente significativamente, sino que también se extienda a otros países, impulsando también sus tasas de crecimiento. Esta especulación no es infundada, pero lo más probable es que se note solo a partir de 2026".*

-Fin-

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



**Índice PMI Producción Manufacturera**  
c.v.e., >50 = crecimiento desde el mes anterior



## 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)

Corporate Communications

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

## Nota a los editores

El Índice HCOB PMI<sup>®</sup> 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<sup>™</sup> (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 91 % 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™ (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 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™ y PMI® 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.