

- PMI COMPUESTO **EEUU 52.9**
- PMI COMPUESTO **EUROPA 50.6**
- PMI COMPUESTO **ESPAÑA 52.1** | PMI SECTOR **SERVICIOS 51.9** ; PMI SECTOR **MANUFACTURERO 51.4**

El crecimiento económico de la zona euro aumenta levemente a medida que las perspectivas mejoran

La actividad del sector privado en la zona euro creció por sexto mes consecutivo en junio de 2025, impulsada por una mejora en la confianza empresarial, un repunte en las expectativas a 12 meses y la estabilización de los nuevos pedidos. El PMI Compuesto aumentó ligeramente de 50,2 en mayo a 50,6, su nivel más alto en tres meses, indicando una expansión modesta pero sostenida. Aunque la creación de empleo continuó por cuarto mes, el crecimiento fue débil, afectado por recortes en manufactura. La inflación de costes se mantuvo contenida, especialmente en el sector industrial, mientras que los precios cobrados por los servicios aumentaron a un ritmo moderado. Irlanda lideró el crecimiento, seguida por España e Italia; Alemania volvió al crecimiento y Francia siguió en contracción. La demanda interna mostró signos de estabilización, aunque los pedidos internacionales cayeron ligeramente. En conjunto, los datos reflejan una recuperación aún frágil, pero con señales claras de mejora.

La economía global resiste, por ahora, a los aranceles y a la incertidumbre. El análisis global del PMI para junio de 2025 indica que la economía mundial continúa expandiéndose, aunque el ritmo de crecimiento se mantiene moderado y desigual entre regiones, con señales mixtas entre manufactura y servicios.

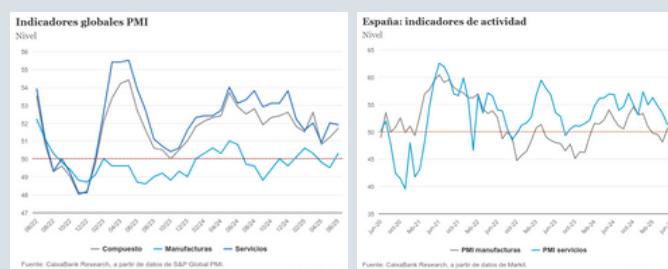
En junio de 2025, el PMI manufacturero global repuntó hasta 50,3 puntos, regresando a zona de expansión tras dos meses consecutivos por debajo del umbral de 50. Este avance moderado refleja, en parte, una acumulación de inventarios en EE. UU. ante el fin cercano de la tregua arancelaria de 90 días, lo que podría haber incentivado una producción anticipada. A pesar del repunte, la confianza empresarial global se mantiene frágil, y algunas señales apuntan a posibles riesgos a la baja en el segundo semestre, debido a un adelanto de actividad en la primera mitad del año.

Los componentes de producción y pedidos de exportación mostraron recuperación, en línea con un aumento de los flujos comerciales. Sin embargo, las presiones inflacionarias persisten, especialmente en EE. UU.

- EE. UU.: fuerte mejora del PMI manufacturero (52,9) y ligera caída en servicios.
- China: repunte manufacturero (50,4) pero retroceso en servicios.
- Asia: aceleración general, aunque con diferencias entre Japón/India (positivas) y los países ASEAN (negativas).
- Eurozona: mejora del PMI manufacturero (49,5, máximo desde verano de 2022) y del sector servicios (50,5). La eurozona muestra señales de mejora, pero aún sin alcanzar una expansión clara en manufactura.

Mejora de los indicadores de actividad en España en junio: La economía española mostró una evolución positiva en la primera mitad de 2025, con mejoras en industria, empleo y crédito, aunque con señales de moderación en turismo y ahorro de los hogares.

Estancamiento del sector servicios en la zona euro



Vuelta al crecimiento: El PMI de servicios de la zona euro subió a 50,5 en junio, indicando una reanudación marginal del crecimiento tras la contracción de mayo (49,7).

1. Crecimiento débil: La expansión fue leve y reflejó la débil tendencia del primer semestre de 2025
2. Demanda aún frágil: Los nuevos pedidos volvieron a caer, aunque más lentamente, y los pedidos pendientes también disminuyeron
3. Empleo estable: El sector mantuvo la creación de empleo por casi 4,5 años consecutivos, con ritmo modesto pero sostenido
4. Mejora de la confianza: Las expectativas empresariales para los próximos 12 meses se fortalecieron, alcanzando su punto más alto del año, aunque por debajo del promedio histórico.
5. Inflación contenida pero persistente: Los precios de compra bajaron a mínimos de siete meses, pero siguen elevados; las tarifas cobradas aumentaron al ritmo más alto en tres meses.

Sector Servicios España en detalle

- Se registra un modesto aumento de la actividad.
- Una demanda de mercado más débil hace disminuir los nuevos pedidos.
- La inflación de los precios cobrados se sitúa en su nivel más año de los últimos doce meses.

El crecimiento económico del sector servicios mejora en junio pese a una caída de los nuevos pedidos

Actividad y demanda	Empleo y capacidad	Precios
Actividad crece con moderación	Empleo crece, pero pierde ritmo	Costes aún altos, aunque bajan
La demanda se debilita y caen los pedidos extranjeros	Menos pedidos pendientes y proveedores bajo presión	Precios suben al máximo anual

La economía del sector privado español se expandió ligeramente en junio, pero la incertidumbre política y el debilitamiento de la demanda plantean riesgos a la baja para las perspectivas económicas. En junio, el sector servicios de España siguió expandiéndose por 22º mes consecutivo, con un PMI de 51,9, aunque el crecimiento fue modesto y menor al de principios de año. Por primera vez en 19 meses, cayeron los nuevos pedidos, tanto nacionales como del exterior, en un contexto de debilitamiento de la demanda y desaceleración económica. Aun así, las empresas mantuvieron la contratación y la confianza empresarial repuntó respecto a mayo, impulsada por la previsión de nuevos lanzamientos. La inflación de costes siguió alta, especialmente por el aumento de los gastos laborales y de transporte, lo que llevó a subir precios al mayor ritmo del último año para proteger márgenes.

Expectativas Comerciales



Confianza al alza, pero aún lastrada por la incertidumbre geopolítica.

Sector Manufacturero España en detalle

- Un sólido aumento de la producción apuntala la expansión del sector.
- No obstante, la débil demanda internacional limita el crecimiento de los nuevos pedidos.
- Los precios de compra y de venta vuelven a caer.

Se registra una modesta expansión económica del sector manufacturero en junio

Producción y Demanda	Empleo y Capacidad	Compras e Inventarios	Precios
Producción acelera en junio	Empleo se recupera ligeramente	Caen las compras por quinta vez	Insumos más baratos por segundo mes
Repunte leve de nuevos pedidos	Más pedidos pendientes por atender	Proveedores tardan aún más	Precios de venta también caen
Exportaciones aún débiles	Menos inventario, pero con calma	Disminuyen stocks de insumos	Desinflación sostenida en el sector

El sector manufacturero español muestra señales tempranas de recuperación en junio, pero la cautela en la inversión y los riesgos externos evidencian que aún no se consolida una tendencia firme. El PMI manufacturero de España subió a 51,4 en junio (desde 50,5 en mayo), marcando su mejor nivel en lo que va del año y reflejando una mejora de las condiciones operativas. La producción creció con fuerza y los nuevos pedidos volvieron a aumentar tras cuatro meses de caída, aunque las exportaciones siguieron lastradas por la incertidumbre arancelaria. Las empresas mostraron mayor confianza de cara al futuro, con planes de inversión y nuevos lanzamientos, pero mantienen cautela en sus compras ante la volatilidad del entorno internacional. La creación de empleo continuó, los inventarios y compras bajaron, y los costes de insumos descendieron levemente por el fortalecimiento del euro. En respuesta, los fabricantes redujeron precios por segundo mes consecutivo para estimular la demanda.

Expectativas Empresariales



Confianza en máximos desde febrero, impulsada por expectativas de ventas y nuevas inversiones.