

22 de mayo de 2025

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

PMI: Retrocesos en el sector de servicios

- **EUA:** En mayo, el PMI compuesto subió 1.5 puntos, situándose en 52.1 pts, su mejor desempeño en los últimos 2 meses.
- **Eurozona:** La actividad total cayó por primera vez en 5 meses, ante un declive en el PMI de servicios (48.2 pts). A su vez, en Alemania la actividad empresarial disminuyó (PMI compuesto, 48.6 pts), pese a registrar un aumento de nuevos pedidos de exportación.
- **Reino Unido:** Se presentó una menor entrada de pedidos, lastrando el PMI manufacturero (45.1 pts); sin embargo, las expectativas empresariales reflejaron modesta mejoría.

EUA: Los PMI's mostraron aumentos generalizados en las cifras preliminares de mayo

Las cifras preliminares del **PMI de mayo** de S&P Global, indicador que da seguimiento al desempeño de las empresas pertenecientes al sector manufacturero y de servicios registraron notoria mejoría en los tres componentes principales. Sin embargo, estos se mantuvieron históricamente moderados debido a la persistente preocupación por el impacto negativo de los aranceles en la demanda, las cadenas de suministro y los precios. El **PMI compuesto** se situó en 52.1 puntos (pts) desde 50.6 previo, por encima de las expectativas del mercado (50.3 pts). Este desempeño fue explicado por el impulso en el **PMI manufacturero** de 2.1 pts mensuales (m/m), ubicándose en los 52.3 pts; y con lo cual acumuló 5 meses de expansión de la actividad manufacturera. Asimismo, el **PMI de servicios** subió 1.5 pts m/m, hasta un nivel de 52.3 pts. Con relación al comportamiento de los precios de los bienes y servicios, se observó un fuerte repunte estos, a medida que las empresas y los proveedores trasladan los aranceles implementados a sus clientes. No obstante, las expectativas empresariales de corto plazo y futuras mostraron menores presiones, impulsadas en gran medida por las recientes negociaciones arancelarias con países clave como China, Reino Unido y México.

Condiciones actuales en la Eurozona, Alemania y Reino Unido

Los PMI's en Europa persistieron con afectaciones, atribuido a la imposición de aranceles de EUA. En la **Eurozona**, la actividad total se mantuvo prácticamente paralizada, con una fuerte caída en el **PMI de servicios** de 1.2 pts, hasta ubicarse en 48.9 pts; mientras que **PMI manufacturero** mostró un ligero impulso de 0.4 pts, alcanzado las 49.4 unidades; sin embargo, se mantuvieron reducciones en la solicitud de nuevos pedidos. Este desempeño repercutió en los niveles de la confianza empresarial, la cual continuó atenuándose hasta su mínima de 19 meses. Con una lectura similar, **Alemania** empieza a presentar modesta mejoría en la producción. Si bien el PMI manufacturero aún se encuentra en territorio recesivo (48.8 pts), ha estado subiendo lentamente durante 5 meses consecutivos. Esta tendencia alcista probablemente refleje una combinación de factores a corto plazo, como la aceleración de los pedidos por parte de las empresas ante los aranceles de EUA. Por su parte, los servicios cayeron con fuerza (-1.8 pts) hasta las 47.2 unidades, hilando 2 meses en el umbral de contracción. Por último, la actividad en **Reino Unido** se contrajo por segundo mes consecutivo, con reducciones en los nuevos pedidos y presiones en los costos de insumos.

¿Qué esperar?

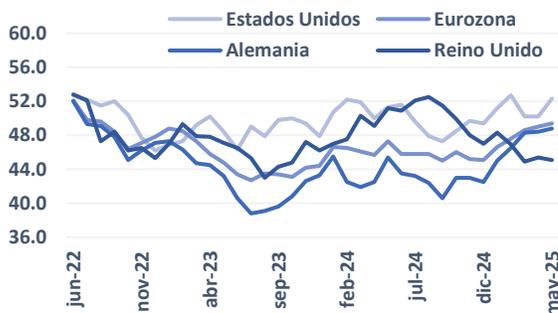
Las cifras preliminares de mayo presentan una visión con mayor optimismo para la economía de EUA, pero incrementan las presiones en el Bloque Europeo. Las economías seleccionadas realizaron un incremento de inventarios con movimientos atípicos en las exportaciones, derivado de las rondas arancelarias impuestas por parte de EUA; lo que ha causado una mayor acumulación de insumos. En general, se mantiene un sentimiento de cautela por las afectaciones en el incremento de precios, lo que afectaría en gran medida a la cartera de los consumidores. Asimismo, el mayor rezago se observa en el sector de servicios, lo que podría mermar a la confianza y expectativas del sector empresarial.

PMI's de Economías Seleccionadas		
PMI Compuesto		
	abr-25	may-25
Estados Unidos	50.6	52.1
Eurozona	50.4	49.5
Alemania	50.1	48.6
Reino Unido	48.5	49.4
PMI Servicios		
	abr-25	may-25
Estados Unidos	50.8	52.3
Eurozona	50.1	48.9
Alemania	49.0	47.2
Reino Unido	49.0	50.2
PMI Manufacturero		
	abr-25	may-25
Estados Unidos	50.2	52.3
Eurozona	49.0	49.4
Alemania	48.4	48.8
Reino Unido	45.4	45.1

Fuente: Bloomberg.

Cifras preliminares, puntos.

PMI's Manufactureros



PMI's de Servicios



*Para consultar nuestro reporte anterior del PMI, da [click aquí](#).

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0686	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.