

## PMI: Servicios a la baja en EUA; Eurozona con señales mixtas

- **EUA:** En febrero, el PMI Compuesto disminuyó 2.3 puntos, situándose en un nivel de 50.4 pts desde 52.7 anterior, alcanzando un mínimo no observado en 17 meses.
- **Eurozona:** La actividad comercial mostró ligera mejoría, el PMI Compuesto se mantuvo en 50.2 pts; mientras que el manufacturero (46.6 pts) logró un máximo de 9 meses.
- **Reino Unido:** Se registró la caída más pronunciada del empleo en el sector privado desde noviembre de 2020.

### EUA: Sector de servicios muestra desaceleración

Las cifras preliminares del **PMI de febrero** de S&P Global, indicador que da seguimiento al desempeño de las empresas pertenecientes al sector manufacturero y de servicios; registraron un sorpresivo declive para el sector privado en EUA. El PMI Compuesto se situó en 50.4 puntos (pts) desde 52.7 previo, tocando un mínimo no observado en 17 meses. Lo anterior, como reflejo de la desaceleración en los servicios (-3.2 pts), pasando a un nivel de 49.7 pts; implicando la primera contracción en la actividad del sector de servicios en más de 2 años. Este retroceso fue explicado en mayor medida por el clima de incertidumbre respecto a las políticas arancelarias, así como por los recortes de gastos de la nueva administración. En consecuencia, se mostró una menor demanda del sector, que se tradujo en menores puestos de trabajo y en un aumento en los costos de alimentos y salarios. En contraste, el componente manufacturero (51.6 pts) balanceó ligeramente los resultados al alcanzar un máximo de 8 meses; sin embargo, este repunte podría ser temporal como una medida anticipada a los próximos aranceles. En general, el sector empresarial mantuvo un sentimiento económico con menor optimismo, mermando directamente sus expectativas del año.

### Condiciones actuales en la Eurozona, Alemania y Reino Unido

Los PMI's en Europa se mantienen mixtos entre las economías seleccionadas. La **Eurozona** mantuvo un alentador crecimiento en febrero, el PMI Compuesto (50.2 pts) se mantuvo sin cambios; sin embargo, se observó un menor volumen de nuevos pedidos, ocasionando reducciones de puestos de trabajo en medio de una débil demanda. El desempeño mixto del periodo impactó ligeramente en las expectativas de crecimiento de la actividad empresarial, reduciéndose a un mínimo de 3 meses para los servicios y manufacturas. Por otro lado, en **Alemania** la actividad empresarial logró mantenerse en territorio de expansión, acelerándose a un máximo de 9 meses. Lo anterior, como reflejo de menores presiones en el componente de manufacturas; sin embargo, el mercado laboral mostró pérdidas moderadas. Por último, la economía de **Reino Unido** se impulsó por el desempeño de los servicios (51.1 pts), que compensó la caída del componente de las manufacturas (46.4 pts). Este último factor ocasionó un repunte en los recortes de empleos, ante el complejo entorno económico en el país

### ¿Qué esperar?

Las cifras preliminares de febrero conservan una visión mixta para las economías seleccionadas. En EUA, los datos mostraron moderación, incrementando la incertidumbre para el sector empresarial y disminuyendo sus expectativas ante un posible estancamiento de la actividad, así como aumentos en los precios. Por su parte, la economía del sector privado de la Eurozona se mantiene ligeramente ajustada con divergencias en el bloque principal: Alemania, impulsada recientemente por los servicios, mientras que la recesión en las manufacturas ha presionado en menor medida. Asimismo, será importante considerar el complejo entorno político en el cual entrará el país; por lo que las expectativas de crecimiento de algunas empresas se revisaron a la baja. Hacia adelante algunos factores de impacto para las economías mencionadas son: 1) implementación de aranceles para la Eurozona, 2) recortes a la tasa de interés por el Banco Central Europeo y 3) presiones inflacionarias y menores nivel de empleo en Reino Unido.

21 de febrero de 2025

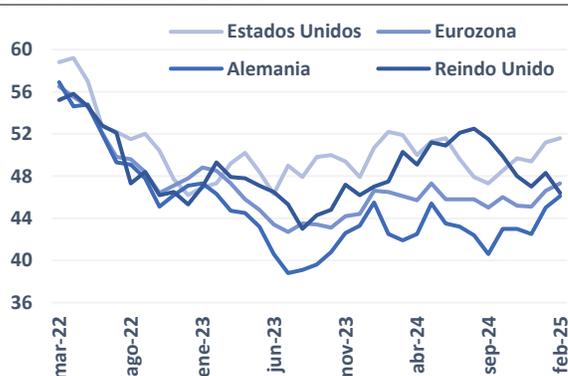
Elaborado por:  
Janneth Quiroz Zamora  
Rosa M. Rubio Kantún

PMI's de Economías Seleccionadas		
PMI Compuesto		
	ene-25	feb-25
Estados Unidos	52.7	50.4
Eurozona	50.2	50.2
Alemania	50.5	51.0
Reino Unido	50.6	50.5
PMI Servicios		
	ene-25	feb-25
Estados Unidos	52.9	49.7
Eurozona	51.3	50.7
Alemania	52.5	52.2
Reino Unido	50.8	51.1
PMI Manufacturero		
	ene-25	feb-25
Estados Unidos	51.2	51.6
Eurozona	46.6	47.3
Alemania	45.0	46.1
Reino Unido	48.3	46.4

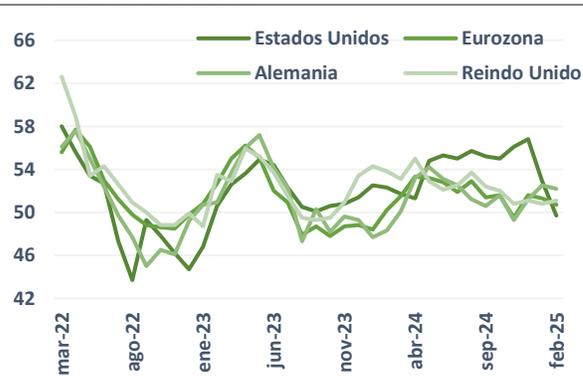
Fuente: Bloomberg

<sup>1</sup> 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	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.