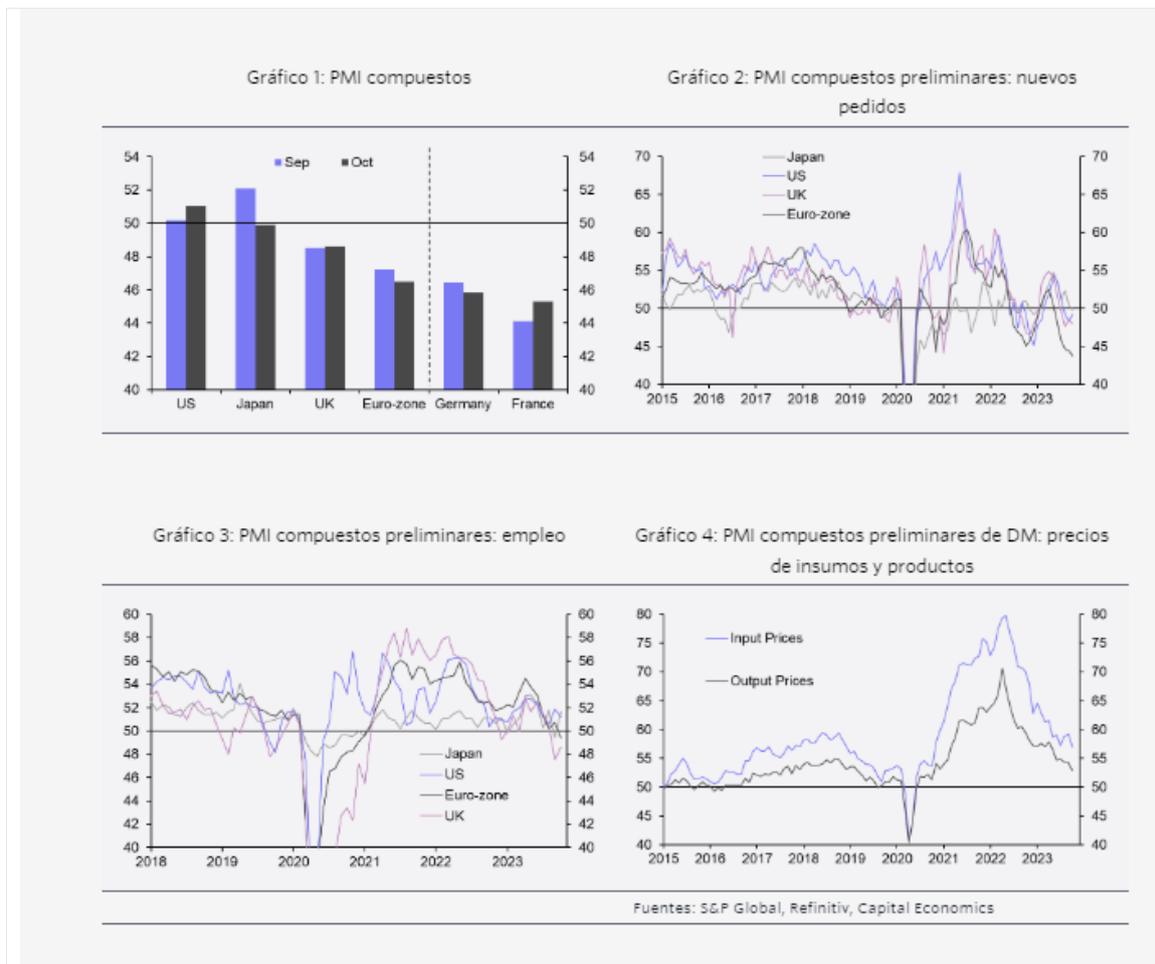


# Los PMI apuntan a una actividad más débil y una inflación más baja

24 de octubre de 2023

- **Las encuestas preliminares del PMI de octubre sugieren que la actividad económica tuvo un comienzo débil en el cuarto trimestre, especialmente en Europa. Y como la débil actividad está restando algo de fuerza a los mercados laborales y a la inflación, estamos cada vez más confiados en nuestra opinión de que la Reserva Federal, el BCE y el Banco de Inglaterra han terminado de subir las tasas de política.**
- Nuestra estimación del PMI compuesto promedio de DM se mantuvo sin cambios en 49,4 en octubre. Esto marcó el tercer mes consecutivo en el que el PMI estuvo por debajo del nivel de 50 “sin cambios”, lo que a primera vista **sugiere que la actividad económica se contrajo ligeramente este mes.** Hubo cierta divergencia entre las economías. Estados Unidos fue un punto positivo, donde el PMI compuesto apuntó a una ligera *expansión* de la actividad en octubre. Por otro lado, el PMI cayó bruscamente en Japón. Y en el [Reino Unido](#) y la [eurozona](#), los PMI seguían siendo coherentes con la *contracción* del PIB. ([Ver Cuadro 1.](#))
- **Los PMI sugieren que la resiliencia del sector servicios desde principios de año finalmente ha llegado a su fin.** El componente de actividad de servicios del PMI preliminar de DM cayó por debajo de 50 por primer mes desde enero, mientras que el componente de producción manufacturera permaneció profundamente en territorio contractivo. **Mientras tanto, los componentes prospectivos de las encuestas sugieren que lo peor aún está por llegar, especialmente en Europa.** Según los PMI, tanto los nuevos pedidos totales como los nuevos pedidos de exportación volvieron a caer en octubre. Y en la eurozona, los pedidos cayeron a su ritmo más rápido desde el inicio de la pandemia. ([Ver Cuadro 2.](#))
- **La actividad más débil parece estar restando algo de fuerza a los mercados laborales.** Es cierto que los PMI apuntan a ligeros aumentos del empleo en octubre en Estados Unidos y Japón. Pero en ambos casos, el ritmo de crecimiento del empleo se ha desacelerado desde el segundo trimestre. Y en el Reino Unido y la eurozona –donde el elevado crecimiento de los salarios sigue siendo una preocupación clave para los bancos centrales– los PMI sugieren que el empleo se está *contrayendo*. ([Ver Cuadro 3.](#))
- **Las presiones sobre los precios también han seguido disminuyendo.** Después de aumentar en agosto y septiembre debido a la mayor inflación de los combustibles, el componente de precios de los insumos del PMI

compuesto de los mercados desarrollados cayó bruscamente en octubre. El componente del precio de producción también cayó, lo que sugiere que los precios de venta han vuelto a aumentar al ritmo anterior a la pandemia. (Ver gráfico 4.) El resultado es que las últimas encuestas PMI no convencerán a los bancos centrales de los mercados desarrollados para que reanuden las subidas de tipos.



**Ariane Curtis**, economista global, [ariane.curtis@capitaleconomics.com](mailto:ariane.curtis@capitaleconomics.com)

[https://www.capitaleconomics.com/publications/global-economics-update/pmis-point-weaker-activity-and-lower-inflation?utm\\_source=Sailthru&utm\\_medium=email&utm\\_campaign=Regular%20Report-5674b1c4-abc0-4fc2-974b-ea2d2c1582f0&utm\\_term=Regular%20Report-5674b1c4-abc0-4fc2-974b-ea2d2c1582f0](https://www.capitaleconomics.com/publications/global-economics-update/pmis-point-weaker-activity-and-lower-inflation?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-5674b1c4-abc0-4fc2-974b-ea2d2c1582f0&utm_term=Regular%20Report-5674b1c4-abc0-4fc2-974b-ea2d2c1582f0)