

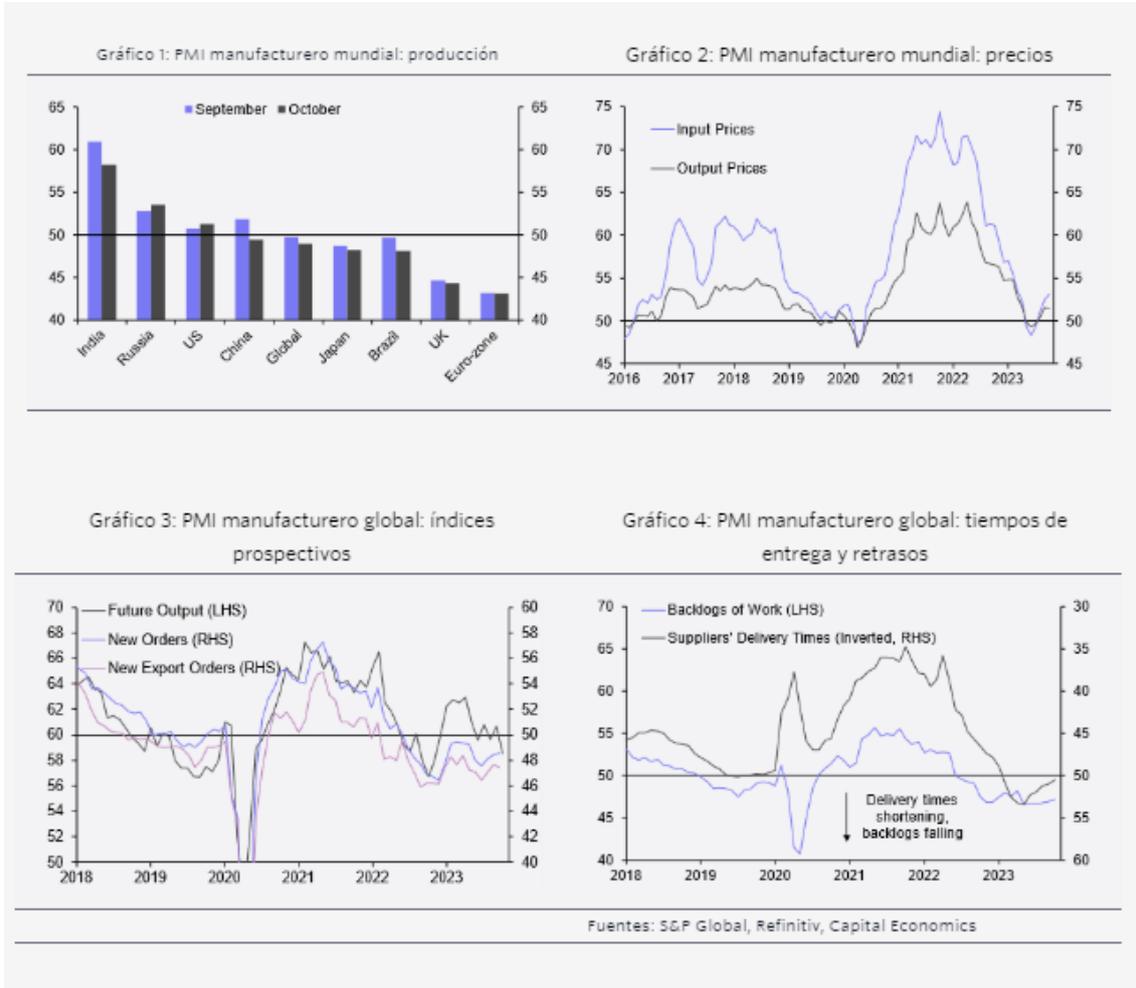
Los PMI no muestran signos de recuperación en el horizonte

2 de noviembre de 2023

- **Los PMI manufactureros de octubre sugieren que la actividad industrial mundial siguió contrayéndose a principios del cuarto trimestre y los indicadores prospectivos apuntan a una mayor debilidad en el futuro.**
- **El componente de producción del PMI manufacturero mundial cayó de 49,7 en septiembre a 48,9 en octubre, lo que sugiere que la actividad industrial se contrajo por tercer mes consecutivo.** Sin embargo, el agregado global enmascaró diferencias en la intensidad de la actividad entre las economías. (Ver gráfico 1.) En un extremo del espectro, [el PMI de producción de Rusia aumentó aún más](#), ya que el fuerte gasto público apoyó la demanda. Mientras tanto, el [PMI de la India](#) también se mantuvo excepcionalmente sólido. En el otro extremo, los PMI de producción se mantuvieron muy por debajo de la marca de 50 sin cambios (lo que implica contracciones) en Europa. Y en [China](#), el promedio de los PMI oficiales y de Caixin cayó inesperadamente, lo que implica una caída de la actividad industrial en octubre. En Estados Unidos, el pequeño aumento del PMI contrastó con la caída del [índice ISM](#), que indicaba una caída del sector manufacturero.
- **Aunque el PMI de precios de insumos volvió a subir en octubre, dudamos que esto conduzca a un repunte marcado de la inflación mundial de bienes.** Por un lado, las empresas no parecen estar trasladando el último aumento de costos a los clientes, ya que el PMI de producción en realidad bajó ligeramente. (Véase el gráfico 2.) Y el aumento de los precios de los insumos puede atribuirse en gran medida al aumento de los precios del petróleo, que no esperamos que sea sostenido.
- **Es más, los componentes prospectivos de los PMI sugieren que la demanda es excepcionalmente débil, lo que también debería afectar las presiones sobre los precios subyacentes.** De hecho, los nuevos pedidos totales se han ido contrayendo desde mediados del año pasado, mientras que la caída de los pedidos de exportación apunta a nuevas [caídas en el comercio mundial](#). Mientras tanto, la confianza en la producción futura cayó a su nivel más bajo en 11 meses en octubre. (Ver Cuadro 3.)
- Y como la escasez de oferta parece ser cosa del pasado, esto debería liberar algo de capacidad excedente que también ayudará a reducir la inflación de bienes básicos. De hecho, la mayoría de las empresas informan plazos de

entrega más cortos. Y las empresas han podido resolver sus grandes acumulaciones de pedidos. (Ver Cuadro 4.)

- **En conjunto, los PMI siguen siendo consistentes con nuestras previsiones de una actividad global y una inflación más débiles.**



Ariane Curtis, economista global, ariane.curtis@capitaleconomics.com

Lily Millard, economista adjunta, lily.millard@capitaleconomics.com

https://www.capitaleconomics.com/publications/global-economics-update/pm-is-show-no-sign-recovery-horizon?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-da6560a9-b59f-411b-80e9-4bfb1fcd3bb9&utm_term=Regular%20Report-da6560a9-b59f-411b-80e9-4bfb1fcd3bb9