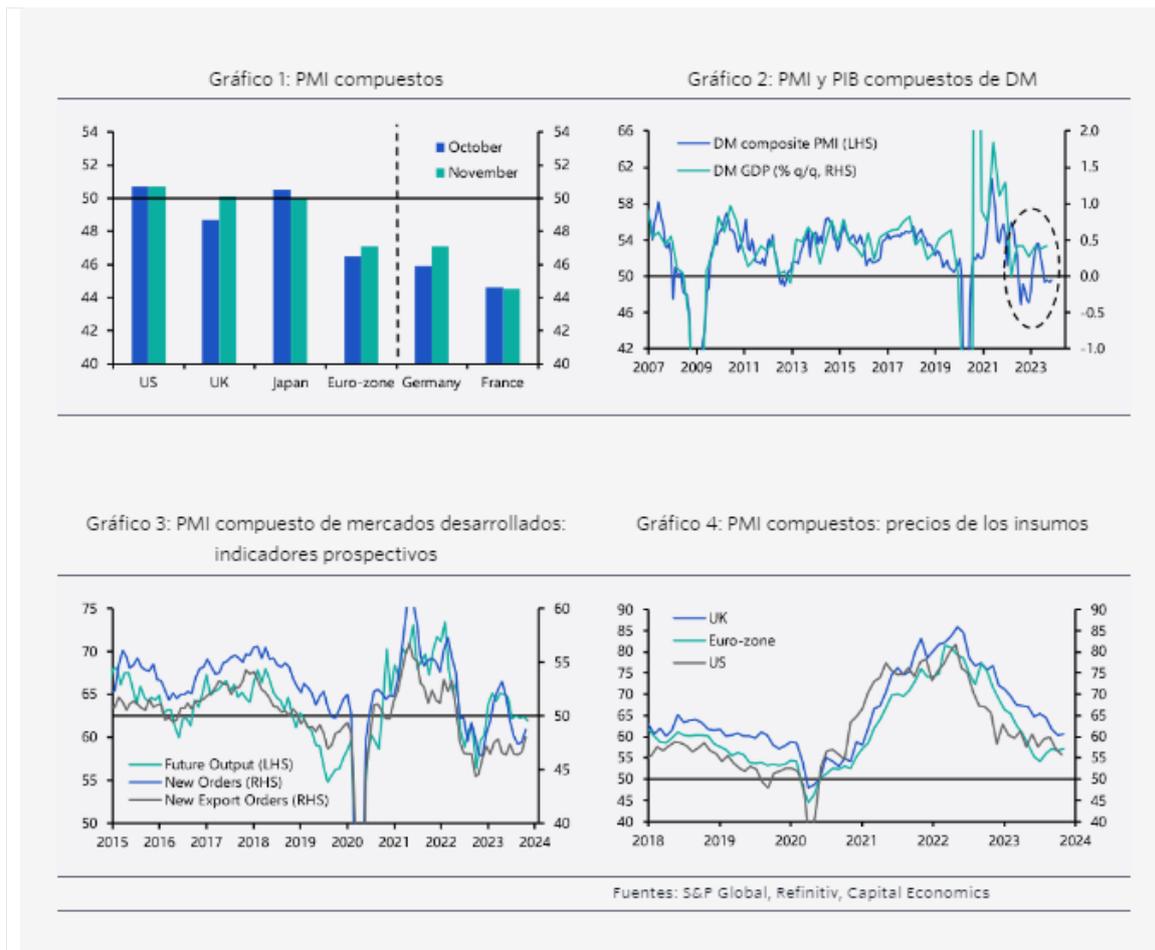


Los PMI siguen apuntando a un estancamiento en los mercados desarrollados

24 de noviembre de 2023

- **Los PMI globales de S&P han proporcionado señales engañosas sobre la fortaleza de la actividad en Estados Unidos y Europa este año. Pero, si sirve de algo, las encuestas preliminares de noviembre sugieren que los mercados emergentes están terminando 2023 con una nota débil, con la actividad estancada o cayendo un poco y las presiones sobre los precios en Estados Unidos aliviando más que en otros lugares.**
- Nuestra estimación del PMI compuesto promedio de los mercados desarrollados aumentó de 49,4 a 49,6 en noviembre, manteniendo el índice en general donde ha estado desde agosto. El índice estadounidense se mantuvo sin cambios y la caída en Japón fue ligeramente compensada por los aumentos en el [Reino Unido](#) y la eurozona. (Ver Cuadro 1.)
- **Con base en las relaciones previas a la pandemia, este nivel del PMI de los mercados desarrollados sugeriría que el crecimiento intertrimestral del PIB será cercano a cero en conjunto en las principales economías avanzadas en el cuarto trimestre. Pero la relación con los datos concretos se ha roto en los últimos años**, y las encuestas en general exageran considerablemente la debilidad del crecimiento del PIB. (Véase el gráfico 2.) La única excepción es Japón, donde el PMI compuesto sigue siguiendo bien el crecimiento del PIB, aunque en términos interanuales. Cuando se traduce a lo que implica la encuesta sobre el crecimiento en términos intertrimestrales, parece que la economía de Japón está [en camino de estancarse en el cuarto trimestre](#), tras haberse [contraído en el tercero](#).
- **En general, las encuestas empresariales han mostrado un panorama más pesimista sobre la actividad que el que confirman los datos oficiales, y los PMI globales de S&P se encuentran entre los más pesimistas.** Por ejemplo, los indicadores de las encuestas ISM de Estados Unidos, las encuestas de la CE de la eurozona y las encuestas trimestrales del CBI del Reino Unido no han subestimado el crecimiento del PIB en la misma medida. **Entonces, teniendo en cuenta esta advertencia, la conclusión general de este lote de PMI es que la suerte de los principales DM no parece estar en la cúspide de un cambio marcado.** Los indicadores prospectivos apuntan a una mayor debilidad en el futuro. (Ver Cuadro 3.)
- **En el frente inflacionario, las presiones sobre los precios se debilitaron aún más en Estados Unidos, pero aumentaron en Europa.** (Véase el gráfico 4.) Si bien el índice de precios de los insumos [de la zona del euro](#) ha seguido una tendencia ascendente en los últimos meses, la primera caída de su PMI de empleo por debajo de 50 desde 2020 es una señal de que el mercado laboral se está relajando. Esto complacería a Christine Lagarde, quien reafirmó en su [discurso](#) de esta semana su preocupación por las persistentes presiones salariales. **Pero con mayores presiones sobre los precios y el índice de empleo recuperándose por segundo mes consecutivo en el Reino Unido, los PMI de noviembre subrayan por qué es probable que el Banco de Inglaterra termine recortando sus tasas más tarde que la Reserva Federal y el BCE.**



Simon MacAdam, economista global sénior, simon.macadam@capitaleconomics.com

https://www.capitaleconomics.com/publications/global-economics-update/pmis-continue-point-stagnation-dms?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-b76cbbef-dea7-4efc-b7e3-660487952a35&utm_term=Regular%20Report-b76cbbef-dea7-4efc-b7e3-660487952a35