

PMI (octubre)

31 de octubre de 2023

Esta página se publicó por primera vez el martes 31^{de} octubre y cubre los PMI oficiales. Agregamos comentarios sobre el PMI manufacturero de Caixin el miércoles 1^{de} noviembre, y el PMI compuesto y de servicios de Caixin el viernes 3^{de} noviembre.

Nota: En nuestro Asia Drop-in mensual del martes 31 de octubre, analizamos hasta qué punto representan una amenaza para las economías asiáticas los crecientes rendimientos de los bonos. Mira la grabación [aquí](#).

Una preocupante pérdida de impulso

- **Las encuestas del PMI fueron inesperadamente débiles en todos los ámbitos, y la medida compuesta cayó a su nivel más bajo en ocho años fuera de los confinamientos por el COVID. Si los datos concretos confirman esta desaceleración, es posible que sea necesario intensificar aún más el apoyo político para evitar una nueva desaceleración.**
- El martes supimos que el PMI manufacturero oficial volvió a estar por debajo de 50, cayendo de 50,2 en septiembre a 49,5 en octubre (el consenso de Bloomberg era 50,2 y nuestro pronóstico era 50,5). De manera similar, la publicación del miércoles mostró que el PMI manufacturero de Caixin disminuyó de 50,6 a 49,5 (Bloomberg: 50,8, CE: 51,0).
- Creemos que tiene sentido promediar ambos PMI para evaluar las condiciones en la industria y tener una idea de lo que significan para los datos concretos. Sobre esta base, **el promedio de ambos es consistente con un renovado deterioro de la actividad fabril el mes pasado.** ([Ver Gráfico 1.](#)) La menor actividad fabril parece haber sido impulsada por una demanda más débil. El componente de nuevos pedidos sugiere que la demanda interna estuvo estancada en octubre después de dos meses de expansión. También se intensificó la presión a la baja sobre la demanda externa: el componente de pedidos de exportación disminuyó ligeramente y sigue apuntando a una nueva caída de las exportaciones. ([Ver Cuadro 2.](#))

Gráfico 1: PMI (promedio de Oficial y Caixin)

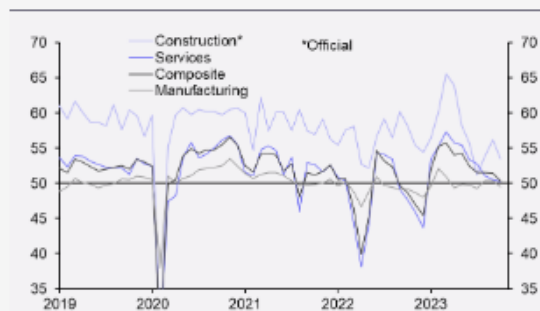


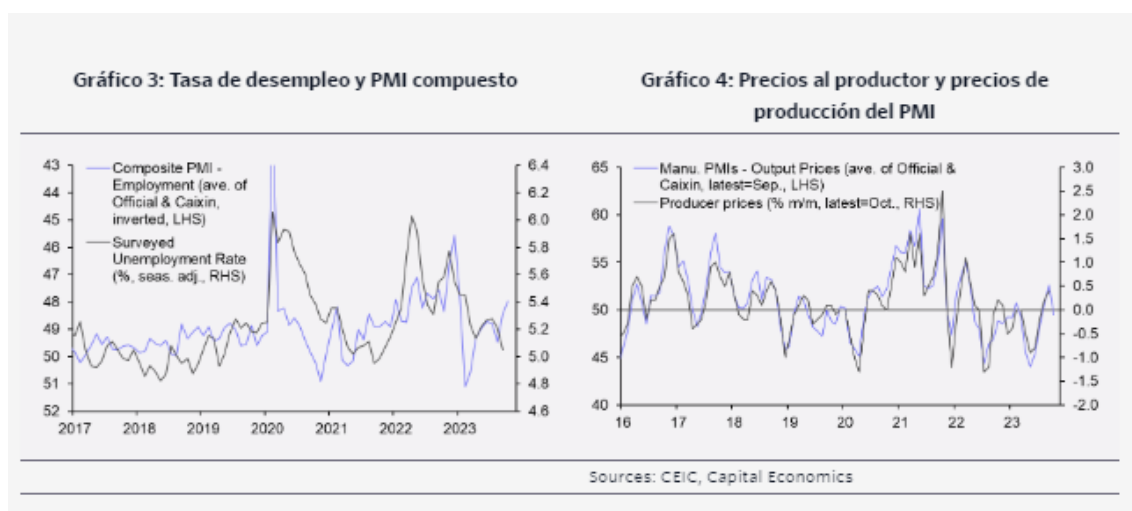
Gráfico 2: Exportaciones y PMI - Órdenes de exportación



- **La pérdida de impulso de la demanda interna de bienes manufacturados parece reflejar en parte una actividad de construcción más débil.** El PMI oficial de la construcción cayó de 56,2 a 53,5, muy por debajo de su promedio de 59,4 de 2019. (Véase nuevamente el gráfico 1.) Esto posiblemente refleje una cierta reducción del gasto fiscal en proyectos de infraestructura: las emisiones de los gobiernos locales retrocedieron en octubre tras un rápido aumento en el tercer trimestre.
- El índice de servicios oficiales volvió a caer, de 50,9 a 50,1, su nivel más bajo desde la reapertura, y contribuyó a la caída del PMI no manufacturero oficial de 51,7 a 50,6 (Bloomberg y CE: 52,0). Por el contrario, la publicación del viernes del PMI de servicios de Caixin mostró un pequeño aumento de 50,2 a 50,4 (Bloomberg: 51,5, CE: 51,0). **En conjunto, el promedio de los dos PMI de servicios cayó a un mínimo de diez meses de 50,3.** (Véase nuevamente el Gráfico 1.) Esto está muy por debajo de su promedio de 52,8 en 2019 y es consistente con una nueva pérdida de impulso en el sector el mes pasado.
- **En total, el promedio de los PMI oficiales y compuestos de Caixin volvió a caer a 50,3, muy por debajo de los niveles previos a la pandemia ;** el promedio en 2019 fue de 52,5. La menor actividad económica ha añadido una renovada presión a la baja sobre el mercado laboral, con el componente compuesto de empleo disminuyendo, en consonancia con un repunte de la tasa de desempleo. (Véase el gráfico 3.) También hay algunos signos de que las presiones inflacionarias a la baja se intensificaron el mes pasado. El promedio de los componentes de los precios de producción del PMI manufacturero volvió a caer por debajo de 50 y ahora apunta a la primera caída de los precios al productor en tres meses. (Véase el gráfico 4.) El promedio del componente del precio de venta del PMI de servicios presenta un panorama similar.
- Las últimas encuestas sugieren que persisten focos de debilidad en toda la economía. Es alentador que las políticas parezcan seguir siendo favorables en los próximos meses. La semana pasada, las autoridades **ajustaron** el presupuesto del gobierno central de este año para evitar un ajuste fiscal repentino. Las medidas de flexibilización inmobiliaria todavía se están

implementando en todo el país. Y es probable que se reanuden los recortes de tasas una vez que disminuya la presión sobre la moneda.

- **Pero si los datos concretos publicados a finales de este mes son igualmente débiles, será necesario hacer más para garantizar que la recuperación no retroceda.** De no ser así, nuestras expectativas de una **modesta reaceleración** del crecimiento en los próximos trimestres podrían resultar demasiado optimistas.



- Las últimas encuestas sugieren que persisten focos de debilidad en toda la economía. Es alentador que las políticas parezcan seguir siendo favorables en los próximos meses. La semana pasada, las autoridades **ajustaron** el presupuesto del gobierno central de este año para evitar un ajuste fiscal repentino. Las medidas de flexibilización inmobiliaria todavía se están implementando en todo el país. Y es probable que se reanuden los recortes de tasas una vez que disminuya la presión sobre la moneda.
- **Pero si los datos concretos publicados a finales de este mes son igualmente débiles, será necesario hacer más para garantizar que la recuperación no retroceda.** De no ser así, nuestras expectativas de una **modesta reaceleración** del crecimiento en los próximos trimestres podrían resultar demasiado optimistas.

Julian Evans-Pritchard , director de Economía de China, julian.evans-pritchard@capitaleconomics.com

Sheana Yue , economista de China, sheana.yue@capitaleconomics.com

https://www.capitaleconomics.com/publications/china-economics-rapid-response/pmisoct?utm_source=Sailthru&utm_medium=email&utm_campaign=Regular%20Report-6b3cfbce-5a55-4604-a969-b4fe986c86be&utm_term=Regular%20Report-6b3cfbce-5a55-4604-a969-b4fe986c86be