



PMI manufacturero: persisten los retos para la recuperación del sector

Abril 30 de 2024

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
Ana María Castiblanco L.
María Camila Oliveros M.
Juan Felipe Triana G.

Asistentes de Investigación

Laura Castaño O.
Sofía Vega A.

El contenido de este Comentario Económico expresa la opinión de ANIF y no representa la postura del patrocinador.

- El resultado del PMI manufacturero de Estados Unidos registró un resultado de 49,9 en abril de 2024, poniendo fin a un periodo de tres meses de mejora de las condiciones operativas.
- La actividad manufacturera en la Eurozona experimentó una desaceleración, registrando un resultado de 45,6, su nivel más bajo en los últimos cuatro meses.
- El PMI manufacturero de Colombia registró un resultado de 50,6 en marzo de 2024, marcando el cuarto mes consecutivo de expansión, aunque el más débil en cuatro meses.

Recientemente se dieron a conocer los resultados del Purchasing Managers' Index (PMI) manufacturero de Estados Unidos y la Eurozona para el mes de abril. Este es un indicador económico que busca dar información oportuna sobre la situación económica, con lo cual se puede anticipar el comportamiento futuro de la industria manufacturera en particular y de la economía en general, a través de los cambios en la tendencia. En la encuesta PMI de cada país para el sector manufacturero se consideran las siguientes variables económicas: producción, nuevos pedidos, nuevos pedidos de exportación, trabajo atrasado, precios de producción, precios de los insumos, plazos de entrega de proveedores, existencias de productos acabados, cantidad de compras, empleo y producción futura. El índice se mueve alrededor de un nivel neutral de 50, que indica que no hubo ningún cambio frente al mes anterior y la situación económica es estable. Por lo tanto, un valor por encima de 50 indica que la industria manufacturera está en expansión y uno menor a 50 que está decreciendo.

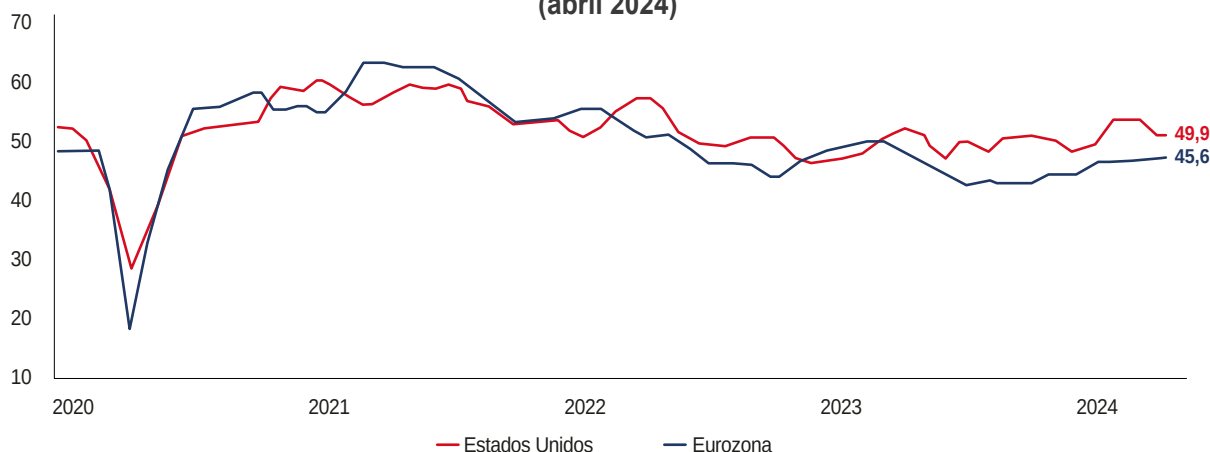
A nivel internacional, los datos preliminares del PMI manufacturero para abril sugieren una ralentización tanto en Estados Unidos como en la Eurozona (Gráfico 1). En el primer caso, el PMI registró un nivel de 49,9 (vs. 51,9 en marzo), lo que indicaría que las condiciones empresariales se mantuvieron prácticamente sin cambios a lo largo del mes. Sin embargo, este resultado pone fin a un periodo de tres meses de mejora de las condiciones operativas.

Este comportamiento se explica principalmente por una debilidad de la demanda, pues las nuevas órdenes disminuyeron por primera vez en seis meses. Los industriales relacionan esa caída en la demanda con un alto nivel de existencias entre sus clientes y presiones inflacionarias. En efecto,

en abril la inflación de los costos de producción manufacturera alcanzó su nivel más alto en un año, especialmente debido a la subida de los precios de las materias primas y los combustibles. La mencionada debilidad de la demanda puede tener un efecto negativo sobre la creación de empleo. Varios de los encuestados del sector indicaron que habían aplazado la cobertura de puestos tras la salida de personal. Por el momento, en el sector manufacturero no se han observado caídas en el empleo, incluso aumentó modestamente, pero no lo suficiente para volver a una senda positiva.

En suma, la recuperación económica de Estados Unidos perdió impulso a principios del segundo trimestre, y los encuestados en la encuesta PMI dieron cuenta de un crecimiento de la actividad empresarial por debajo de la tendencia. Las empresas hicieron algunos esfuerzos y aumentaron ligeramente su actividad de compra tras la caída registrada en marzo de 2024. Sin embargo, para los próximos meses es probable que se pierda ritmo, ya que en abril se redujo la entrada de nuevas empresas por primera vez en seis meses y las expectativas de producción futura de las empresas cayeron a su nivel más bajo en cinco meses.

**Gráfico 1. PMI Manufacturero: Estados Unidos y Eurozona
(abril 2024)**



Fuente: elaboración ANIF con base en S&P global market intelligence.

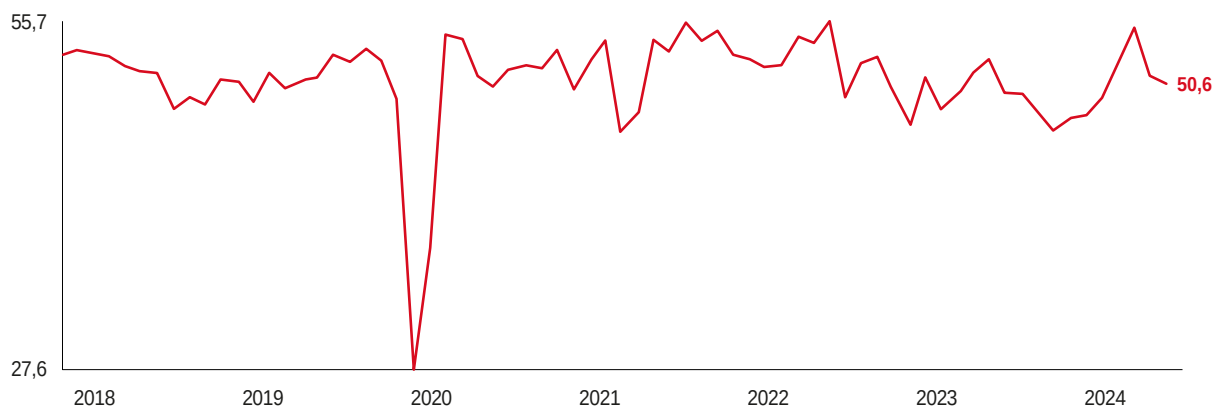
En el caso de la Eurozona, el PMI manufacturero de abril de 2024 registró un resultado de 45,6, su nivel más bajo en los últimos cuatro meses. Así, la actividad manufacturera en esta región experimentó una desaceleración. Aunque la producción en el sector cayó al ritmo más lento en los últimos doce meses (ha experimentado caídas por más de un año) y las pérdidas de empleo se redujeron ligeramente, el panorama general continúa siendo preocupante.

Por un lado, la tasa de creación de nuevas empresas sigue cayendo rápidamente, las empresas existentes tienen órdenes represadas (en línea con los bajos niveles de producción) y la demanda de productos industriales ha sido débil. Esto último se manifestó en la disminución del volumen de insumos comprados y en la ausencia de un cambio en el ciclo de inventarios.

Por otro lado, en términos de precios, aunque los precios de los insumos del sector manufacturero continuaron disminuyendo, la caída fue la más pequeña en los últimos catorce meses. Para los próximos meses, S&P proyecta una recuperación en el sector manufacturero en la Eurozona hacia mediados del año. Sin embargo, destaca la importancia de considerar los factores estructurales que influyen en el sector. En el caso de los industriales, la incertidumbre geopolítica y la volatilidad en los mercados financieros han moderado su optimismo respecto a los próximos doce meses. Estos factores señalan la necesidad de seguir de cerca la evolución del sector manufacturero y su relación con el entorno económico y político global.

En Colombia, el PMI manufacturero registró un resultado de 50,6 en marzo de 2024, 1,3 puntos inferior al resultado de febrero (Gráfico 2). Si bien este resultado marcó el cuarto mes consecutivo de expansión, fue el más débil en cuatro meses y representó una desaceleración en el comportamiento de la actividad económica. Esto se explica principalmente por una demanda débil y un entorno económico y político difícil.

**Gráfico 2. PMI manufacturero: Colombia
(marzo 2024)**



Fuente: elaboración ANIF con base en The global Economy.

Del resultado del PMI manufacturero de Colombia preocupa particularmente la caída en los pedidos, pues es el componente que más pesa dentro del índice y mostró un retroceso importante frente a febrero. Sin embargo, los resultados se mantienen positivos en términos de producción y empleo, pues el indicador se mantiene por encima de 50. En términos de precios, tanto los de los insumos como los de los productos cayeron significativamente en marzo. Los industriales no han podido subirlos dada la debilidad de la demanda. Esto es consistente con el poco dinamismo de los pedidos.

En miras al resultado de abril que estará disponible la próxima semana, el sentimiento empresarial sigue inquieto ante el entorno económico y político del momento. No obstante, los industriales se mantienen optimistas con respecto al aumento de las ventas y el lanzamiento de nuevos productos. De acuerdo con algunos analistas, se espera que el PMI manufacturero de Colombia se sitúe en 51 puntos a finales de este trimestre. Para 2025, se proyecta que esté cerca a los 55 puntos.