

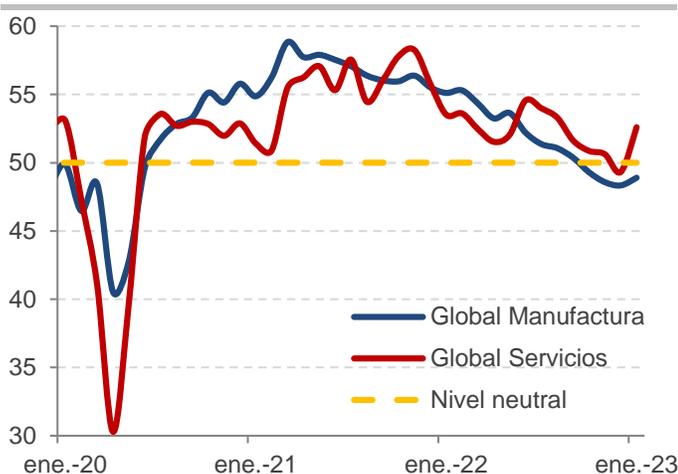


Global: Actividad

febrero 07 de 2023

**Mejora reciente de expectativas empresariales aleja escenario de recesión global.** Sin embargo, mejor dinámica también se traduce en presión para los precios.

Manufactura vs Servicios (Nivel neutral=50)



	ene-22	dic-22	ene-23	
<b>Global Manufactura</b>	55.1	48.3	48.9	▲
<b>Avanzadas</b>	57.5	48.0	47.9	▼
Estados Unidos	57.6	48.4	47.4	▼
<b>Emergentes</b>	50.6	48.9	50.8	▲
China	50.1	47.0	50.1	▲

Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.

Impacto Macroeconómico

	CP	LP
Actividad Global	▼	▶

CP: Corto plazo, en los próximos meses

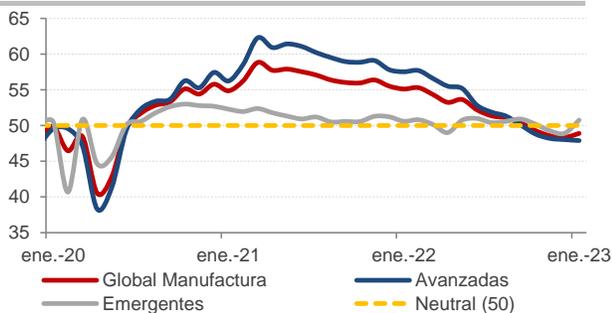
LP: Largo plazo, balance fundamental

Pronóstico PIB Global (FMI)

	2023	2024
PIB Global	2.9%	3.1%

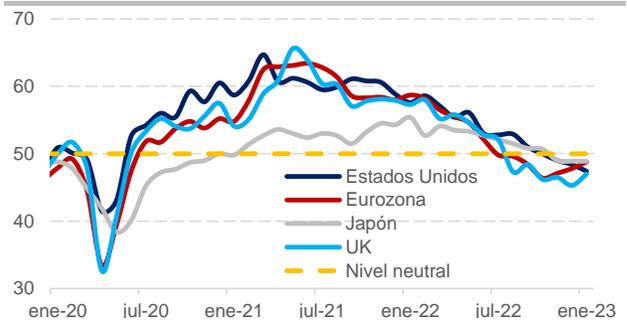
- **Desempeño reciente de las expectativas en la manufactura y los servicios apunta a una mejor dinámica de la actividad global**, con el repunte reciente alejando la posibilidad de una recesión global.
- Después de siete meses consecutivos de debilitamiento, el **PMI Global manufacturero repuntó en enero**, aunque en el balance se mantuvo en terreno contractivo. El registro del mes fue 48.9, subiendo 0.6pp frente al dato de diciembre.
- Dejando de lado la manufactura, el **desempeño en el PMI de servicios fue mucho más positivo**. El Global retornó a terreno expansivo en enero, con un registro 52.6.
- Sin embargo, **la mejor dinámica también se traduce en una presión más persistente de precios**, que se evidencia con los mayores costos de insumos y cambio de tendencia reciente.
- Luego del peor momento que se dio con la crisis de contenedores hacia el tercer trimestre de 2021, con una congestión de casi 10% a nivel global, la congestión ha moderado en el segundo semestre de 2022 y la tendencia se mantiene en el arranque de 2023.
- De manera desagregada, **la mayoría de puertos muestra una corrección en los niveles de congestión**. Sin embargo, Shanghái discrepa de ese comportamiento.
- El **balance macroeconómico** (actividad vs. inflación) ha dejado de deteriorarse en los últimos meses, con el pico de inflación ya alcanzado y una mejora marginal en las encuestas de expectativas en enero.

**Global: PMI Manufacturero (Nivel neutral=50)**



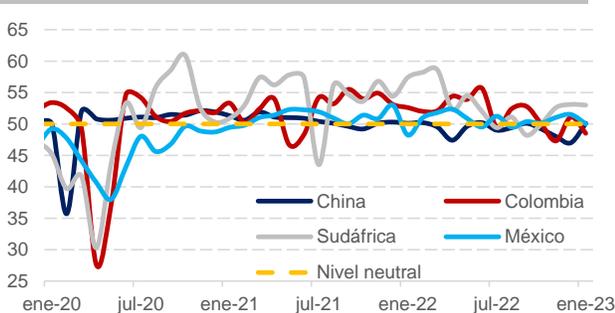
- Después de siete meses consecutivos de debilitamiento, el PMI Global manufacturero repuntó en enero, aunque en el balance se mantuvo en terreno contractivo. El registro del mes fue 48.9, subiendo 0.6pp frente al dato de diciembre. De manera desagregada, el impulso provino de las economías emergentes.

**Desarrolladas: PMI Manufacturero (Nivel neutral=50)**



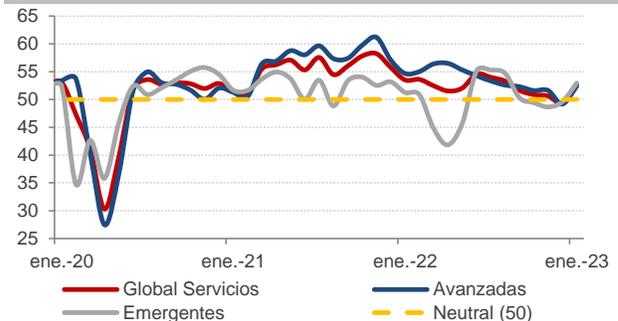
- En las economías avanzadas, el PMI se mantuvo relativamente estable en 47.9. Llamativo el retroceso que se dio en Estados Unidos, país que completó tres meses consecutivos en terreno contractivo (<50). La Eurozona y el Reino Unido repuntaron, pero todos se mantienen en terreno contractivo.

**Emergentes: PMI Manufacturero (Nivel neutral=50)**



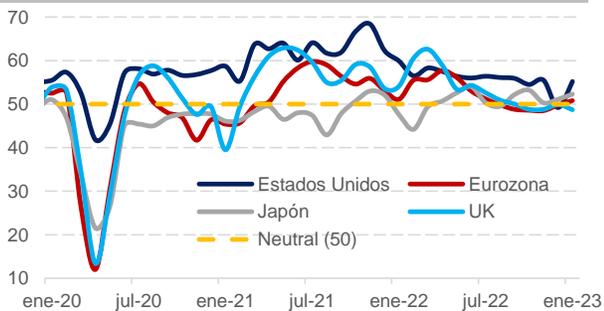
- China explicó el fuerte repunte del PMI manufacturero de países emergentes (50.8), con un registro en enero de 50.1, volviendo expandirse tras tres meses consecutivos en contractivo. El resultado de China es consecuencia de la acelerada apertura del país tras la política COVID cero. Brasil también se recuperó pero siguió en contractivo, mientras Colombia cayó por debajo del nivel neutral.

**Global: PMI de Servicios (Nivel neutral=50)**



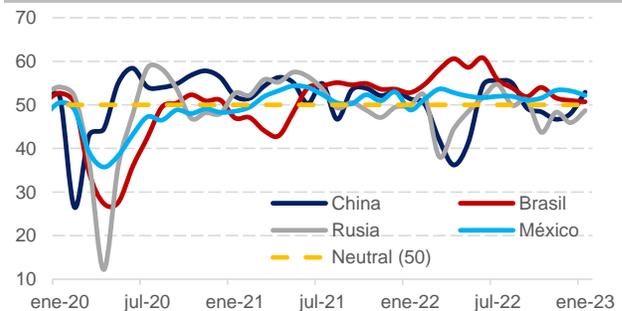
- El desempeño en el PMI de servicios fue mucho más positivo. El Global retornó a terreno expansivo en enero, con un registro 52.6. En el caso de economías avanzadas, se dio un fuerte repunte de casi 3.0pp frente a diciembre, arrancando el año en 52.4, mientras las Emergentes se ubicaron en 53.

**Desarrolladas: PMI Servicios (Nivel neutral=50)**



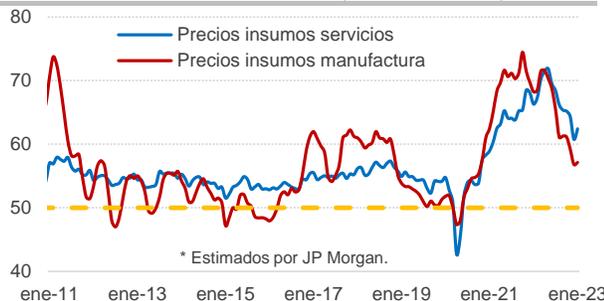
- En las avanzadas, Estados Unidos y Suiza tuvieron el mejor desempeño, con repuntes mensuales de 6.0pp y 7.0pp, respectivamente. Solo Reino Unido se mantuvo en terreno contractivo. El desempeño del sector servicios aleja la expectativa de una eventual recesión en estas economías, salvo Reino Unido en el que es un escenario casi seguro para 2023.

**Emergentes: PMI Servicios (Nivel neutral=50)**



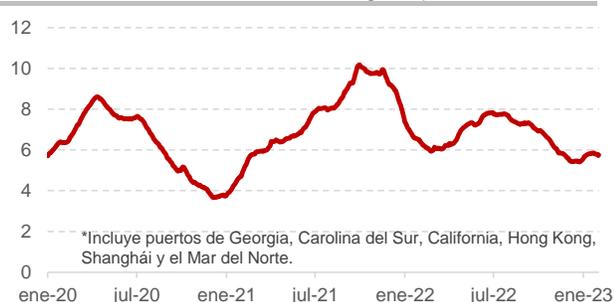
- En economías emergentes, China nuevamente toma protagonismo, volviendo a terreno expansivo, con un registro en enero de 52.9. Con esto pausa cuatro meses consecutivos con balance contractivo y el sector de servicios sería uno de los más beneficiados con la reapertura, pues fue el más golpeado por los cierres de la política de COVID cero.

Global: Precios insumos (Nivel neutral=50)



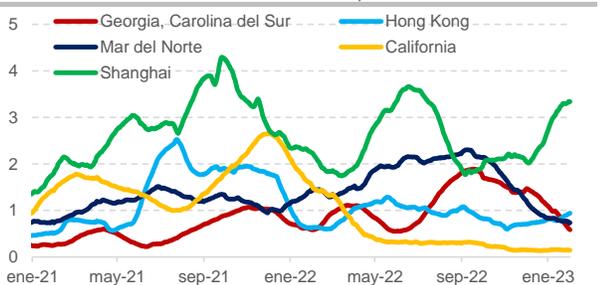
- Los PMI de servicios y manufacturero dan cuenta de señales más positivas en la actividad global, que alejan la expectativa de recesión. Sin embargo, la mejor dinámica también se traduce en una presión más persistente de precios, que se evidencia con los mayores costos de insumos y freno a la tendencia reciente.

Índice de congestión de contenedores (% de congestión de contenedores a nivel global)



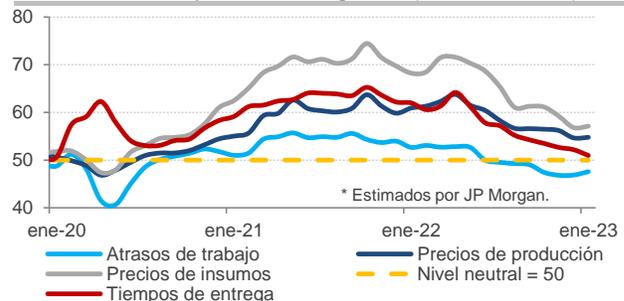
- Luego del peor momento que se dio con la crisis de contenedores hacia el tercer trimestre de 2021, con una congestión de casi 10% a nivel global, la congestión ha moderado en el segundo semestre de 2022 y la tendencia se mantiene en el arranque de 2023. Sin embargo, la información hacia el final de enero y comienzos de febrero da señales de estabilización alrededor de 6.0%.

Índice de congestión de contenedores (% de congestión de contenedores)



- De manera desagregada, la mayoría de puertos muestra una corrección en los niveles de congestión. Sin embargo, Shanghai comenzó una tendencia alcista acentuada en la parte final de 2022. Vale recordar que, esta región fue una de las más afectadas por las medidas de confinamiento en China, por lo que se espera una mejora gradual con la flexibilización de estas.

Global: Componentes PMI global\* (Nivel neutral=50)



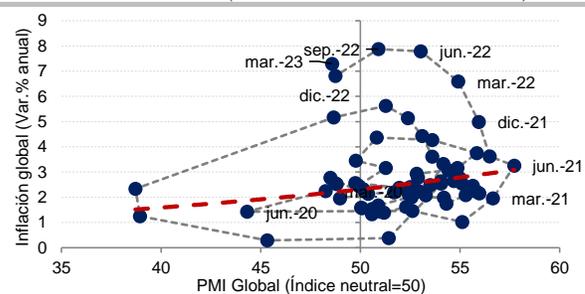
- Los atrasos de trabajo y los tiempos de entrega ya muestran desempeños cerca de su nivel neutral. Los precios de insumos y de producción mostraron una relativa estabilidad en enero, aunque alejados de lo visto en el peor momento que se dio al final de 2021. Esto podría mostrar una relativa persistencia en la inflación.

Global: Percepción futuro vs. presente (Nivel neutral=1)



- El sector manufacturero y de servicios siguió ponderando de manera más favorable la percepción futura frente a la situación actual. Precisamente, esto pone en evidencia que estos sectores han moderado la perspectiva de recesión en el mundo, más allá de la desaceleración que se prevé para la actividad económica global.

PMI vs Inflación (índice neutral=50, Var.% anual)

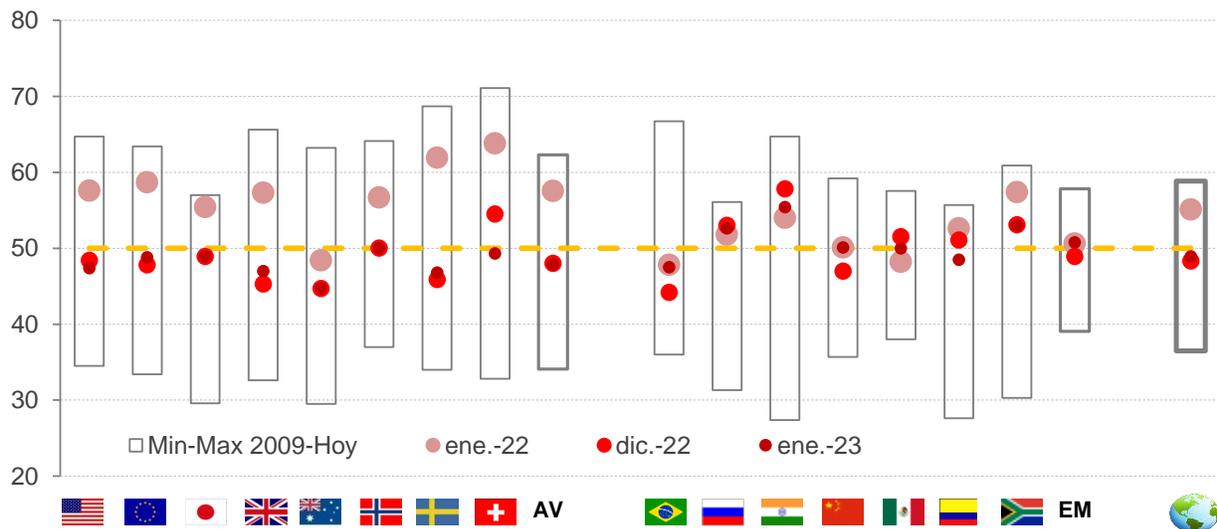


- El balance macroeconómico (actividad vs. inflación) ha dejado de deteriorarse en los últimos meses, con el pico de inflación ya alcanzado y una mejora marginal en las encuestas de expectativas en enero. Es pronto para sacar conclusiones, pero este balance menos crítico explica el buen momento que atravesaron los mercados en el inicio del año y la reducción en la probabilidad de recesión.

PMI manufacturero por país (nivel neutral=50)

País	ene.-22	dic.-22	ene.-23	
Estados Unidos	57.6	48.4	47.4	▼
Eurozona	58.7	47.8	48.8	▲
Japón	55.4	48.9	48.9	▶
UK	57.3	45.3	47.0	▲
Australia	48.4	44.7	44.7	▶
Noruega	56.7	50.0	50.0	▼
Suecia	61.9	45.9	46.8	▲
Suiza	63.8	54.5	49.3	▼
<b>Avanzadas</b>	<b>57.5</b>	<b>48.0</b>	<b>47.9</b>	<b>▼</b>
Brasil	47.8	44.2	47.5	▲
Rusia	51.8	53.0	52.6	▼
India	54.0	57.8	55.4	▼
China	50.1	47.0	50.1	▲
México	48.2	51.5	50.0	▼
Colombia	52.6	51.1	48.5	▼
Sudáfrica	57.4	53.1	53.0	▼
<b>Emergentes</b>	<b>50.6</b>	<b>48.9</b>	<b>50.8</b>	<b>▲</b>
<b>Global Manufactura</b>	<b>55.1</b>	<b>48.3</b>	<b>48.9</b>	<b>▲</b>

Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.



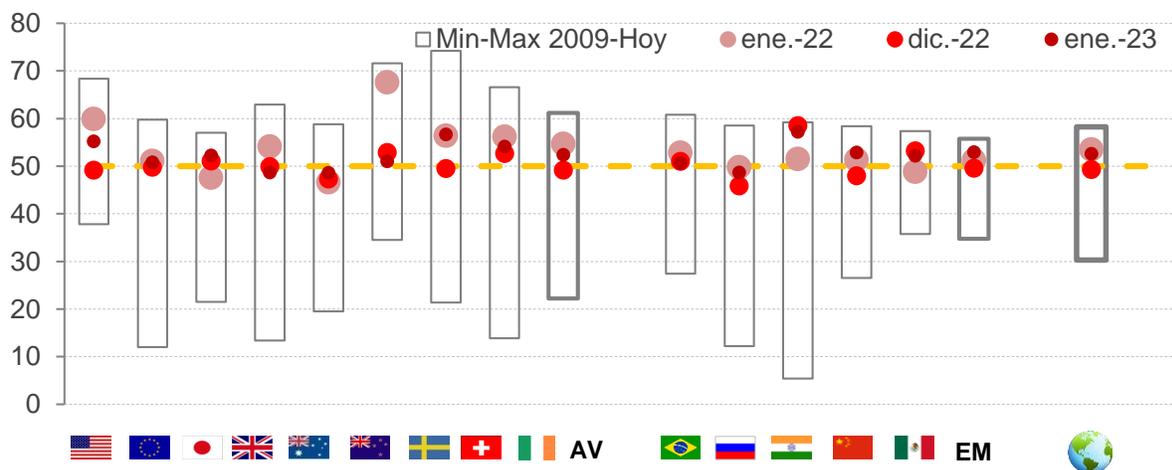
AV: Economías avanzadas. EM: Economías emergentes.



PMI servicios por país (nivel neutral=50)

País	ene.-22	dic.-22	ene.-23	
Estados Unidos	59.9	49.2	55.2	▲
Eurozona	51.1	49.8	50.8	▲
Japón	47.6	51.1	52.3	▲
UK	54.1	49.9	48.7	▼
Australia	46.6	47.3	48.6	▲
Suecia	67.6	52.9	51.0	▼
Suiza	56.4	49.5	56.7	▲
Irlanda	56.2	52.7	54.1	▲
<b>Avanzadas</b>	<b>54.7</b>	<b>49.2</b>	<b>52.4</b>	<b>▲</b>
Brasil	52.8	51.0	50.7	▼
Rusia	49.8	45.9	48.7	▲
India	51.5	58.5	57.2	▼
China	51.4	48.0	52.9	▲
México	48.8	53.2	52.2	▼
<b>Emergentes</b>	<b>51.3</b>	<b>49.6</b>	<b>53.0</b>	<b>▲</b>
<b>Global Servicios</b>	<b>53.5</b>	<b>49.3</b>	<b>52.6</b>	<b>▲</b>

Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas Banco de Bogotá.



AV: Economías avanzadas. EM: Economías emergentes.



### Investigaciones Económicas - Banco de Bogotá

<b>Camilo Pérez</b>	Director de Investigaciones Económicas	cperez3@bancodebogota.com.co
<b>Gustavo Acero</b>	Economista Senior	gacero1@bancodebogota.com.co
<b>Carlos Gómez</b>	Analista Base de Datos	cgomez@bancodebogota.com.co

Dirija sus inquietudes y comentarios a Investigaciones Económicas:  
[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co) / 3446016 - 17 - 19 - 20 - 22

#### Balance Macroeconómico

A las variables analizadas por Investigaciones Económicas se les asigna un balance de corto y largo plazo.

▲	Alcista	-	-	Acelerando
△	Alcista moderado	-	-	Creciendo
▶	Estable	-	-	Manteniéndose
▽	Bajista moderado	-	-	Desacelerando
▼	Bajista	-	-	Contrayéndose



#### Banco de Bogotá con las mejores proyecciones

- Oro - Pronósticos Puntuales: Agregados Macroeconómicos
- Plata - Pronósticos Puntuales: Tasa de cambio (TRM)
- Bronce - Pronósticos Puntuales: Renta Fija (TES)

Este documento ha sido realizado por los analistas de la Gerencia de Investigaciones Económicas de la Vicepresidencia de Internacional y Tesorería de Banco de Bogotá. La información contenida en el mismo está basada en fuentes consideradas confiables con respecto al comportamiento de la economía y de los mercados financieros. Sin embargo, su precisión no está garantizada y no constituye propuesta o recomendación alguna por parte de Banco de Bogotá para la negociación de sus productos y servicios. De igual forma, las opiniones expresadas no reflejan la opinión de Banco de Bogotá, por lo cual la entidad no se hace responsable de interpretaciones o de distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información y cifras contenidas es exclusiva responsabilidad de cada usuario.

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

[investigaciones@bancodebogota.com.co](mailto:investigaciones@bancodebogota.com.co) | 3320032 Ext: 47346 - 59309 - 59349 - 59354 - 53881  
[cperez3@bancodebogota.com.co](mailto:cperez3@bancodebogota.com.co) | [fchaves@bancodebogota.com.co](mailto:fchaves@bancodebogota.com.co) | [eberna8@bancodebogota.com.co](mailto:eberna8@bancodebogota.com.co)  
[gacero1@bancodebogota.com.co](mailto:gacero1@bancodebogota.com.co) | [stabor3@bancodebogota.com.co](mailto:stabor3@bancodebogota.com.co) | [cgomez@bancodebogota.com.co](mailto:cgomez@bancodebogota.com.co)