

## BRICs: Retroceso manufacturero

Hoy se dieron a conocer los índices PMI de Markit de ago-2021 que miden la fuerza del sector de manufacturas para los países BRIC. Un valor mayor a 50 puntos indica una expansión de la actividad y viceversa. En todos los países se registraron peores resultados respecto al mes anterior por problemas en la cadena de suministro y rebrotes de casos de COVID-19.

País	Ago-2021	Jul-2021	Comentario
Brasil	53,6	56,7	<ul style="list-style-type: none"> <li>El sector manufacturero se expandió por 14º mes consecutivo, pero a la menor tasa en 4 meses.</li> <li><b>Analista:</b> “Las empresas volvieron a enfrentarse a muchos obstáculos. La escasez de materias primas provocó un fuerte aumento en los costos de los insumos. Por lo tanto, las empresas restringieron la compra de insumos esperando mejores precios en el futuro”.</li> </ul>
Rusia	46,5	47,2	<ul style="list-style-type: none"> <li>El índice manufacturero en Rusia registró un valor menor a 50 por tercer mes consecutivo y marcó el peor valor desde nov-2020.</li> <li><b>Analista:</b> “La salud del sector continuó en una trayectoria descendente durante agosto ya que las condiciones de la demanda se debilitaron aún más. Las ventas totales cayeron a un ritmo más rápido en medio del empeoramiento de la demanda de clientes nacionales y extranjeros”.</li> </ul>
India	52,3	55,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>La producción manufacturera de India se mantuvo en terreno positivo, pero se desaceleró respecto a al mes anterior.</li> <li><b>Analista:</b> “El crecimiento perdió impulso ya que la demanda mostró algunos signos de debilidad por la pandemia. La perspectiva a 12 meses para la producción se mantuvo positiva, aunque la confianza se desvaneció por las preocupaciones sobre las cicatrices duraderas de la pandemia”.</li> </ul>
China	49,2	50,3	<ul style="list-style-type: none"> <li>El sector manufacturero chino pasó a terreno negativo por primera vez desde abr-2020 debido a la reaparición de casos de COVID-19.</li> <li><b>Analista:</b> “Tanto la oferta como la demanda en el sector manufacturero se contrajeron cuando los brotes de Covid-19 interrumpieron la producción. Los indicadores de producción, el total de nuevos pedidos y los nuevos pedidos de exportación pasaron a territorio negativo”.</li> </ul>

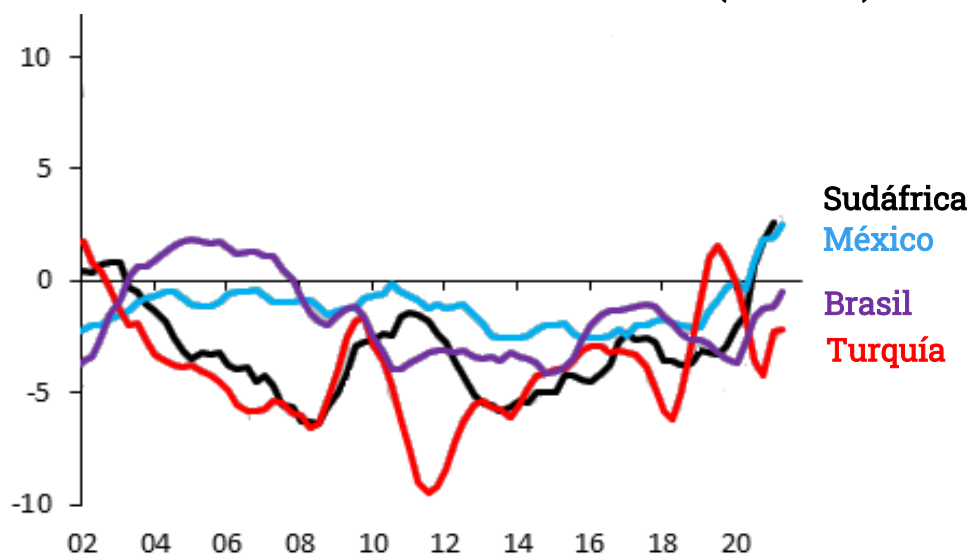
## Mejora la cuenta corriente en emergentes

Uno de los indicadores que habitualmente se monitorea para medir el nivel de vulnerabilidad de las economías emergentes es el saldo de cuenta corriente que mide el conjunto de transacciones (bienes, servicios, remuneraciones a empleados y renta de inversión) de un país con el extranjero. Ante dificultades en el acceso al financiamiento, aquellos países que acumulan grandes déficits corren el riesgo de sufrir una contracción económica y una depreciación de sus monedas.

En el gráfico que se presenta a continuación, elaborado por el Instituto de Finanzas Internacionales, se observa que durante la pandemia muchas economías emergentes mejoraron su cuenta corriente. Esto fue posible por dos motivos. Por un lado, las economías exportadoras de commodities tuvieron un incremento significativo en el valor de sus ventas externas (por ejemplo, Brasil). Por el otro, países que experimentaron una profunda recesión demandaron menos productos importados (México y Sudáfrica).

En algunas economías, ambos efectos se observaron de manera simultánea. Sin embargo, en países como Turquía el déficit permanece aún en valores elevados, manteniendo latente su vulnerabilidad. En este sentido, será importante monitorear la evolución del indicador para determinar si las economías emergentes están sujetas a mayores volatilidades en el futuro.

Evolución de la cuenta corriente en 2002-2020 (% del PIB)



Fuente: Instituto de Finanzas Internacionales