

## PMI desarrollados: subas e inquietudes

Esta semana se dieron a conocer los índices PMI flash compuestos, que miden la fuerza del sector privado, para los países desarrollados en nov-2021. Un valor mayor a 50 puntos indica una expansión de la actividad y viceversa.

País	Oct-2021	Nov-2021	Comentario
EEUU	57,6	56,5	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fue el valor más bajo del índice en 2 meses.</li> <li><b>Manufacturas:</b> 53,9 puntos; <b>Servicios:</b> 57 puntos.</li> <li><b>Analista:</b> “La economía de EEUU sigue caliente. Pese a la menor tasa de expansión en nov-2021, el crecimiento sigue por encima del promedio de largo plazo pre pandemia, a medida que las empresas se concentran en elevar la capacidad para satisfacer la demanda. Sin embargo, la desaceleración subraya la dificultad de la economía para afrontar las limitaciones persistentes de la oferta”.</li> </ul>
Eurozona	54,2	55,8	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fue el valor más alto del índice en 2 meses.</li> <li><b>Manufacturas:</b> 58,6 puntos; <b>Servicios:</b> 56,6 puntos.</li> <li><b>Analista:</b> “La expansión de la actividad en nov-2021 desafió las expectativas de los economistas de una desaceleración, pero es poco probable que prevenga a la Eurozona de experimentar menor crecimiento en el 4ºT-2021 [...] Dada la combinación de demoras en la oferta, mayores costos y renovada preocupación por el COVID-19, el optimismo empresarial llegó al valor más bajo desde ene-2021”.</li> </ul>
Reino Unido	57,8	57,7	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fue el valor más bajo del índice en 2 meses.</li> <li><b>Manufacturas:</b> 58,2 puntos; <b>Servicios:</b> 58,6 puntos.</li> <li><b>Analista:</b> “La combinación de crecimiento sostenido de la actividad empresarial, mayor fortalecimiento del mercado laboral, y presiones inflacionarias récord encienden la luz verde para una suba de la tasa de interés en dic-2021”.</li> </ul>
Japón	50,7	52,5	<ul style="list-style-type: none"> <li>El índice subió al mayor ritmo desde oct-2018.</li> <li><b>Manufacturas:</b> 53,5 puntos; <b>Servicios:</b> 52,1 puntos.</li> <li><b>Analista:</b> “A medida que subieron las tasas de vacunación y se relajaron las restricciones económicas, las empresas japonesas mostraron fuerte optimismo para la actividad en el próximo año”. No obstante, hubo crecientes presiones sobre los precios.</li> </ul>

## Escrutinio de la IED

Ayer la Comisión Europea (CE) publicó su primer reporte anual desde la implementación en 2020 de las nuevas regulaciones de escrutinio de la inversión extranjera directa (IED) que crearon el primer instrumento formal de cooperación entre los países de la UE y la CE en esta materia.

**“Nuestra apertura no es incondicional y debe ser equilibrada por herramientas adecuadas para salvaguardar la seguridad y el orden público”,  
Valdis Dombrovskis,  
Vicepresidente ejecutivo y comisario de Comercio de la UE.**

Las normas se crearon como respuesta a los cambios en los perfiles y patrones de la IED en los últimos años hacia “inversores no OCDE, ocasionalmente con dirección o respaldo estatal, y cuya motivación para una inversión particular quizás no sea siempre exclusivamente comercial”. Las regulaciones buscan “proteger la seguridad o el orden público, y reflejan la creciente consciencia sobre los aspectos críticos de ciertos focos de inversión, por ejemplo, insumos e infraestructura crítica, incluyendo ciertas tecnologías, y ciertos sectores como el de salud”. Teniendo en cuenta que en 2020 la IED se vio impactada por la pandemia, algunos puntos destacados del informe fueron:

- En el último año, 24 de los 27 países de la UE adoptaron, enmendaron o iniciaron el proceso de creación de un mecanismo de escrutinio de la IED.
- En 2020, el 35% de las fusiones y adquisiciones en la UE tuvieron origen en EEUU y Canadá, el 30,5% en el Reino Unido, el 12,1% en EFTA, y el 2,5% en China. Las offshore representaron el 6,9% y Asia desarrollada el 5,6%.
- En 2020, sólo el 20% de los dossiers de inversión presentados requirió una evaluación formal (datos reportados por 7 países bajo Artículo 5). De este número, el 79% fue aprobado sin condiciones, el 12% aprobado con condiciones, el 7% fue cancelado por las partes, y el 2% prohibido.
- Entre octubre 2020 y junio 2021, se realizaron 256 notificaciones (11 países bajo Artículo 6). De estas, sólo el 14% pasó a la Fase 2 de escrutinio, principalmente en los sectores de manufacturas (50%) y TICs (17%). En general, de las 256 notificaciones, los cinco principales orígenes del último inversor fue EEUU (45%), Reino Unido (9%), China (8%), Canadá (4%) y Emiratos Árabes Unidos (3%). Los motivos de la notificación abarcaron más de un factor listado en el Artículo 4, incluyendo infraestructura crítica, bienes de tecnología y uso dual, acceso a información sensible, e influencia o control de gobiernos extranjeros sobre el inversor.