

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	48,7	49,5	49,2
Precios Pagados	57,0	59,0	60,9

Evolución reciente	m-24	a-24	m-24	f-24	e-24	d-23
ISM Manufacturero	48,7	49,2	50,3	47,8	49,1	47,1
Precios Pagados	57,0	60,9	55,8	52,5	52,9	45,2

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Retroceso inesperado del ISM Manufacturero en mayo.

El ISM retrocede en mayo hasta 48,7 desde 49,2 ant y sorprende al mercado que esperaba un ligero avance hasta 49,5. El indicador se adentra en territorio de contracción y vuelve a los niveles donde se encontraba en febrero.

Por el lado de la demanda, la componente de Nuevos Pedidos cae en -3,7 puntos hasta 45,4 desde 49,1, que es la caída más abultada desde junio 2022. La Componente Producción retrocede hasta 50,2 desde 51,3 ant.

Por el lado de los precios, la componente de Precios Pagados se modera hasta 57,0 desde 60,9 ant., lo que permite cierto alivio en las presiones inflacionistas. Aun así, es el segundo registro más alto en los últimos dos años.

El sector manufacturero se mantiene débil ante un escenario de altos tipos de interés, una demanda que pierde vigor y costes elevados de los *inputs*. Estos retrocesos proporcionan argumentos a favor de que la Fed pueda relajar su política monetaria.

En los mercados, las rentabilidades de los bonos se relajan (T-Note -8 p.b. en la sesión), las bolsas suben (S&P +0,2% y Nasdaq +0,5%) y el dólar se debilita frente al euro (EURUSD +0,2%).

ISM: detalle por componentes.

	m-24	f-24	m-24	f-24	e-24	d-23
Pedidos Pendientes	42,4	46,3	46,3	46,3	44,7	45,3
Exportaciones	50,6	48,7	51,6	51,6	45,2	49,9
Importaciones	51,1	51,9	53,0	53,0	50,1	46,4
Inventarios	47,9	48,2	48,2	45,3	46,2	43,9
Empleo	51,1	48,6	47,4	45,9	47,1	47,5
Nuevos Pedidos	45,4	49,1	51,4	49,2	52,5	47,0
Producción	50,2	51,3	54,6	48,4	50,4	49,9

Reacción del mercado

	Antes	Después	Impacto
S&P 500	5.295,6	5.292,1	-0,07%
EuroStoxx50	5.031,1	5.016,6	-0,29%
Eur / \$	1,085	1,088	0,26%
TIR Bund (%)	2,613	2,578	-1,34%
TIR Bono US (%)	4,461	4,414	-0,047

Impacto esperado

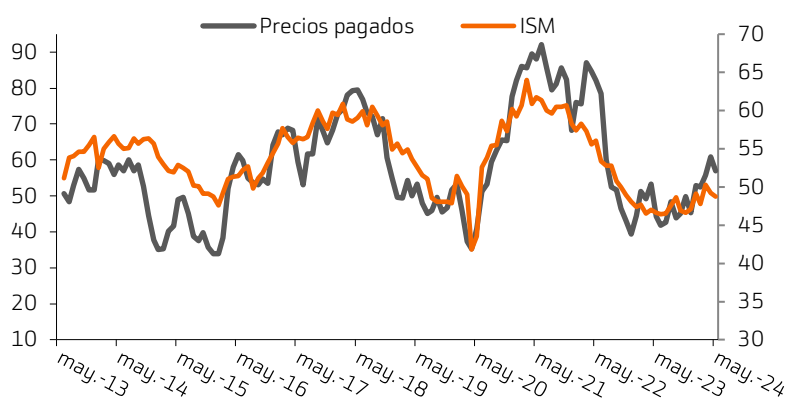
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

Bolsas ▲

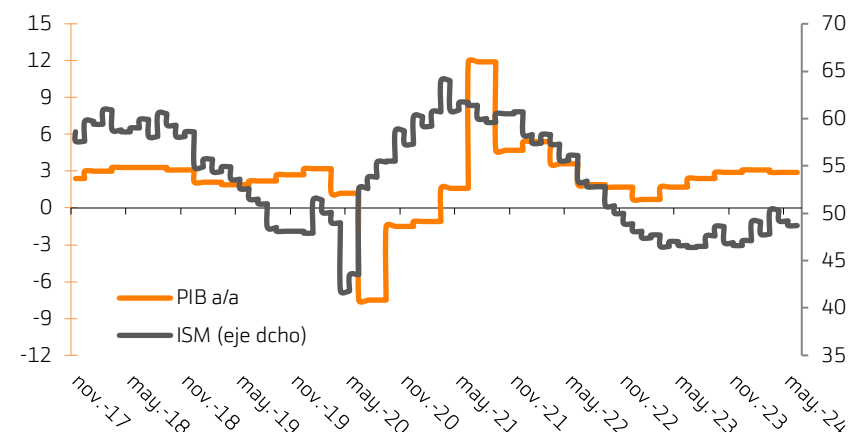
Dólar ▼

Bonos (precio) ▲

ISM y componente de precios pagados



Evolución ISM y PIB



Descripción del Indicador

Publicación: Mensual
Fuente: Institute for Supply Management
Factor de rev. Se revisa cada mes de enero.

¿Qué mirar?

- Aumento de los nuevos pedidos
- Precios de las materias primas
- Componentes del indicador, que son los que dan una visión fiable de cómo marchan los "inputs" de la economía.

Página Web ISM:

<http://www.ism.ws>

Página Web informe ISM:

<http://www.ism.ws/ISMReport/ROB062003.cfm>

El índice de la Asociación Nacional de Gestores de Compras, se publica mensualmente y está basado en 300 encuestas realizadas a los responsables de compras de las principales compañías americanas, que representan a 20 sectores distintos de actividad. Si el indicador resulta superior a 50, indica expansión económica; si, por el contrario, es inferior, indica contracción. El ISM también muestra la evolución del precio de los 14 principales *inputs* o materias primas.

Los 20 sectores de actividad están ponderados de acuerdo a su peso en el PIB. Además el índice no tiene en cuenta los cambios tecnológicos de la industria y por tanto la eficiencia productiva, ya que esto podría hacer mas eficiente una empresa en momentos de contracción de empleo.

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid