

Pedidos Bienes Duraderos

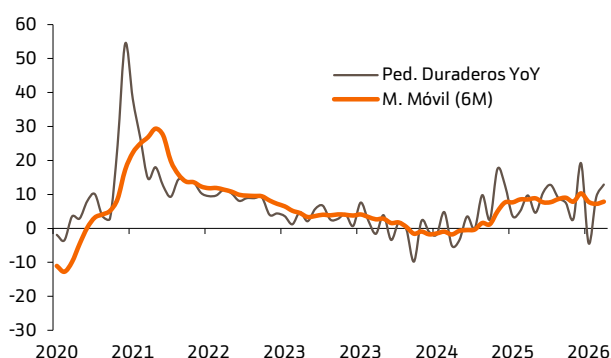
	Dato	Previsión	Anterior
Var.% m/m	+1,1%	+1,8%	+0,5%
Ex-Transporte	+0,4%	+0,8%	+1,1%

Los Pedidos de Bienes Duraderos batan expectativas (+1,1% vs +0,5%) y son el mejor registro de los últimos 3 meses, pero no son buenos para bolsas a corto plazo.-

Los Pedidos de Bienes Duraderos aumentaron en julio en sus 3 registros principales: +1,1% incluyendo todas las partidas, +0,4% excluyendo Transporte y +1,3% excluyendo Defensa. Es el 2º mes consecutivo en que estas 3 referencias están simultáneamente en positivo (expansión). Desde ese punto de vista, la interpretación inmediata es **positiva para el ciclo económico americano**. Pero eso no significa que necesariamente deba serlo también para la reacción inmediata de las bolsas, puesto que estos datos, más bien buenos, favorecerían una política monetaria (tipos Fed) menos relajada, lo cual jugaría **en contra de las bolsas**. De hecho, tomando las cifras con algo más de perspectiva, son **francamente buenas** para el ciclo económico, ya que interpretadas en **Tasa Interanual** (i.e., con respecto julio 2025 en lugar de frente a junio 2026), pasan a ser: Total Duraderos +7,6%, ex - Transporte +9,2% y ex - Defensa +5,9%.

Pero hoy la reacción inmediata de las bolsas perdiendo algo de su inercia positiva (es probable que NY abra retrocediendo c.-0,1% frente a c.+0,5% Europa) no se explica sólo por estos Pedidos de Bienes Duraderos, sino, sobre todo, por la **inesperada estabilización del Deflactor del Consumo (PCE) en +3,7% vs +3,6% esperado** y la confirmación del PIB 2T en su preliminar de +1,5%, pero con **Deflactor de Precios superior (+6,4% vs +6,2%)**, publicados simultáneamente a las 14:30h. **Estos datos de precios debilitan las bolsas**.

Pedidos de Bienes Duraderos (% a/a)



Descripción del Indicador

Publicación: Mensual
Fuente: Census Bureau
Factor Rev.: Medio. El mes anterior se revisa en la publicación del dato en curso.

¿Qué mirar?

- Nuevos pedidos, excluyendo defensa.
- Industrias tales como electrónica y autos son importantes indicadores de la salud económica.
- Los pedidos de bienes de capital son la clave de la confianza en las empresas y sus perspectivas.
- Es importante diferenciar entre "Pedidos" (que serán enviados en meses posteriores) y "Envíos" (ya enviados).

Pedidos de Bienes Duraderos.

	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26
m/m	+1,1%	+0,5%	-4,0%	+8,5%	+1,3%	-1,2%
a/a	+12,9%	+9,2%	-4,4%	+19,2%	+2,8%	+7,5%
Ex-transp m/m	+0,4%	+1,1%	+1,8%	+1,5%	+1,1%	+1,2%
Ex-defensa m/m	+1,3%	+0,3%	-4,3%	+8,5%	-0,3%	-1,2%

Nuevos pedidos por sectores (m/m)

	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26
Bs Equipo	+1,3%	+1,2%	-13,0%	+22,3%	+2,9%	-6,5%
Transporte	+2,3%	-0,5%	-13,5%	+22,4%	+1,8%	-5,6%
PCs y electrónica	-1,1%	+3,1%	+1,1%	-0,4%	+4,8%	+1,4%
Equipo Eléctrico	-0,4%	+1,9%	+0,4%	+0,2%	+1,3%	-1,0%
Maquinaria	+1,2%	+1,2%	+2,9%	+1,3%	+1,2%	+2,4%
Metales básicos	+1,5%	+1,6%	+4,3%	+2,7%	+0,8%	+2,5%
Metal elaborado	+0,4%	-0,2%	+1,4%	+4,2%	-0,0%	+1,1%

Reacción de los Mercados

	Después	Antes	Impacto	
EUR / USD	1,165	1,167	-0,2%	-
Fut.S&P500	7.680	7.686	-0,1%	-
Euro Stoxx 50	6.485	6.485	+0,0%	+
Bund (TIR)	3,218	3,203	+1,50	+
T-Note (TIR)	4,655	4,631	+2,38	+

Impacto esperado:

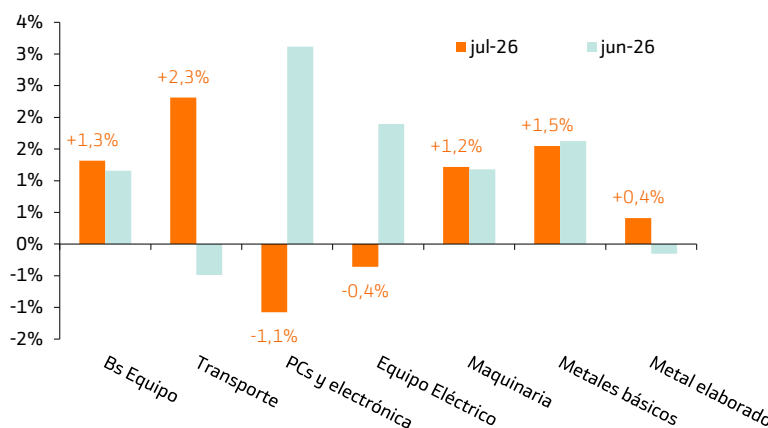
Elevado porque muestra la evolución de la actividad industrial y, en gran medida, del ciclo económico americano. Es importante evaluar este indicador excluyendo los componentes más cíclicos, como aeronaves y defensa.

Bolsas: =

Bonos(precio): =

Dólar: ▲

Componentes de los Pedidos de Bienes Duraderos (m/m)



Descripción

Es el indicador avanzado de todos los pedidos de bienes y envíos que se van a realizar en un mes. Sólo se recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Esto incluye bienes intermedios (como acero, madera y componentes electrónicos) y equipamiento y maquinaria industrial terminada (muebles, autos y televisores, maquinaria...).

Website del Census Bureau (fuente de los datos):

<https://www.census.gov/manufacturing/m3/adv/current/index.html>

Informe del Census Bureau sobre los datos publicados:

<https://www.census.gov/manufacturing/m3/adv/pdf/table1a.pdf>

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN

FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables.

- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑIAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Jorge Pradilla - Logística
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Marcos Souto - Analista

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Carlos Pellicer - Consumo Básico & Defensa
Rocío Canal - Analista
Julián Pérez - Analista

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Bankinter Roboadvisor y Capital Advisor

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

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

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

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid