

Pedidos Bienes Duraderos

	Dato	Previsión	Anterior
Var.% m/m	+0,5%	+0,5%	+3,0%
Ex-Transporte	+0,6%	+0,2%	+0,5%

Los Pedidos de Bienes Duraderos sorprenden positivamente en septiembre.

Los Pedidos de Bienes Duraderos desaceleran en septiembre hasta +0,5% m/m vs +0,5% esp. vs +3,0% ant. (revisado desde +2,9%). Pese a ello, la comparación está sesgada por los pedidos de aviones comerciales y de defensa en agosto. Excluyendo transportes la foto mejora: +0,6% vs +0,2% esp. vs +0,5% ant. (revisado desde +0,3%).

A la misma hora se ha conocido el Paro Semanal, que ha sorprendido al moderarse cuando se esperaba un repunte: 216K vs 225K esperado vs 220K anterior (revisado desde 222K).

Estos registros contrastan con los datos de Ventas Minoristas conocidos ayer, que desaceleraban en septiembre más de lo esperado hasta +0,2% vs +0,4% esp. vs +0,6% ant. y el ADP, que reflejaba una media de destrucción de empleo de -13.500/semana en el último mes vs -7.500 ant.

La interpretación del indicador es positiva para la economía. Pese a ser un dato atrasado de septiembre, refleja la resiliencia de la economía estadounidense gracias a una menor incertidumbre en el frente arancelario con los acuerdos firmados en verano con socios como Japón o la UE, y la tregua comercial con China. Sin embargo, disminuye las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Fed en su próxima reunión del mes de diciembre, por lo que es negativo para el mercado. Nuestra estimación es que la Fed mantendrá los tipos sin cambios en dicha reunión.

Pedidos de Bienes Duraderos.

	sep-25	ago-25	jul-25	jun-25	may-25	abr-25
m/m	+0,5%	+3,0%	-2,8%	-9,4%	+16,5%	-6,6%
a/a	+9,6%	+5,1%	+3,6%	+12,6%	+17,5%	+2,6%
Ex-transp m/m	+0,6%	+0,5%	+0,9%	+0,4%	+0,6%	+0,0%
Ex-defensa m/m	+0,1%	+1,9%	-2,4%	-9,4%	+15,7%	-7,7%

Nuevos pedidos por sectores (m/m)

	sep-25	ago-25	jul-25	jun-25	may-25	abr-25
Bs Equipo	+2,6%	+5,0%	-9,0%	-22,6%	+48,7%	-15,1%
Transporte	+0,4%	+8,0%	-9,3%	-22,7%	+48,5%	-17,6%
PCs y electrónica	+0,5%	-1,1%	+0,6%	+0,9%	+2,1%	+0,5%
Equipo Eléctrico	+1,5%	+0,6%	+0,6%	+0,5%	+0,6%	+0,4%
Maquinaria	+0,1%	+2,2%	+1,4%	+0,4%	+0,4%	+0,0%
Metales básicos	+1,4%	+0,5%	+1,5%	+1,0%	+0,7%	+0,1%
Metal elaborado	+0,5%	+0,5%	+0,8%	-0,1%	+1,1%	+0,5%

Reacción de los Mercados

	Después	Antes	Impacto	
EUR / USD	1,155	1,156	-0,1%	-
IBEX-35	16.257	16.232	+0,2%	+
Euro Stoxx 50	5.626	5.616	+0,2%	+
Bund (TIR)	2,682	2,679	+0,30	+
T-Note	4,019	4,003	+1,60	+

Impacto esperado:

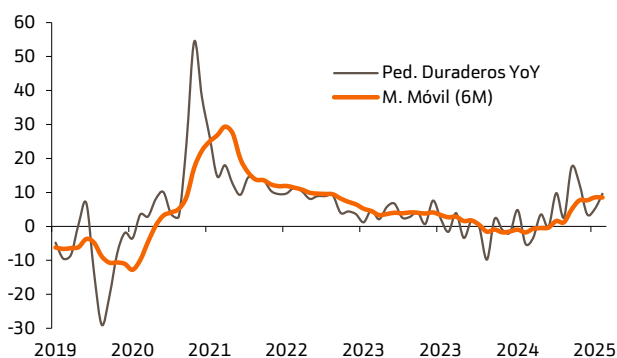
Elevado porque muestra la evolución de la actividad industrial y, en gran medida, del ciclo económico americano. Es importante evaluar este indicador excluyendo los componentes más cíclicos, como aeronaves y defensa.

Bolsas: ▼

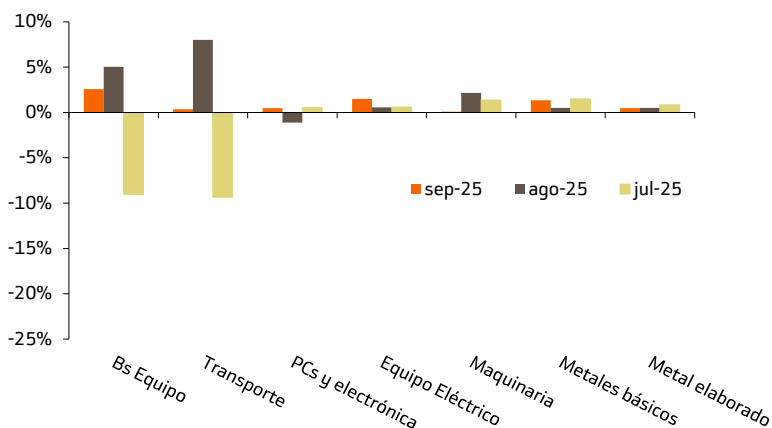
Bonos(precio): ▲

Dólar: ▲

Pedidos de Bienes Duraderos (% a/a)



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



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).

Descripción

Es el indicador avanzado de todos los pedidos de bienes y envíos que se van a producir 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...).

Informe Preliminar

<http://www.census.gov/indicator/www/m3/prel/pdf/s-i-o.pdf>

Datos publicados

<http://www.census.gov/indicator/www/m3/prel/table1p.xls>

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
Guilherme Pavão - Portugal
Marcos Souto - Analista

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Carlos Pellicer - Consumo Básico & Defensa
Rocío Canal - 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