

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	55,6	53,9	53,3
Precios Pagados	71,1	71,0	73,0

	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26	f-26
ISM Manufacturero	55,6	53,3	54,0	52,7	52,7	52,4
Precios Pagados	71,1	73,0	82,1	84,6	78,3	70,5

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ISM Manufacturero sorprende positivamente en julio y acumula 7 meses en zona de expansión.

El ISM Manufacturero sorprende positivamente tras alcanzar 55,6 puntos en julio (vs 53,8 esperado vs 53,3 ant.) y acumula 7 meses en zona de expansión.

Lo mejor de todo es que aflojan los Precios Pagados hasta 71,1 desde 73,0 puntos - bueno para los márgenes empresariales - con los Nuevos Pedidos al alza (56,7 vs 56,0 ant.) y el Empleo fuerte.

En definitiva, buenas noticias para la industria americana que gana tracción a pesar de la geopolítica, los aranceles y unos tipos de interés altos (Fed Funds en 3,50%/3,75%).

La evolución del ISM confirma la recuperación observada en otros indicadores de actividad como el PMI de Chicago y/o el Indicador de la Fed de Filadelfia.

Se produce además en un entorno marcado por la mejora del sentimiento económico de las empresas medianas y pequeñas (en máximos de 3 meses), la resiliencia del Consumo (+6,7% en Ventas Minoristas) y la solidez del Empleo (Creación de Empleo al alza y Peticiones Semanales por Desempleo a la baja). Como referencia, la componente del ISM que mide la evolución del Empleo repunta por tercer mes consecutivo hasta 52,8 puntos (vs 49,7 ant.).

ISM: detalle por componentes.

	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26	f-26
Pedidos Pendientes	55,0	50,5	52,2	51,4	54,4	56,6
Exportaciones	53,0	48,5	50,6	47,9	49,9	50,3
Importaciones	55,7	52,9	53,0	50,3	52,6	54,9
Inventarios	51,2	51,4	49,9	49,0	47,1	48,8
Empleo	52,8	49,7	48,6	46,4	48,7	48,8
Nuevos Pedidos	56,7	56,0	56,8	54,1	53,5	55,8
Producción	58,5	52,2	54,3	53,4	55,1	53,5

Reacción del mercado

	Antes	Después	Impacto
Bolsa EE.UU.	7.543	7.561	0,24%
Bolsa Europa	6.419	6.427	0,12%
Eur / \$	1,1523	1,1518	-0,04%
TIR Bund (%)	3,146	3,145	-0,03%
TIR Bono US (%)	4,692	4,684	-0,17%

Impacto esperado

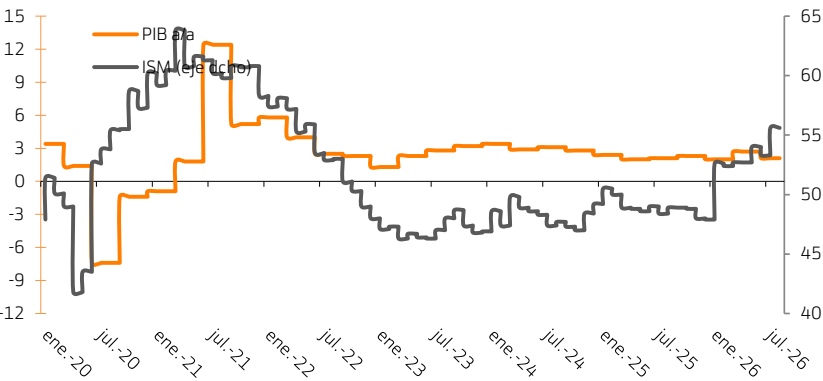
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

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.

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 su impacto en productividad. Avances en este campo podrían hacer mas eficiente una empresa en momentos de contracción de empleo.

Página Web informe ISM:
<https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-report-on-business/>

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

53,9

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- 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 (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Logística
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Rocío Canal - *Software* & Aerolíneas
Marcos Souto - Infraestructuras & Seguros

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo & Lujo
Carlos Pellicer - Consumo Básico & Defensa
Julián Pérez - Farma & Inteligencia Artificial

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
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor