

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	47,4	47,1	46,7
Precios Pagados	45,2	49,5	49,9

Evolución reciente	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
ISM Manufacturero	47,4	46,7	46,7	49,0	47,6	46,4
Precios Pagados	45,2	49,9	45,1	43,8	48,4	42,6

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

ISM: detalle por componentes.

	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23	j-23
Pedidos Pendientes	45,3	39,3	42,2	42,4	44,1	42,8
Exportaciones	49,9	46,0	49,4	47,4	46,5	46,2
Importaciones	46,4	46,2	47,9	48,2	48,0	49,6
Inventarios	44,3	44,8	43,3	45,8	44,0	46,1
Empleo	48,1	45,8	46,8	51,2	48,5	44,4
Nuevos Pedidos	47,1	48,3	45,5	49,2	46,8	47,3
Producción	50,3	48,5	50,4	52,5	50,0	48,3

El ISM Manufacturero sorprende positivamente tras repuntar hasta 47,4 puntos en dic. 23 (vs 47,1 esperado vs 46,7 ant.). El Empleo se mantiene firme y aflojan las presiones inflacionistas.-

El ISM Manufacturero sorprende positivamente tras repuntar hasta 47,4 puntos en dic. 23 (vs 47,1 esperado vs 46,7 ant.). El indicador se mantiene en zona de contracción desde nov.22, debido a (1) la presión en márgenes derivada del incremento en los costes de producción y (2) el endurecimiento en las condiciones de financiación por las subidas de tipos de interés. Los tipos de referencia Fed Funds (ahora en 5,25%/5,50% se sitúan en niveles no vistos desde 2007. La mejora del indicador es una señal más de la resiliencia económica de EE.UU., donde el PIB crece a un ritmo de +4,9% t/t anualiz. en 3T 2023.

Lo más importante es que la componente que mide los Precios Pagados afloja hasta 45,2 puntos (vs 49,5 esperado vs 49,9 ant.) reflejando así el cambio a mejor observado en los datos más recientes de Inflación (IPC y Deflactor del Consumo Privado/PCE). En este entorno, el Empleo se mantiene firme (48,1 vs 46,5 esperado vs 45,8 ant.). A la misma hora se han publicado las Vacantes de Empleo Disponibles/JOLTS que alcanzan 8,79 Mills en nov.23 vs 8,82 Mills esperado vs 8,85 Mills ant. (revisado a mejor desde 8,733 Mills.).

En definitiva, la macro avanza en la buena dirección, pero resta incentivos a la Fed para bajar tipos de manera rápida y contundente. Cabe recordar que el mercado anticipa bajadas en 2024 por hasta -150 pb a partir de marzo, pero nuestras previsiones reflejan un recorte de -75 pb a partir de sept.24.

Reacción del mercado

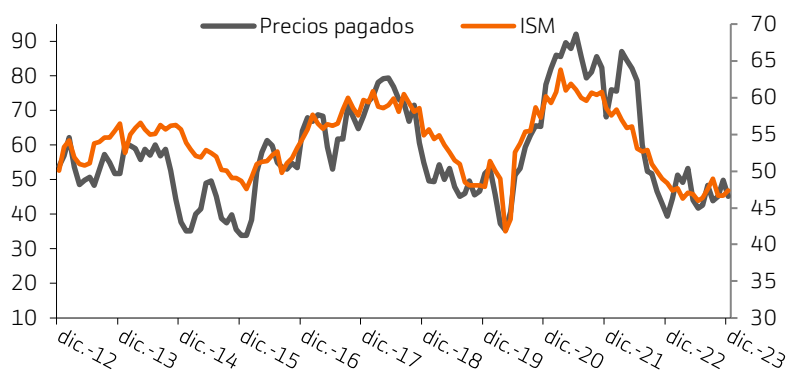
	Antes	Después	Impacto
S&P 500	4.719,2	4.714,8	-0,09%
EuroStoxx50	4.440,8	4.440,3	-0,01%
Eur / \$	1,092	1,092	0,03%
TIR Bund (%)	2,053	2,039	-0,014
TIR Bono US (%)	3,984	3,976	-0,008

Impacto esperado

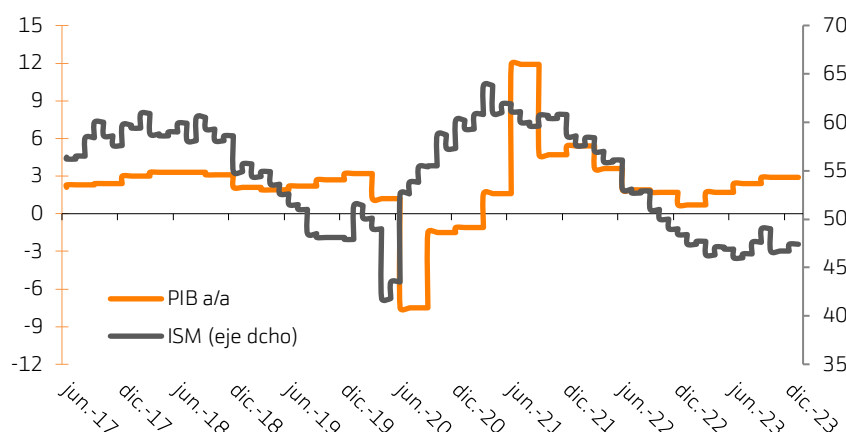
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

Bolsas ▼ Bonos (precio) ▼
Dólar ▲

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.

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- 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

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 & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel
Tiago Brito - Analista

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias, Hoteles & Infraestructuras
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción, Defensa & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros & Medios de Pago
Carlos Pellicer - Distribución & Alimentación

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
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor.