

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	49,1	47,2	47,1
Precios Pagados	52,9	46,9	45,2

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
ISM Manufacturero	49,1	47,1	46,6	46,9	48,6	47,6
Precios Pagados	52,9	45,2	49,9	45,1	43,8	48,4

*Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg*

### ISM: detalle por componentes.

	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23	a-23
Pedidos Pendientes	44,7	45,3	39,3	42,2	42,4	44,1
Exportaciones	45,2	49,9	46,0	49,4	47,4	46,5
Importaciones	50,1	46,4	46,2	47,9	48,2	48,0
Inventarios	46,2	43,9	44,3	43,6	45,4	44,3
Empleo	47,1	47,5	46,1	47,1	50,9	48,6
Nuevos Pedidos	52,5	47,0	47,8	46,2	48,6	46,4
Producción	50,4	49,9	48,8	50,0	51,9	49,9

### Reacción del mercado

	Antes	Después	Impacto
S&P 500	4.867,2	4.860,0	-0,15%
EuroStoxx50	4.652,3	4.647,3	-0,11%
Eur / \$	1,082	1,082	0,07%
TIR Bund (%)	2,171	2,170	-0,001
TIR Bono US (%)	3,893	3,882	-0,011

### 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 ▲

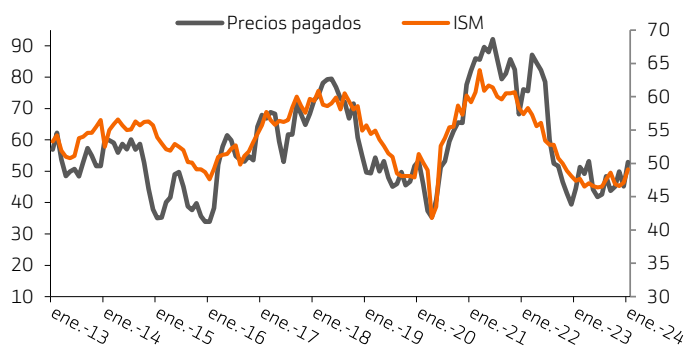
Bonos (precio) ▼

Dólar ▲

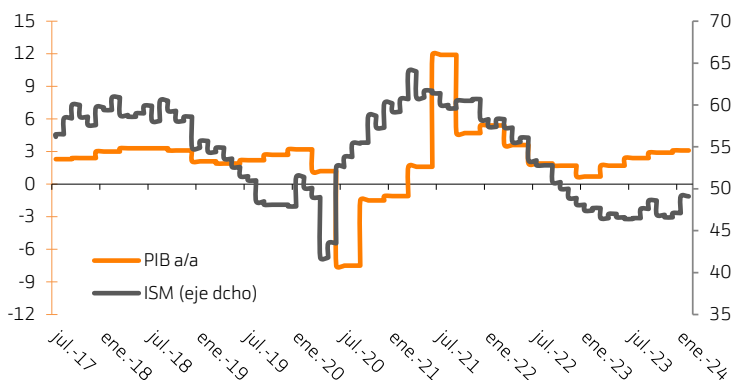
El ISM Manufacturero sorprende positivamente tras repuntar en enero hasta 49,1 puntos (vs 47,2 esperado vs 47,1 ant.). El Empleo apenas se resiente, pero repuntan los precios. - El ISM Manufacturero sorprende positivamente tras repuntar hasta 49,1 puntos en enero (vs 47,2 esperado vs 47,1 ant.). El indicador 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 de la Fed durante 2022/2023. Cabe recordar que los tipos de referencia Fed Funds (ahora en 5,25%/5,50%) se sitúan en niveles no vistos desde 2007.

La mejora del indicador refleja la resiliencia de la economía americana, donde el PIB crece a un ritmo de +3,3% t/t anualiz. en 4T 2023 sin que el Empleo se resienta de manera significativa. Lo más importante es que la componente que mide los Precios Pagados sube hasta 52,9 puntos (vs 46,9 esperado vs 45,2 ant.) y resta incentivos a la Fed para bajar tipos de manera rápida y contundente como anticipan las curvas de tipos "forward". En definitiva, la macro avanza en la buena dirección porque el escenario de aterrizaje suave (no recesión) gana enteros, pero el repunte en los precios debería aplazar hasta 2S 2024 la expectativa de bajadas de tipos del mercado.

### 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/actualidad>

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

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

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

### 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](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

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.