

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	47,8	49,5	49,1
Precios Pagados	52,5	53,0	52,9

Evolución reciente	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23
ISM Manufacturero	47,8	49,1	47,1	46,6	46,9	48,6
Precios Pagados	52,5	52,9	45,2	49,9	45,1	43,8

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### ISM: detalle por componentes.

	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23	s-23
Pedidos Pendientes	46,3	44,7	45,3	39,3	42,2	42,4
Exportaciones	51,6	45,2	49,9	46,0	49,4	47,4
Importaciones	53,0	50,1	46,4	46,2	47,9	48,2
Inventarios	45,3	46,2	43,9	44,3	43,6	45,4
Empleo	45,9	47,1	47,5	46,1	47,1	50,9
Nuevos Pedidos	49,2	52,5	47,0	47,8	46,2	48,6
Producción	48,4	50,4	49,9	48,8	50,0	51,9

El ISM Manufacturero sorprende negativamente al retroceder en febrero hasta 47,8 puntos (vs. 49,5 esperado y 49,1 anterior). Los Pedidos y el Empleo se resienten y también los Precios, pero este último cae poco y sigue en zona de expansión. El ISM Manufacturero sorprende negativamente tras caer hasta 47,8 puntos en febrero vs. 49,5 esp. y 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, (2) una contracción en el nivel de inventarios y, (3) el endurecimiento en las condiciones de financiación por las subidas de tipos de interés de la Fed durante 2022/2023. Los tipos de referencia Fed Funds (5,25%/5,50%) se sitúan en niveles del año 2007.

El indicador refleja la volatilidad que sufre el sector manufacturero y la dependencia de los Nuevos Pedidos en un entorno de escasez de Inventarios. La buena evolución de la economía americana (PIB 4T 2023 crece a un ritmo de +3,2% t/t anualizado) y un mercado laboral sólido (Tasa de Paro 3,7%) no se reflejan en un repunte de la actividad manufacturera. La componente de Precios Pagados se mantiene en zona de expansión (52,5 puntos (vs 53,0 esperado vs 52,9 ant.)), no ayuda a combatir la inflación y resta incentivos a la Fed para bajar tipos. Nuestra lectura del dato es negativa.

### Reacción del mercado

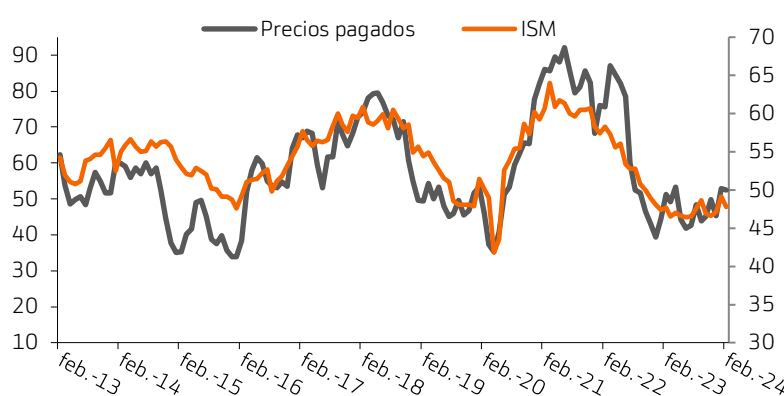
	Antes	Después	Impacto
S&P 500	5.096,3	5.106,6	0,20%
EuroStoxx50	4.890,3	4.882,4	-0,16%
Eur / \$	1,081	1,084	0,20%
TIR Bund (%)	2,460	2,415	-0,045
TIR Bono US (%)	4,270	4,209	-0,061

### Impacto esperado

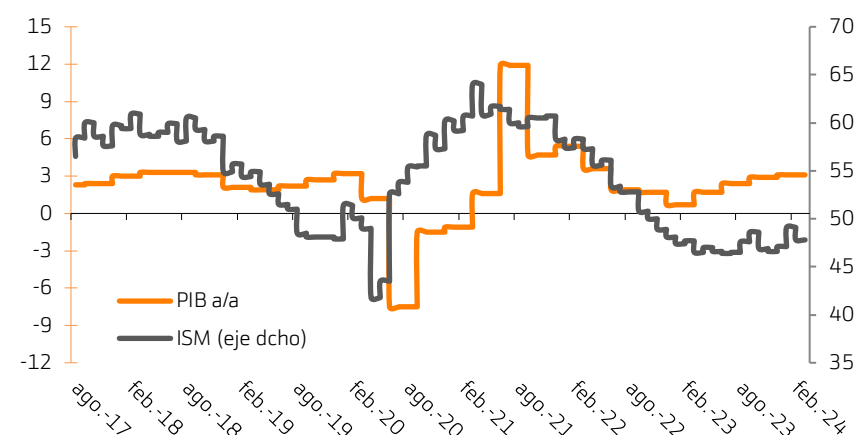
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

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](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.