

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	46,4	46,9	46,0
Precios Pagados	42,6	44,0	41,8

**El ISM Manufacturero repunta menos de lo esperado en julio y acumula 9 meses en zona de contracción.**

El ISM Manufacturero repunta (46,4 vs 46,9 esperado y 46,0 anterior), aunque menos de lo esperado. Con este registro, julio es el noveno meses en zona de contracción.

Por componentes, todos se mantienen por debajo de la barrera de los 50 puntos, a pesar de la fuerte mejora en los Nuevos Pedidos y Producción. Destacan positivamente dos factores: (1) la evolución del Empleo, ya que vemos un enfriamiento en el mercado laboral. En línea con la nueva caída en los JOLTS (Vacantes de Empleo), la componente retrocede por el tercer mes consecutivo y registra mínimos desde julio de 2020. Esta lectura puede restar presión a la Fed por el lado del mercado laboral (Tasa de Paro en el 3,6% cercana a mínimos históricos); (2) la mejora en Nuevos Pedidos y Producción, muestran la fortaleza del ciclo económico americano, aunque se mantengan en zona de contracción (47,3 y 48,3, respectivamente).

En resumen, el indicador sigue mostrando debilidades en el sector manufacturero, pero con algunas señales positivas en Nuevos Pedidos y Producción. Por el lado del Empleo, la lectura también es positiva, ya que muestra un enfriamiento en el mercado laboral. El dato refuerza la idea de que la Fed puede hacer una pausa en el ciclo de subidas en la reunión de 20 de septiembre.

Evolución reciente	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
ISM Manufacturero	46,4	46,0	46,9	47,1	46,3	47,7
Precios Pagados	42,6	41,8	44,2	53,2	49,2	51,3

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### ISM: detalle por componentes.

	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23
Pedidos Pendientes	42,8	38,7	37,5	43,1	43,9	45,1
Exportaciones	46,2	47,3	50,0	49,8	47,6	49,9
Importaciones	49,6	49,3	47,3	49,9	47,9	49,9
Inventarios	46,1	44,0	45,8	46,3	47,5	50,1
Empleo	44,4	48,1	51,4	50,2	46,9	49,1
Nuevos Pedidos	47,3	45,6	42,6	45,7	44,3	47,0
Producción	48,3	46,7	51,1	48,9	47,8	47,3

### Reacción del mercado

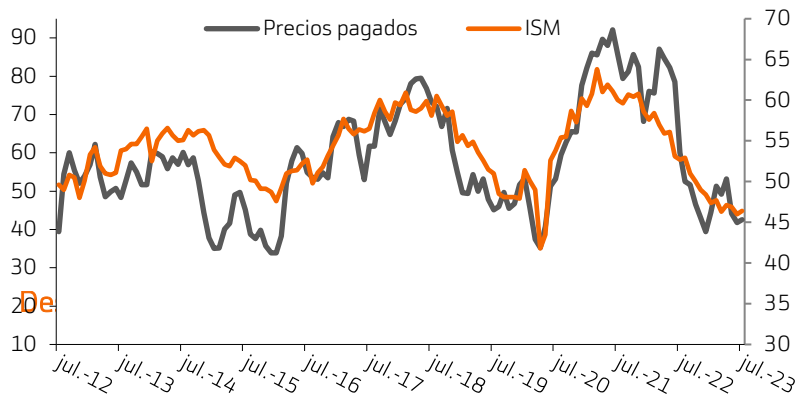
	Antes	Después	Impacto
S&P 500	4.578,5	4.568,4	-0,22%
EuroStoxx50	4.432,7	4.424,2	-0,19%
Eur / \$	1,099	1,097	-0,17%
TIR Bund (%)	2,529	2,537	0,008
TIR Bono US (%)	4,005	4,033	0,028

### Impacto esperado

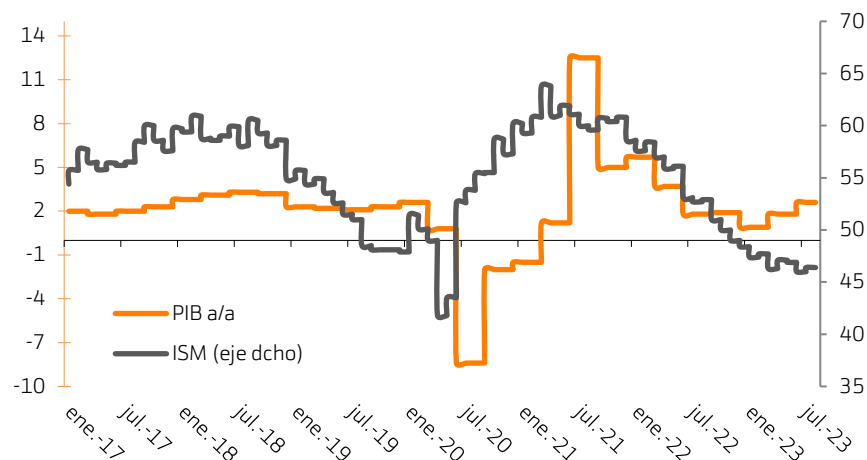
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

Bolsas ▲ Bonos (precio) ▲  
Dólar ▼

### ISM y componente de precios pagados



### Evolución ISM y PIB



**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