

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	46,0	47,1	46,9
Precios Pagados	41,8	44,0	44,2

	j-23	m-23	a-23	m-23	f-23	e-23
ISM Manufacturero	46,0	46,9	47,1	46,3	47,7	47,4
Precios Pagados	41,8	44,2	53,2	49,2	51,3	44,5

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### ISM: detalle por componentes.

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

El ISM Manufacturero se desacelera más de lo esperado y acumula 8 meses en zona de contracción. Destaca positivamente las menores presiones en costes (Precios Pagados) y la mejora en Nuevos Pedidos, aunque todavía en zona de contracción.

El ISM Manufacturero vuelve a retroceder en junio -0,9pp, frente a la mejora esperada (a 47,1). Acumula, por tanto, ocho meses en zona de contracción.

Por componentes, todos han vuelto a zona de contracción, tras la mejora que habían mostrado la Producción, las Exportaciones y Empleo. Señalar positivamente: (1) la evolución de los costes (Precios Pagados) que retroceden por segundo mes consecutivo y se sitúan en el nivel más bajo desde dic-22 (39,4). Además el Empleo retrocede tras dos meses en zona de expansión, lo que puede restar presión por el lado del mercado laboral (Tasa de Paro en el 3,7% cercana a mínimos históricos); (2) la mejora en Nuevos Pedidos por segundo mes consecutivo, aunque todavía en zona de contracción (45,6).

En resumen, el sector manufacturero americano sigue dando muestras de debilidad, aunque con algunas señales positivas en Costes y Nuevos Pedidos. Esta evolución puede restar presión a la Fed de cara a próximos movimientos. Leve reacción en mercados. El dólar recupera algo de terreno respecto al Euro 1,090.

### Reacción del mercado

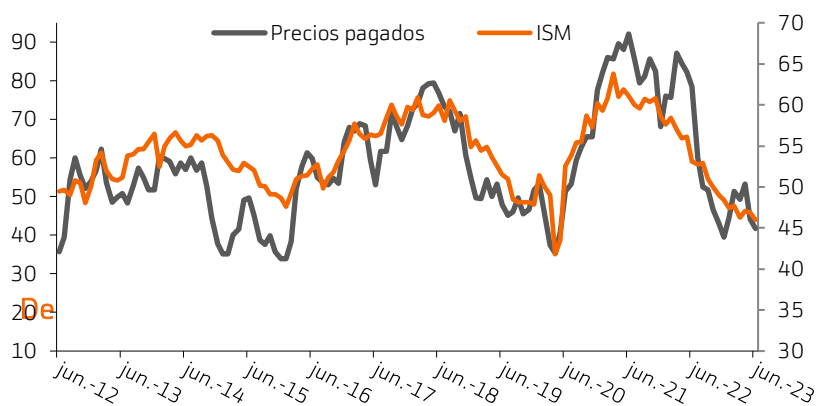
	Antes	Después	Impacto
S&P 500	4.450,0	4.448,8	-0,03%
EuroStoxx50	4.404,2	4.403,6	-0,01%
Eur / \$	1,093	1,090	-0,25%
TIR Bund (%)	2,379	2,437	0,058
TIR Bono US (%)	3,778	3,845	0,067

### Impacto esperado

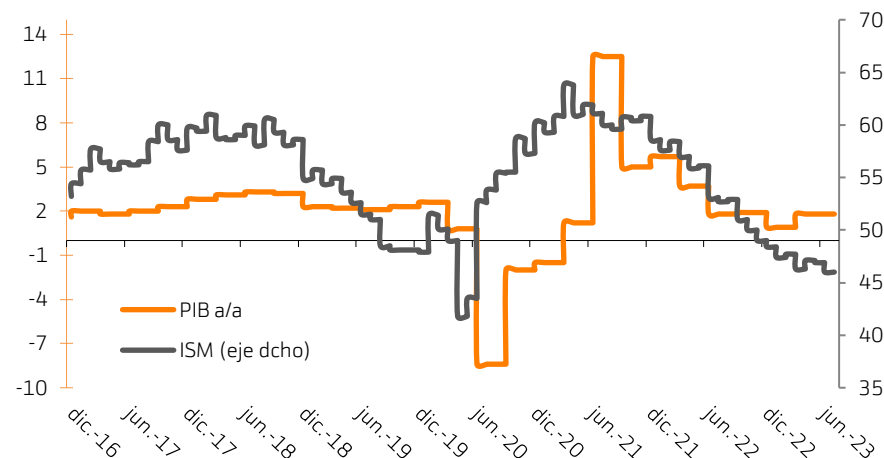
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

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 más 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