

	Actual	Previsión	Anterior
ISM Manufacturero	50,2	50,6	51,1
Precios pagados	38,0	40,0	39,0
Gasto en Construcción	0,7%	0,5%	0,4%

La desaceleración de la demanda global provoca el 3º retroceso consecutivo del ISM.

El ISM Manufacturero descendió en septiembre hasta 50,2 frente a 50,6 estimado y 51,1 anterior. Es un dato flojo ya que se trata del 3º mes consecutivo de retroceso de este indicador, que ha descendido hasta el nivel más bajo desde mayo de 2013 y se sitúa ya en un nivel muy cercano a 50, el umbral que separa la expansión de la contracción.

El impacto de la ralentización de la economía china y la menor demanda global se refleja claramente en la evolución de los componentes del ISM Manufacturero: la demanda de exportaciones se mantiene en 46,5 (mínimo desde julio de 2012), el indicador de nuevos pedidos retrocede desde 51,7 hasta 50,1 y la producción cede desde 53,6 hasta 51,8. El indicador de precios pagados sigue el mismo patrón, situándose en 38 frente a 40 estimado.

Por su parte el Gasto en Construcción de agosto superó expectativas (+0,7% vs. +0,5% estimado), aunque este aumento se debe en buena medida a la revisión a la baja de la tasa del mes anterior desde +0,7% hasta +0,4%.

El impacto de este dato debería ser negativo para las bolsas, por lo que acentuará la caída de los índices europeos y Wall Street y reforzará los bonos soberanos.

Evolución reciente del ISM

	s-15	a-15	j-15	j-15	m-15	a-15
ISM Manufacturero	50,2	51,1	52,7	53,5	52,8	51,5
Precios pagados	38,0	39,0	44,0	49,5	49,5	40,5

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

ISM (desglose por partidas)

	s-15	a-15	j-15	j-15	m-15	a-15
Pedidos Pend.	54,0	46,5	42,5	47,0	53,5	49,5
Exportaciones	46,5	46,5	48,0	49,5	50,0	51,5
Importaciones	50,5	51,5	52,0	53,5	55,0	54,0
Inventarios	48,5	48,5	49,5	53,0	51,5	49,5
Empleo	50,5	51,2	52,7	55,5	51,7	48,3
Nuevos pedidos	50,1	51,7	56,5	56,0	55,8	53,5
Producción	51,8	53,6	56,0	54,0	54,5	56,0

Reacción de los mercados

	Antes	Después	Impacto
Dow Jones	16.204	16.245	0,25%
EuroStoxx50	3.097	3.082	-0,46%
Eur / \$	1,120	1,119	-0,06%
TIR Bund	0,54	0,55	1,84%
TIR Bono US	2,01	2,03	1,05%

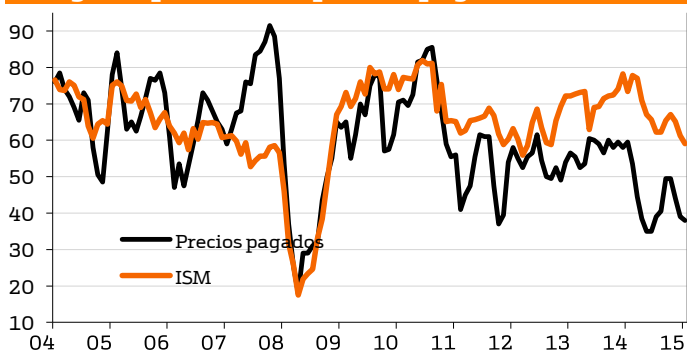
Impacto esperado en los mercados

Impacto: Notable, dado que es un índice de sentimiento de la evolución a futuro de la primera economía mundial. Un dato no esperado suele tener un inmediato reflejo en los mercados, ya que habitualmente adelanta la evolución del PIB.

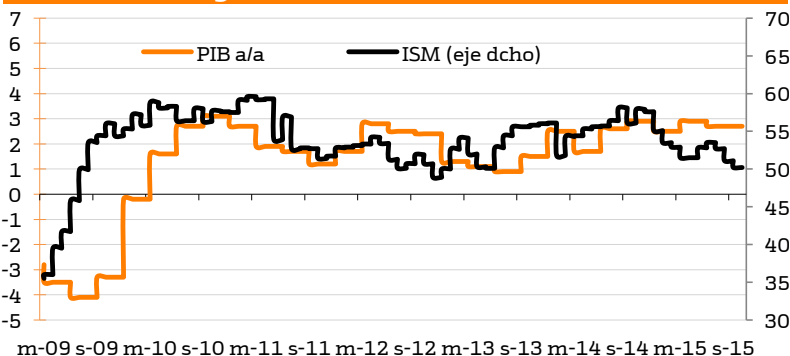
Bolsas ▼
Euro ▲

Bonos (precio) ▲

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

Página Web ISM:

<http://www.ism.ws>

Página Web informe ISM:

<http://www.ism.ws/ISMReport/ROB062003.cfm>

Descripción

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.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada	Ana de Castro	Pilar Aranda	Ramón Carrasco	Esther G. de la Torre	http://broker.bankinter.com/
Eva del Barrio	Jesús Amador	Rafael Alonso	Belén San José	Ana Achau (Asesoramiento)	http://www.bankinter.com/
					Avda. Bruselas, °12 28108, Alcobendas (Madrid)

Todos los informes disponibles en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.