

## Pedidos Bienes Duraderos

	Dato	Previsión	Anterior
Var.% m/m	-5,2%	-4,0%	+4,4%
Ex-Transporte	+0,5%	+0,2%	+0,2%

**Los Pedidos de Bienes Duraderos caen con fuerza en julio a raíz de los transportes y los bienes de equipo**

El dato preliminar de Pedidos de Bienes Duraderos bate decepciona al retroceder más de lo esperado: -5,2% m/m vs. -4,0% estimado y +4,4% anterior (revisado desde +4,6%). Supone la peor cifra desde abril 2020. La variación interanual se enfría hasta alcanzar +3,3% a/a vs +9,0% ant. Excluyendo la partida más volátil de Transportes, el indicador muestra un buen comportamiento: +0,5% m/m vs +0,2% estimado y +0,2% anterior (revisado desde +0,5%). Destacan la fuerte caída de los equipos de Transporte (-14,3% m/m) y Bienes de Equipo (-13,7%), que fueron los mismos sectores que lideraron el repunte de este indicador el mes anterior.

Es un dato mixto. El retroceso de este mes unido a los débiles indicadores manufactureros de ayer vuelven a avivar los temores de una recesión. Cabe destacar que los Transportes fueron los responsables del 60% del comportamiento de la inversión empresarial en el PIB 2T 2023, rebotando un +22% t/t an. Eliminando esta partida, la más volátil, los Pedidos acumulan incrementos por sexto mes este año (sólo retrocedió en abril). En paralelo hemos conocido las Peticiones Semanales de Desempleo, que caen hasta 230K vs 240K esp. y 240K ant. (revisado desde 239K anterior).

En definitiva, esta evolución de la inversión abre la posibilidad al debilitamiento de la economía. Escenario que hace que la probabilidad de que la Fed no suba más los tipos se sitúe en el 83%.

## Pedidos de Bienes Duraderos.

	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23
m/m	-5,2%	+4,4%	+2,0%	+1,2%	+3,3%	-2,7%
a/a	+3,3%	+9,0%	+7,5%	+3%	+4,6%	+0,2%
Ex-transp m/m	+0,5%	+0,2%	+0,7%	-0,6%	+0,3%	+0,1%
Ex-defensa m/m	-5,4%	+5,9%	+3,1%	-0,5%	+3,2%	-2,3%

## Nuevos pedidos por sectores (m/m)

	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23
Bs Equipo	-13,7%	+10,9%	+2,6%	+5,1%	+9,4%	-8,5%
Transporte	-14,3%	+11,9%	+4,2%	+4,8%	+9,8%	-8,3%
PCs y electrónica	-0,1%	+1,2%	+0,8%	-1,8%	+1,8%	+0,5%
Equipo Eléctrico	+1,0%	+0,4%	+2,4%	-2,8%	+0,4%	+1,4%
Maquinaria	+1,1%	-0,6%	+0,6%	+0,4%	-0,1%	-0,1%
Metales básicos	+0,1%	+0,2%	+0,8%	-0,5%	+0,5%	+0,6%
Metal elaborado	+0,7%	+1,0%	+0,1%	-0,2%	+0,7%	+0,3%

## Reacción de los Mercados

	Después	Antes	Impacto	
EUR / USD	1,083	1,084	-0,1%	+
IBEX-35	9.340	9.333	+0,1%	+
Euro Stoxx 50	4.268	4.265	+0,1%	+
Bund (TIR)	2,531	2,522	+0,89	-
T-Note	4,221	4,223	-0,20	-

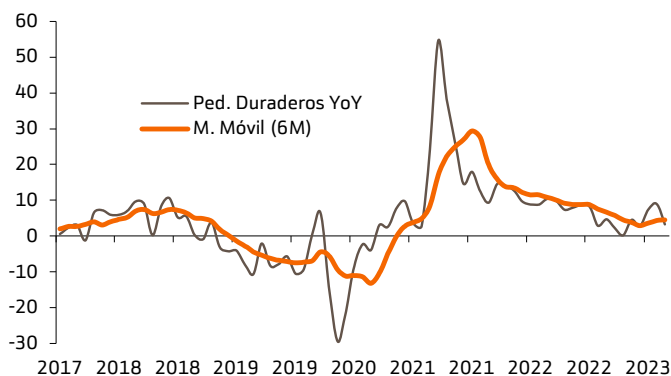
## Impacto esperado:

Elevado porque muestra la evolución de la actividad industrial y, en gran medida, del ciclo económico americano. Es importante evaluar este indicador excluyendo los componentes más cíclicos, como aeronaves y defensa.

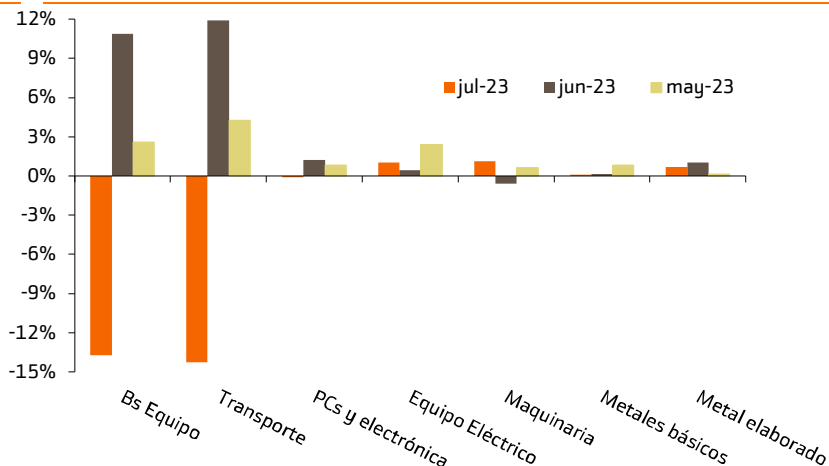
Bolsas: ▲  
Dólar: =

Bonos(precio): ▲

## Pedidos de Bienes Duraderos (% a/a)



## Evolución de los Pedidos de Bienes Duraderos(a/a)



## Descripción del Indicador

**Publicación:** Mensual  
**Fuente:** Census Bureau  
**Factor Rev.:** Medio. El mes anterior se revisa en la publicación del dato en curso.

### ¿Qué mirar?

- Nuevos pedidos, excluyendo defensa.
- Industrias tales como electrónica y autos son importantes indicadores de la salud económica.
- Los pedidos de bienes de capital son la clave de la confianza en las empresas y sus perspectivas.
- Es importante diferenciar entre "Pedidos" (que serán enviados en meses posteriores) y "Envíos" (ya enviados).

## Descripción

Es el indicador avanzado de todos los pedidos de bienes y envíos que se van a producir en un mes. Sólo se recogen productos industriales con una vida de más de tres años. Esto incluye bienes intermedios (como acero, madera y componentes electrónicos) y equipamiento y maquinaria industrial terminada (muebles, autos y televisores, maquinaria...).

## Informe Preliminar

<http://www.census.gov/indicator/www/m3/prel/pdf/s-i-o.pdf>

## Datos publicados

<http://www.census.gov/indicator/www/m3/prel/table1p.xls>

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- 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

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)

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  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel  
Cristina Valadas - Assistant Portugal

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom  
Eduardo Cabero - Seguros  
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

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