

	Real	Esperado	Anterior
ISM Manufacturero	47,6	47,0	46,4
Precios Pagados	48,4	44,0	42,6

	a-23	j-23	j-23	m-23	a-23	m-23
ISM Manufacturero	47,6	46,4	46,0	46,9	47,1	46,3
Precios Pagados	48,4	42,6	41,8	44,2	53,2	49,2

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ISM Manufacturero mejora a 47,6, algo más de lo esperado, pero se mantiene en zona de contracción por décimo mes consecutivo. Los Precios Pagados suben +5,8 puntos hasta 48,4, lo que puede anticipar más presiones inflacionistas.

El ISM Manufacturero repunta por segundo mes consecutivo (47,6 vs 47,0 esperado y 46,4 anterior). A pesar de ello, agosto se mantiene en zona de contracción por décimo mes consecutivo. El indicador de Precios Pagados sube a 48,4 (+5,8) lo que puede anticipar nuevas presiones inflacionistas en el lado de Manufacturas, mientras también muestra fortaleza en el lado laboral (la componente de Empleo +9,2 puntos hasta 48,5).

Sin embargo, los Nuevos Pedidos se moderan -1,1 hasta 46,8 puntos.

En resumen, el sector manufacturero sigue en zona de contracción aunque da señal de mejora, en línea con lo observado en PMI de Manufacturas final de agosto (47,9 desde 47 preliminar, pero 49 ant.). Además, por primera vez desde marzo uno de sus componentes, el de Producción pasa a zona de expansión. Sin embargo, la lectura de los mercados de bonos está siendo negativa (TIR T-Note 4,18% +7pb en el día), por las tensiones inflacionistas que puedan anticipar la mejora de la componente de Empleo y sobre todo el repunte de los Precios Pagados.

ISM: detalle por componentes.

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

Reacción del mercado

	Antes	Después	Impacto
S&P 500	4.527,5	4.519,4	-0,18%
EuroStoxx50	4.290,4	4.293,3	0,07%
Eur / \$	1,083	1,080	-0,26%
TIR Bund (%)	2,517	2,531	0,014
TIR Bono US (%)	4,149	4,175	0,026

Impacto esperado

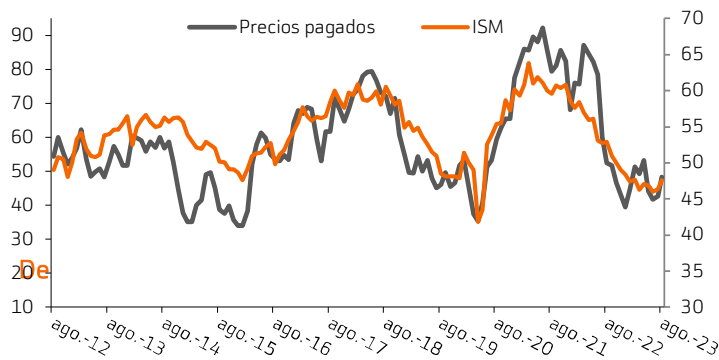
Elevado. Es el indicador intermedio de actividad más representativo y utilizado. Tiene un inmediato reflejo en el mercado, ya que adelanta la evolución del PIB de manera bastante fiable. Registros > 50 indican expansión e inferiores contracción económica.

Bolsas ▼

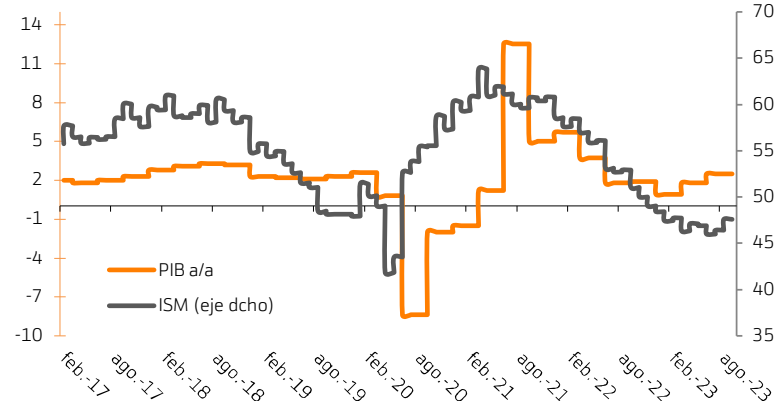
Bonos (precio) ▼

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

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