

Pedidos Bienes Duraderos

	Dato	Previsión	Anterior
Var.% m/m	-6,1%	-5,0%	-0,3%
Ex-Transporte	-0,3%	+0,2%	-0,1%

Los Pedidos de Bienes Duraderos defraudan las expectativas y caen con fuerza en el mes.

Los Pedidos de Bienes Duraderos desaceleran más de lo esperado en enero: -6,1% m/m vs -5,0% esperado y -0,3% anterior (revisado desde 0,0%). Debido a la volatilidad del dato, lo más importante es ver la **tendencia** en términos interanuales, que se ralentiza con fuerza hasta -0,8% desde +3,5% en diciembre, registrando mínimos desde agosto de 2020. **Excluyendo Transporte** (la partida más volátil) sale, también, peor de lo esperado: -0,3% m/m vs +0,2% esperado y -0,1% anterior (revisado desde +0,5%). De hecho, por componentes, destacan las fuertes caídas en los nuevos pedidos de **Bienes de Equipo y Transporte**, que caen -15,0% m/m y -16,2%, respectivamente.

El impacto es negativo para la economía. La lectura apunta a una fuerte caída de la inversión empresarial, ante un entorno de incertidumbre en términos de costes de financiación y fortaleza de la demanda. **Ya por el lado del mercado, las noticias son más bien positivas.** El dato refleja el impacto de la política monetaria en la actividad empresarial. Ante una Fed que sigue insistiendo en que necesita ganar más confianza en la buena evolución de la inflación, estas señales de debilidad del ciclo económico invitan a pensar en un banco central más *dovish*.

Pedidos de Bienes Duraderos.

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
m/m	-6,1%	-0,3%	+5,4%	-5,1%	+4,0%	-0,1%
a/a	-0,8%	+3,5%	+10,0%	+0,7%	+5,9%	+3,0%
Ex-transp m/m	-0,3%	-0,1%	+0,5%	-0,3%	+0,2%	+0,4%
Ex-defensa m/m	-7,3%	+0,1%	+6,8%	-6,4%	+5,0%	-0,8%

Nuevos pedidos por sectores (m/m)

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
Bs Equipo	-15,0%	-1,4%	+12,9%	-10,1%	+13,4%	-0,9%
Transporte	-16,2%	-0,6%	+15,3%	-13,4%	+11,5%	-1,2%
PCs y electrónica	+1,4%	+0,1%	+0,4%	+0,1%	+0,8%	+0,8%
Equipo Eléctrico	+0,9%	+0,0%	+1,9%	-2,3%	-0,8%	+1,3%
Maquinaria	-0,0%	-0,3%	-0,2%	-0,9%	-0,0%	+0,5%
Metales básicos	-1,7%	+0,5%	+0,9%	-0,6%	+0,0%	-1,0%
Metal elaborado	-0,9%	+0,2%	-0,0%	+0,1%	+0,9%	+0,7%

Reacción de los Mercados

	Después	Antes	Impacto	
EUR / USD	1,085	1,085	-0,0%	-
IBEX-35	10.073	10.082	-0,1%	-
Euro Stoxx 50	4.867	4.874	-0,2%	-
Bund (TIR)	2,429	2,428	+0,10	+
T-Note	4,284	4,278	+0,59	+

Impacto esperado:

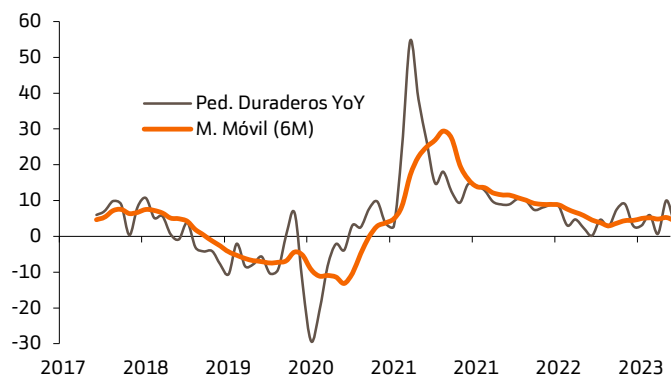
Elevado porque muestra la evolución de la actividad industrial y, en gran medida, del ciclo económico americano. Es importante evaluar este indicador excluyendo los componentes más cíclicos, como aeronaves y defensa.

Bolsas: ▲

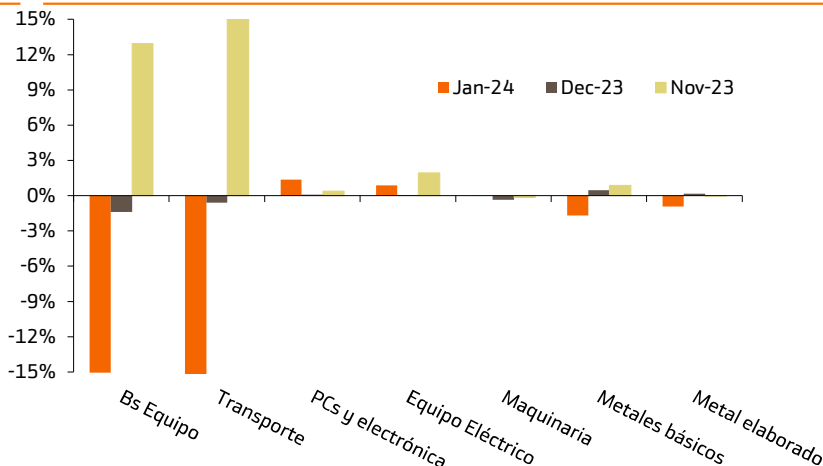
Bonos(precio): ▲

Dólar: ▼

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPANIAS

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

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