

EEUU / La guerra comercial preocupa cada vez más a los empresarios manufactureros

La encuesta ISM decepciona en agosto y señala hacia un sector manufacturero en recesión, que ha terminado por contagiarse de una tendencia global de enfriamiento, precisamente asociada a la guerra comercial iniciada por EEUU.

ISM Manufacturero	ago-19	jul-19	jun-19	Dirección	Variación	Tendencia ¹
ISM	49,1	51,2	51,7	Cayendo	Tras crecer	1
Actividad	49,5	50,8	54,1	Cayendo	Tras crecer	1
Pedidos	47,2	50,8	50,0	Cayendo	Tras crecer	1
Empleo	47,4	51,7	54,5	Cayendo	Tras crecer	1
Inventarios	49,9	49,5	49,1	Desacumulando	Más despacio	3
Reparto proveedores*	51,4	53,3	50,7	Retraso entrega	Menor retraso	42
Precios de producción	46,0	45,1	47,9	Cayendo	Menos	3
Pedidos exportaciones	43,3	48,1	50,5	Cayendo	Más rápido	2
Importaciones	46,0	47,0	50,0	Cayendo	Menos	2
Sector Manufacturero	-	-	-	Contrayéndose	Tras crecer	1
Economía	-	-	-	Creciendo	Más despacio	124

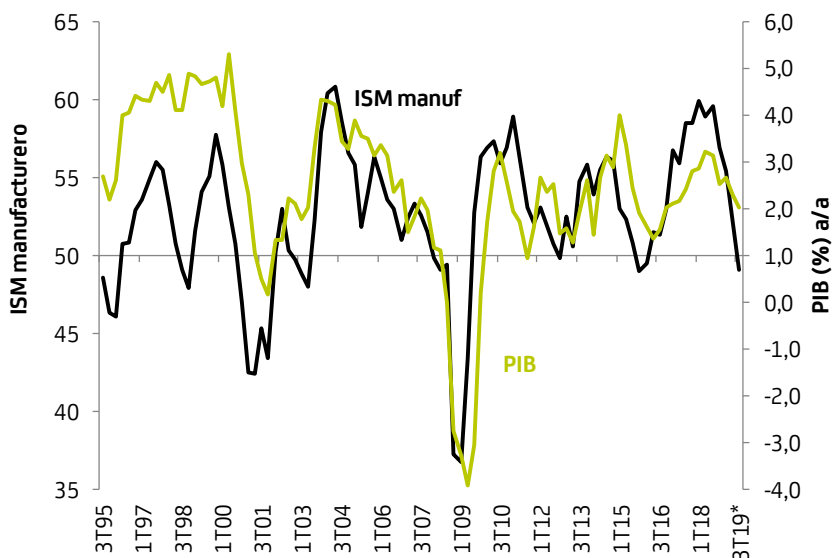
Fuente: Institute for Supply Management. (1) Meses en la misma dirección. (*) Por encima de 50 refleja menor ritmo de reparto.

El ISM manufacturero empeoró más de lo esperado en agosto (cayó 2,1 puntos hasta 49,1), para situarse en **niveles recesivos para el sector por primera vez desde principios de 2016**. Cabe recordar que estos niveles no señalan a una recesión en el conjunto de la economía (el propio Instituto ISM lo establece por debajo del umbral de 42,9), sino que es consistente con un crecimiento del PIB del 1,5%-2,0% anualizado en el 3T19, similar a nuestro escenario de crecimiento de corto plazo.

El deterioro fue generalizado entre las partidas que componen el índice (ver tabla). Las mayores caídas de agosto se concentraron en creación de empleo (47,4 vs 51,7) y pedidos (47,2 vs 50,8), pero todos los componentes se sitúan en niveles contractivos, por lo que el mal dato no puede asociarse a factores puntuales o exógenos. Entre industrias, 7 sectores de los 18 considerados recogen un deterioro respecto al mes anterior: caben destacar la industria textil, equipos de transporte, metales primarios y equipos electrónicos; es decir, algunos de los sectores más perjudicados por la aplicación de las nuevas tarifas a China. Las respuestas a la encuesta también recogen comentarios sobre un descenso generalizado de la demanda externa y de la actividad.

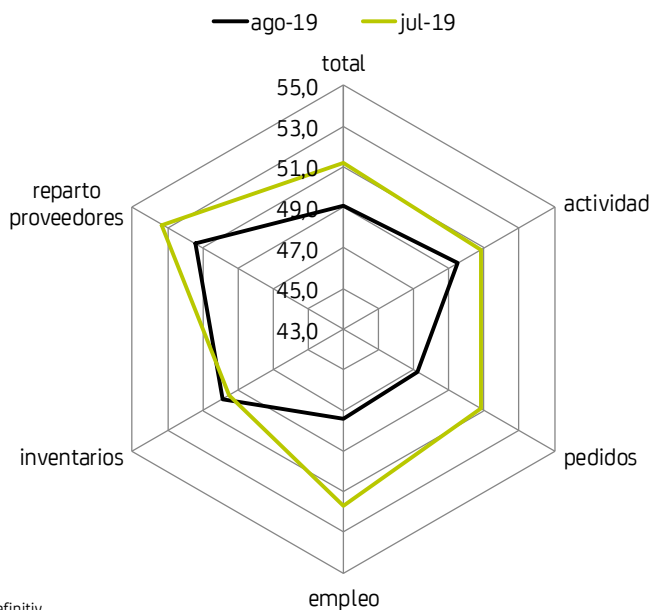
El dato de agosto ha sorprendido al mercado, que esperaba cierta mejora de la encuesta, a raíz de los buenos registros de algunas de las encuestas locales. Los mercados han reaccionado de forma negativa al dato (caídas de las bolsas y de las tires de la deuda) y el dólar se ha apreciado (efecto refugio), ya que se trata del primer indicador macro relevante que muestra signos de debilidad. En realidad, el registro no hace más que confirmar que el sector manufacturero ha terminado por contagiarse de la tendencia global de deterioro en una industria muy perjudicada por la guerra comercial. Tras un verano en que el conflicto no ha hecho más que recrudecerse, las partes se vuelven a reunir ahora en septiembre; en esta ocasión, con la certeza de que la guerra también le está pasando factura a la economía estadounidense. ¿Será el dato de hoy la señal necesaria para que la administración Trump rebaje el tono?

ISM manufacturero y PIB



Fuente: Refinitiv. (*) Dato de agosto y previsiones para 3T19.

Componentes ISM Manufacturero



Fuente: Refinitiv.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.