



Um dos indicadores mais importantes e mais o usado pelos Hedge Fundos é o ISM Manufacturing!

Este indicador no nosso entender consegue indicar reversões de mercados baixistas e fim de bull markets como iremos demonstrar no presente artigo.

Este indicador com mais de 100 anos (inventado em 1915) é muitas vezes mal interpretado e mal-usado pela maioria dos players pelo que vamos tentar demonstrar como se deve usar, quando se deve usar e quando e porque é que algumas vezes não funcionou corretamente (uma vez em 2001/2)

Antes de mais vamos explicar como funciona este indicador e como é calculado!

Este indicador é composto por 10 indicadores económicos (que são somados e o valor dividido por 10) e quando o seu valor for superior a 50 significa que estamos em expansão económica e quando o indicador estiver com um valor inferior a 50 significa que estamos em recessão económica ou de “esfriamento” da economia.

O valor do indicador é revelado uma vez por mês pelo Instituto.

Na prática o instituto (Institute for Supply Management), faz uma pesquisa por várias empresas dos Estados Unidos e mede de 0 a 100 os seguintes indicadores económicos que compõe o ISM:

- Índice de novas ordens fabris
- Índice de produção
- Índice de Emprego
- Índice de entrega de encomendas

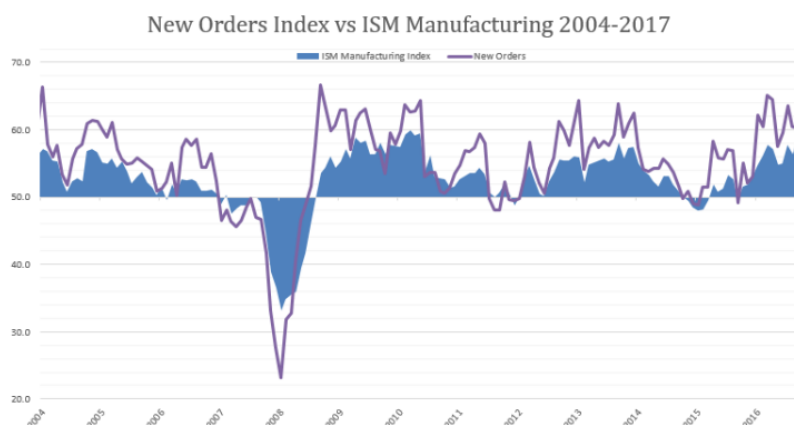
- Índice de inventários
- Índice de inventários do consumidor
- Índice de preços
- Índice de pedidos atrasados
- Índice de novas exportações
- Índice de novas importações

Vejamos uma imagem típica do índice do ISP PMI e dos seus componentes

MANUFACTURING AT A GLANCE June 2017						
Index	Series Index June	Series Index May	Percentage Point Change	Direction	Rate of Change	Trend* (Months)
PMI®	57.8	54.9	+2.9	Growing	Faster	10
New Orders	63.5	59.5	+4.0	Growing	Faster	10
Production	62.4	57.1	+5.3	Growing	Faster	10
Employment	57.2	53.5	+3.7	Growing	Faster	9
Supplier Deliveries	57.0	53.1	+3.9	Slowing	Faster	14
Inventories	49.0	51.5	-2.5	Contracting	From Growing	1
Customers' Inventories	50.5	49.5	+1.0	Too High	From Too Low	1
Prices	55.0	60.5	-5.5	Increasing	Slower	16
Backlog of Orders	57.0	55.0	+2.0	Growing	Faster	5
New Export Orders	59.5	57.5	+2.0	Growing	Faster	16
Imports	54.0	53.5	+0.5	Growing	Faster	5
OVERALL ECONOMY				Growing	Faster	97
Manufacturing Sector				Growing	Faster	10

(figura 92– indicador ISM PMI do mês de Junho de 2017)

Graficamente poderemos observá-lo da seguinte maneira:



(figura 93 – indicador ISM em gráfico)

Vejamos a comparação entre o ISM PMI e o Produto interno Bruto dos USA



(figura 94 – indicador ISM em gráfico e PIB dos USD)

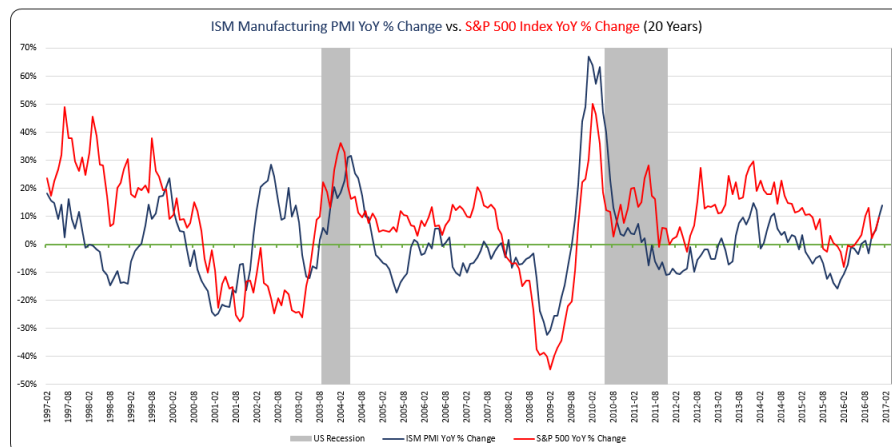
Como podem comparar a correlação entre o crescimento do PIB é muito estreita pelo que podemos concluir que quando o ISM entra em recessão, significa que o PIB entrará em contração e os Earnings das empresas também ficarão afetadas, fazendo com que os seus fundamentais se deteriore e os preços das ações caiam.

Vejamos a correlação entre o ISM PMI e os Earnings das empresas:



(figura 95 – indicador ISM em gráfico os Earnings das ações do SP500)

Como há uma correlação entre a expansão e recessão económica e o ISM PMI e também há uma correlação entre o ISM PMI e os resultados trimestrais das empresas, então significa que há uma correlação muito forte entre o ISM PMI e o SP500 em si como mostra a figura em baixo (figura 96)



(figura 96 – indicador ISM em gráfico variação do SP500)

Outra coisa que temos que ter em atenção e como vimos nos primeiros capítulos os estados Unidos representam quase 1/3 da economia global pelo que este indicador tem um impacto muito forte com outros mercados.

Reparemos a correlação entre o ISM PMI dos USD e o ISM Markit da Europa (figura 97)

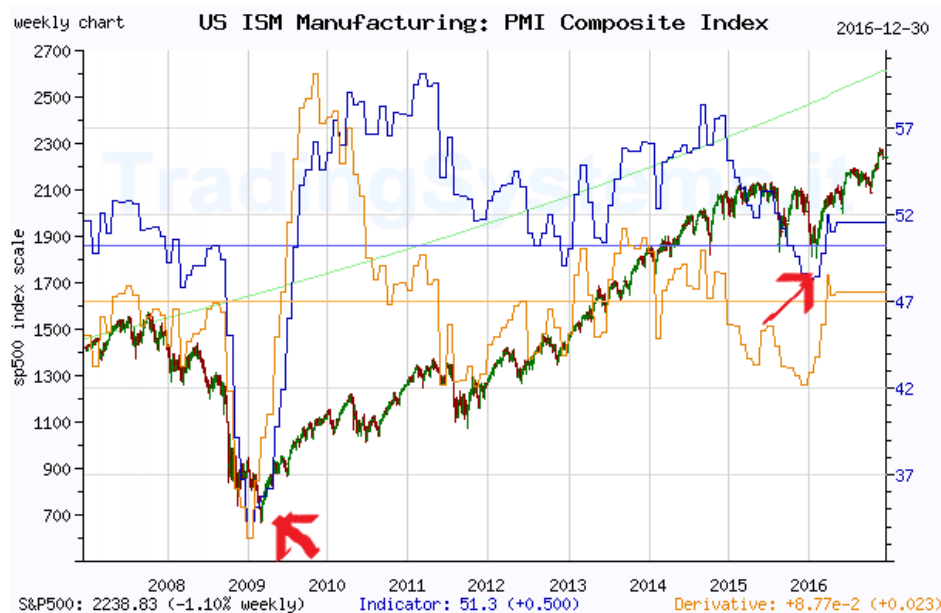


(figura 97 – indicador ISM em gráfico e ISM markit da Europa)

COMO USAR INDICADOR ISM-PMI PARA COMPRAR E ACHAR OS FUNDOS DE MERCADO!

Como vimos anteriormente quando o indicador ISM PMI estiver acima de 50, significa que estamos em expansão económica e quando abaixo de 50 significa que estamos em recessão económica.

No entanto, temos que observar que as melhores oportunidades de compra não são quando o mercado está em expansão, mas quando este inverte a tendência de recessão económica e comece a recuperar (embora continue em recessão técnica) conforme podemos observar na figura de baixo (figura 98)



(figura 98 – ISM – a azul e a verde SP500)

Ou seja, quando o ISM está abaixo de 48.5 e no mês seguinte recupera (mesmo que ainda esteja em valores negativos) aí serão os fundos de mercado (com maior probabilidade de acerto) conforme podemos verificar na imagem de cima onde estão as setas!

No entanto houve um ano que este indicador não funcionou: o ano de 2001/2002, mas a explicação é muito simples!

Em 2001 os Estados Unidos sofreram um terrível ataque terrorista em 11 de Setembro de 2001 e temporariamente a economia e os recursos económicos foram desviados do sistema produtivo para o setor de armamento conforme podemos verificar na figura de baixo (figura 99)



(figura 99 – ISM)

Enquanto o SP500 (a vermelho) o Russel 2000 (a amarelo) e Emergentes (a azul) estavam em recessão verifica-se que o sector de armamento representado pela Lockheed Martin (a candelas) estava em expansão. Ou seja, esta é a razão pelo indicador de expansão económica.

COMO USAR INDICADOR ISM-PMI PARA VENDER AS NOSSAS POSIÇÕES E ACHAR OS TOPOS DE MERCADO!

Este ponto temos que ser um bocado mais pragmáticos e pensar que há efetivamente o erro de medição humano, ou seja, há alturas que o ISM cai abaixo dos 50, no entanto o valor em si ainda não é suficientemente baixo para considerarmos que entramos efetivamente numa recessão por isso em vez de usarmos como referência o valor de 50 vamos usar o valor de 48.5!

TESTANDO A NOSSA ESTRATÉGIA

Como explicado anteriormente, vamos comprar o mercado quando o ISM estiver abaixo de 48.5 e recupere (o valor deste mês seja superior do anterior mesmo que o valor deste mês ainda esteja abaixo de 50).

Vamos vender (ou analisar se vendemos) as nossas posições quando o ISM tiver valores abaixo dos 48.5!

Nota: as ordens não são acumulativas, ou seja, nós só podemos comprar novas posições se tivermos fechado as anteriores, ou seja, o ISM estiver abaixo dos 48.5.

Vamos ver como fica a nossa estratégia!



(figura 100 – estratégia do ISM no SP500)

A purpura o fecho da posição e a azul a abertura da posição.

Como podem verificar o indicador determinou com uma margem de segurança relativamente alta os topos e fundos de mercado!