

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	may-26	Esperado	abr-26
Prod.Ind. (m/m)	+0,1%	+0,2%	+0,9%
Utiliz. capacidad	76,2%	76,2%	76,1%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página

La Producción Industrial aumenta en mayo soportada por la inversión.-

La Producción Industrial +0,1% m/m en mayo vs +0,2% estimado vs +0,9% anterior (revisado desde +0,7%). En términos interanuales sigue ganando tracción: +1,7% vs +1,4% anterior.

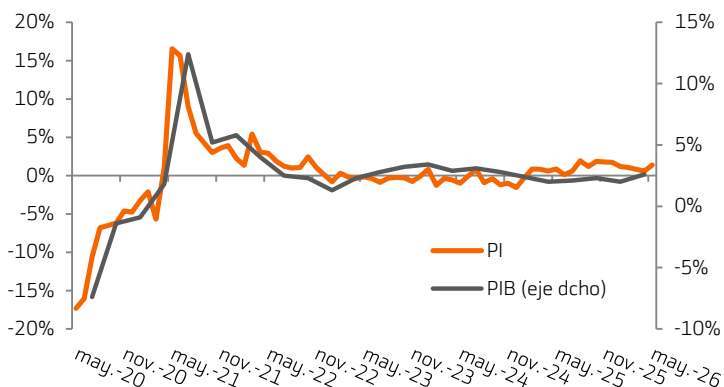
Continúa la **tendencia positiva de la Producción Industrial** con la **inversión en tecnología/IA como principal motor de crecimiento**. Las Manufacturas se mantienen inalteradas vs abril lastradas por los Bienes de Consumo no Duradero. Pese a ello, **la lectura interanual es positiva** y refleja la fortaleza de la economía americana que se mantiene sólida pese a la presión en precios derivada del *shock* energético. Como referencia, el PPI (Precios de Producción) subió +6,5% a/a en mayo vs +3,4% en febrero (previo al inicio del conflicto).

Con el principio de acuerdo EE.UU. - Irán y un precio del petróleo en niveles notablemente inferiores a los meses previos (**Brent 83\$ vs media de 100\$ durante el conflicto**), es previsible una mejora de la demanda que impulse la producción de Bienes de Consumo.

Por su parte, la **Utilización de la Capacidad Productiva**, aumenta en línea con lo esperado hasta 76,2% vs 76,1% ant.

El impacto es nulo en un mercado que celebra el acuerdo entre EE.UU. e Irán.

Producción Industrial vs PIB (% a/a)



Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	m-26	a-26	m-26	f-26	e-26	d-25
Índice	102,6	102,5	101,6	101,9	101,1	101,5
m/m	+0,1%	+0,9%	-0,3%	+0,8%	-0,4%	+0,5%
a/a	+1,7%	+1,4%	+0,6%	+0,8%	+1,1%	+1,2%
Utiliz. Capacidad	76,2%	76,1%	75,5%	75,8%	75,3%	75,6%

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

	m-26	a-26	m-26	f-26	e-26	d-25
Manufacturas	+0,0%	+0,7%	+0,2%	+0,7%	+0,1%	-0,2%
Bienes duraderos	+0,8%	+1,1%	+0,0%	+0,4%	+1,0%	+0,0%
Bns. no duraderos	-0,9%	+0,3%	+0,2%	+1,0%	-0,8%	-0,3%
Utilities	-0,4%	+2,2%	-1,9%	+0,4%	-3,5%	+6,0%
Alta Tecnología	+1,8%	+2,2%	+1,3%	+0,0%	+3,2%	+0,7%
Comunicación	+0,7%	+0,7%	+0,9%	+0,9%	+1,0%	+1,7%

Reacción del Mercado

	Antes	Después	Impacto
EUR/ \$	1,162	1,161	-0,03%
Fut. S&P500	7.529	7.550	0,27%
TIR T-Note	4,45%	4,44%	-0,79%

Impacto esperado en los mercados

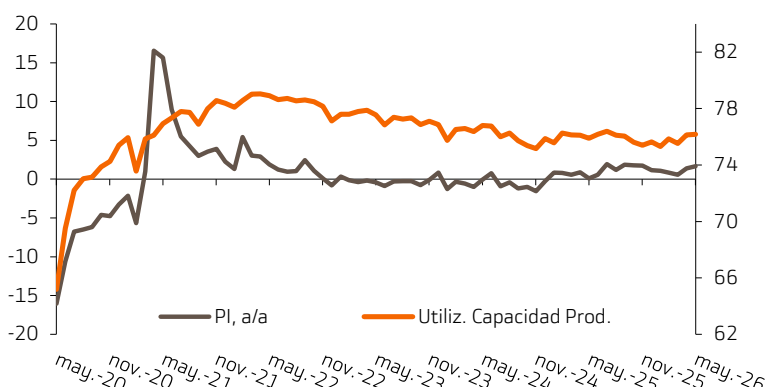
Impacto

La Prod. Industrial es un indicador económico, cíclico, que supone aproximadamente un 15% del PIB. La capacidad de utilización mide el grado de utilización de los recursos productivos.

Bolsas ▲
Dólar ▼

Bonos (precio) ▲

Capacidad y Producción en un ciclo temporal largo



Descripción del indicador

Publicación	Mensual
Fuente:	Federal Reserve Board
Factor de rev:	La información es preliminar y está sujeta a revisiones cada uno de los tres meses siguientes a la publicación del dato. Tras el cuarto mes los índices dejan de revisarse hasta la revisión anual.

¿Qué mirar?

- Cambios en la capacidad de utilización son indicadores de cambios en los precios de producción.
- Cambios en la producción nos muestra la tendencia de la demanda

Descripción

La producción industrial mide el cambio en la producción de los sectores manufacturero, minero, eléctrico y gasístico. La cantidad producida se refiere a cantidad física de bienes producidos, sin tener en cuenta las ventas, que combinan cantidad y precio. El índice cubre la producción de bienes y la fuerza de las ventas en los EEUU y las exportaciones. Excluye la producción agrícola, construcción, transporte, comercio, finanzas e industria de servicios y la producción e importaciones del gobierno. El índice pondera cada componente de acuerdo a su importancia.

WEB

<https://www.federalreserve.gov/releases/q17/Current/q17.pdf>

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
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.

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 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 & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Carlos Pellicer - Defensa, Cyber & Nuclear
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Guilherme Pavão - Portugal

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecom
Juan Tuesta - Tecnología/ Semiconductores
Elena Fernández-Trapiella - Consumo & Lujo
Marcos Souto - Infraestructuras & Aseguradoras
Julián Perez- Farmas & IA
Rocío Canal - Software, Aerolíneas & Medios de Pago

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
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid