

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	ago-26	Esperado	jul-26
Prod.Ind. (m/m)	+0,0%	+0,3%	+0,2%
Utiliz. capacidad	76,3%	76,4%	76,3%

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

Producción Industrial y Utilización de la Capacidad Productiva defraudan estimaciones. -

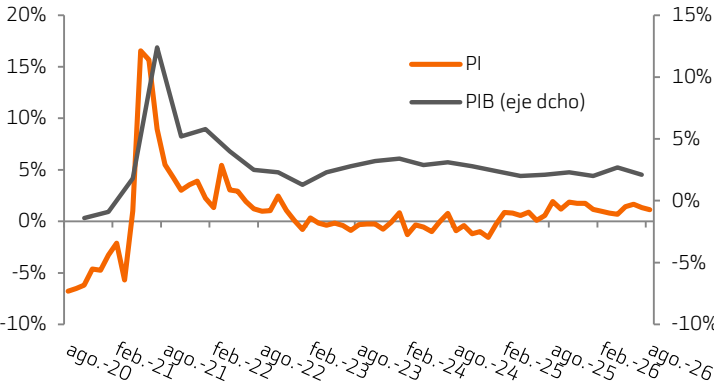
La **Producción Industrial** registra una evolución plana en agosto (0,0%) vs +0,3% esperado y +0,2% anterior. El indicador pierde inercia en un contexto complejo para el sector manufacturero americano, que sigue presionado por el repunte de costes derivado del conflicto en Oriente Medio y la política arancelaria de la administración Trump. De hecho, los autos continúan siendo una de las peores partidas del indicador, que sufren una caída de -1,2% m/m.

La **Utilización de la Capacidad Productiva** repite en 76,3% vs 76,4% esperado. El indicador oscila en un rango estrecho (75%/76%) desde 2024, alejándose de un pico reciente (alrededor de 79%) tras la recuperación post-pandemia en 2022.

El **impacto en mercado de estos datos ha sido neutral**. El debilitamiento de la industria es un problema bien conocido por el mercado. Pese a ello, la economía americana muestra tasas de crecimiento sólidas (+2,1% en 2T 2026) gracias al consumo y a la aceleración de la inversión no residencial, relacionada con el despliegue de la IA.

En estos momentos la TIR del T-Note avanza +5 p.b. hasta 4,98%, el EURUSD cotiza alrededor de 1,147 y los futuros anticipan una apertura bajista en NY.

Producción Industrial vs PIB (% a/a)



Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	a-26	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26
Índice	103,1	103,0	102,8	102,6	102,6	101,7
m/m	+0,0%	+0,2%	+0,2%	+0,1%	+0,8%	-0,2%
a/a	+1,4%	+1,1%	+1,3%	+1,7%	+1,4%	+0,7%
Utiliz. Capacidad	76,3%	76,3%	76,2%	76,2%	76,2%	75,6%

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

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

Reacción del Mercado

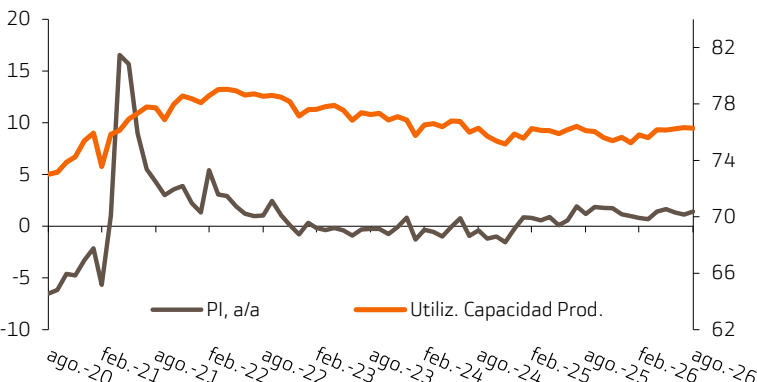
	Antes	Después	Impacto	
EUR/ \$	1,147	1,147	-0,01%	-
Fut. S&P500	7.638	7.638	0,00%	=
TIR T-Note	4,98%	4,98%	0,21	+

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 = **Bonos (precio)** = **Dólar** =

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

Rocío Canal - *Software*, Aerolíneas & Medios de Pago

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas

Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecom

Juan Tuesta - Tecnología/ Semiconductores

Elena Fernández-Trapiella - Consumo & Lujo

Marcos Souto - Infraestructuras & Aseguradoras

Julián Perez- IA & Farmas

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