Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	oct-26	Esperado	sep-26
Prod.Ind. (m/m)	**-0,4%**	*+0,1%*	+0,7%
Utiliz. capacidad	**76,4%**	*76,8%*	76,8%

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

La Producción Industrial cae -0,4% m/m en oct.26 (vs +0,1% esperado) con la Utilización de la Capacidad Productiva a la baja.-

Es un dato volátil, de impacto limitado en mercado ya que la Producción Industrial se mantiene en positivo en tasa interanual (+2,2% vs +2,1% ant.), que está en línea con el crecimiento del PIB real en 3T 2026.

La mala noticia es que la **Utilización de la Capacidad Productiva** se sitúa en niveles históricamente bajos (76,4% vs 76,8% ant.). Como referencia, la Utilización de la Capacidad Productiva alcanzó máximos tras la recuperación post-pandemia en abril 2022 (~79,0%) y desde entonces está en una fase de ajuste a la baja a pesar las políticas proteccionistas/arancelarias de la Administración Trump.

Las cifras confirman **la dificultad de la Industria para incrementar la producción** ante el incremento en los **costes de producción** por la guerra en Irán (+6,5% en los Precios de Producción & +8,1% en los Precios de Importación). Aun así, **los fundamentales de la economía americana son sólidos** (PMIs en zona de expansión y Ventas Minoristas al alza con el GDP Now de la Fed de Atlanta en +3,6%). El problema es que **la Fed está endureciendo el tono de su lenguaje** porque la Inflación (+3,7% en Sept.) se aleja ampliamente del 2,0% objetivo. Como referencia, la probabilidad de ver una subida de +25 p.b. en los Fed Funds hasta 4,00%/4,25% en dic./26 >96,0%.

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	o-26	s-26	a-26	j-26	j-26	m-26
Índice	103,4	103,8	103,1	103,2	103,0	102,7
m/m	-0,4%	+0,7%	-0,1%	+0,2%	+0,3%	+0,1%
a/a	+2,2%	+2,1%	+1,5%	+1,3%	+1,5%	+1,7%
Utiliz. Capacidad	76,4%	76,8%	76,3%	76,4%	76,3%	76,2%

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

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

Reacción del Mercado

	Antes	Después	Impacto	
EUR/ $	1,099	1,099	0,01%	+
Fut. S&P500	7.417	7.417	0,00%	=
TIR T-Note	5,14%	5,14%	0,00	=

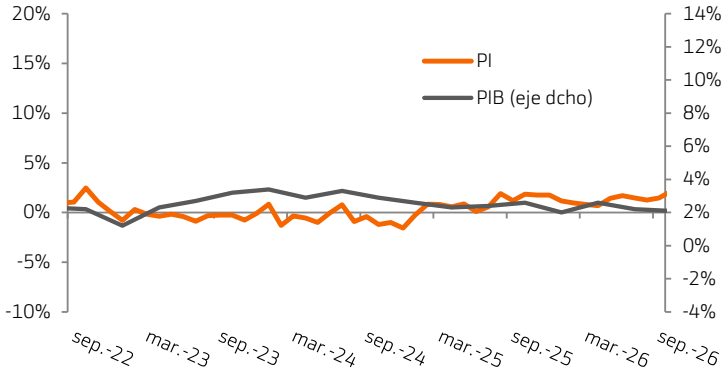
Impacto esperado en los mercados

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.

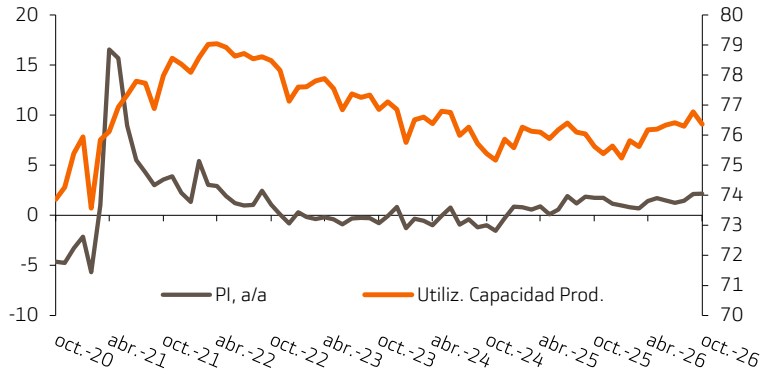
Bolsas = **Bonos** (precio) =

Dólar =

Producción Industrial vs PIB (% a/a)



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/g17/Current/g17.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
Rocio Canal - *Software*, Aerolineas & Medios de Pago
Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecos
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