

## Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	ene-16	Estimación	dic-15
Prod.Ind. (m/m)	+0,9%	+0,4%	-0,7%
Utiliz. capacidad	77,1%	76,7%	76,4%

Fuente: Bloomberg

### La producción industrial sorprende positivamente tras 3 meses de descenso.

La **Producción Industrial** aumentó +0,9% en el mes de enero en tasa m/m frente a +0,4% estimado y -0,7% anterior (revisado a la baja desde -0,4%). Es un dato positivo, que rompe la tendencia negativa de los últimos 3 meses pero que no permite que la tasa interanual abandone el terreno negativo (-0,7%). La producción manufacturera también supera las expectativas al repuntar +0,5% frente a +0,2% estimado., gracias a la evolución positiva de la producción de maquinaria (+0,7% m/m) y bienes de consumo (+1,6%). Sin embargo, una parte significativa del aumento de la producción industrial se debe a la producción de electricidad (+4,2% m/m) y gas natural (+16,5% m/m). Estos aumentos se deben al clima excepcionalmente frío en EE.UU. en enero, por lo que podrían no tener continuidad en los próximos meses.

El **Grado de Utilización de la Capacidad Productiva** sube hasta 77,1% frente a 76,7% estimado y 76,4% anterior (revisado a la baja desde 76,5%), un dato positivo aunque permanece algo alejado del umbral del 80% a partir del cual las empresas aceleran sus planes de inversión en bienes de capital. En conjunto, son cifras positivas que deberían respaldar a Wall Street, ya que mejoran el flujo de noticias negativo que venía afectando al sector manufacturero en los últimos meses.

## Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15
<b>Indice</b>	106,8	105,9	106,6	107,4	107,5	107,5
<b>m/m</b>	0,9%	-0,7%	-0,8%	-0,1%	0,0%	0,0%
<b>a/a</b>	-0,7%	-1,8%	-1,3%	0,5%	0,8%	1,4%
<b>Utiliz. Capacidad</b>	77,1%	76,4%	77,0%	77,7%	77,9%	77,9%

## P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15
Manufacturas	0,5%	-0,2%	-0,2%	0,3%	-0,1%	-0,2%
Bienes duraderos	0,5%	-0,2%	-0,7%	0,5%	-0,2%	-0,3%
Bns. no duraderos	0,4%	-0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Utilities	5,4%	-2,9%	-3,7%	-1,8%	1,7%	1,4%
Alta Tecnología	0,6%	0,9%	-1,6%	1,7%	1,0%	-0,3%
Comunicación	-0,8%	0,7%	1,4%	3,0%	0,9%	-3,0%

## Reacción de los Mercados

	Antes	Después	Impacto
EUR/ \$	1,1126	1,1129	0,03% +
EuroStoxx 50	2.880	2.881	0,03% +
Ibex-35	8.300	8.308	0,11% +
Futuro Bund	164,30	164,31	0,01% +

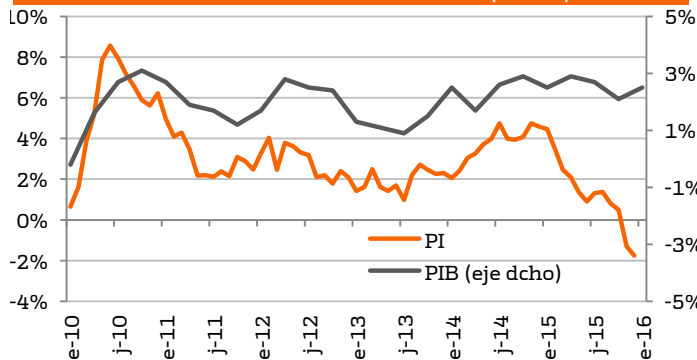
## Importancia del indicador e impacto esperado

**Impacto Fin:** 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.

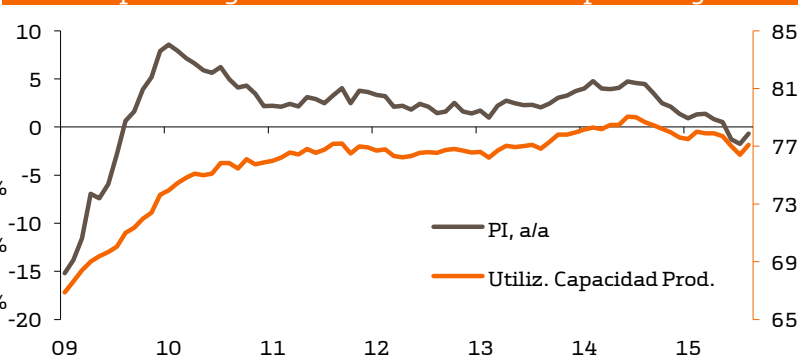
Bolsas ▲  
Dólar ▲

Bonos (precio) ▼

## 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

<http://www.federalreserve.gov/releases/q17/default.htm>

## Bankinter Análisis

Ramón Forcada Eva del Barrio  
Ana de Castro Jesús Amador

Rafael Alonso  
Pilar Aranda

Ramón Carrasco  
Belén San José

Ana Achau (Asesoramiento)  
Esther G.de la Torre

<http://broker.ebankinter.com/>

<http://www.ebankinter.com/>  
Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cai/broker+asesoramiento>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cai/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.