

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	abr-23	Esperado	mar-23
Prod.Ind. (m/m)	+0,5%	+0,0%	+0,1%
Utiliz. capacidad	79,7%	79,7%	79,4%

Fuente: Bloomberg

La Producción Industrial gana inercia en abril.-

La Producción Industrial avanza +0,5% m/m en abril vs. 0,0% estimado y anterior (revisado a la baja desde +0,4%).

La Utilización de la Capacidad Productiva asciende a 79,7%, en línea con lo esperado y vs. 79,4% anterior (revisado a la baja desde 79,8%).

Por Grupos se observa un fuerte retroceso de las *Utilities* (-3,1% m/m), pero es un comportamiento lógico tras el fuerte ascenso del mes anterior (+8,4%). Resulta positiva la recuperación tanto en Bienes Duraderos (+1,4% vs. -1,3% previo) como en No Duraderos (+0,6% vs. -0,3% anterior).

En conjunto, son buenos datos que, junto con la recuperación de las Ventas Minoristas que acaba de publicarse (+0,4% m/m en abril vs. +0,8% estimado y -0,7% anterior) alejan el temor a una recesión inminente. Ahora bien, también llevan a reafirmar nuestra expectativa de que la Fed mantendrá los tipos en los niveles actuales como mínimo hasta 2024.

Impacto neutral. Futuro S&P 500 -0,22% (vs. -0,28% los futuros), TIR del T-Note +4,1 p.b. hasta 3,54% (sin cambios), EURUSD 1,087 (vs. 1,088 anterior).

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
Índice	103,0	102,5	102,5	102,5	101,5	103,1
m/m	+0,5%	+0,1%	+0,0%	+1,0%	-1,6%	-0,3%
a/a	+0,2%	+0,1%	+0,8%	+1,5%	+0,6%	+1,9%
Utiliz. Capacidad	79,7%	79,4%	79,5%	79,6%	78,9%	80,3%

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22	n-22
Manufacturas	+1,0%	-0,8%	+0,3%	+1,6%	-2,1%	-0,7%
Bienes duraderos	+1,4%	-1,3%	+0,1%	+0,8%	-1,3%	-1,1%
Bns. no duraderos	+0,6%	-0,3%	+0,4%	+2,4%	-3,0%	-0,4%
<i>Utilities</i>	-3,1%	+8,4%	-0,8%	-7,2%	+3,2%	+3,4%
Alta Tecnología	+1,5%	+0,3%	+1,1%	-1,6%	-2,5%	+0,8%
Comunicación	-0,6%	-2,7%	-4,4%	-6,0%	-3,4%	+0,2%

Reacción del Mercado

	Antes	Después	Impacto	
EUR/ \$	1,088	1,088	-0,07%	-
EuroStoxx 50	4.323	4.317	-0,13%	-
Ibex-35	9.225	9.215	-0,11%	-

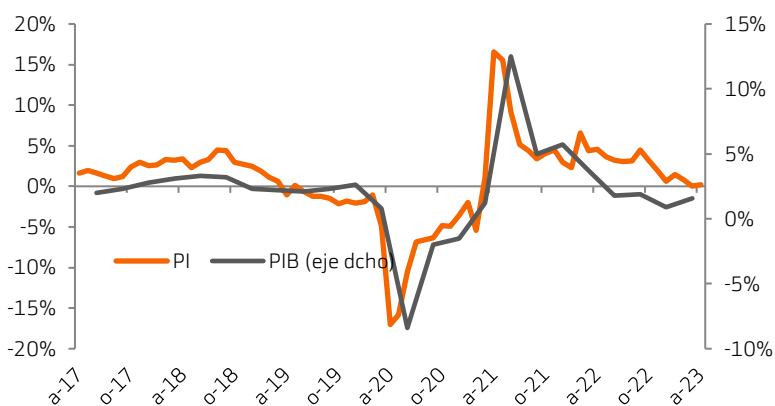
Impacto esperado en los mercados

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.

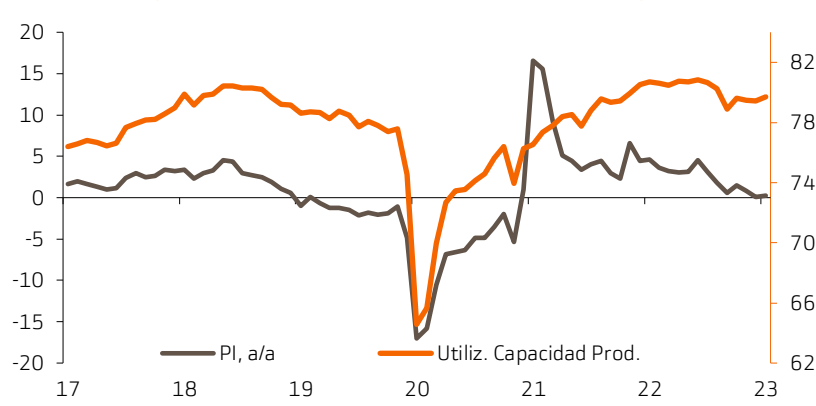
Bolsas ▲
Dólar ▲

Bonos (precio) ▼

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/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

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 & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Jorge Pradilla - Logística
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros
Carlos Pellicer - Alimentación

Tel.: 912759421

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