

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	jun-23	Esperado	may-23
Prod.Ind. (m/m)	-0,5%	+0,0%	-0,5%
Utiliz. capacidad	78,9%	79,5%	79,4%

Fuente: Bloomberg

Tanto la Producción Industrial como la Utilización de la Capacidad Productiva vuelven a empeorar en junio.-

La Producción Industrial vuelve a descender en junio: -0,5% (revisado desde -0,2%) m/m vs. +0,0% esperado. La Utilización de la Capacidad Productiva retrocede hasta 78,9% vs. 79,4% anterior (revisado desde 79,6%). Además es ligeramente peor de lo esperado, 79,5%.

Un desglose de Grupos Industriales refleja el débil comportamiento de las *Utilities* (-2,6% m/m). Sector que acumula tres trimestres consecutivos en retroceso. También evolucionan débilmente los Bienes Duraderos, No Duraderos y las Manufacturas. Destaca positivamente la Alta Tecnología (+1,2%) y la Comunicación (+0,1%).

En conjunto, son datos débiles que recogen una moderación en el Sector Industrial, en un contexto de demanda desigual de bienes. Este indicador, unido a la caída de las Ventas Minoristas, puede proporcionar argumentos adicionales a la Fed para que suba tipos en julio o septiembre, pero que no se precipite a ir más allá por el posible impacto en la economía.

Futuro S&P 500 +0,1%, TIR T-Note 3,76% (-4,5 p.b.), EURUSD 1,123 (-0,05%).

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

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

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

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

Reacción del Mercado

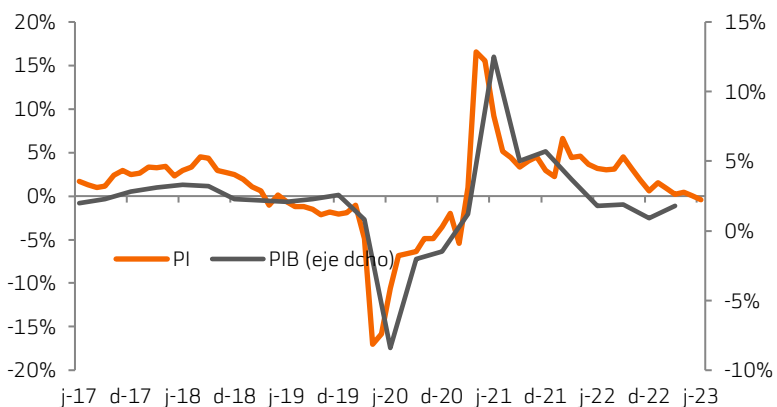
	Antes	Después	Impacto	
EUR/ \$	1,124	1,123	-0,04%	-
EuroStoxx 50	4.348	4.357	0,21%	+
Ibex-35	9.396	9.430	0,37%	+

Impacto esperado en los mercados

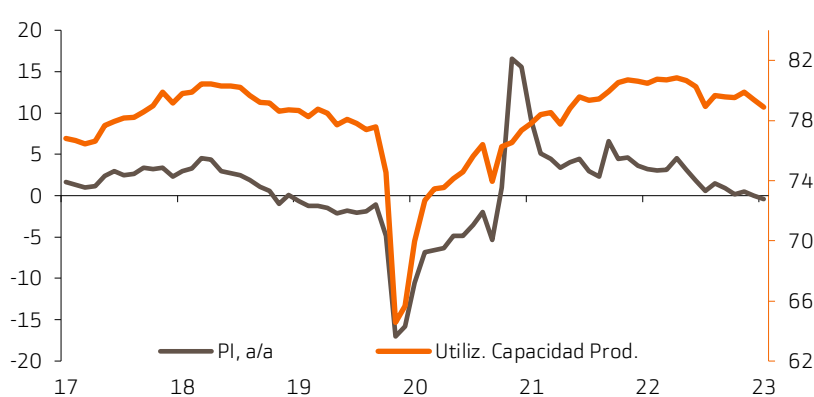
Impacto La Prod. Industrial es un indicador económico, cíclico, que supone aproximadamente un 15% del PIB. La capacidad de utilización mide el grado de utilización de los recursos productivos.

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/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