

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	may-23	Esperado	abr-23
Prod.Ind. (m/m)	-0,2%	+0,1%	+0,5%
Utiliz. capacidad	79,6%	79,7%	79,8%

Fuente: Bloomberg

La Producción Industrial sorprende al entrar en crecimiento negativo en mayo.-

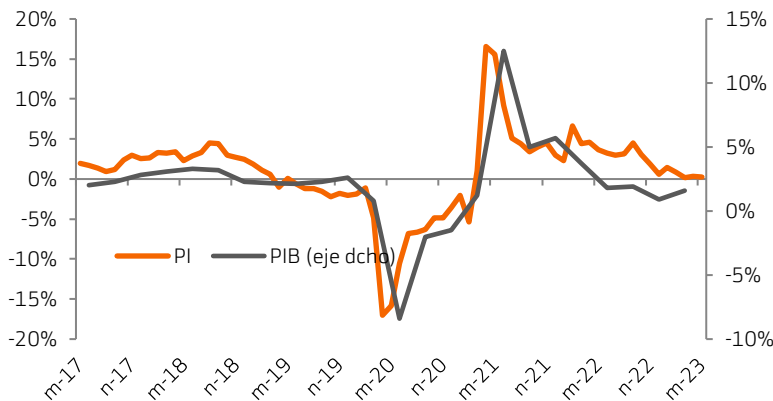
La Producción Industrial retrocede -0,2% m/m en mayo vs. +0,1% esperado y +0,5% anterior. La Utilización de la Capacidad Productiva retrocede hasta 79,6%, vs. 79,7% esp. y vs. 79,8% ant. (revisado desde 79,7%).

Por Grupos, destaca el retroceso de las *Utilities* (-1,8% m/m), repite la tasa de abril y, es un comportamiento lógico tras el fuerte ascenso de marzo (+6,2%). Se frena la recuperación en Bienes Duraderos (+0,3% vs. +1,6% ant.) y en Alta Tecnología que entra en tasa negativa (-0,5% vs. +1,9% anterior).

Datos negativo, pero que confirma las palabras de Powell, quien afirmaba ayer que el impacto de las recientes subidas de tipos tardarían algún tiempo en reflejarse en la economía. Por el contrario, el dato recién publicado de Ventas Minoristas (+0,3% m/m en mayo vs. -0,1% estimado y +0,4% anterior) indica que el consumo no se ralentiza y apoya la expectativa de una nueva subida de tipos, posiblemente +25 p.b., en la reunión del 26 de julio de la Fed.

Futuro S&P 500 -0,2% (sin cambios), TIR T-Note 3,746% (-4,1 p.b.), EURUSD 1,088 (+0,5%)

Producción Industrial vs PIB (% a/a)



Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

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

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

	m-23	a-23	m-23	f-23	e-23	d-22
Manufacturas	+0,1%	+0,9%	-0,7%	+0,3%	+1,6%	-2,1%
Bienes duraderos	+0,3%	+1,6%	-1,1%	+0,2%	+0,9%	-1,3%
Bns. no duraderos	-0,1%	+0,4%	-0,3%	+0,5%	+2,3%	-3,0%
<i>Utilities</i>	-1,8%	-1,8%	+6,2%	-0,8%	-7,2%	+3,2%
Alta Tecnología	-0,5%	+1,9%	+0,4%	+1,3%	-1,3%	-2,4%
Comunicación	+0,1%	-0,4%	-1,3%	-2,3%	-3,3%	-2,4%

Reacción del Mercado

	Antes	Después	Impacto	
EUR/ \$	1,087	1,089	0,17%	+
EuroStoxx 50	4.345	4.347	0,06%	+
Ibex-35	9.430	9.434	0,04%	+

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



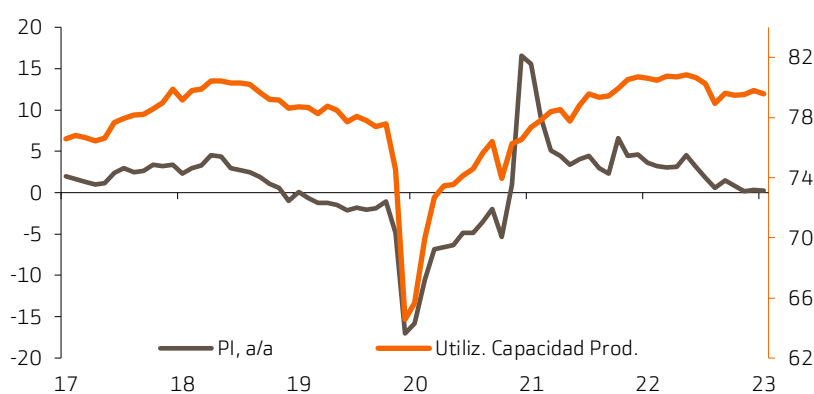
Dólar

=

Bonos (precio)

=

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