

Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	mar-24	Esperado	feb-24
Prod.Ind. (m/m)	+0,4%	+0,4%	+0,4%
Utiliz. capacidad	78,4%	78,5%	78,2%

Fuente: Bloomberg

La Producción Industrial crece en línea con lo esperado en marzo, aunque se revisa al alza el dato anterior.

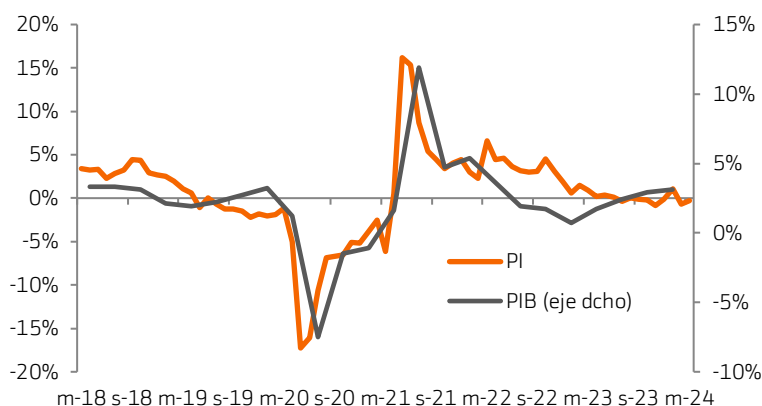
La **Producción Industrial** crece +0,4% m/m, en línea con lo estimado. Si bien, se revisa al alza el dato de febrero, hasta +0,4% desde +0,1%. La **Utilización de Capacidad Productiva** se incrementa ligeramente hasta 78,4% vs 78,2% anterior (revisado desde 78,3%), aunque menos de lo esperado (78,5%).

Por sectores, lideran el crecimiento **Autos y Componentes (+3,1% m/m)** y **Producción de Electricidad y Gas (+2,0%)**. Por el contrario, la **Minería retrocede -1,4%** y **Maquinaria -0,4%**. La Fabricación de Autos se normaliza tras unos meses distorsionados por la huelga en el sector que finalizó en octubre.

Malas noticias para bolsas. Junto a los buenos datos de consumo que conocimos ayer (Ventas Minoristas), llevan a esperar un mayor crecimiento económico en EE.UU. en 1T. Nuevo argumento para que la Fed retrase las rebajas de tipos de interés. El mercado sitúa la primera rebaja de tipos entre septiembre y noviembre.

En estos momentos, el S&P500 aguanta prácticamente sin cambios, a pesar del nuevo repunte en TIR del T-Note de +8p.b. hasta 4,68%. El dólar, por su parte se mantiene sin cambios significativos frente al Euro en 1,063.

Producción Industrial vs PIB (% a/a)



Prod. Industrial y Utiliz. Capacidad Productiva

	m-24	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23
Índice	102,7	102,3	101,8	102,6	102,9	102,6
m/m	+0,4%	+0,4%	-0,8%	-0,3%	+0,4%	-0,7%
a/a	+0,0%	-0,3%	-0,7%	+1,1%	-0,1%	-0,8%
Utiliz. Capacidad	78,4%	78,2%	77,9%	78,7%	79,0%	78,8%

P. Industrial (desglose por Grupos Industriales)

	m-24	f-24	e-24	d-23	n-23	o-23
Manufacturas	+0,5%	+1,2%	-1,1%	+0,0%	+0,5%	-0,7%
Bienes duraderos	+0,3%	+1,3%	-1,0%	-0,4%	+1,4%	-1,4%
Bns. no duraderos	+0,7%	+1,1%	-1,3%	+0,5%	-0,3%	+0,0%
Utilities	+2,0%	-7,6%	+7,6%	-4,0%	+0,3%	-1,1%
Alta Tecnología	+0,3%	-1,1%	-0,3%	+0,7%	+1,5%	+1,8%
Comunicación	+0,6%	+0,6%	+0,7%	+1,4%	+2,1%	+2,8%

Reacción del Mercado

	Antes	Después	Impacto
EUR/ \$	1,063	1,063	0,01%
EuroStoxx 50	4.933	4.921	-0,25%
T-Note	4,66%	4,68%	=

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.

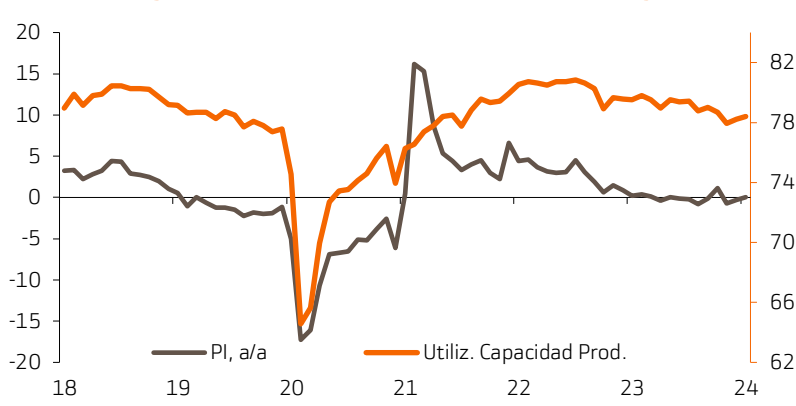
Bolsas
Dólar



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

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid