

EUA: Se agota el impulso de la reapertura

15 de septiembre de 2020

Marcos Daniel Arias Novelo

- La producción industrial de agosto tuvo un alza de 0.4% m/m vs +1.0% estimado.
- La minería (-2.5% m/m) sigue siendo el principal factor de debilidad en la industria.
- Las manufacturas subieron en 1.0% m/m, pero el sector automotriz bajó 3.7%.

La producción industrial de agosto tuvo un alza de 0.4% m/m vs +1.0% estimado

La Reserva Federal publicó hoy el reporte sobre la actividad productiva de Estados Unidos (EUA) durante agosto, el cuarto mes de recuperación tras la reapertura de la economía. El índice de producción llegó a 101.4 puntos, lo que implica un avance de 0.4% mensual (m/m) frente a las 101.0 unidades del mes de julio. Este incremento estuvo por debajo de lo anticipado por el consenso (+1.0% m/m), y muestra que la economía norteamericana se ha desacelerado sustancialmente tras el efecto rebote de la reapertura. Así, los bajos crecimientos que comienzan a materializarse para la industria alejan la posibilidad de que la recuperación de los niveles de producción previos a la crisis pueda darse en el corto plazo.

La minería (-2.5% m/m) sigue siendo el principal factor de debilidad en la industria

El resultado de hoy decepciona en gran medida gracias a que se dio una caída no anticipada de 2.5% m/m en el sector de la minería, que tiene un peso importante en el índice. La debilidad podría prolongarse puesto que hoy la Agencia Internacional de Energía modificó su expectativa de la contracción de la demanda petrolera en 2020 desde 8.1 millones de barriles diarios (mbd) hasta 8.4 mbd, con lo que la demanda cerraría el año en niveles de 2013. Al momento, el rubro de perforación de pozos de petróleo y gas mantiene una caída anual (a/a) de 71.4% y no ha tenido un solo mes de variaciones mensuales positivas desde el inicio de la crisis, por lo que el panorama para su recuperación es poco alentador.

La producción manufacturera subió en 1.0% m/m, pero el sector automotriz bajó 3.7%

Fuera de la minería, el resto de los componentes tuvieron un comportamiento más alineado con las expectativas del consenso, pero también por debajo de estas. De especial importancia para la economía mexicana es el avance de 1.0% m/m de las manufacturas, pues no cumplió con el pronóstico de +2.0% m/m y además el sector automotriz se contrajo en 3.7% m/m tras 3 meses de avances de doble dígito. Con ello, la industria del automóvil interrumpió su recuperación y registró una tasa anual de -1.9%, aunque su capacidad de utilización durante el mes fue de 76.6%, la más alta de todas las manufacturas y por encima de su nivel pre-crisis.

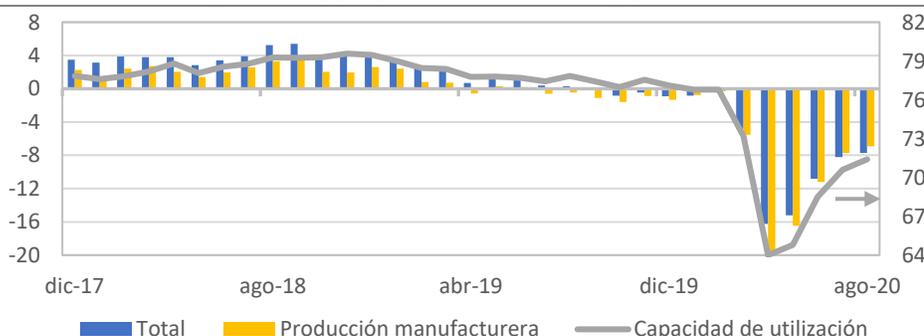
Rumbo Económico

La trayectoria de la actividad industrial refleja que las barreras levantadas por la debilidad del consumo y la menor movilidad tras meses de confinamiento serán difíciles de superar. Sin embargo, durante la jornada de hoy también se presentó un dato muy positivo del Índice de Manufacturas Empire (17 pts vs 6 est.) en septiembre, lo que balancea el panorama para el sector. De esta manera, el impacto negativo que el leve avance de la producción de agosto pudiera tener sobre los mercados se ha disipado y el índice del dólar se ha fortalecido en 0.35% tras la publicación de los datos, con lo que se cotiza en 93.07 unidades.

EUA: Producción Industrial			
Var. % mensual, cifras ajustadas			
	jul-20	ago-20	Var.% a/a
Producción industrial	3.5	0.4	-7.7
Bienes finales	5.1	0.7	-5.0
Bienes para consumo	5.0	0.3	-1.8
Equipo de negocios	6.6	1.9	-11.3
Bienes no industriales	1.8	1.2	-8.2
Construcción	0.8	1.2	-7.0
Minería	1.4	-2.5	-17.9
Manufacturas	3.9	1.0	-6.9
Utilities	3.8	-0.4	0.5

Fuente: Reserva Federal

Producción industrial (var. % a/a) y capacidad de utilización (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinag@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.