

EUA: Producción industrial y ventas a la baja

14 de enero de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

- En diciembre el sector secundario descendió 0.1% m/m vs +0.1% est.
- Las ventas minoristas decepcionaron ampliamente con -1.9% m/m vs -0.1% est.
- Riesgos a la baja sobre nuestro pronóstico de crecimiento del PIB de 5.8% en 2021.

Los resultados advierten de afectaciones negativas en la recuperación global

Los datos que se presentaron hoy sobre el estado de la economía en Estados Unidos durante diciembre han generado nerviosismo en las primeras horas de la última sesión de la semana, pues los impactos derivados de la propagación de Ómicron y de las [elevadas tasas de inflación](#) empiezan a notarse con mayor medida. De esta manera, tanto la producción industrial (-0.1% mensual) como las ventas minoristas (-1.9%) tuvieron retrocesos inesperados que sesgarán a la baja las estadísticas del PIB que se presentarán en un par de semanas. Para el país vecino mantenemos estimados de crecimiento de 5.8% en 2021 y de 3.7% en 2022, aunque los riesgos sobre estos pronósticos han crecido en las primeras semanas del año.

En diciembre el sector secundario descendió 0.1% m/m vs +0.1% est.

Sobre la producción industrial, la caída es la tercera en los últimos 6 meses y refleja principalmente la disrupción del aparato productivo por la escasez de mano de obra en EUA. Esta condición se ha exacerbado en las semanas recientes luego de que se superarán las cifras máximas de infecciones por Covid-19 registradas en las anteriores olas de la pandemia, lo que ha llevado a incapacitar por algunos días a una buena parte de la fuerza laboral. Por ello, la gran mayoría de los sectores al interior del índice registraron pérdidas, incluyendo a las manufacturas con -0.3% mensual, lo que es una mala noticia para la actividad en México.

Las ventas minoristas decepcionaron ampliamente con -1.9% m/m vs -0.1% est.

Por otro lado, las ventas minoristas han sido el dato que más ha movido a los mercados durante la apertura, pues se esperaba que tuvieran una variación ligera, de -0.1% mensual, pero en su lugar tuvieron una estrepitosa caída de -1.9%. Lo preocupante de esta cifra es que más que el impacto de ómicron podría reflejar el desgaste del consumo ante las elevadas tasas de inflación, que en diciembre alcanzaron un máximo de 40 años en 7.0% anual. Esto porque incluso el rubro de ventas en línea, que suele verse beneficiado en etapas de alto contagio, tuvo un descenso de 8.7% mensual, lo que podría implicar que los retos para el consumo permanecerán en los primeros meses de 2022.

Rumbo Económico

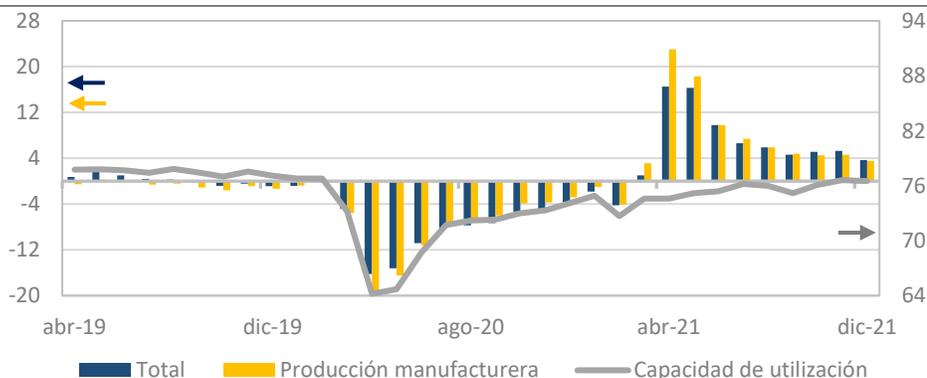
La publicación de las cifras advierte del impacto que los fenómenos vigentes con la inflación y la pandemia podrían tener sobre la recuperación económica global. Así, ante la perspectiva de [una Reserva Federal decidida](#) a alejarse de la política expansiva que la ha caracterizado desde 2020, los retos en el frente de crecimiento podrían volver a ocupar la atención de los actores de los mercados financieros. Tras la publicación de los datos, el peso mexicano se ha mantenido volátil frente al dólar y al momento cotiza en \$20.30.

EUA: Producción Industrial		
Var. % mensual, cifras ajustadas		
	nov-21	dic-21
Producción industrial	0.7	-0.1
Bienes finales	0.9	-0.7
Bienes para consumo	1.3	-0.9
Equipo de negocios	0.4	-0.5
Bienes no industriales	1.0	-0.3
Construcción	2.1	0.3
Minería	0.5	2.0
Manufacturas	0.6	-0.3
Utilities	1.9	-1.5

EUA: Ventas Minoristas		
Var. % mensual, cifras ajustadas		
	nov-21	dic-21
Ventas totales	0.2	-1.9
Automóviles	0.2	-0.4
Muebles	0.5	-5.5
Electrónicos	-9.7	-2.9
Construcción	2.2	0.9
Alimentos y bebidas	0.4	-0.5
Artículos para la salud	0.9	0.5
Gasolina	2.2	-0.7
Prendas de vestir	1.2	-3.1

Fuente: Reserva Federal y Departamento de Comercio

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



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@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, fungen 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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.