

16 de Mayo de 2024

 Elaborado por:
 Janneth Quiroz Zamora
 Rosa M. Rubio Kantún

EUA: Producción industrial se desacelera

- La producción industrial de abril se estancó, luego de un incremento revisado a la baja de 0.1% en marzo.
- Las manufacturas retrocedieron 0.3% mensual (vs. +0.1% estimado).
- En términos anuales, la producción industrial se contrajo 0.4% desde un incremento revisado a la baja de 0.1% a/a del mes previo.

Débil producción industrial y manufacturera

Acorde con la información publicada por la Reserva Federal, en **abril** la **producción industrial** de EUA se estancó, luego de un aumento revisado a la baja de 0.1% mensual (m/m) en marzo. Destacando que, el resultado se situó por debajo de las expectativas del mercado que preveía un crecimiento de 0.1% m/m. Por otro lado, la **producción manufacturera**, la cual representa el 78.0% de la producción total, bajó 0.3% m/m (vs. 0.2% previo). Con esta lectura, **el índice de la actividad industrial** se ubicó en 102.8 unidades desde 103.2 del año previo, lo que implicó un retroceso de 0.4% anual (a/a). Continuando con cifras en términos anuales, se reflejó un comportamiento similar en las manufacturas, las cuales se contrajeron 0.5% a/a. Por último, la **utilización de la capacidad** disminuyó ligeramente, situándose en 78.4% desde 78.5% en marzo.

Preocupa la evolución de las manufacturas

En las cifras del mes, la **producción manufacturera** (-0.3% m/m, -0.5% a/a) frenó el avance logrado en los dos meses previos, exhibiendo nuevamente una caída pronunciada, resultado que estuvo por debajo del estimado del consenso (+0.1% m/m). Al interior de las manufacturas, los dos rubros principales que lo integran registraron un retroceso, pero destacó el desempeño de los bienes no duraderos al exhibir solo una caída en las categorías que lo componen. En este sentido, el **índice de manufacturas no duraderas** bajó 0.1% m/m, explicado por la contracción en la producción del petróleo y carbón (-4.4% m/m), logrando avances en los otros rubros. En contraste, el **índice de manufacturas duraderas** cayó 0.5% m/m, las principales disminuciones se produjeron en las categorías de: vehículos de motor y sus repuestos (-2.0% m/m); equipos, aparatos y componentes eléctricos (-1.9% m/m); y en la madera (-1.6% m/m).

¿Qué esperar?

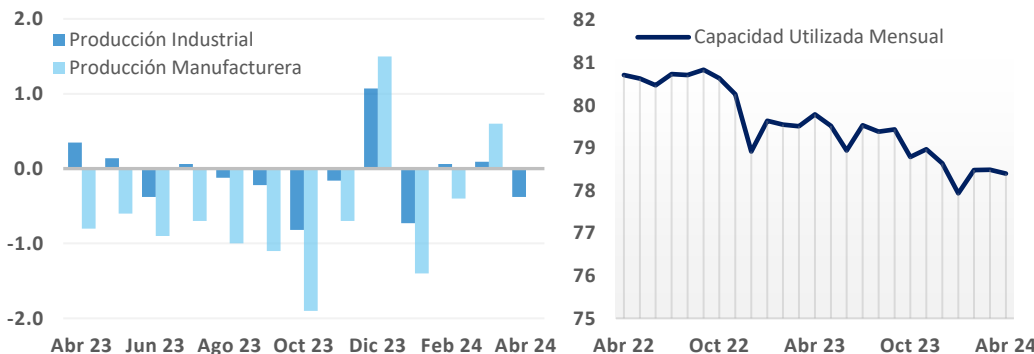
Si bien, en los dos meses previos se obtuvo un crecimiento en la producción industrial, las cifras de hoy borraron el avance logrado, resultando en una contracción en el primer mes del segundo trimestre. En el periodo de los últimos doce meses, se observan presiones en el sector de las manufacturas. Hacia adelante, será clave evaluar si este comportamiento es atípico o se sumará a los indicadores de la economía estadounidense que han mostrado una desaceleración. De ser así, en el largo plazo, se podría frenar las expectativas de crecimiento económico del 2024 (+2.1 FED; +2.7% WEO).

Producción Industrial		
Variación Mensual (%) ¹		
	mar-24	abr-24
Producción Industrial	0.1	0.0
Bienes Finales	0.4	0.0
Equipos para Consumo	0.5	0.1
Equipo de Negocios	-0.2	-0.5
Bienes No Industriales	0.2	-0.2
Construcción	-0.1	-1.0
Minería	-1.1	-0.6
Manufacturas	0.2	-0.3
Generación	1.6	2.8
Variación Anual (%) ¹		
	mar-24	abr-24
Producción Industrial	0.1	-0.4
Bienes Finales	0.2	-1.0
Equipos para Consumo	-0.4	-1.5
Equipo de Negocios	0.5	-1.3
Bienes No Industriales	0.4	0.5
Construcción	1.0	-0.8
Minería	-0.1	-1.3
Manufacturas	0.6	-0.5
Generación	-2.9	2.3

Fuente: Reserva Federal y Bloomberg

¹ Cifras Desestacionalizadas

Producción industrial y manufacturera (var. anual, %) y capacidad utilizada (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amaurinp@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	rmrubiok@monex.com.mx
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, 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 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.