

# EUA: Producción industrial retrocede en marzo

16 de abril de 2025

 Elaborado por:  
 Janneth Quiroz Zamora  
 Kevin Louis Castro

- En marzo, la producción industrial cayó 0.3% m/m tras haber aumentado 0.8% en febrero, incumpliendo la expectativa del mercado de un retroceso de 0.2%.
- Los índices de manufactura y minería crecieron 0.3% y 0.6%, respectivamente. En contraste, el índice de servicios públicos se contrajo 5.8%.
- La actividad industrial se vio afectada por la incertidumbre generada por la política comercial de Trump, y se espera que esta presión persista tras los aranceles recíprocos recientemente anunciados.

## Producción industrial corta racha positiva

En marzo, la **producción industrial en EUA retrocedió 0.3% mensual** (m/m) desde el incremento de 0.8% en febrero, cortando la racha de tres meses consecutivos con aumentos. Por su parte, la **producción manufacturera** se expandió 0.3% m/m desde 1.0% previo, en línea con lo estimado por el mercado. La capacidad total de planta utilizada se redujo a 77.8% desde 78.2% y se ubicó 1.8 puntos porcentuales por debajo de su promedio de largo plazo. **En su comparación anual**, la producción industrial presentó un avance de 1.3% desde 1.4% previo, hilando cuatro meses en terreno positivo.

## Avances relevantes por grandes grupos e industrias

En términos mensuales, los grandes grupos exhibieron un comportamiento mixto. La producción de **bienes finales** retrocedió 0.3%, como resultado de la caída de 1.0% en la fabricación de bienes de consumo. Por su parte, los **bienes no industriales** aumentaron 0.2%, impulsados por el alza de 0.6% en el suministro de construcción. En lo que respecta al **desglose por industrias**, la producción **manufacturera** creció 0.3% (vs 1.0% previo), gracias a un incremento de 0.6% en manufactura durable, ya que la no durable se mantuvo sin cambios (0.0%); la producción de vehículos motorizados y autopartes aumentó 1.2% desde 9.2% en el mes previo. En cuanto a la producción **minera**, esta exhibió un incremento de 0.6% desde 1.7% en febrero. A pesar del revés mensual, en el acumulado del primer trimestre la producción industrial aumentó a una tasa anualizada del 5.5%.

## ¿Qué esperar?

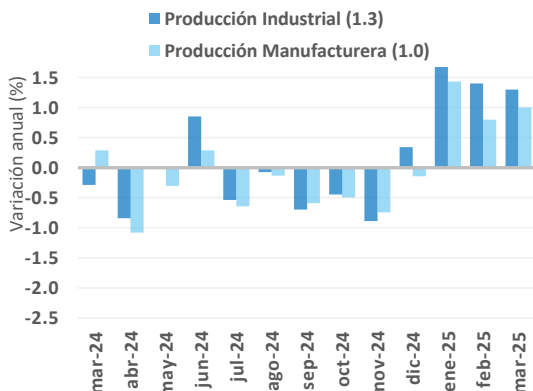
Esta caída era esperada, considerando que en marzo el índice ISM de nuevos pedidos manufactureros retrocedió a su nivel más bajo en casi dos años, lo cual reflejaba una mayor cautela entre los compradores, que habrían evitado comprometer nuevas órdenes ante la inminente imposición de los aranceles recíprocos de Trump. En este sentido, el cambio en la política comercial de EUA amenaza con poner fin a la modesta recuperación que mostró la producción industrial durante el 1T-25, impulsada en parte por menores costos de financiamiento tras los recortes en la tasa de referencia por parte de la FED. Bajo este panorama, es probable que la producción industrial permanezca débil en los próximos meses, debido a la elevada incertidumbre asociada a los nuevos aranceles (10% a más de 180 países y 145% a China), a la persistente escasez de mano de obra en sectores específicos y al encarecimiento de insumos clave, como el acero y el aluminio, que enfrentan tarifas del 25%.

Producción Industrial		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	feb-25	mar-25
<b>Producción Industrial</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.3</b>
<b>Bienes Finales</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.3</b>
Bienes de Consumo	0.5	-1.0
Equipo de Negocios	1.8	1.7
<b>Bienes No Industriales</b>	<b>0.6</b>	<b>0.2</b>
Construcción	1.4	0.6
<b>Manufacturas</b>	<b>1.0</b>	<b>0.3</b>
<b>Minería</b>	<b>1.7</b>	<b>0.6</b>
<b>Generación</b>	<b>-1.5</b>	<b>-5.8</b>
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	feb-25	mar-25
<b>Producción Industrial</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>
<b>Bienes Finales</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>
Equipos para Consumo	0.7	0.3
Equipo de Negocios	-0.6	1.1
<b>Bienes No Industriales</b>	<b>1.7</b>	<b>2.1</b>
Construcción	1.3	2.2
<b>Manufacturas</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>
<b>Minería</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.0</b>
<b>Generación</b>	<b>8.1</b>	<b>4.4</b>

Fuente: Reserva Federal y Bloomberg

<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas

## Producción industrial y manufacturera



## Capacidad utilizada mensual (%)



Fuente: Elaboración propia con información de la Reserva Federal de EUA.

\*Para consultar nuestro reporte anterior de la producción industrial de EUA, da [click aquí](#).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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.