



Autor:

Pedro Palandrani

Fecha: 22 de agosto, 2023

Tema: **Thematic**

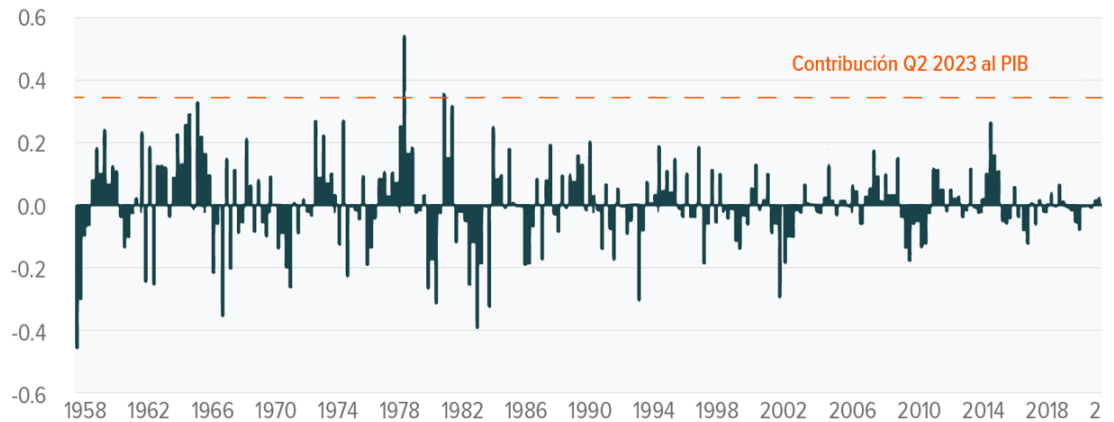


De los Planos al Auge: El Papel de la Inversión en el Crecimiento del PIB en Q2 2023 en el Sector Manufacturero

El crecimiento económico que no es solo un resultado, sino también una búsqueda deliberada. Uno de los puntos que llamó nuestra atención en el crecimiento real del PIB del segundo trimestre, que superó las expectativas con un 2.4%, fue que un 0.4% de este crecimiento provino de la inversión privada en estructuras de manufactura¹. Fue la mayor contribución de este componente al crecimiento real del PIB en más de 40 años, evocando recuerdos del auge empresarial de la década de 1980. Este tipo de inversión empresarial tiene la capacidad innata de moldear la trayectoria económica desde el suelo de la fábrica. Y con las empresas adoptando cada vez más tecnologías disruptivas, esperamos que surjan diversas oportunidades de inversión a medida que la manufactura entra en una nueva era.

UN TIPO DIFERENTE DE CRECIMIENTO: LA INVERSIÓN EMPRESARIAL EN ESTRUCTURAS DE MANUFACTURA SE DISPARA EN EL CRECIMIENTO REAL DEL PIB EN Q2 2023, LA MAYOR CONTRIBUCIÓN DESDE 1981

Fuentes: Global X ETFs con información derivada de La Casa Blanca (2023, 27 de julio). Estimación Avanzada del PIB real del segundo trimestre



Puntos Clave

- La inversión empresarial aportó un matiz al crecimiento del PIB real del segundo trimestre evocando la idea de una economía estadounidense que persigue activamente el crecimiento en la manufactura.
- Si bien el gasto del consumidor y los desembolsos gubernamentales desempeñan sus roles integrales, la inversión empresarial es el elemento subyacente para un crecimiento económico sostenido, incluida la creación de empleo y el aumento de salarios.
- Anticipamos que estas inversiones generarán oportunidades para las compañías de desarrollo de infraestructura en Estados Unidos. Para los inversores, la exposición a este tema

estructural a largo plazo y a sus intersecciones puede añadir un potencial significativo de crecimiento a sus carteras.

Inversión empresarial cobrando fuerza en el segundo trimestre

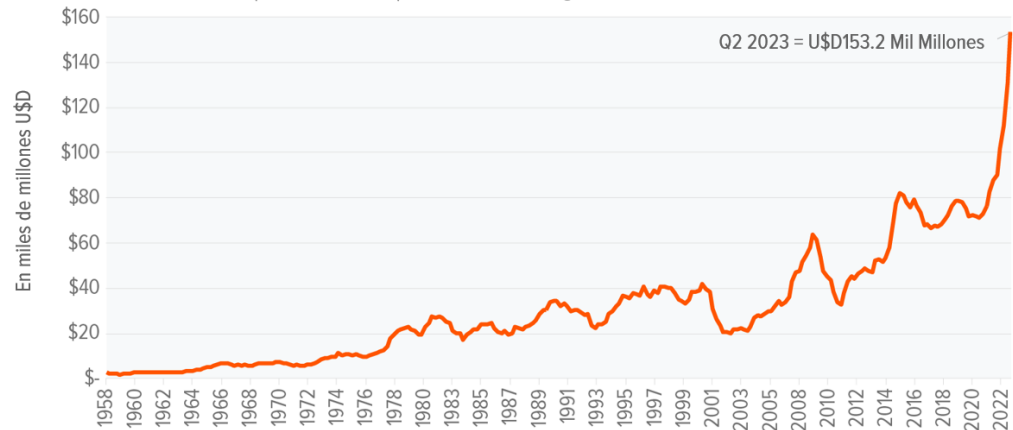
Como la suma de todas sus actividades económicas, el PIB es el latido de una economía. Una ventana hacia la fortaleza de ese pulso es el crecimiento del PIB, que es la suma del gasto del consumidor, la inversión empresarial, el gasto gubernamental y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones).

El gasto del consumidor es el referente en la economía de Estados Unidos, constituyendo cerca del 70% del PIB nominal, y los consumidores continuaron gastando en el segundo trimestre a pesar de la persistente inflación y las tasas de interés. El gasto creció un 1.6% en términos anualizados reales, impulsado por un mercado laboral aún sólido³. Fue otro ejemplo de un consumidor resiliente que ayudó a la economía a desafiar las probabilidades de recesión.

La inversión empresarial representa solo el 13% del PIB nominal, pero tiene un impacto significativo ya que puede moldear el crecimiento económico al fomentar la creación de empleo y aumentar los ingresos familiares⁴. Por ejemplo, en la década de 1980, el empleo en la construcción creció un 19% incluso con dos recesiones a principios de la década⁵. Por lo tanto, la contribución de la inversión empresarial en el segundo trimestre, que fue del 0.4%, es un factor destacado al analizar la posible tendencia de la economía⁶. En términos nominales, la inversión empresarial alcanzó una tasa anual de \$153 mil millones en el segundo trimestre, la más alta jamás registrada⁷.

UN NUEVO ROSTRO PARA LA MANUFACTURA EN EL HORIZONTE: LA INVERSIÓN EMPRESARIAL EN SU PUNTO MÁS ALTO, CON UNA TASA ANUAL RÉCORD DE \$153 MIL MILLONES, UNA SEÑAL DE RESILIENCIA Y MOTIVO DE OPTIMISMO.

Fuentes: Global X ETFs con información obtenida de FRED, Datos económicos de la Reserva Federal de San Luis. (s. f.) Inversión Fija Privada: No Residencial: Estructuras: Manufactura (C307RC1Q027SBEA). Consultado el 10 de agosto de 2023.



Comprendiendo el crecimiento en la manufactura hoy y en el futuro

La inversión empresarial y los recientes esfuerzos legislativos como la Ley de Reducción de la Inflación (IRA), la Ley CHIPS y Ciencia (CHIPS) y la Ley de Inversión en Infraestructura y Empleo (IIJA) auguran un buen futuro para la manufactura en Estados Unidos. Esta confluencia prepara el escenario para una



potencial era de auge transformador en la manufactura y una creciente oportunidad para las empresas de desarrollo de infraestructura.

- **Servicios de Construcción e Ingeniería:** Cuando las empresas manufactureras invierten en la expansión o modernización de sus instalaciones, generan demanda de proyectos de construcción. Las nuevas estructuras manufactureras, fábricas y plantas requieren servicios de diseño, construcción e ingeniería. Por ejemplo, Jacobs Solutions es la principal empresa de fabricación avanzada en áreas como semiconductores y centros de datos. En su última conferencia de ganancias, la compañía mencionó que su vertical que se beneficia de inversiones en áreas como ciencias de la vida, semiconductores y cadenas de suministro de vehículos eléctricos "registró un sexto trimestre consecutivo de crecimiento de ingresos de dos dígitos"⁸.
- **Materias Primas Clave:** Las estructuras de manufactura requieren materias primas como acero, cemento, vidrio, plásticos y más. Nucor Corp, uno de los principales productores de acero, mencionó en su conferencia de ganancias más reciente que "el mercado del acero para el resto del año se mantendrá saludable, impulsado por la inversión en manufactura y el gasto en infraestructura"⁹. Solo a partir de iniciativas federales, Nucor estima una demanda incremental de 5 a 8 millones de toneladas por año de acero en la próxima década¹⁰.
- **Transporte Industrial:** El crecimiento de la manufactura aumenta la necesidad de transportar bienes hacia y desde las instalaciones de manufactura. Norfolk Southern Corp, una importante empresa de transporte de EE. UU., destacó en su última conferencia de ganancias que "observamos niveles sólidos de construcción no residencial a medida que la reubicación y los proyectos de infraestructura aumentan, lo que impulsará la fortaleza en los volúmenes de metales y construcción"¹¹. Por ejemplo, de los más de 70 mil millones de dólares en inversiones anunciadas para la cadena de suministro de baterías en América del Norte en los últimos 18 meses, casi un tercio se encuentra en la red de Norfolk Southern. Dentro de la red se encuentra la planta de baterías para vehículos eléctricos de 3 mil millones de dólares que General Motors y Samsung anunciaron recientemente que construirán en Indiana¹².
- **Equipos a Gran Escala:** La demanda de equipos y maquinaria a gran escala está estrechamente vinculada a la expansión de la manufactura. Cuando las empresas invierten en estructuras de manufactura, a menudo requieren maquinaria y equipos especializados para facilitar sus procesos de producción. Terex, un fabricante global que diseña y produce maquinaria y equipos pesados para industrias como la construcción, la minería, el transporte y los servicios públicos, tiene un saldo de pedidos de 3.7 mil millones de dólares, tres veces el promedio histórico de la empresa¹³.

Conclusión: Vislumbrando una nueva época en la manufactura

Ya sea construyendo fábricas avanzadas que incorporan inteligencia artificial, automatización y conectividad de próxima generación, o modernizando unidades existentes, creemos que el futuro de la manufactura es una historia de crecimiento económico. Ya que esta narrativa de crecimiento se construye y planea a largo plazo, esto le da un enfoque diferente en comparación con la historia reciente. Para los accionistas, anticipamos que esta inversión empresarial generará oportunidades atractivas en el tema del desarrollo de infraestructura en los Estados Unidos, así como en las compañías que lo impulsan, desde la fábrica en adelante.

Referencias

1. The White House (2023, 27 de julio). Estimación Avanzada del PIB Real del Segundo Trimestre.
2. Ibid.
3. Ibid.
4. Ibid.
5. Plunkert, L. M. (1990, septiembre). La década de 1980: Un período de crecimiento laboral y cambios en la industria. Monthly Labor Review.
6. The White House (2023, 27 de julio). Estimación Avanzada del PIB Real del Segundo Trimestre.
7. FRED, Datos Económicos de la Reserva Federal de St. Louis. (s.f.). Inversión Fija Privada: No Residencial: Estructuras: Manufactura (C307RC1Q027SBEA). Consultado el 10 de agosto de 2023.
8. Relaciones con Inversores de Jacobs. (2023, 8 de agosto). Llamada de Conferencia de Resultados del Tercer Trimestre Fiscal de Jacobs 2023.
9. Nucor Corporation. (2023, 25 de julio). Llamada de Conferencia del Segundo Trimestre de 2023 de Nucor.
10. Topalian, L. y Laxton, S. (2023, 25 de julio). Llamada de Resultados del Segundo Trimestre de 2023 [Diapositivas de PowerPoint]. Nucor Corporation.
11. Norfolk Southern Corporation. (2023, 27 de julio). Llamada de Resultados FQ2 2023 de Norfolk Southern Corporation.
12. Norfolk Southern Corporation. (2023, 27 de julio). Llamada de Resultados del Segundo Trimestre de 2023 [Diapositivas de PowerPoint].
13. Terex Corporation. (2023, 2 de agosto). Llamada de Conferencia de Resultados de Terex Corporation.

Información proporcionada por Global X Management Company LLC.

Invertir conlleva riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura una ganancia ni garantía contra una pérdida.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no pretende ser un pronóstico del futuro eventos, o una garantía de resultados futuros. Esta información no pretende ser un asesoramiento fiscal o de inversión individual o personalizado y no debe utilizarse con fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su inversión y/o situación fiscal.