

Análisis Económico

Estados Unidos

ISM manufacturero – Muestra solidez avanzando en el penúltimo mes del año

1 de diciembre 2021

- **ISM manufacturero (nov): 61.1pts (Banorte: 61.3pts; consenso: 61.2pts; previo: 60.8pts)**
- **PMI manufacturero (nov F): 58.3pts (Consenso: 59.1pts; previo: 59.1pts)**
- **Dentro del reporte del ISM, las señales fueron mixtas, pero con los componentes manteniéndose en terreno de expansión. Resalta un aumento en la producción, en los nuevos pedidos y en el empleo**
- **Hacia delante, seguimos viendo un sector manufacturero alrededor de los niveles actuales, aún limitado al alza por los persistentes retos en la cadena de suministros y precios en niveles elevados**

www.banorte.com
@analisis_fundam

Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

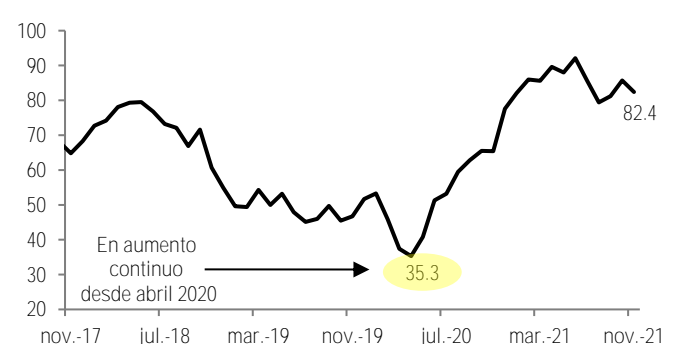
El ISM continuó avanzando en el onceavo mes del año. El índice aceleró su ritmo de avance en noviembre, esto a pesar de las persistentes complicaciones en la cadena de suministros. En este sentido, el sector continúa mostrando fortaleza manteniéndose en terreno positivo, con el ISM registrando su decimoctavo mes consecutivo en expansión. La cifra se ubicó en 61.1pts -mismo nivel que septiembre-, resultado por arriba tanto del dato previo de 60.8pts como de lo estimado por el consenso de 61.2pts. En este sentido, cabe destacar que, una lectura superior a los 50.0pts indica expansión, mientras que un indicador menor a este nivel significa contracción. Dentro del reporte, los componentes mostraron un desempeño mixto. La cifra estuvo explicada por: (1) Un repunte en la producción de hasta 2.2pts para ubicarse en 61.5pts luego de haberse moderado a 59.8pts en octubre; (2) las nuevas órdenes mejorando al subir desde 59.8pts a 61.5pts; y (3) el empleo continuó avanzando con un aumento de 1.3pts (ver tabla abajo) al ubicarse en los 53.3pts desde los 52.0pts del mes anterior. Del lado menos positivo, los nuevos pedidos de exportación se moderaron al ubicarse en 54.0pts desde los 54.6pts previos. mientras que los inventarios también se moderaron, pero en menor medida. Aun así, todos estos se mantuvieron en terreno de expansión. Por su parte, el subíndice de precios pagados bajó luego de haber registrado otro incremento en octubre (ver gráfica abajo derecha), ubicándose en 82.4pts. En cuanto a otros indicadores del sector, el PMI manufacturero final de noviembre se revisó a la baja desde el dato preliminar de 59.1pts a 58.3pts.

Documento destinado al público en general

Encuesta ISM del sector manufacturero en noviembre
Índice

	nov.-21	oct.-21	sep.-21	PM 3 meses	Diferencia
ISM manufacturero	61.1	60.8	61.1	61.0	+0.3 ▲
Nuevas órdenes	61.5	59.8	66.7	62.7	+1.7 ▲
Nuevos pedidos de exportación	54.0	54.6	53.4	54.0	-0.6 ▼
Producción	61.5	59.3	59.4	60.1	+2.2 ▲
Inventarios	56.8	57.0	55.6	56.5	-0.2 ▼
Empleo	53.3	52.0	50.2	51.8	+1.3 ▲
Precios	82.4	85.7	81.2	83.1	-3.3 ▼
PMI manufacturero	58.3	58.4	60.7	59.2	-0.1 ▼

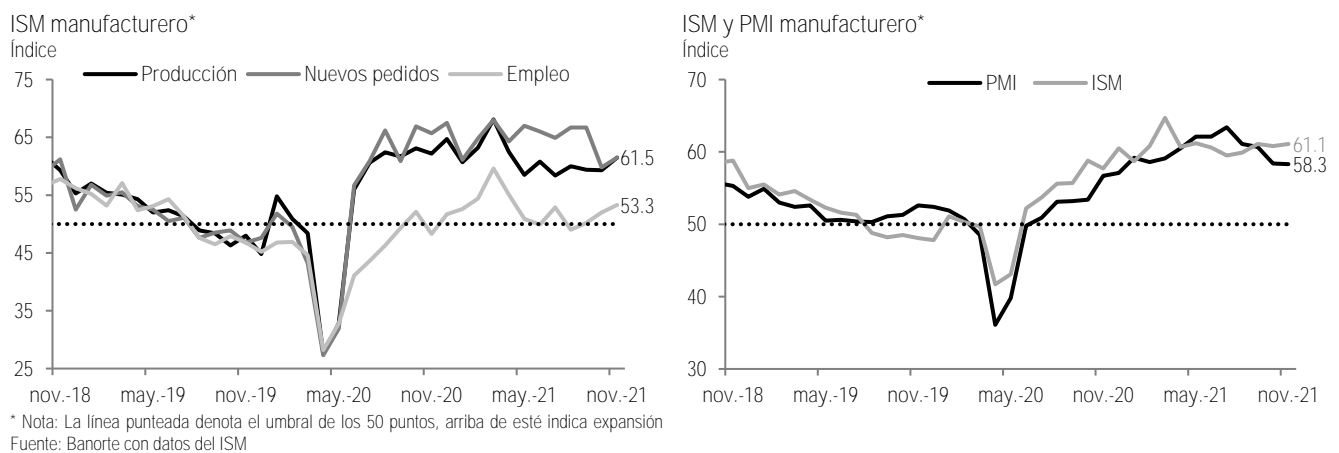
Precios pagados
Subíndice



Fuente: Banorte con datos del ISM

El sector continuará enfrentando retos relacionados con las deficiencias en las cadenas de suministro. Seguimos viendo retos persistentes en la cadena de suministro y otras dificultades que enfrenta el sector manufacturero. Se reportan tiempos récord de entrega de materias primas y equipos de capital, continua escasez de materiales críticos, altos precios de las materias primas y dificultades en el transporte de productos. Asimismo, otros problemas relacionados con la pandemia (ausentismo de los trabajadores, cierres a corto plazo debido a la escasez de piezas, dificultades para cubrir puestos vacantes y problemas en la cadena de suministro en el extranjero), continúan limitando el potencial de crecimiento de la producción. En específico, los encuestados destacaron que, la escasez de componentes internacionales sigue provocando retrasos en la realización de los pedidos de los clientes, así como grandes caídas de volumen debido a la escasez de chips. Continúan viendo escasez de varios metales, si bien los precios de la chapa de acero y otros productos parecen estar estabilizándose, el mayor desafío que enfrentan en este momento según sus comentarios es encontrar trabajadores calificados. Los plazos de entrega de los componentes electrónicos aún se están agotando. Por otra parte, siguen viendo que los costos de insumos están aumentando considerablemente, en todos los ámbitos" (alimentos, bebidas y productos de tabaco).

Sin embargo, el sentimiento sigue siendo muy optimista, con diez comentarios de crecimiento positivo por cada comentario cauteloso dentro del reporte del ISM. Se observaron los nuevos pedidos creciendo, mientras la cartera de pedidos se mantuvo en un nivel muy alto.



En nuestra opinión, el ISM manufacturero seguirá en terreno de expansión en los próximos meses. Estimamos que, hacia delante el índice ISM se mantendrá en terreno de expansión por arriba del umbral neutral de los 50pts, pero todavía limitado al alza por los problemas persistentes en la cadena de suministros. Además, vemos como un reto adicional a superar, el que se estén retomando medidas de restricción ante la variante ómicron lo que podría causar de nuevo estragos en el sector manufacturero a nivel mundial y en la cadena de suministro que de por sí, continua muy afectada y complica su recuperación.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez y Gerardo Daniel Valle Trujillo, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

	Referencia
COMPRA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Financiero			
Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Análisis Económico			
Juan Carlos Alderele Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderele.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Subdirector Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Estrategia de Mercados			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio			
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144
Leslie Thalía Orozco Vélez	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Análisis Bursátil			
Marissa Garza Ostos	Director Análisis Bursátil	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Subdirector Análisis Bursátil	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Análisis Deuda Corporativa			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Estudios Económicos			
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Banca Mayorista			
Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Director General Adjunto Sólida	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Director General Adjunto Tesorería	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Director General Adjunto Gobierno Federal	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Director General Adjunto Banca Transaccional	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Director General Adjunto Banca Internacional	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899