

## Producción industrial – Las manufacturas continúan avanzando de forma moderada

- **Producción industrial (ago): 0.4% m/m (Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.5% m/m; anterior: 0.9% m/m; revisado: 0.8% m/m)**
- **Producción manufacturera (ago): 0.2% m/m (Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.4% m/m; anterior: 1.4% m/m; revisado: 1.6% m/m)**
- **El avance de la actividad industrial se desaceleró debido a un menor ritmo de expansión de las manufacturas, con un fuerte retroceso del sector automotriz afectado por la escasez en las cadenas de suministro a nivel mundial**
- **La actividad en el sector se vio afectada también por el huracán Ida, que restó 0.3pp al crecimiento en el mes**
- **Por su parte, la minería se contrajo, mientras que los servicios públicos (los *utilities*) registraron un repunte, luego de haber reportado una caída el mes previo**
- **Fuerte repunte del *Empire Manufacturing* (sep): 34.3pts (Banorte: 18.0pts; consenso: 17.9pts; previo: 18.3pts)**
- **Hacia adelante esperamos que el sector manufacturero siga avanzando a un ritmo moderado, todavía afectado por los problemas en la cadena de suministros. No descartamos que se vea desaceleración en el reporte de septiembre todavía afectado por el impacto del huracán Ida**

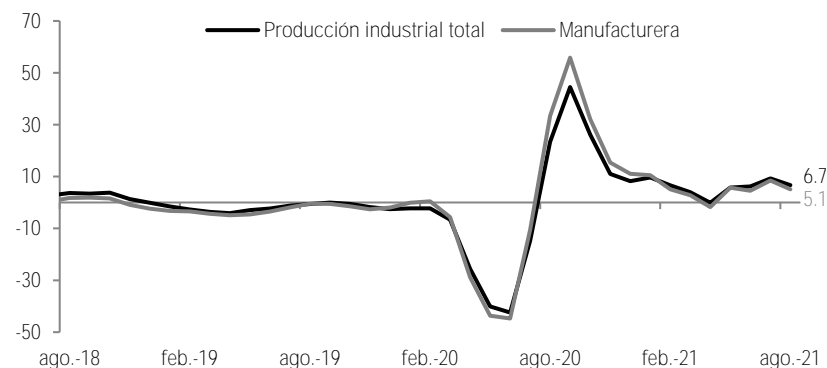
**La actividad industrial mostró un crecimiento menor a lo esperado en agosto, afectado por un menor avance de las manufacturas y de la minería.** La producción industrial se desaceleró y resultó ligeramente por debajo de lo esperado, creciendo 0.4% m/m en agosto (consenso 0.5% m/m), después del avance de 0.8% m/m que se observó en julio (revisado a la baja desde 0.9% m/m reportado previamente). En el reporte se explicó que el huracán Ida que impacto hacia finales de mes, tuvo una afectación a la baja de 0.3pp sobre la actividad del sector. El desempeño en el mes se explica por: (1) Un avance en la producción manufacturera de 0.2% m/m, luego de haber registrado un repunte de 1.6% m/m (cifra revisada al alza desde 1.4% m/m reportado previamente). Lo anterior se debió a un fuerte retroceso en el sector automotriz de 0.1% m/m tras el repunte de 9.5% m/m previo; (2) una caída de la minería de 0.6% m/m desde el avance previo de 1.0% m/m; y (3) los servicios públicos (que incluyen la producción de energía eléctrica, agua y gas) registraron una aceleración en su ritmo de avance, creciendo 3.3% m/m tras haber caído 4.0% m/m el mes anterior.

15 de septiembre 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

Luis Leopoldo López  
Analista, Global  
luis.lopez.salinas@banorte.com

Producción industrial y manufacturera  
%, trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

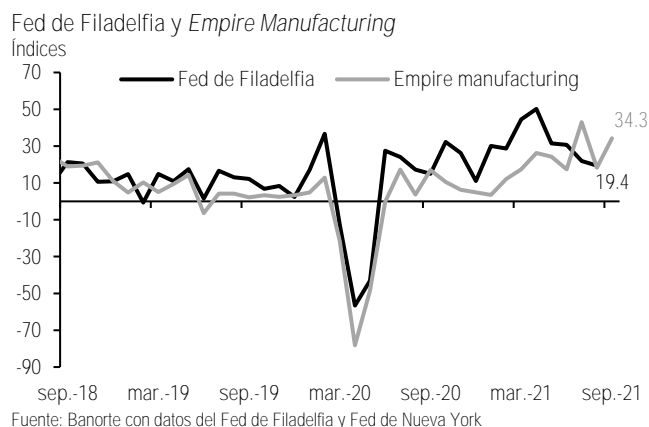
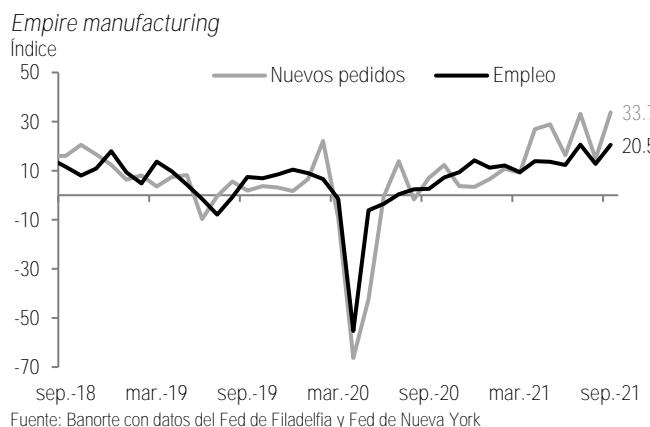
Con estos resultados, la producción industrial mostró un incremento de 6.7% trimestral anualizado, con las manufacturas ubicándose en 5.1% (ver tabla abajo).

Producción industrial y manufacturera de agosto  
%, mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual, %			Variación trimestral anualizada, %		
	ago.-21	jul.-21	jun.-21	ago.-21	jun.-21	jun.-21
Producción industrial	0.4	0.8	0.5	6.7	6.2	6.2
Producción manufacturera	0.2	1.6	-0.3	5.1	4.5	4.5
Ex. Autos	0.2	1.1	-0.1	4.8	7.1	7.1
Autos	0.1	9.5	-5.0	7.7	-24.7	-24.7
Bienes de consumo	0.9	0.7	-0.4	2.7	-0.3	-0.3
Bienes duraderos	0.3	5.0	-1.5	10.6	-11.2	-11.2
Bienes no duraderos	1.0	-0.5	0.0	0.8	3.3	3.3
Minería	-0.6	1.0	0.4	6.6	22.7	22.7
Servicios públicos ( <i>utilities</i> )	3.3	-4.0	6.2	18.6	0.4	0.4
Equipo de trabajo	0.5	3.8	-0.3	11.8	0.4	0.4
Materiales	0.1	0.1	1.3	9.1	13.1	13.1

Fuente: Federal Reserve y Banorte

**Las primeras señales para el noveno mes del año en las manufacturas apuntan a que el sector seguirá sólido.** Hoy también se dio a conocer la cifra de la encuesta regional del *Empire Manufacturing* de septiembre, la cual mostró un fuerte repunte con el índice general ubicándose en 34.3pts desde 18.3pts el mes anterior. Recordemos que, el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices. En este contexto, presentamos los resultados de estos últimos, donde destaca un repunte en el avance de la mayoría de ellos: (1) Los envíos subiendo hasta 22.5pts ubicándose en los 26.9pts desde los 4.4pts que se observaron en agosto; (2) los nuevos pedidos aumentando 18.9pts al ubicarse en 33.7pts (previo: 14.8pts); (3) el subíndice del empleo aumentando 7.7pts ubicándose en 20.5pts; y (4) los inventarios subiendo desde los 6.2pts en julio a 11.3pts en agosto. Finalmente, destacamos que, en un contexto de preocupaciones por presiones inflacionarias en el sector derivadas de las disrupciones en la cadena de suministros y la escasez de mano de obra calificada, los precios pagados mostraron un comportamiento a la baja, ubicándose en 75.7pts desde 76.1pts, mientras que los pagados aumentaron 1.8pts. Al interior del reporte, se explicó que las empresas mantienen el optimismo de que las condiciones mejorarán durante los próximos seis meses.



*Empire Manufacturing* en septiembre  
Índice

	sep.-21	ago.-21	jul.-21	3m-MA	Cambio
Condiciones generales	34.3	18.3	43.0	31.9	+16.0 ▲
Nuevos pedidos	33.7	14.8	33.2	27.2	+18.9 ▲
Inventarios	11.3	6.2	16.2	11.2	+5.1 ▲
Envíos	26.9	4.4	43.8	25.0	+22.5 ▲
Empleos	20.5	12.8	20.6	18.0	+7.7 ▲
Precios pagados	75.7	76.1	76.8	76.2	-0.4 ▼
Precios recibidos	47.8	46.0	39.4	44.4	+1.8 ▲
Perspectiva 6-m	48.4	46.5	39.5	44.8	+1.9 ▲
Gasto de capital	33.9	23.0	26.3	27.7	+10.9 ▲
Gasto en tecnología	33.0	15.0	14.1	20.7	+18.0 ▲

Fuente: Federal Reserve Bank of New York y Banorte

**Hacia delante, esperamos que las manufacturas sigan avanzando, pero limitados al alza ante los retos aún presentes en la cadena de suministros.** En nuestra opinión, en los próximos meses las manufacturas seguirán impulsadas por la reapertura de la economía. Sin embargo, en el corto plazo no descartamos que la cifra de producción manufacturera de septiembre se vea afectada en mayor medida por el impacto que dejó el huracán Ida (el segundo más intenso registrado en Luisiana). Por lo general, se esperaría que un huracán como Ida en la costa del Golfo, sólo tuviera un impacto de corto plazo a nivel local, con un efecto muy reducido a nivel nacional. Sin embargo, Luisiana es un centro importante para el sector petroquímico, que produce y exporta materias primas críticas que se utilizan en la producción mundial de una amplia gama de productos, incluidos automóviles, textiles, envases y materiales de construcción. En un contexto donde las cadenas de suministro ya están de por sí afectadas, el impacto de Ida se vuelve todavía más disruptivo.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalia Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo y Juan Barbier Arizmendi, 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
<b>COMPRA</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	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.*

**GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.**

<b>Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas</b>			
Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
<b>Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados</b>			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandropadilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
<b>Análisis Económico</b>			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Director Análisis Económico	juan.alderete.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
<b>Estrategia de Mercados</b>			
Manuel Jiménez Zaldívar	Director Estrategia de Mercados	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
<b>Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio</b>			
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
<b>Análisis Bursátil</b>			
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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alick.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
<b>Análisis Deuda Corporativa</b>			
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
<b>Estudios Económicos</b>			
Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Estudios Económicos	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
<b>Banca Mayorista</b>			
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.cebillos@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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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