

Empire Manufacturing – Leve recuperación en febrero tras haber caído previamente

15 de febrero 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

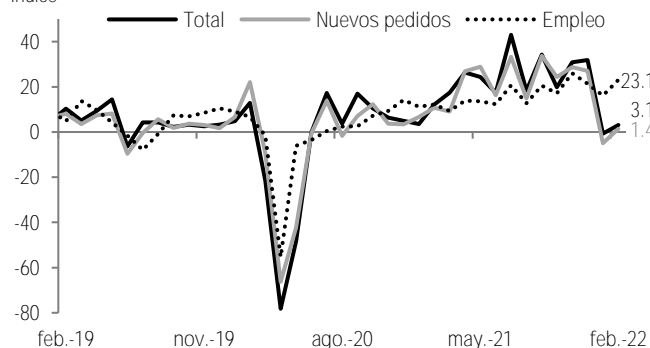
Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Empire Manufacturing (feb): 3.1pts (Banorte: 11.0pts; consenso: 12.0pts; previo: -0.7pts)**
- **El índice mostró tan sólo un ligero repunte. Al interior del reporte, la mayoría de los componentes avanzaron, algunos con mayor fuerza como fue el caso de los componentes de empleo y de envíos**
- **Por su parte, la perspectiva para los próximos 6 meses se mostró ligeramente menos optimista en febrero, ya que cayó siete puntos a 28.2pts, su nivel más bajo desde las primeras etapas de la pandemia**
- **Hacia adelante, esperamos que el índice se mantenga en terreno de expansión, aunque seguirá débil debido, principalmente, a los problemas en la cadena de suministros**

El *Empire Manufacturing* mostró una leve recuperación en el segundo mes del año. El índice general subió 3.8pts en febrero respecto al mes anterior, volviendo al terreno de expansión luego de haber caído a zona de contracción por primera vez desde junio del 2020. La cifra se ubicó en 3.1pts, resultando muy por debajo de lo estimado por el consenso que esperaba que se situara en 12.0pts. Cabe mencionar que, el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices. En este contexto, dentro del reporte se observó: (1) Los nuevos pedidos volviendo a terreno positivo, ya que se ubicaron en 1.4pts desde los -5.0pts previos; (2) los envíos subieron 1.9pts al ubicarse en 2.9pts desde el punto que se observó en enero; (3) el componente del empleo expandiéndose de forma más acelerada resultando en 23.1pts desde los 16.1pts previos; (4) los inventarios incrementándose desde 10.3pts a 11.7pts; (5) los tiempos de entrega manteniéndose sin cambios en 21.6pts al igual que en enero, lo que apunta a que las condiciones en la cadena de suministros han mostrad algo de mejoría. Por su parte, los precios pagados se moderaron marginalmente al ubicarse en 76.6pts desde los 76.7pts previos, mientras que los recibidos mostraron un fuerte repunte al ubicarse en 54.1pts desde los 37.1pts que se observaron en enero, su lectura más alta desde 2001, sumándose a las señales de que continúan las fuertes presiones inflacionarias.

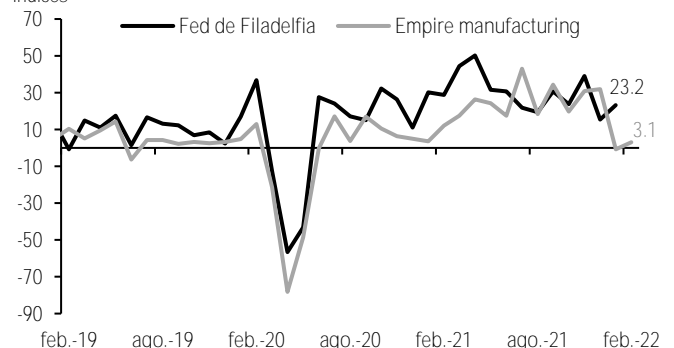
Documento destinado al público en general

Empire manufacturing Índice



Fuente: Banorte con datos del Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York

Fed de Filadelfia y Empire Manufacturing Índices



Fuente: Banorte con datos del Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York

Empire Manufacturing en febrero
Índice

	feb.-22	ene.-22	dic.-21	3m-MA	Cambio
Condiciones generales	3.1	-0.7	31.9	11.4	+3.8 ▲
Nuevos pedidos	1.4	-5.0	27.1	7.8	+6.4 ▲
Inventarios	11.7	10.3	9.1	10.4	+1.4 ▲
Envíos	2.9	1.0	27.1	10.3	+1.9 ▲
Empleos	23.1	16.1	21.4	20.2	+7.0 ▲
Precios pagados	76.6	76.7	80.2	77.8	-0.1 ▼
Precios recibidos	54.1	37.1	44.6	45.3	+17.0 ▲
Perspectiva 6-m	28.2	35.1	36.4	33.2	-6.9 ▼
Gasto de capital	37.8	39.7	38.0	38.5	-1.9 ▼
Gasto en tecnología	29.7	31.9	31.4	31.0	-2.2 ▼

Fuente: Federal Reserve Bank of New York y Banorte

Las señales en los índices de expectativas fueron menos optimistas. Los diferentes componentes apuntan a la expectativa de un panorama aún positivo, pero menos favorable de lo que se anticipaba previamente, debido a que: (1) Las condiciones generales de los negocios retrocedieron hasta siete puntos al ubicarse en 28.2pts desde los 35.1pts que se observaron en enero, la cifra más baja desde las primeras etapas de la pandemia; (2) las nuevas órdenes mostrando una leve moderación al ubicarse en 32.5pts desde los 32.9pts del mes previo; (3) los envíos con mayor optimismo, ya que se ubicaron en 32.6pts desde 29.3pts previos; (4) el empleo registró un avance más lento hacia delante, situándose en 25.5pts desde los 29.9pts que se esperaban en enero. Por su parte, los precios se mostraron a la baja, ya que tanto los pagados como los recibidos, disminuyeron al ubicarse en 70.3pts desde los 76.7pts, y en 51.4pts desde 62.1pts, respectivamente, lo que sugiere que se espera que la inflación alta eventualmente comience a disminuir en los próximos meses. Por su parte, las perspectivas tanto para el gasto de capital como para el gasto en tecnología se moderaron poco, pero se mantuvieron en niveles elevados ubicándose en 37.8pts y 29.7pts, respectivamente, lo que apunta a que las empresas planean seguir invirtiendo en los próximos meses.

Hacia delante, esperamos que el sector manufacturero siga limitado al alza.

En nuestra opinión, en los próximos meses el indicador de la región de Nueva York se mantendrá en terreno de expansión con el sector manufacturero creciendo de forma moderada y con limitaciones al alza, esto debido a: (1) El impacto negativo que ha dejado la variante de Ómicron; (2) persistente escasez de mano de obra calificada; (3) precios más elevados en las materias primas, mismos que siguen transfiriéndose a los consumidores; y (4) continuas complicaciones en la cadena de suministros, mismas que están afectando a todo el mundo. Llamamos la atención las manifestaciones de camioneros en la frontera norte con Canadá complicando las pocas mejoras observadas recientemente. Cabe destacar que, aproximadamente la mitad de las exportaciones de Canadá a EE.UU. viajan por carretera. Dado que EE.UU. representa cerca de tres cuartas partes de las exportaciones totales de Canadá, casi el 40% de las exportaciones totales de Canadá están comprometidas de manera relevante a doce cruces fronterizos principales. En este contexto, para el indicador manufacturero regional del *Fed* de Filadelfia que se publicará el jueves, esperamos niveles de 21.0pts perdiendo un poco de terreno luego de que en enero repuntara al ubicarse en los 23.2pts desde los 15.4pts que se observaron en diciembre.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, 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.

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

Research and Strategy			
Alejandro Padilla Santana	Chief Economist and Head of Research	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Assistant	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analyst	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analyst (Edition)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Economic Research			
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Executive Director of Economic Research and Financial Markets Strategy	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director of Economic Research, Mexico	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director of Economic Research, Global	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmín Selene Pérez Enríquez	Senior Economist, Mexico	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Luis Leopoldo López Salinas	Economist, Global	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Market Strategy			
Manuel Jiménez Zaldivar	Director of Market Strategy	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Fixed income and FX Strategy			
Leslie Thalia Orozco Vélez	Senior Strategist, Fixed Income and FX	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Equity Strategy			
Marissa Garza Ostos	Director of Equity Strategy	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Senior Strategist, Equity	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Carlos Hernández García	Senior Strategist, Equity	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Senior Strategist, Technical	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analyst	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Corporate Debt			
Hugo Armando Gómez Solís	Senior Analyst, Corporate Debt	hugo.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analyst, Corporate Debt	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248
Quantitative Analysis			
Alejandro Cervantes Llamas	Executive Director of Quantitative Analysis	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director of Quantitative Analysis	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Senior Analyst, Quantitative Analysis	daniela.olea.suarez@banorte.com	55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Senior Analyst, Quantitative Analysis	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Wholesale Banking			
Armando Rodal Espinosa	Head of Wholesale Banking	armando.rodal@banorte.com	(55) 1670 - 1889
Alejandro Aguilar Ceballos	Head of Asset Management	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Head of Global Markets and Institutional Sales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Frigolet Vázquez Vela	Head of Sólida Banorte	alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com	(55) 5268 - 1656
Arturo Monroy Ballesteros	Head of Investment Banking and Structured Finance	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 5140
Carlos Alberto Arciniega Navarro	Head of Treasury Services	carlos.arciniega@banorte.com	(81) 1103 - 4091
Gerardo Zamora Nanez	Head of Transactional Banking, Leasing and Factoring	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8173 - 9127
Jorge de la Vega Grajales	Head of Government Banking	jorge.delavega@banorte.com	(55) 5004 - 5121
Luis Pietrini Sheridan	Head of Private Banking	luis.pietrini@banorte.com	(55) 5249 - 6423
Lizza Velarde Torres	Executive Director of Wholesale Banking	lizza.velarde@banorte.com	(55) 4433 - 4676
Oswaldo Brondo Menchaca	Head of Specialized Banking Services	oswaldo.brondo@banorte.com	(55) 5004 - 1423
Raúl Alejandro Arauzo Romero	Head of Transactional Banking	alejandro.arauzo@banorte.com	(55) 5261 - 4910
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Head of Corporate Banking	pimentelr@banorte.com	(55) 5004 - 1051
Ricardo Velázquez Rodríguez	Head of International Banking	rvelazquez@banorte.com	(55) 5004 - 5279
Víctor Antonio Roldan Ferrer	Head of Commercial Banking	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899