

Producción industrial – Las manufacturas cayeron en junio, con señales mixtas en julio

15 de julio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

Katia Goya
Subdirector Economía Internacional
katia.goya@banorte.com

- **Producción industrial (jun): 0.4% m/m (Banorte: 0.6% m/m; consenso: 0.6% m/m; anterior: 0.8% m/m; revisado: 0.7% m/m)**
- **Producción manufacturera (jun): -0.1% m/m (Banorte: 0.4% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.9% m/m)**
- **El avance en la actividad industrial estuvo apoyado por un crecimiento en la minería y en los *utilities* (servicios públicos)**
- **Destacamos la caída de 6.6% m/m en la producción del sector automotriz, llevando a una contracción de la producción manufacturera de 0.1% m/m. Excluyendo este rubro, las manufacturas avanzaron 0.4% m/m**
- ***Empire Manufacturing* (jul): 43pts (Banorte: 20pts; consenso: 18pts; previo: 17.4pts)**
- ***Philadelphia Fed* (jul): 21.9pts (Banorte: 29pts; consenso: 28pts; previo: 30.7pts)**
- **Esperamos que el sector manufacturero avance a un ritmo moderado en los próximos meses y que se mantengan las presiones inflacionarias derivadas de los problemas en la cadena de suministros**

La actividad industrial creció en junio, apoyada por la minería y los servicios públicos (*utilities*), mientras que las manufacturas mostraron una contracción. La producción industrial registró un avance de 0.4% m/m, por abajo del 0.7% m/m, reportado el mes previo, revisado ligeramente a la baja desde 0.8% m/m previo. El desempeño en el mes se explica por: (1) Una inesperada caída de 0.1% m/m en la producción manufacturera, debido principalmente a una contracción en el sector automotriz de 6.6% m/m, después de un avance el mes previo de 7.3% m/m (esto en medio de un entorno de disrupciones en la cadena de suministros, especialmente en lo que se refiere a semiconductores y escasez de mano de obra). Excluyendo este rubro, las manufacturas avanzaron 0.4% m/m; (2) un repunte de la minería de +1.4% m/m desde un avance de 0.8% m/m el mes previo; y (3) los servicios públicos (que incluyen la producción de energía eléctrica, agua y gas) registraron una importante aceleración en su ritmo de avance, creciendo 2.7% m/m luego de una caída de 0.8% m/m el mes anterior.

Las señales en el sector manufacturero en julio son mixtas, pero en general apuntan a un avance moderado. Hoy también se dieron a conocer los primeros indicadores manufactureros regionales de julio, los que enviaron señales encontradas, pero consideramos que, el mensaje es de crecimiento moderado del sector con presiones inflacionarias derivadas de las distorsiones en la cadena de suministros. Del lado positivo, el *Empire Manufacturing* se ubicó en 43pts, alcanzando un máximo histórico. Recordemos que, el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices.

Documento destinado al público en general

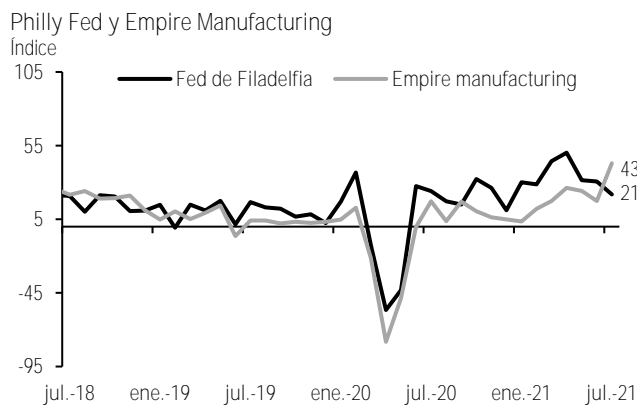
En este contexto, presentamos los resultados de estos últimos, donde destaca una aceleración en el ritmo de avance de la mayoría de ellos: (1) Los envíos se ubicaron en 43.8pts, muy por arriba de los 14.2pts del mes previo; (2) los nuevos pedidos subieron también de forma pronunciada pasando de 16.3pts a 33.2pts; (3) los inventarios salieron de terreno negativo en -2.6pts, para ubicarse en 16.2pts; y (4) el subíndice del empleo subiendo 8.3pts y situándose en 20.6pts. 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 recibidos subieron 6.1pts, al ubicarse en 39.4pts, mientras que el subíndice de precios pagados bajo, mostrando una moderación en el ritmo de avance de estos precios, pero ubicándose en 76.8pts, lo que significa niveles todavía muy elevados (ver tabla abajo).

Empire Manufacturing de junio
Índice de difusión

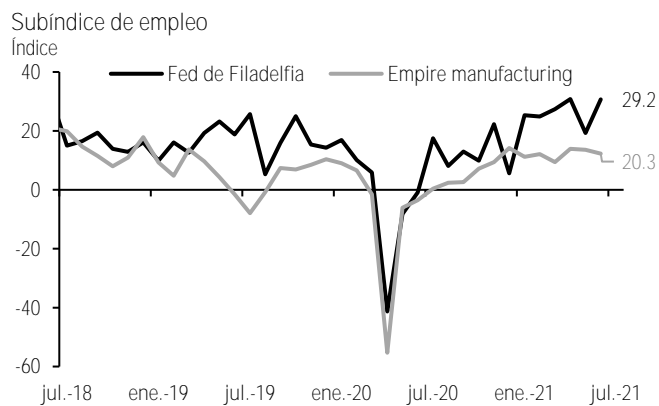
	jul.-21	jun.-21	may.-21
Condiciones generales	43.0	17.4	24.3
Nuevos pedidos	33.2	16.3	28.9
Inventarios	16.2	-2.6	7.1
Envíos	43.8	14.2	29.7
Empleos	20.3	12.3	13.6
Precios pagados	76.8	79.8	83.5
Precios recibidos	39.4	33.3	37.1
Perspectiva 6-m	39.5	47.7	36.6
Gasto de capital	26.3	18.4	25.7
Gasto en tecnología	14.1	14.9	22.1

Fuente: Banorte con datos de Federal Reserve Bank of New York

Por su parte, y en contraste, el *Philly Fed*, bajó de 30.7pts a 21.9pts en el séptimo mes del año. Al interior del reporte, prácticamente todos los subíndices mostraron descensos. Destacamos una baja en el componente de nuevas ordenes de 22.2pts a 17pts. Mientras que, el de envíos se redujo de 27.2pts a 24.6pts. En tanto, el componente de empleo disminuyó de 30.7pts a 29.2pts. Por su parte, en lo que se refiere a los precios, las empresas en la región siguieron percibiendo presiones inflacionarias. Sin embargo, los dos componentes de precios, tanto el referente a los recibidos como el relacionado con los pagados bajaron, pero se mantienen en terreno de expansión, indicando una moderación en el ritmo de avance de los precios. Por su parte, en lo que se refiere a las preguntas especiales, a los negocios se les preguntó sobre los salarios y las compensaciones en los últimos tres meses. Cerca de 74% de las empresas respondieron que hubo incrementos en los salarios y costos de compensación, 26% respondieron que no hubo cambios y ninguna reportó caídas. En este contexto, las perspectivas parecen ser de que continuarán las presiones inflacionarias en el sector.



Fuente: Banorte, Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York



Hacia adelante, esperamos que las manufacturas avancen a un ritmo moderado, limitadas por los problemas en la cadena de suministro.

Del lado positivo destacamos: (1) Acciones por parte del presidente Biden para mitigar las complicaciones de la escasez de semiconductores y los cuellos de botella, aunque es importante destacar que es un proceso que tomará tiempo; (2) el avance en el proceso de vacunación, donde hasta el momento ya se cuenta con más del 50% de la población vacunada; y (3) la reapertura de la economía. Sin embargo, del lado negativo resaltamos los problemas que siguen enfrentando las cadenas de suministros. Por su parte, esperamos que los problemas de escasez de mano de obra se reduzcan en los próximos meses ante el desvanecimiento de varios factores que han estado afectando la oferta. Sin embargo, los problemas en el suministro de semiconductores se mantendrán y esperamos que el sector siga gestando presiones inflacionarias.

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, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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
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.

Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas			
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
Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados			
Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Análisis Económico			
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
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 Thalia 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
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746
Análisis Deuda Corporativa			
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
Estudios Económicos			
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
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.cebillos@banorte.com	(55) 5004 - 1282
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesil@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	raul.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