

Producción industrial – Las manufacturas continuaron avanzando en mayo

15 de junio 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

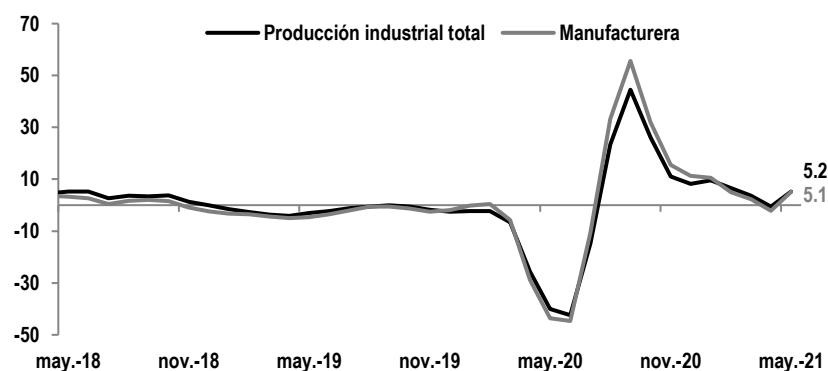
Luis Leopoldo López
Analista, Global
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Producción industrial (may): 0.8% m/m (Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.7% m/m; anterior: 0.7% m/m; revisado: 0.1% m/m)**
- **Producción manufacturera (may): 0.9% m/m (Banorte: 0.6% m/m; consenso: 0.8% m/m; anterior: 0.4% m/m; revisado: -0.1% m/m)**
- **El avance en la actividad industrial estuvo apoyado por un sólido avance en las manufacturas, mientras que la minería mostró un fuerte repunte**
- **Destacamos la pronunciada revisión a la baja en los datos previos. Consideramos que no es descartable que existan retos importantes en los factores de ajuste estacional, especialmente en abril y mayo, dado que en 2020 estos fueron los meses más atípicos históricamente debido al inicio de la pandemia**
- ***Empire Manufacturing* (jun): 17.4pts (Banorte: 22.5pts; consenso: 22.7pts; previo: 24.3pts)**
- **Esperamos que el sector manufacturero se mantenga sólido apoyado por una reapertura más amplia de la economía. Sin embargo, seguirá limitado al alza ante los problemas en la cadena de suministros**

La actividad industrial se mantuvo sólida en mayo, apoyada por un sólido avance de las manufacturas. La producción industrial registró un repunte, ligeramente mayor a lo esperado, creciendo 0.8% m/m en mayo (consenso +0.7% m/m), después del avance de 0.1% m/m que se observó en abril (revisado a la baja desde +0.7% m/m reportado previamente). Destacamos la pronunciada revisión a la baja en los datos previos. Consideramos que no es descartable que existan retos importantes en los factores de ajuste estacional, especialmente en abril y mayo, dado que en 2020 estos fueron los meses más atípicos históricamente debido al inicio de la pandemia. El desempeño en el mes se explica por: (1) Un avance en la producción manufacturera de 0.9% m/m, luego de haber registrado una caída en abril de -0.1% m/m (cifra revisada a la baja desde +0.4% m/m reportado previamente). Lo anterior se debió a un fuerte incremento en el sector automotriz de 6.7% m/m (lo cual es positivo en medio de un entorno de disrupciones en la cadena de suministros y escasez de mano de obra), y más moderado en el rubro que excluye autos avanzando 0.5% m/m; (2) un repunte de la minería de +1.2% m/m desde la caída observada previamente de -0.4% m/m; y (3) los servicios públicos (que incluyen la producción de energía eléctrica, agua y gas) registraron una importante moderación en su ritmo de avance, creciendo 0.2% m/m luego de haber avanzado 1.9% m/m el mes anterior. Con estos resultados, la producción industrial mostró un incremento de 5.2% en la variación trimestral anualizada, con las manufacturas en 5.1% (ver gráfica y tabla abajo).

Producción industrial y manufacturera

%, trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

Producción industrial y manufacturera de mayo

%, mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual, %			Variación trimestral anualizada, %		
	may.-21	abr.-21	mar.-21	may.-21	mar.-21	mar.-21
Producción industrial	0.8	0.1	2.6	5.2	3.6	3.6
Producción manufacturera	0.9	-0.1	3.1	5.1	2.2	2.2
Ex. Autos	0.5	0.3	3.1	7.4	3.8	3.8
Autos	6.7	-5.6	3.6	-20.0	-17.9	-17.9
Bienes de consumo	0.7	-0.2	1.2	-0.1	3.1	3.1
Bienes duraderos	2.9	-1.8	1.9	-9.7	-4.6	-4.6
Bienes no duraderos	0.1	0.3	1.0	2.9	5.4	5.4
Minería	1.2	-0.4	11.9	27.9	7.6	7.6
Servicios públicos (utilities)	0.2	1.9	-8.8	-14.4	9.2	9.2
Equipo de trabajo	0.8	-1.3	2.4	3.5	10.2	10.2
Materiales	0.9	0.9	3.6	8.3	1.0	1.0

Fuente: Federal Reserve y Banorte

Las primeras señales para el sexto mes del año en las manufacturas apuntan a que el sector mostrará un avance más moderado. Hoy también se dio a conocer la cifra de la encuesta regional del *Empire Manufacturing* de junio, la cual se moderó con el índice general ubicándose en 17.4pts desde 24.3pts 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 una moderación en el ritmo de avance de todos ellos: (1) Los envíos se ubicaron en 14.2pts, lo que significa una baja de 15.5pts respecto al dato de mayo de 29.7pts; (2) los nuevos pedidos bajaron 12.6pts al ubicarse en 16.3pts (previo: 28.9pts); (3) los inventarios disminuyeron 9.7pts, ubicándose incluso en terreno negativo en -2.6pts; y (4) el subíndice del empleo situándose en 12.3pts. 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 tanto pagados como recibidos, mostraron un comportamiento a la baja, ubicándose en 18.4pts y 14.9pts desde 25.7pts y 22.1pts respectivamente. A pesar de las bajas en los componentes, dentro del reporte, se explicó que las empresas mantienen el optimismo de que las condiciones mejorarán durante los próximos seis meses.

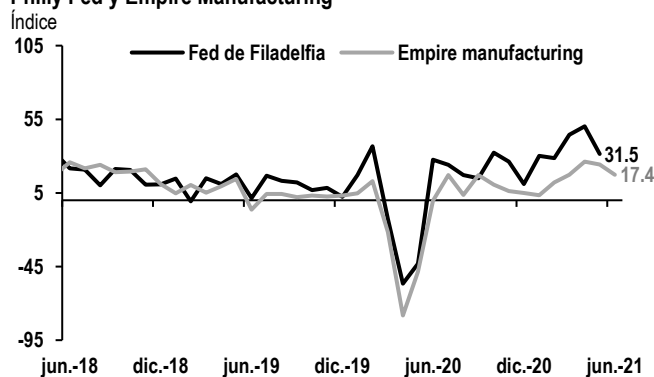
Empire Manufacturing de junio

Índice de difusión

	jun.-21	may.-21	abr.-21	3m-MA	Cambio
Condiciones generales	17.4	24.3	26.3	22.7	-6.9 ▼
Nuevos pedidos	16.3	28.9	26.9	24.0	-12.6 ▼
Inventarios	-2.6	7.1	11.6	5.4	-9.7 ▼
Envíos	14.2	29.7	25.0	23.0	-15.5 ▼
Empleos	12.3	13.6	13.9	13.3	-1.3 ▼
Precios pagados	79.8	83.5	74.7	79.3	-3.7 ▼
Precios recibidos	33.3	37.1	34.9	35.1	-3.8 ▼
Perspectiva 6-m	47.7	36.6	39.8	41.4	11.1 ▲
Gasto de capital	18.4	25.7	31.5	25.2	-7.3 ▼
Gasto en tecnología	14.9	22.1	21.9	19.6	-7.2 ▼

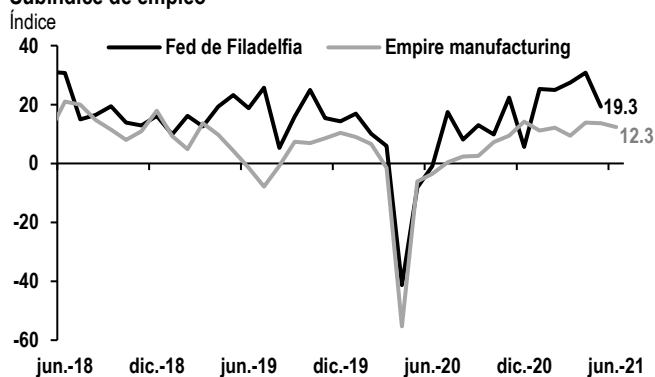
Fuente: Banorte con datos de Federal Reserve Bank of New York

Philly Fed y Empire Manufacturing



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

Subíndice de empleo



Hacia adelante, esperamos que las manufacturas se mantengan fuertes, sin embargo, seguimos viendo que el sector enfrenta retos importantes. 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. En este contexto, esperamos que las manufacturas se mantengan sólidas, pero con un ritmo de avance moderado. Estaremos atentos a la publicación del *Philly Fed* de junio el jueves, el cual esperamos se ubique en 32.5pts desde 31.5pts el mes previo.

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 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
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	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