

## Producción industrial – Las manufacturas siguen avanzando, aunque enfrentan retos

- **Producción industrial (mar): 1.4% m/m (Banorte: 2.3% m/m; consenso: 2.5% m/m; anterior: -2.2% m/m; revisado: -2.6% m/m)**
- **Producción manufacturera (mar): 2.7% m/m (Banorte: 3.5% m/m; consenso: 3.6% m/m; anterior: -3.1% m/m; revisado: -3.7% m/m)**
- **El avance en la actividad industrial estuvo apoyado por un fuerte repunte en la minería y un crecimiento -aunque más moderado- en las manufacturas. Del lado contrario, los servicios públicos (*utilities*) mostraron una caída impidiendo que la cifra general se viera más favorecida**
- ***Empire Manufacturing* (abr): 26.3pts (Banorte: 15.0pts; consenso: 20.0pts; previo: 17.4pts)**
- **Fed de Filadelfia (abr): 50.2pts (Banorte: 39.0pts; consenso: 41.5pts; anterior: 51.8pts; revisado: 44.5pts)**
- **Esperamos que el sector manufacturero continúe avanzando a un ritmo sólido apoyado por la reapertura cada vez más generalizada de la economía, pero limitado por los problemas en la cadena de suministros**

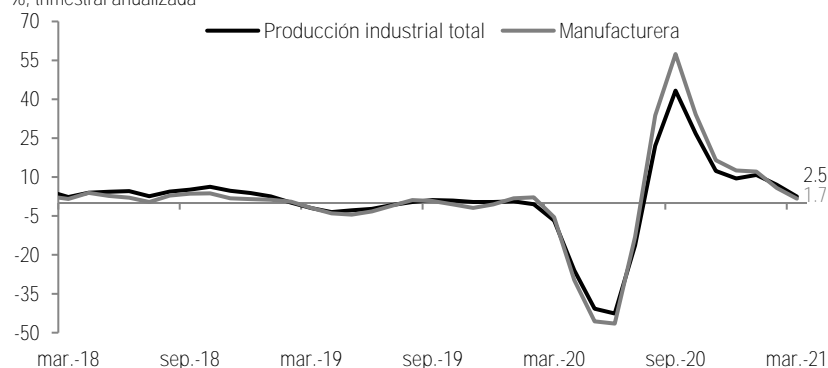
**La actividad industrial se mantuvo sólida en marzo, apoyada por un repunte en la minería y un avance más moderado de las manufacturas.** La producción industrial registró un repunte, aunque menor a lo esperado, creciendo 1.4% m/m en marzo después de una contracción de 2.6% el mes previo, cuando se vio afectada por las nevadas en varios estados del país. El desempeño en el mes, se explica principalmente por: (1) Un repunte de la minería de 5.7% m/m desde la caída observada previamente de -5.6% m/m; y (2) un avance en la producción manufacturera de 2.7% m/m -siendo un máximo en ocho meses-, luego de haber registrado una caída en febrero de 3.7% m/m. Lo anterior se debió a un incremento tanto en el sector automotriz de 2.8% m/m, como en el rubro que excluye autos avanzando 2.7% m/m. Del lado contrario, los servicios públicos (que incluyen la producción de energía eléctrica, agua y gas) registraron una fuerte caída al ubicarse en -11.4% m/m luego de haber avanzado 9.2% m/m previamente. Esto se debió a que se revirtió la fuerte demanda por este tipo de servicios registrada durante el mal clima registrado en febrero. Con estos resultados, la producción industrial mostró un incremento de 2.5% en la variación trimestral anualizada, con las manufacturas en 1.7%.

15 de abril 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

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

	Variación mensual, %			Variación trimestral anualizada, %		
	mar.-21	feb.-21	ene.-21	mar.-21	feb.-21	ene.-21
Producción industrial	1.4	-2.6	0.9	2.5	7.0	10.8
Producción manufacturera	2.7	-3.7	1.3	1.7	5.8	12.1
Ex. Autos	2.7	-3.2	1.3	3.4	6.9	12.2
Autos	2.8	-10.0	1.0	-16.7	-5.8	8.8
Bienes de consumo	-0.6	-0.8	0.0	1.9	7.3	5.7
Bienes duraderos	2.4	-6.3	1.8	-3.6	3.4	11.0
Bienes no duraderos	-1.3	0.7	-0.6	3.5	8.5	4.5
Minería	5.7	-5.6	2.1	6.8	7.4	16.1
Servicios públicos ( <i>utilities</i> )	-11.4	9.2	-3.2	1.4	14.6	-3.2
Equipo de trabajo	2.7	-2.9	1.9	6.1	8.3	13.0
Materiales	2.2	-3.9	1.3	1.5	6.4	12.7

Fuente: Federal Reserve y Banorte

**Las primeras señales para el cuarto mes del año en las manufacturas apuntan a que el sector se mantendrá sólido.** Hoy también se dieron a conocer las cifras de las encuestas regionales del *Empire Manufacturing* y del Fed de Filadelfia de abril, las cuales mostraron fortaleza con el índice general ubicándose en 26.3pts (su aumento más fuerte desde octubre 2017) y 50.2pts (la cifra más fuerte desde 1973), respectivamente. Recordando que el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices, presentamos los resultados de estos últimos.

Las señales en el *Empire Manufacturing* fueron generalmente positivas, destacando las alzas en: (1) Los nuevos pedidos aumentando 17.8pts al ubicarse en 26.9pts (previo: 9.1pts); (2) el subíndice del empleo situándose en los 13.9pts, luego de haber aumentado 9.4pts en marzo; (3) los envíos también aceleraron su ritmo de avance ubicándose en 25.0pts, lo que significa un aumento de 3.9pts respecto al dato de marzo de 21.1pts; y (4) los inventarios subieron 3.5pts, ubicándose en 11.6pts. Finalmente, los precios tanto pagados como recibidos, mostraron un comportamiento al alza, ubicándose en 74.7pts y 34.9pts desde 64.4pts y 34.9pts respectivamente. Dentro del reporte, se explicó que las empresas mantienen el optimismo de que las condiciones mejorarán durante los próximos seis meses, esperando aumentos significativos en el empleo y en los precios.

Empire Manufacturing de abril  
Índice de difusión

	abr.-21	mar.-21	feb.-21	3m-MA	Cambio
Condiciones generales	26.3	17.4	12.1	18.6	+8.9 ▲
Nuevos pedidos	26.9	9.1	10.8	15.6	+17.8 ▲
Inventarios	11.6	8.1	6.5	8.7	+3.5 ▲
Envíos	25.0	21.1	4.0	16.7	+3.9 ▲
Empleos	13.9	9.4	12.1	11.8	+4.5 ▲
Precios pagados	74.7	64.4	57.8	65.6	+10.3 ▲
Precios recibidos	34.9	24.2	23.4	27.5	+10.7 ▲
Perspectiva 6-m	39.8	36.4	34.9	37.0	+3.4 ▲
Gasto de capital	31.5	26.8	28.6	29.0	+4.7 ▲
Gasto en tecnología	21.9	20.1	23.4	21.8	+1.8 ▲

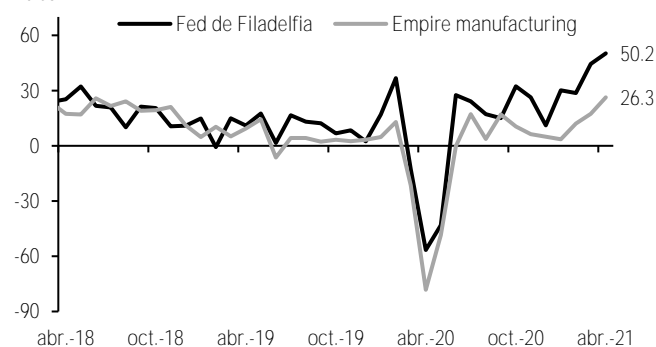
Filadelfia Fed de abril  
índice de difusión

	abr-21	mar-21	feb-21	3m-MA	Diferencia
Total	50.2	44.5	28.7	41.1	+5.7 ▲
Nuevas ordenes	36.0	38.2	25.7	33.3	-2.2 ▼
Envíos	25.3	22.0	28.0	25.1	+3.3 ▲
Inventarios	17.3	14.4	21.7	17.8	+2.9 ▲
Empleo	30.8	27.4	24.9	27.7	+3.4 ▲

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

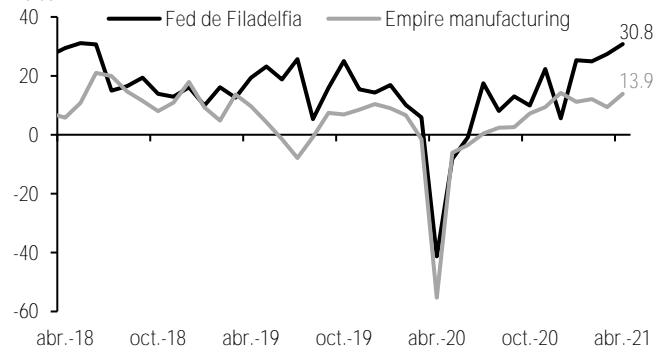
Por su parte, el índice general del Fed de Filadelfia estuvo explicado por: (1) Un aumento en el número de empleados ubicándose en 30.8pts por arriba de los 27.4pts observados en marzo; (2) el componente de los envíos subiendo a 25.3pts desde los 22.0pts vistos previamente; (3) los inventarios mostrando un avance de 17.3pts vs. los 14.4pts previos; y (4) las nuevas órdenes moderando su ritmo de avance al ubicarse en 36.0pts desde los 38.2pts del mes previo. En tanto, los componentes de precios se mostraron mixtos, ya que los pagados moderaron su incremento al ubicarse en 69.1pts por debajo de los 72.6pts del mes previo, mientras que los recibidos aceleraron su ritmo de avance al ubicarse en 34.5pts por arriba de los 30.2pts observados en marzo. En lo que se refiere a la perspectiva de las empresas, el índice general para los próximos 6 meses aumentó 7.5pts al pasar de 59.1pts a 66.6pts. En tanto, el 71% de las empresas esperan aumentos en la actividad en los próximos seis meses. Mientras que, el porcentaje de los que anticipan caídas fue tan solo de 4.4%.

Philly Fed y Empire Manufacturing  
Índice



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

Subíndice de empleo  
Índice



**Hacia adelante, esperamos que las manufacturas se mantengan sólidas, pero destacamos que el sector enfrenta retos. Del lado positivo destacamos:** (1) Fuertes cifras por arriba de lo esperado para el cierre del 1T21, así como las primeras cifras del 2T21; (2) mejores condiciones climatológicas; (3) los resultados positivos del nuevo estímulo fiscal, que continuaran en los próximos meses; y (4) el avance en el proceso de vacunación, donde se espera que el 75% de la población quede vacunada dentro de tres meses.

Sin embargo, del lado negativo destacamos los problemas que se siguen enfrentando en las cadenas de suministros, lo que significa fuertes retos para el sector. En este contexto, esperamos que las manufacturas mantengan un ritmo de avance moderado.

## 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, Valentín III Mendoza Balderas, 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
<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	alejandro.padilla@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 Zaldivar	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 Thalia 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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
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
<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.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