

Cifras del sector manufacturero apuntan a una continuación del crecimiento

15 de diciembre 2017

- **Producción industrial (nov): 0.2% m/m (Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 0.9% m/m; revisado: 1.2% m/m)**
- **Producción manufacturera (nov): 0.2% m/m (Banorte: -0.1% m/m; consenso: 0.3% m/m; anterior: 1.3% m/m; revisado: 1.4% m/m)**
- **Todos los principales componentes de la actividad industrial exceptuando servicios públicos mostraron crecimiento**
- **Dentro de las manufacturas destacó el avance en la producción de metales primarios, mientras que la producción de autos y partes mostró un modesto avance después de tres meses consecutivos de sólido crecimiento**
- **Empire Manufacturing (dic): 18pts (Banorte-Ixe: 18.9pts; consenso: 18.7pts; anterior: 19.4pts)**
- **La actividad manufacturera de la región de Nueva York se desaceleró ligeramente en el mes de diciembre**
- **Hacia adelante esperamos que el sector manufacturero siga avanzando a un paso moderado**

www.banorte.com
www.ixe.com.mx
@analisis_fundam

Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

Juan Carlos García
Economista, Global
juan.garcia.viejo@banorte.com

La actividad industrial tuvo un crecimiento más moderado en noviembre. La producción industrial mostró un avance de 0.2% m/m en el onceavo mes de 2017, en línea con nuestra expectativa y por debajo de la del consenso. Observamos una revisión al alza en el dato del mes previo de 0.9% m/m a 1.2% m/m. El resultado se debió a: (1) Un crecimiento de 0.2% m/m en la actividad manufacturera, destacando los avances en la producción de metales primarios, maquinaria y productos de computación y electrónica, mientras que la producción de autos y partes mostró un modesto avance después de tres meses consecutivos de sólido crecimiento; (2) una caída de 1.9% m/m en el rubro de servicios públicos, después del avance del mes previo; y (3) un crecimiento de 2% m/m en la minería, después de una contracción el mes anterior. En este contexto, la capacidad utilizada subió de 77% a 77.1%.

El índice del sector manufacturero avanzó 0.2% m/m en noviembre. Dentro del reporte, observamos que la producción manufacturera subió 0.2% m/m en el onceavo mes del año, después de un sólido avance el mes anterior de 1.4% m/m (revisado al alza desde 1.3% m/m), con lo que la comparación anual se ubicó en 2.4%. El sector se vio favorecido por un incremento en la producción de metales primarios de 1.7% m/m; mientras que la producción de autos y partes avanzó sólo 0.1% m/m, después de tres meses consecutivos de fuertes incrementos. Por su parte, la producción de servicios públicos o *utilities* tuvo una caída de 1.9% m/m luego de un alza de 2% m/m el mes previo. Finalmente, la producción minera mostró una variación mensual de 2% m/m.

Documento destinado al público en general

Producción industrial y manufacturera

% mensual

	nov-17	oct-17	sep-17
Producción industrial	0.2	1.2	0.3
Producción manufacturera	0.2	1.4	0.2
Ex. Autos	0.2	1.4	0.1
Autos	0.1	1.3	1.7
Bienes de consumo	-0.5	1.2	0.0
Bienes duraderos	-0.2	0.5	2.1
Bienes no duraderos	-0.4	1.4	-0.6
Minería	2.0	-0.6	1.7
Servicios públicos (utilities)	-1.9	2.1	-1.3
Equipo de trabajo	0.5	1.3	1.5
Materiales	0.6	1.4	0.0

Fuente: Banorte con datos del Fed

La actividad manufacturera de la región de Nueva York se desaceleró marginalmente en diciembre. El índice general bajó de 19.4pts a 18pts en el último mes del año. Al interior del reporte observamos resultados mixtos entre subíndices. Observamos una caída en las nuevas órdenes de niveles de 20.7pts a 19.5pts. Este indicador es un buen estimado del crecimiento futuro de la industria y a pesar de la modesta caída sigue apuntando a un escenario de crecimiento en los próximos meses. Sin embargo, el componente de envíos mostró una baja de 18.4pts a 22.4pts. Mientras tanto, el subíndice de inventarios se redujo pero se mantuvo en terreno de expansión, situándose en 1.4pts. En tanto, el componente de empleo registró una baja, situándose en 5.1pts desde 11.5pts previo. En lo que se refiere a la inflación, los precios pagados vieron cómo su alta tasa de crecimiento se elevó aún más, reportando un nivel de 29.7pts desde 24.6pts, mientras que los precios recibidos o cobrados subieron de 9.2pts a 11.6pts.

Empire Manufacturing

Índice

	dic-17	nov-17	oct-17	3m-MA
Total	18.0	19.4	30.2	22.5
Nuevas ordenes	19.5	20.7	18.0	19.4
Inventarios	1.4	4.6	-7.8	-0.6
Empleo	5.1	11.5	15.6	10.7

Fuente: Bloomberg y Banorte

Esperamos que el sector manufacturero siga avanzando a un paso moderado. Consideramos que el reporte de actividad industrial es positivo a pesar de la moderación que vimos en el ritmo de crecimiento, teniendo en cuenta que el avance del mes anterior fue muy elevado. De hecho, la variación anual se ubica en 3.4%, un máximo desde noviembre del 2014. Por su parte, en lo que se refiere al indicador manufacturero regional *Empire Manufacturing* si bien se observaron señales mixtas, cabe resaltar que el nivel reportado en el último mes del año sigue siendo elevado y consistente con un sector en expansión. Esperamos que durante el 2018 el sector siga avanzando a un ritmo moderado, en un entorno donde continuará el ciclo gradual de alza en tasas por parte del Fed y con altas probabilidades de que la reforma fiscal se haya aprobado a finales de este año.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454