

Producción industrial – El Huracán Ida afecta a las manufacturas

- **Producción industrial (sep): -1.3% m/m (Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.4% m/m; revisado: -0.1% m/m)**
- **Producción manufacturera (sep): -0.7% m/m (Banorte: 0.3% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.2% m/m; revisado: -0.4% m/m)**
- **La contracción en la actividad industrial se debió a una caída en las manufacturas con un fuerte retroceso del sector automotriz todavía afectado por la escasez en las cadenas de suministro a nivel mundial**
- **Por su parte, tanto la minería como los servicios públicos (los *utilities*), se contrajeron afectando en mayor medida al índice general**
- **Dentro del reporte, se explicó que la revisión a la baja del reporte de agosto y la caída más profunda de septiembre obedece a las afectaciones que dejó el huracán Ida, que restó 1.2pp respecto al mes anterior**
- **Hacia adelante, esperamos que el sector manufacturero salga del terreno de contracción a medida que los efectos del huracán Ida se vayan desvaneciendo. Sin embargo, la recuperación será muy limitada y moderada debido a que continúan las distorsiones en la cadena de suministros**

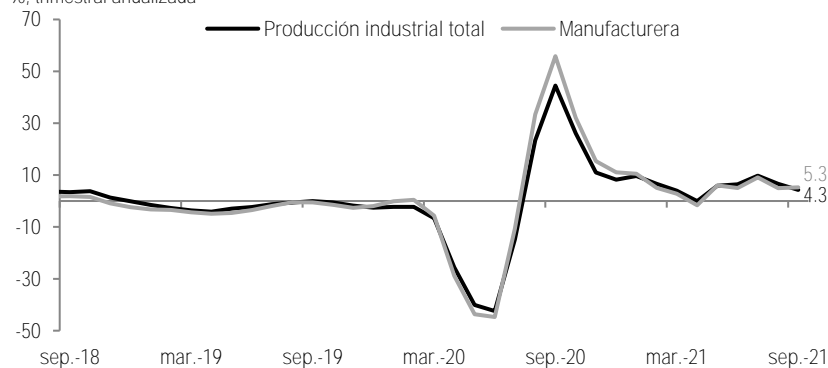
La actividad industrial se contrajo en septiembre, afectado por caídas tanto en las manufacturas, como en la minería. La producción industrial se contrajo resultando por debajo de lo esperado, ubicándose en -1.3% m/m en septiembre (consenso 0.1% m/m), luego de haber caído 0.1% m/m en agosto (revisado a la baja desde +0.4% m/m reportado previamente). En el reporte se explicó que la revisión a la baja en la cifra de agosto y la fuerte contracción observada en septiembre, obedecen a las afectaciones que el huracán Ida dejó desde que tocó tierra a finales de agosto. El desempeño en el mes se explica por: (1) Una caída en la producción manufacturera de 0.7% m/m, luego de haberse contraído 0.4% m/m en el mes previo (cifra revisada a la baja desde +0.2% m/m reportado previamente). Lo anterior se debió a una fuerte caída en el sector automotriz de 7.2% m/m tras la contracción de 3.2% m/m observada en el mes previo; (2) una caída de la minería de 2.3% m/m desde la contracción previa de 0.9% m/m; y (3) los servicios públicos (que incluyen la producción de energía eléctrica, agua y gas) cayendo a terreno de contracción, ubicándose en -3.5% m/m luego de haber avanzado 2.6% m/m el mes anterior. Con estos resultados, la producción industrial mostró un incremento de 4.3% trimestral anualizado, con las manufacturas ubicándose en 5.3% (ver gráfica y tabla abajo).

18 de octubre 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 en septiembre
%, mensual y trimestral anualizada

	Variación mensual, %			Variación trimestral anualizada, %		
	sep.-21	ago.-21	jul.-21	sep.-21	jun.-21	jul.-21
Producción industrial	-1.3	-0.1	1.0	4.3	6.4	9.8
Producción manufacturera	-0.7	-0.4	1.7	5.3	5.0	9.1
Ex. Autos	-0.3	-0.1	1.2	5.1	7.6	9.7
Autos	-7.2	-3.2	8.7	8.5	-24.7	2.8
Bienes de consumo	-1.9	0.3	1.1	2.6	0.1	3.8
Bienes duraderos	-3.7	-1.8	5.5	11.5	-11.2	8.1
Bienes no duraderos	-1.4	0.8	-0.1	0.1	3.7	2.9
Minería	-2.3	-0.9	0.7	-0.1	21.8	23.2
Servicios públicos (<i>utilities</i>)	-3.5	2.6	-3.1	3.4	0.4	1.0
Equipo de trabajo	0.4	-0.6	3.6	15.6	0.4	9.9
Materiales	-1.8	-0.2	0.1	1.7	13.1	15.3

Fuente: Federal Reserve y Banorte

Hacia delante, esperamos que las manufacturas salgan del terreno de contracción conforme los efectos negativos de Ida se desvanecen, pero sus avances estarán limitados. En nuestra opinión, las afectaciones derivadas del huracán Ida comenzarán a desvanecerse, ya que ha pasado más de un mes desde que Ida tocó tierra causando daños relevantes. Sin embargo, en el corto plazo no descartamos que la producción manufacturera siga afectada por recortes en la producción de autos derivados de los cuellos de botella en la cadena de suministros y la escasez de semiconductores a nivel mundial. Según una investigación de *Susquehanna Financial Group*, el tiempo que los fabricantes de automóviles y otras empresas deben esperar para recibir sus pedidos de chips volvió a aumentar en septiembre. La brecha entre hacer un pedido de semiconductores y recibir el envío, conocida como plazo de entrega en la industria, sumó otros cinco días en septiembre para alcanzar un promedio de 21.7 semanas. Esa espera se ha incrementado durante nueve meses consecutivos y es la más larga desde que la firma comenzó a analizar los datos, en 2017. En este contexto, recientemente se han escuchado anuncios de empresas como *Ford* y *Kia* de paros en plantas ante la falta de chips, así como *Apple* hablando de un recorte en la producción del iPhone 13 debido a la misma razón. De acuerdo con *Moody's*, estas distorsiones empeorarán antes de mejorar.

La administración de Biden sigue implementando medidas para desatorar estos cuellos de botella, pero como se observa en la investigación de *Susquehanna Financial Group*, el problema sigue sin resolverse. Cabe recordar que el mes pasado, el Departamento de Comercio de EE. UU. pidió a los fabricantes de chips que enviaran información de la cadena de suministros, incluidos los datos de inventario, antes del 8 de noviembre. Esta información se solicita a empresas extranjeras y nacionales, incluidos proveedores de semiconductores como *Samsung Electronics* e *Intel*, fabricantes de automóviles *Daimler* y *BMW*, y empresas de software como *Apple* y *Microsoft Corporation*. La secretaria de Comercio ha dicho que, si las empresas no responden a la solicitud antes de la fecha límite, tienen otras herramientas para obtener los datos. Asimismo, la Casa Blanca está tomando otras medidas. El Puerto de Los Ángeles comenzará a operar las 24 horas del día. Esto se suma a otras medidas similares que ya se han tomado en las últimas semanas en el puerto de Long Beach. Juntas, las dos instalaciones en expansión son responsables de casi la mitad de todas las importaciones a los Estados Unidos, lo que las convierte en una parte clave de las redes logísticas.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, 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, Alik Daniel García Álvarez, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo 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	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Cuando 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 Financiero

Alejandro Padilla Santana	Director General Adjunto de Análisis Económico y Financiero	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Raquel Vázquez Godínez	Asistente DGAE	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

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 Zaldívar	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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
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.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