

Empire Manufacturing – Se moderó más de lo esperado en octubre

- **Empire Manufacturing (oct): 19.8pts (Banorte: 27.0pts; consenso: 25.0pts; previo: 34.3pts)**
- **Al interior del reporte, se observó una moderación en la mayoría de sus componentes, destacando las bajas en los envíos, nuevos pedidos y en el empleo**
- **Por su parte, la perspectiva para los próximos 6 meses continuó optimista mostrando un avance**
- **Hacia adelante, esperamos que el sector manufacturero continúe creciendo bajo un ritmo moderado, limitado por los problemas en las cadenas de suministro**

15 de octubre 2021

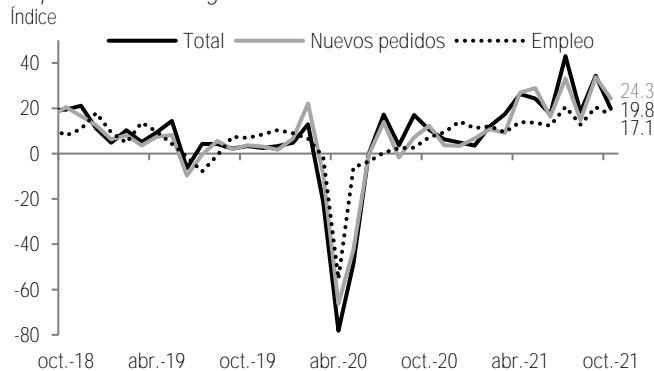
www.banorte.com
@ analisis_fundam

Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

El *Empire Manufacturing* registró una desaceleración en el décimo mes del año. El índice general bajó desde el fuerte repunte de 34.3pts el mes previo a 19.8pts en septiembre. Asimismo, este dato resultó por debajo de lo estimado por el consenso que esperaba un avance de 25.0pts. Si bien el índice ha experimentado volatilidad, mostrando fuertes variaciones de un mes a otro, lo cierto es que se ha mantenido en expansión desde julio de 2020. Cabe recordar que, el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices. En este contexto, la mayoría de los subíndices mostraron bajas, de donde destacamos: (1) La caída de 18.0pts en los envíos para ubicarse en 8.9pts desde los 26.9pts previos, muy posiblemente por problemas de logística; (2) la moderación en los nuevos pedidos, que se ubicaron en 24.3pts desde los 33.7pts previos; y (3) el empleo también moderándose desde 20.5pts previos a 17.1pts. Por su parte, se registraron aumentos en los inventarios y en los precios pagados ubicándose en 12.0pts y en 78.7pts desde los 11.3pts y 75.7pts previos. En tanto, los precios recibidos se moderaron ubicándose en 43.5pts desde 47.8pts que se observaron en septiembre.

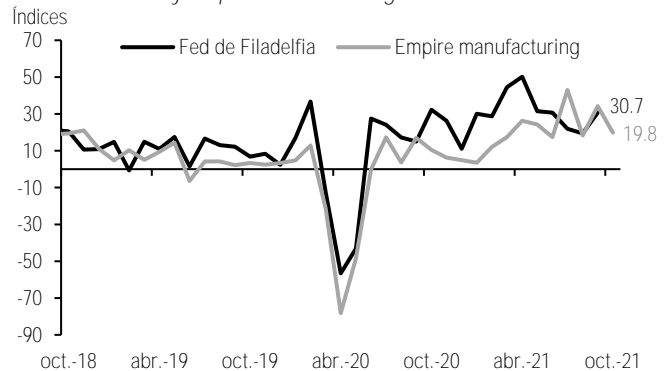
Documento destinado al público en general

Empire manufacturing



Fuente: Banorte con datos del Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York

Fed de Filadelfia y Empire Manufacturing



Fuente: Banorte con datos del Fed de Filadelfia y Fed de Nueva York

Empire Manufacturing en octubre
Índice

	oct.-21	sep.-21	ago.-21	3m-MA	Cambio
Condiciones generales	19.8	34.3	18.3	24.1	-14.5 ▼
Nuevos pedidos	24.3	33.7	14.8	24.3	-9.4 ▼
Inventarios	12.0	11.3	6.2	9.8	0.7 ▲
Envíos	8.9	26.9	4.4	13.4	-18.0 ▼
Empleos	17.1	20.5	12.8	16.8	-3.4 ▼
Precios pagados	78.7	75.7	76.1	76.8	3.0 ▲
Precios recibidos	43.5	47.8	46.0	45.8	-4.3 ▼
Perspectiva 6-m	52.0	48.4	46.5	49.0	3.6 ▲
Gasto de capital	31.5	33.9	23.0	29.5	-2.4 ▼
Gasto en tecnología	26.9	33.0	15.0	25.0	-6.1 ▼

Fuente: Federal Reserve Bank of New York y Banorte

Las señales en los índices de expectativas continuaron siendo optimistas en octubre, pero con sesgo mixto. Las cifras del reporte del décimo mes del año, apuntan a la expectativa de un panorama que se mantiene positivo, con las empresas esperando mejores condiciones hacia delante, debido a que: (1) Las condiciones generales de los negocios se ubicaron en 52.0pts desde los 48.4pts que se observaron en septiembre; (2) la perspectiva sobre las nuevas órdenes aumentó al ubicarse en 51.0pts desde los 48.4pts del mes previo; y (3) los inventarios con mayor optimismo, ya que se ubicaron en 17.6pts desde 13.0pts previos; Del lado negativo, se esperan condiciones menos favorables en el mercado laboral hacia delante, ya que el empleo registró una moderación ubicándose en 37.1pts desde los 40.3pts que se observaron en septiembre. En tanto, en cuestión a los envíos, también se reflejó menor optimismo ya que se ubicaron en 52.3pts desde los 54.7pts. Por su parte, los precios se mostraron mixtos con un aumento en los pagados de 61.7pts a 67.6pts, mientras que los recibidos se moderaron 1.3pts ubicándose en 50.0pts desde 51.3pts. En tanto, el gasto de capital bajó a 31.5pts desde los 33.9pts que se vieron previamente y el gasto en tecnología mostrando una mayor moderación desde los 33.0pts previos a 26.9pts.

Esperamos que el sector manufacturero continúe creciendo con reportes mixtos en lo que resta del año. En nuestra opinión, en los próximos meses las manufacturas seguirán impulsadas por mejores condiciones en la economía, así como una menor afectación por el repunte en el número de contagios, ya que EE.UU. se ha adaptado a considerar el COVID-19 como una enfermedad endémica, lo que significa que ha decidido seguir con las actividades normales en busca de evitar que la economía se estanque. Sin embargo, seguimos viendo retos muy relevantes derivados de los problemas que se observan en las cadenas de suministro lo que está ocasionando un aumento en los precios para los consumidores y afectando la recuperación económica con calificadoras como Moody's advirtiéndole que estas condiciones aún están por empeorar más antes de mejorar. En este contexto, para el indicador manufacturero regional del Fed de Filadelfia que se publicará la próxima semana, esperamos que la cifra se ubique en los 22.0pts moderando su ritmo de avance luego del repunte a 30.7pts el mes previo.

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	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 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 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
Alik Daniel García Álvarez	Subdirector Análisis Bursátil	alik.garcia.alvarez@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Victor 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	hugoa.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	dela.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
Osvaldo Brondo Menchaca	Director General Adjunto Bancas Especializadas	osvaldo.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
Victor Antonio Roldan Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899