

Producción industrial – Repunte del sector manufacturero en febrero

17 de marzo 2022

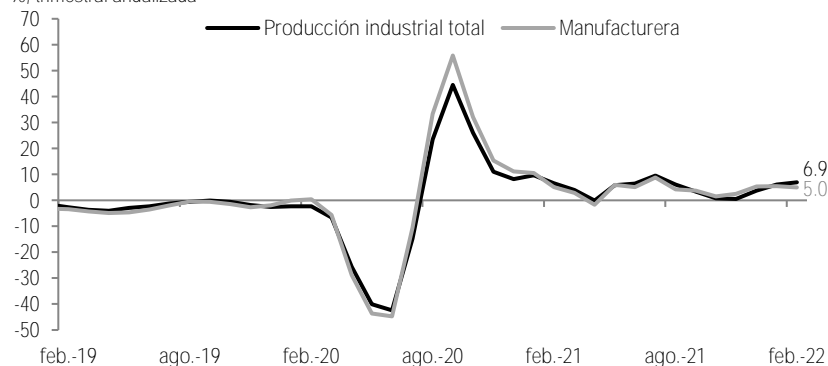
www.banorte.com
@analisis_fundam

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

- **Producción industrial (feb): 0.5% m/m (Banorte: 0.5% m/m; consenso: 0.5% m/m; anterior: 1.4% m/m)**
- **Producción manufacturera (feb): 1.2% m/m (Banorte: 1.0% m/m; consenso: 1.0% m/m; anterior: 0.2% m/m; revisado: 0.1% m/m)**
- **El avance de la actividad industrial se debió al crecimiento de las manufacturas**
- **Por su parte, la minería se moderó fuertemente, mientras que los servicios públicos (*utilities*) registraron una contracción, luego del fuerte avance de 10.4% m/m del mes previo**
- **Fed de Filadelfia (mar): 27.4pts (Banorte: 14.5pts; consenso: 14.5pts; anterior: 16.0pts)**
- **La perspectiva para los próximos 6 meses se mostró menos optimista sobre el crecimiento, pero se espera que el empleo mejore**
- **Hacia adelante esperamos que el sector manufacturero se mantenga sólido. Sin embargo, vemos fuertes retos a superar respecto a la cadena de suministros con el conflicto entre Rusia-Ucrania y repunte de contagios en otras regiones poniendo en riesgo la recuperación**

La actividad industrial tuvo un avance en línea con lo esperado en el segundo mes del año, beneficiado por un repunte en las manufacturas. La producción industrial se desaceleró creciendo tan solo 0.5% m/m en febrero, en línea con lo esperado, después del avance de 1.4% m/m que se observó en enero. El desempeño en el mes estuvo explicado por: (1) Un avance en la producción manufacturera de 1.2% m/m, con el sector automotriz profundizando su caída al ubicarse en -3.5% m/m desde -0.3% m/m que se registró en el mes previo; (2) un avance marginal de 0.1% m/m en la minería tras un incremento de 1.3% en enero; y (3) los servicios públicos (que incluyen la producción de energía eléctrica, agua y gas) registrando una contracción, cayendo 2.7% m/m tras el fuerte avance de 10.4% m/m del mes anterior. Con estos resultados, la producción industrial mostró un incremento de 6.9% trimestral anualizado, con las manufacturas ubicándose en 5.0% (ver gráfica y tabla abajo).

Producción industrial y manufacturera
%, trimestral anualizada



Fuente: Banorte con datos de la Reserva Federal

Documento destinado al público en general

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

	Variación mensual, %			Variación trimestral anualizada, %		
	feb.-22	ene.-22	dic.-21	feb.-22	ene.-22	dic.-21
Producción industrial	0.5	1.4	-0.4	6.9	6.1	3.7
Producción manufacturera	1.2	0.1	-0.1	5.0	5.5	5.3
Ex. Autos	1.5	0.0	0.0	4.9	4.5	4.2
Autos	-3.5	-0.3	-1.0	6.6	21.4	22.2
Bienes de consumo	-0.4	2.4	-0.6	6.1	4.5	-0.3
Bienes duraderos	-1.3	1.1	-0.8	6.2	11.0	8.6
Bienes no duraderos	-0.1	2.7	-0.6	6.0	2.8	-2.5
Minería	0.1	1.3	-0.1	9.9	11.2	10.8
Servicios públicos (<i>utilities</i>)	-2.7	10.4	-2.6	16.4	4.2	-13.7
Equipo de trabajo	2.0	-0.5	-0.2	3.6	2.8	1.8
Materiales	0.5	1.4	-0.4	7.3	6.0	4.0

Fuente: Banorte con datos del Federal Reserve

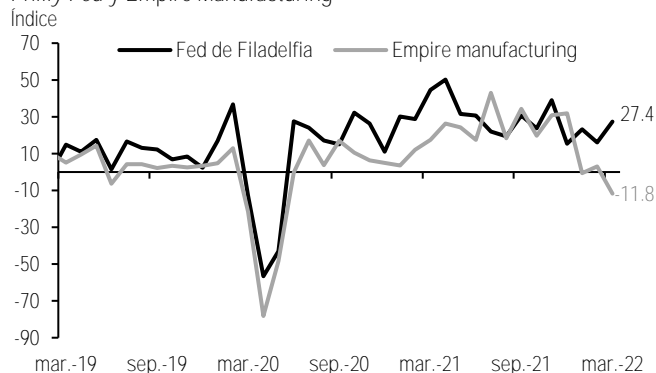
Las primeras señales del tercer mes del año en las manufacturas arrojan señales mixtas para el sector. Hoy también se dio a conocer la cifra de la encuesta regional manufacturera, el *Philly Fed* de marzo, la cual sorprendió al alza acelerando su ritmo de avance hasta 11.4pts, ubicándose en 27.4pts desde los 16.0pts que se observaron el mes previo (ver tabla abajo). Cabe recordar que, el índice general se desprende de una pregunta independiente y no a partir de los subíndices. Sin embargo, en el mismo sentido del índice general, se observaron repuntes en la mayoría de sus componentes. Al interior del reporte, destacamos: (1) Las nuevas órdenes con un aumento considerable desde los 14.2pts previos hasta los 25.8pts; (2) los envíos aumentando desde 13.4pts a 30.2pts en marzo; (3) el componente del empleo avanzó 6.6pts para ubicarse en 38.9pts, luego de los 32.3pts que se observaron en febrero; y (4) los inventarios descendiendo al ubicarse en 0.4pts muy por debajo de los 4.0pts del mes previo. Mientras que, los componentes de precios registraron un alza considerable, ya que tanto los pagados como los recibidos, aumentaron al ubicarse en 81.0pts y 54.4pts desde los 69.3pts y 49.8pts respectivamente, reflejando las fuertes presiones inflacionarias que cada vez se han registrado de forma más generalizada alcanzando niveles récord (ver tabla abajo). Del lado contrario, cabe recordar que el [Empire manufacturing de marzo](#) registró una fuerte contracción luego del débil avance que se observó en febrero (ver gráficas abajo).

Filadelfia Fed en marzo
Índice de difusión

	mar-22	feb-22	ene-22	3m-MA	Diferencia
Total	27.4	16.0	23.2	22.2	+11.4 ▲
Nuevas ordenes	25.8	14.2	17.9	19.3	+11.6 ▲
Envíos	30.2	13.4	20.8	21.5	+16.8 ▲
Inventarios	0.5	4.0	3.1	2.5	-3.5 ▼
Empleo	38.9	32.3	26.1	32.4	+6.6 ▲
Precios pagados	81.0	69.3	72.5	74.3	+11.7 ▲
Precios recibidos	54.4	49.8	46.4	50.2	+4.6 ▲
Perspectiva 6-m	22.7	28.1	28.7	26.5	-5.4 ▼
<i>Empire manufacturing</i>	-11.8	3.1	-0.7	-3.1	-14.9 ▼

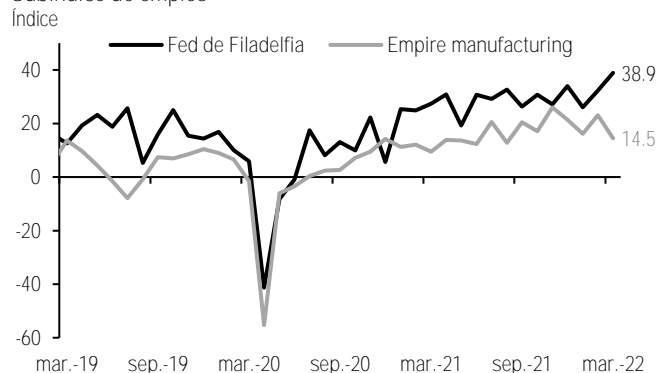
Fuente: Banorte con datos del Federal Reserve of Philadelphia & New York

Philly Fed y Empire Manufacturing



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

Subíndice de empleo



Hacia delante, esperamos que el sector manufacturero se mantenga sólido, pero estará limitado al alza ante los retos persistentes en las cadenas de suministros. En nuestra opinión, en los próximos meses, las manufacturas se ubicarán alrededor de los niveles actuales mostrando resiliencia. Sin embargo, esperamos que la producción manufacturera continúe limitada al alza, debido a que la problemática en las cadenas de suministros continúa. Por un lado, el conflicto Rusia-Ucrania complicando el comercio entre varias regiones y causando varios retrasos de entregas; y por otro, el repunte en el número de contagios por COVID-19 en China y Europa, lo cual representa un riesgo ya que podría observarse también una nueva ola de contagios a los EE.UU., lo que dificultaría de nuevo las condiciones que hasta ahora mantienen las restricciones relajadas y con la economía desarrollándose con cierta normalidad.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Alejandro Padilla Santana, Juan Carlos Alderete Macal, Alejandro Cervantes Llamas, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, José Luis García Casales, Yazmín Selene Pérez Enríquez, José Itzamna Espitia Hernández, Carlos Hernández García, David Alejandro Arenas Sánchez, Paola Soto Leal, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Daniela Olea Suárez, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo e Isaías Rodríguez Sobrino, 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 DGA AEyF	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Itzel Martínez Rojas	Gerente	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 Ejecutivo de Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Francisco José Flores Serrano	Director Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Katia Celina Goya Ostos	Director Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Yazmin Selene Pérez Enríquez	Subdirector Economía Nacional	yazmin.perez.enriquez@banorte.com	(55) 5268 - 1694
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			
Leslie Thalía Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaías Rodríguez Sobrino	Gerente de Renta Fija, Tipo de Cambio y Commodities	isaias.rodriguez.sobrino@banorte.com	(55) 1670 - 2144
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
Carlos Hernández García	Subdirector Análisis Bursátil	carlos.hernandez.garcia@banorte.com	(55) 1670 - 2250
David Alejandro Arenas Sánchez	Subdirector Análisis Bursátil	david.arenas.sanchez@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Paola Soto Leal	Analista Sectorial Análisis Bursátil	paola.soto.leal@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 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
Análisis Cuantitativo			
Alejandro Cervantes Llamas	Director Ejecutivo de Análisis Cuantitativo	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
José Luis García Casales	Director Análisis Cuantitativo	jose.garcia.casales@banorte.com	(55) 8510 - 4608
Daniela Olea Suárez	Subdirector Análisis Cuantitativo	daniela.olea.suarez@banorte.com	(55) 1103 - 4000
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Subdirector Análisis Cuantitativo	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.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