

Producción industrial – El sector manufacturero sigue débil

15 de agosto 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

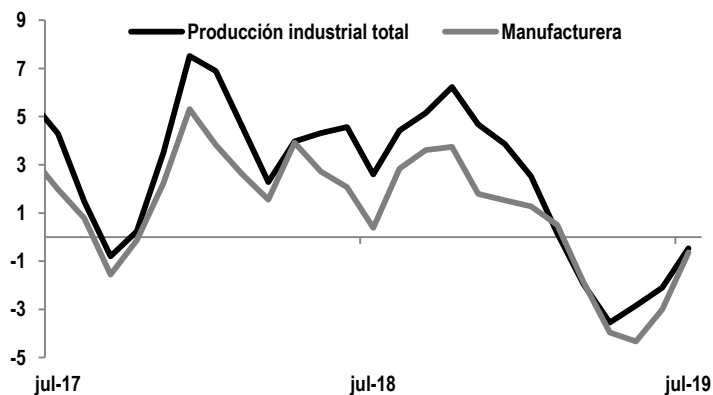
Katia Goya
Economista Senior, Global
katia.goya@banorte.com

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

- **Producción industrial (jul): -0.2% m/m (Banorte: 0.2% m/m; consenso: 0.1% m/m; anterior: 0.0% m/m; revisado; 0.2% m/m)**
- **Producción manufacturera (jul): -0.4% m/m (Banorte: -0.3% m/m; consenso: -0.3% m/m; anterior: 0.4% m/m; revisado: 0.6% m/m)**
- **La actividad industrial en el séptimo mes del año se vio afectada por una caída de las manufacturas y de la minería, mientras que los *utilities* mostraron un avance**
- **Dentro de las manufacturas destaca la caída de 0.2% m/m en la producción de autos y partes, mientras que otros rubros como la producción en maquinaria y la producción de minerales no metálicos también cayeron**
- **Fed de Filadelfia (ago): 16.8pts (Banorte: 12pts; consenso: 9.5pts; anterior: 21.8pts)**
- ***Empire Manufacturing* (ago): 4.8pts (Banorte: 1.5pts; consenso: 2pts; previo: 4.3pts)**
- **Hacia adelante esperamos que continúe la debilidad de la industria manufacturera**

El sector manufacturero cayó más de lo esperado en julio. La producción industrial mostró una caída en julio, tras un crecimiento de 0.2% m/m el mes previo, revisado al alza desde 0.0% m/m reportado previamente. La actividad en el sector se vio afectada por una caída en las manufacturas que a su vez se vieron impactadas de forma negativa por la producción de autos, en tanto la producción de *utilities* sumó impulso a la actividad industrial. Lo que se observó fue: (1) Una contracción de 0.4% m/m en el sector manufacturero, una baja más pronunciada que el -0.3% m/m que anticipaba el consenso; mostrando una caída generalizada, donde destaca una contracción de 0.2% m/m en la producción de autos; (2) un retroceso de 1.8% m/m en la producción minera, la mayor baja que se observa desde hace varios meses; y (3) la producción de los llamados *utilities* (producción de agua y gas) mostró un alza de 3.1% m/m, después de una contracción de 3.3% m/m reportada el mes previo.

Producción industrial y manufacturera
%, trimestral anualizada



Fuente: Federal Reserve y Banorte

Documento destinado al público en general

Los primeros indicadores del sector manufacturero de agosto, envían señales mixtas, pero creemos que continuará la debilidad...

La actividad manufacturera de la región de Filadelfia bajó en agosto, pero resultó mejor de lo esperado y se mantiene en niveles elevados. El índice general pasó de 21.8pts a 16.8pts en el octavo mes del año. Si bien el indicador mostró una baja, resultó por arriba de lo estimado. Al interior del reporte, destaca la caída en el componente de envíos de 24.9pts a 19pts, mientras que el subíndice de nuevos pedidos subió de 18.9pts a 25.8pts. En tanto, los inventarios subieron, ubicándose en 8.7pts. Mientras que, el subíndice de empleo tuvo una fuerte caída pasando de 30pts en el mes previo a 3.6pts, a la vez que la semana laboral promedio bajó de 23pts a 6.8pts. Finalmente, en lo que se refiere a la inflación, los precios pagados y recibidos tuvieron un comportamiento mixto.

Filadelfia Fed

Índice de difusión

	ago-19	jul-19	jun-19	3m-MA
Total	16.8	21.8	0.3	13
Nuevas ordenes	25.8	18.9	8.3	17.7
Inventarios	8.7	8.1	2.4	6.4
Empleo	3.6	30	15.4	16.3

Fuente: Bloomberg y Banorte

El índice de expectativas para los próximos seis meses bajó. En lo que se refiere a la perspectiva de las empresas, el índice general para los próximos 6 meses pasó de 38pts a 32.6pts. El 46% de las empresas espera aumentos en la actividad en los próximos seis meses, mientras que alrededor del 14% esperan caídas. Por su parte, cerca del 52% de los encuestados esperan un aumento en las nuevas órdenes, mientras que el 52.7% esperan que los envíos se incrementen en los próximos seis meses. En tanto, el 31.3% de las empresas anticipan un aumento en el número de empleados. En lo que se refiere a los precios, el 46.7% espera que los precios pagados suban, mientras que el 33.6% esperan que los precios recibidos aumenten.

Por su parte, el *Empire Manufacturing* mostró un avance. El índice general registró un incremento, ubicándose en 4.8pts desde 4.3pts el mes previo. La cifra superó tanto nuestro estimado como el del consenso. Cabe recordar que el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices. Las nuevas ordenes, que son un indicador adelantado de crecimiento futuro, mostraron un avance de 8.2pts, llegando a posicionarse en esta ocasión en terreno positivo. El subíndice de envíos pasó de 7.2pts a 9.3pts, registrando una expansión de 2.1pts, mientras que el componente de empleo tuvo una recuperación pasando de -9.6pts a -1.6pts, pero manteniéndose en terreno negativo. Por su parte, los subíndices de precios, tanto los pagados como los recibidos mostraron caídas.

Empire Manufacturing

Índice

	ago-19	jul-19	jun-19	3m-MA
Total	4.8	4.3	-8.6	0.2
Nuevas ordenes	6.7	-1.5	-12.0	-2.3
Inventarios	5.8	-10.9	-5.3	-3.5
Empleo	-1.6	-9.6	-3.5	-4.9

Fuente: Bloomberg y Banorte

Las manufacturas seguirán débiles hacia adelante. Con las cifras de julio, la producción industrial mostró una contracción a tasa trimestral anualizada de -0.5% desde -2.1% en 2T19. Mientras que la producción manufacturera cayó a una tasa trimestral anualizada de 0.6%, desde 3.0% en 2T19. Por su parte, las señales de los indicadores manufactureros regionales sobre el desempeño del sector en agosto son mixtas, pero esperamos que continúe la debilidad hacia adelante, en un entorno de desaceleración económica global, con el sector manufacturero en contracción en la mayoría de las regiones.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Luis Leopoldo López Salinas, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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 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.
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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de 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

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
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	Gerente 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