

Empire Manufacturing – Sorprende con una caída a su peor nivel desde mayo 2020

15 de marzo 2022

www.banorte.com
@ analisis_fundam

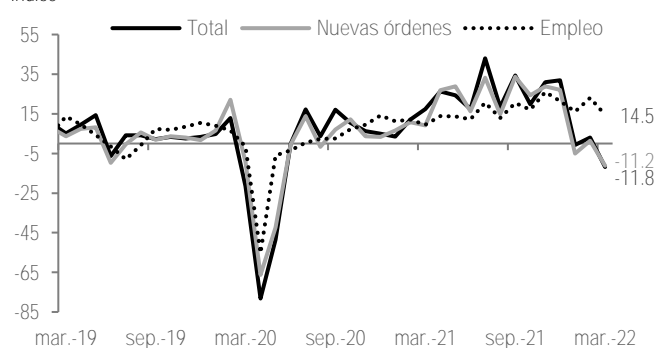
Luis Leopoldo López
Analista Economía Internacional
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Empire Manufacturing (mar): -11.8pts (Banorte: 5.5pts; consenso: 6.1pts; previo: 3.1pts)**
- **El índice mostró una fuerte caída. Al interior del reporte, varios componentes se contrajeron, con los tiempos de entrega alargándose. Mientras que el empleo continuó avanzando, pero en menor medida**
- **Por su parte, la perspectiva para los próximos 6 meses se mostró con mayor optimismo en marzo, ya que subió 8.4pts a 36.6pts, luego de haber registrado su nivel más bajo desde las primeras etapas de la pandemia**
- **Hacia adelante, vemos posible que el índice se mantenga en terreno negativo, derivado de importantes retos a superar en cuanto a las cadenas de suministros y el alivio de los cuellos de botella, por lo que el indicador se mantendrá limitado al alza**

El Empire Manufacturing registró una fuerte caída en el tercer mes del año. El índice general se contrajo en 14.9pts (ver tabla abajo) en marzo respecto al mes anterior, volviendo al terreno de contracción como en enero. La cifra se ubicó en -11.8pts, resultando muy por debajo de lo estimado por el consenso que esperaba que se situara en 6.1pts. Cabe mencionar que, el índice general se deriva de una pregunta independiente y no se construye a partir de los subíndices. En este contexto, dentro del reporte se observó: (1) Los nuevos pedidos volviendo a terreno negativo, ya que se ubicaron en -11.2pts desde los 1.4pts previos; (2) los envíos cayendo 10.3pts al ubicarse en -7.4pts desde los 2.9pts que se observaron en febrero; (3) los tiempos de entrega se alargaron pasando de los 21.6pts previos a 32.7pts en marzo, lo que refleja la persistente problemática en las cadenas de suministros; (4) los inventarios subiendo nuevamente desde 11.7pts de febrero a 21.5pts; y (5) el componente del empleo desacelerando su ritmo de avance en marzo al ubicarse en 14.5pts desde los 23.1pts previos. Por su parte, los precios pagados se moderaron al ubicarse en 73.8pts desde los 76.6pts del mes anterior, mientras que los recibidos subieron 2.0pts al ubicarse en 56.1pts desde los 54.1pts que se observaron en febrero, su lectura más alta desde 2001, sumándose a las señales de que continúan las fuertes presiones inflacionarias.

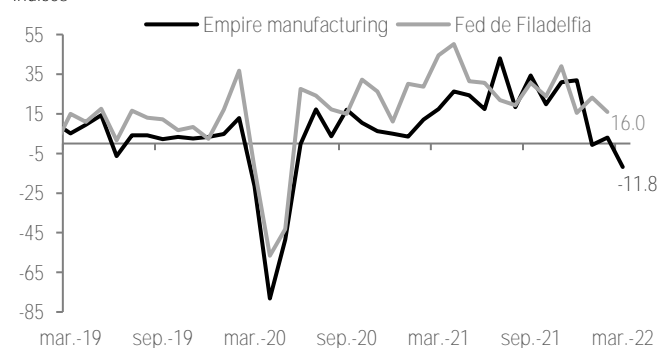
Documento destinado al público en general

Empire manufacturing Índice



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

Fed de Filadelfia y Empire Manufacturing Índices



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

Empire Manufacturing en marzo
Índice

	mar.-22	feb.-22	ene.-22	3m-MA	Cambio
Condiciones generales	-11.8	3.1	-0.7	-3.1	-14.9 ▼
Nuevos pedidos	-11.2	1.4	-5.0	-4.9	-12.6 ▼
Inventarios	21.5	11.7	10.3	14.5	+9.8 ▲
Envíos	-7.4	2.9	1.0	-1.2	-10.3 ▼
Empleos	14.5	23.1	16.1	17.9	-8.6 ▼
Precios pagados	73.8	76.6	76.7	75.7	-2.8 ▼
Precios recibidos	56.1	54.1	37.1	49.1	+2.0 ▲
Perspectiva 6-m	36.6	28.2	35.1	33.3	+8.4 ▲
Gasto de capital	35.5	37.8	39.7	37.7	-2.3 ▼
Gasto en tecnología	23.4	29.7	31.9	28.3	-6.3 ▼

Fuente: Federal Reserve Bank of New York y Banorte

Las señales en los índices de expectativas fueron más optimistas en marzo.

Los diferentes componentes apuntan a la expectativa de un panorama más positivo hacia delante de lo que se anticipaba previamente, debido a que: (1) Las condiciones generales de los negocios subieron hasta 8.4 al ubicarse en 36.6pts desde los 28.2pts que se observaron en febrero; (2) las nuevas órdenes también subiendo al ubicarse en 41.1pts desde los 32.5pts del mes previo; (3) los envíos con un mayor optimismo, ya que se ubicaron en 42.3pts desde 32.6pts previos; (4) el empleo anticipando un mejor panorama, ya que registró un avance al situarse en 27.0pts desde los 25.5pts que se esperaban en febrero. Sin embargo, los precios también se mostraron al alza, ya que tanto los pagados como los recibidos, aumentaron al ubicarse en 72.9pts desde los 70.3pts, y en 58.9pts desde 51.4pts, respectivamente, lo que sugiere que están anticipando mayores presiones inflacionarias en los próximos meses. Por su parte, las perspectivas tanto para el gasto de capital como para el gasto en tecnología volvieron a moderarse, ubicándose en 35.5pts y 23.4pts desde 37.8pts y 29.7pts respectivamente, lo que apunta a que las empresas planean disminuir la inversión en los próximos meses.

Hacia delante, vemos al sector manufacturero muy limitado al alza con importantes retos a superar en las cadenas de suministros. Las consecuencias del conflicto entre Rusia y Ucrania, sin duda van más allá de simplemente pensar en problemas entre dos regiones únicamente. El sector del transporte marítimo es fundamental para el comercio internacional en una economía global que está más interconectada que nunca. En poco tiempo, las sanciones relacionadas con Rusia ya están comenzando a afectar a todos los segmentos de envío, incluidos los comerciantes de productos básicos, los buques cisterna, los contenedores, los graneles secos y el gas. Es probable que se siga exacerbando la congestión de las cadenas de suministros a medida que los barcos se desvían o retrasan. De hecho, el sector del transporte marítimo ya está viendo cómo las empresas se despojan de las conexiones con Rusia, y algunos países están desarrollando restricciones al acceso a los puertos de los buques de propiedad rusa. Es en este sentido que, vemos una alta posibilidad de que el indicador pueda permanecer en terreno de negativo, donde reconocemos varias limitaciones del sector y retrocesos en el poco terreno ganado en superar los cuellos de botella. Además, el repunte de COVID-19 en China, también amenaza con complicar más los problemas en las cadenas de suministros.

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
Yazmín 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 Thalia Orozco Vélez	Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	leslie.orozco.velez@banorte.com	(55) 5268 - 1698
Isaias 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
Victor 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	hugoa.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.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
Víctor Antonio Roldán Ferrer	Director General Adjunto Banca Empresarial	victor.rolan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899