

Contactos

Edgar González
Asociado de Economía
edgar.gonzalez@hrratings.com

Jordy Juvera
Subdirector de Análisis Económico
jordy.juvera@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta respecto al impacto de la tormenta invernal y la escasez de chips durante el 1T21, lo que deterioró la actividad industrial en EUA, con implicaciones para México

Durante el primer trimestre de 2021 (1T21), la producción industrial de Estados Unidos (EUA)¹ mostró un moderado avance, el cual estuvo limitado en gran parte por los fuertes efectos de la tormenta invernal durante el mes de febrero, que azotó el centro y sur de EUA, lo que provocó la suspensión en las estaciones de suministro de gas y causó un importante deterioro en los niveles de operación de la actividad industrial, ya que este es considerado como un insumo básico para la producción.

Adicionalmente, otro evento de gran relevancia dentro de la actividad industrial fue la escasez global de componentes semiconductores electrónicos, necesarios para el ensamblaje final de equipos electrónicos, situación que se suscitó durante febrero y se extendió hasta marzo. Lo anterior también provocó mayores paros de actividades y en algunos otros casos una considerable disminución en la capacidad de operación de los diversos rubros que conforman el sector de la manufactura, destacando especialmente las afectaciones en el subsector de fabricación de equipo de transporte.

Del mismo modo, destaca que durante febrero estos eventos también presentaron un fuerte impacto negativo en la actividad manufacturera mexicana, en especial para el subsector de fabricación de equipo de transporte, con una caída mensual de 9.23%, que fue ligeramente menor a la observada en EUA y que ha sido la mayor contracción desde la reapertura de actividades.

En México, la producción de equipo de transporte se encuentra estrechamente relacionada con el desempeño de su contraparte en los EUA, tanto al inicio de la pandemia como en la recuperación de esta. Hacia el futuro, será importante observar si el sector de manufactura de transporte mexicano podrá retomar su mayor ritmo de crecimiento respecto al estadounidense, tal y como se observó antes del impacto de la pandemia. Como veremos más adelante, este periodo de crecimiento superior inició en el 4T16 y finalizó en el 3T19.

Por su parte, el sector de la minería también registró afectaciones durante el 1T21, explicado por el congelamiento de plantas de refinación y petroquímicas, principalmente las ubicadas en el estado de Texas, mientras que la tormenta invernal también provocó que la capacidad de extracción de petrolero y gas natural disminuyeran fuertemente en febrero. No obstante, estas afectaciones fueron relativamente menores que en otros sectores, por su naturaleza transitoria, permitiendo que mostrara un repunte importante durante marzo, beneficiando el avance trimestral.

Por el lado contrario, el sector del suministro de servicios de gas y electricidad sufrió una mensual debido a que su demanda experimentó una fuerte alza en el mes anterior, como consecuencia de las bajas temperaturas de ese mes.

Es importante notar que la fuerte recuperación de algunos sectores en marzo es reflejo del considerable impacto provocado por la tormenta durante el mes inmediato anterior. Por otro lado, al realizar comparaciones anuales, es importante tener en cuenta que marzo de 2020 fue el primer mes que mostró los considerables efectos de la pandemia.

¹ En este reporte se utiliza información ajustada por estacionalidad.

Actividad industrial de EUA en marzo

Los eventos de febrero impactan sobre la actividad industrial del 1T21 Estados Unidos

Economía

26 de abril de 2021

Como se puede observar en la Figura 1, la actividad industrial mostró un moderado aumento trimestral (t/t) de 0.61%, lo que por un lado se considera como un dato positivo a pesar de los eventos mencionados. No obstante, este dato también refleja una importante desaceleración vs. el aumento de 2.28% t/t en el 4T20.

Figura 1. Evolución de la actividad industrial en marzo

Sector	Cambio Anual		Cambio Periodo Anterior ²	
	Mensual	Trimestral ¹	Mensual	Trimestral
Manufacturas	3.43%	-0.65%	2.79%	0.59%
Duraderos	6.44%	0.06%	2.97%	1.13%
Transporte	29.75%	4.86%	2.78%	-4.47%
No duraderos	0.44%	-1.36%	2.60%	0.03%
Minería	-8.82%	-11.88%	5.66%	1.66%
Gas & Electricidad	-0.22%	4.22%	-11.39%	0.41%
Actividad Industrial	1.02%	-2.00%	1.44%	0.61%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada de FRED.

¹ Últimos tres meses contra el mismo periodo del año anterior.

² La información mensual es el cambio respecto al mes inmediato anterior. El trimestral se refiere a los últimos tres meses contra los tres meses inmediatos anteriores.

En su interior destaca que las manufacturas se desaceleraron notablemente, registrando únicamente un alza de 0.59% t/t, consecuencia, esencialmente de un menor incremento en la manufactura de bienes duraderos de 1.13% t/t después de haber registrado un alza de 2.83% t/t en el 4T20.

Asimismo, el subsector que recibió el mayor impacto por los efectos anteriormente mencionados fue el de fabricación de equipo de transporte, con una contracción de 4.47% t/t, a pesar de haber registrado un importante repunte mensual en marzo, lo cual detallaremos en la siguiente sección, este no fue suficiente para mitigar el desplome mensual de febrero, siendo el mayor desde la severa caída de abril del año pasado (-77% mensual), cuando la pandemia se encontró en el punto de mayor impacto.

La contracción en el 1T21 en ese sector en los EUA se refleja en la actividad del mismo sector en México en el primer bimestre y se espera ver un impacto similar para el primer trimestre una vez que se reporten los datos para marzo.

Adicionalmente, es importante notar que este es el segundo trimestre consecutivo en que el subsector de fabricación de equipo de transporte registra una contracción. Del lado de la manufactura de bienes no duraderos, esta mostró un estancamiento en el 1T21, lo que fue resultado de la contracción de febrero². Sin embargo, en su conjunto el sector manufacturero continúa siendo el principal eje de recuperación de la producción industrial en EUA.

Del lado del sector de la minería, este mostró un alza de 1.66% t/t, lo que refleja una aceleración respecto al incremento observado en el cuarto trimestre (4T20) de 1.1% t/t y que esencialmente asociamos a la recuperación registrada en marzo y el avance de enero, a pesar de la importante caída mensual de 5.62% en febrero. Por su parte, el sector de servicios de gas y electricidad presentó un moderado avance de 0.41% t/t, debido al incremento en los servicios de electricidad durante el 1T21 en 1% t/t, mientras que los

² Lo anterior fue reflejo de la caída en la manufactura de productos no duraderos químicos, cayendo 2.8% t/t, al ser el componente de mayor peso dentro de los bienes no duraderos y uno de los más importantes a nivel general, representando el 13.3% del total de la producción industrial.

Actividad industrial de EUA en marzo

Los eventos de febrero impactan sobre la actividad industrial del 1T21 Estados Unidos

Economía

26 de abril de 2021

servicios de gas cayeron en 2.6% t/t. Es importante considerar que este avance trimestral se explica por el mayor peso de la electricidad sobre los servicios de gas³.

Estas evoluciones mensuales se pueden observar en la Figura 2, donde presentamos la evolución del índice de producción industrial y el nivel de recuperación de los principales sectores.

El sector manufacturero se encuentra con un nivel de recuperación del 98.3% respecto al nivel prepandemia⁴, lo cual asociamos a la buena dinámica que ha mostrado el sector de bienes duraderos, con un nivel cercano al prepandemia (98.2%), y no duraderos (98.4%). No obstante, el subsector de manufactura de transporte, el cual es especialmente relevante para México (como mostramos en la última sección de este reporte), es el que ha presentado el mayor deterioro en el primer trimestre, alcanzando un nivel de recuperación de 91.9% vs. febrero de 2020, posterior de haber alcanzado una recuperación del 98.4% en el 4T20.

Figura 2. Evolución del índice de la producción industrial en los EUA

	feb.-20	Índices mensuales							mar.-21 vs. feb.-20
		sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	ene.-21	feb.-21	mar.-21	
Manufacturas	106.1	100.6	102.1	103.1	104.0	105.4	101.4	104.3	98.3%
Duraderos	108.1	101.8	103.2	104.4	104.8	106.6	103.1	106.2	98.2%
Transporte	130.9	125.6	126.0	129.8	128.7	130.0	117.0	120.3	91.9%
No duraderos	104.0	99.4	100.9	101.8	103.1	104.0	99.7	102.3	98.4%
Minería	133.0	114.3	112.4	116.4	117.0	119.5	112.8	119.2	89.6%
Gas & Electricidad	102.2	102.6	104.2	101.6	105.5	102.1	111.5	98.8	96.7%
Total	109.3	102.8	103.9	104.8	105.9	106.9	104.1	105.6	96.6%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada de la FRED.

*Es la división del último mes disponible entre febrero 2020, al ser considerado el mes sin los efectos de la pandemia.

Asimismo, en la Figura 2 podemos apreciar que los servicios de gas y electricidad muestran un nivel de recuperación del 96.7% y que el sector de mayor afectación continúa siendo la minería, esto a pesar de mostrar su tercera alza trimestral consecutiva, sin embargo, los incrementos dentro de este sector se encuentran rezagados. A marzo, su nivel de recuperación es de 89.6%.

En su conjunto, la producción industrial ha experimentado una recuperación del 96.6%, lo que consideramos un dato positivo después de haber enfrentado complicaciones de naturaleza no recurrentes.

La producción industrial y su avance mensual

Adicionalmente, en la Figura 4 mostramos los crecimientos mensuales de la actividad industrial en EUA. Destaca el hecho de que con excepción del sector de servicios de gas y electricidad todos registraron avances en marzo. Por un lado, posterior a la caída mensual (m/m) de febrero (-3.72%), el sector de las manufacturas repuntó en marzo con 2.79% m/m, apoyado por el alza en los bienes duraderos en 2.97% m/m. Al interior, el subsector de fabricación de equipos de transporte mostró un repunte de 2.78% m/m vs. la notable caída en febrero de 10% m/m; sin embargo, a pesar de ser un dato positivo, este subsector no pudo reflejar un mayor repunte debido a que aún persisten las afectaciones provocadas por la escasez de suministros, esencialmente de semiconductores electrónicos.

³ Los servicios de electricidad tienen un peso de 8.7% del total de la producción industrial mientras que los servicios de gas únicamente representan el 1.6%.

⁴ Consideramos el dato de febrero 2020 como el nivel prepandemia.

Actividad industrial de EUA en marzo

Los eventos de febrero impactan sobre la actividad industrial del 1T21 Estados Unidos

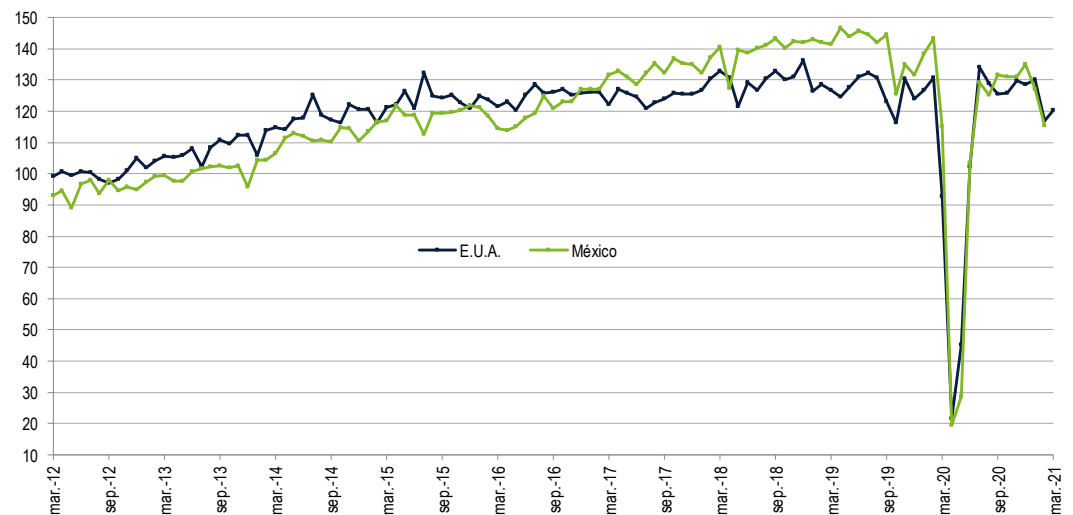
Economía

26 de abril de 2021

No obstante, consideramos que el incremento mensual en la fabricación de equipo de transporte en EUA representa un panorama positivo para el sector manufacturero mexicano para los próximos meses, sin embargo, consideramos que el alza mensual esperada en marzo por parte del sector manufacturero mexicano no será suficiente para mitigar el desplome que se observó en febrero en la manufactura de transporte y, por ende, el 1T21 mostrará una importante desaceleración vs. 4T20.

Como mostramos en la Figura 3, el sector de transporte en México, representado en la línea verde en la Figura 3, experimentó su mayor nivel, posterior a los fuertes efectos de la pandemia, en diciembre, para luego caer por dos meses consecutivos, en línea con lo sucedido en EUA (línea azul), que después de haber alcanzado su máximo nivel durante el 3T20 empezó a mostrar deterioros.

Figura 3. Evolución mensual del índice del subsector de transporte



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI y la FRED. Base 2012.

Adicionalmente, destacan los incrementos mensuales del sector de bienes duraderos, especialmente de los rubros de maquinaria en 2.9% m/m, manufactura de equipos electrónicos y computadoras en 2% m/m, así como de equipo de transporte aeroespacial en 4.3% m/m.⁵

Figura 4. Crecimientos mensuales en la producción industrial de los EUA

	Cambio vs. mes inmediato anterior								Cambio anual*
	feb.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	ene.-21	feb.-21	mar.-21	
Manufacturas	-0.07%	-0.02%	1.44%	1.04%	0.83%	1.31%	-3.72%	2.79%	3.43%
Duraderos	0.21%	0.15%	1.32%	1.22%	0.36%	1.77%	-3.33%	2.97%	6.44%
Transporte	3.31%	-2.45%	0.27%	3.03%	-0.81%	1.00%	-10.00%	2.78%	29.75%
No duraderos	-0.36%	-0.20%	1.57%	0.84%	1.32%	0.83%	-4.14%	2.60%	0.44%
Minería	-1.61%	0.85%	-1.69%	3.61%	0.51%	2.15%	-5.62%	5.66%	-8.82%
Gas & Electricidad	3.60%	-2.16%	1.55%	-2.54%	3.84%	-3.14%	9.18%	-11.39%	-0.22%
Total	0.10%	-0.08%	1.06%	0.90%	1.02%	0.93%	-2.62%	1.44%	1.02%

Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada de la FRED.

*Crecimiento de marzo vs. el mismo mes del año anterior.

⁵ Estos rubros tienen un peso del total de la actividad industrial en EUA de 5.6%, 5.1% y 4.1% respectivamente.

Actividad industrial de EUA en marzo

Los eventos de febrero impactan sobre la actividad industrial del 1T21 Estados Unidos

Economía

26 de abril de 2021

En el mismo sentido, la manufactura de bienes no duraderos mostró un aumento mensual de 2.6% m/m, siendo relevante el aumento de siete de ocho de los rubros que lo conforman y destacando el repunte de 4.1% m/m de los productos químicos.

Por su parte, la minería registró un avance de 5.66% m/m, con la recuperación en los niveles de perforación y extracción, sin embargo, aún persisten afectaciones en algunas plantas petroquímicas derivadas de la tormenta invernal, por lo que su capacidad de operación ha sido reducida.

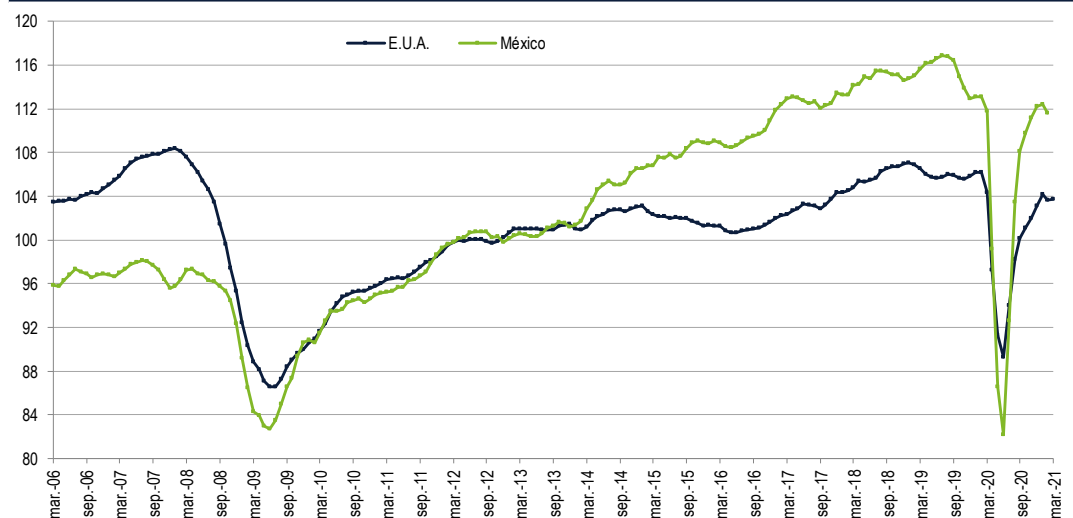
En contraste con los otros sectores, el sector de servicios (gas y electricidad) presentó una fuerte caída de 11.4% m/m, lo que relacionamos a la menor demanda de servicios de calefacción respecto al mes inmediato anterior y al inicio de la temporada cálida. Asimismo, destaca que esta es la mayor caída mensual para este sector desde que se tiene registro. Los servicios de electricidad cayeron en 9.3% m/m, mientras que los de gas se desplomaron en 21.1% m/m.

El sector manufacturero en México y los EUA

Es importante mencionar que esperamos que este sector muestre un mayor dinamismo conforme se vaya restableciendo el insumo de componentes semielectrónicos y, por ende, una mayor capacidad de operación en las diferentes divisiones de la manufactura.

Como lo presentamos en la Figura 5, la recuperación del sector manufacturero ha mostrado un mayor dinamismo en México (línea verde) que en EUA, tomando en consideración que el impacto por la pandemia también fue mayor en México. Esto ha sido respaldado, como lo mostramos en la Figura 4, por la recuperación observada desde 2T20 en el sector de manufactura de transporte, tanto en EUA como en México. Sin embargo, del lado mexicano y en línea con lo sucedido en EUA, esperamos una importante desaceleración en el 1T21.

Figura 5. Evolución del índice del sector manufacturero (PM3M)



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada del INEGI y la FRED. Base 2012.

No obstante, para el 2T21 se podría observar una recuperación del dinamismo del sector, en especial por el restablecimiento de las cadenas de suministro, particularmente las

Actividad industrial de EUA en marzo

Los eventos de febrero impactan sobre la actividad industrial del 1T21 Estados Unidos

Economía

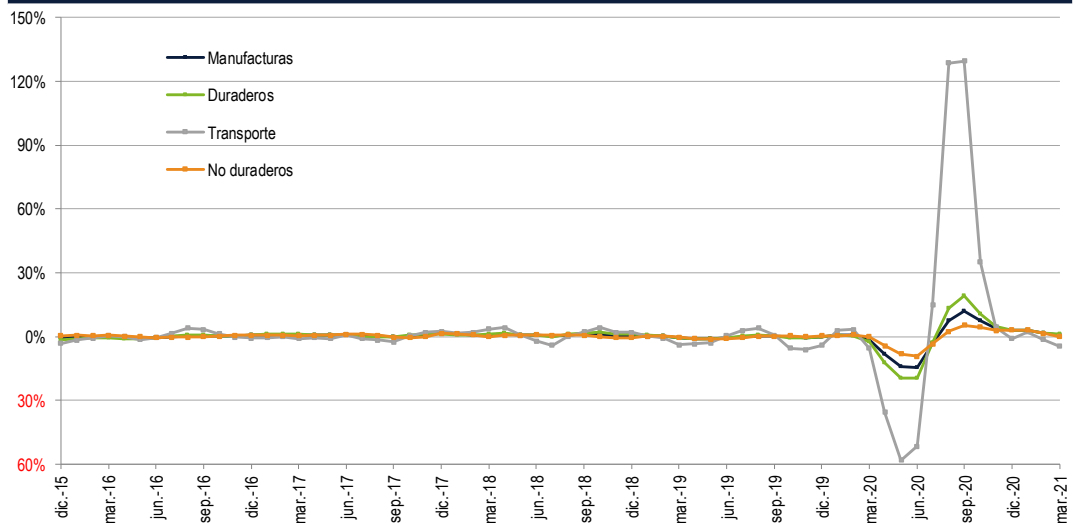
26 de abril de 2021

relacionadas con los insumos semielectrónicos, lo que posiblemente se traduzca en un incremento en la capacidad operativa de la actividad.

Finalmente, al ser el principal eje de recuperación de la producción industrial en EUA, en la Figura 6 presentamos en términos del PM3M el crecimiento del sector manufacturero y sus principales rubros. Esta figura presenta el deterioro del subsector de transporte (línea gris) en el 1T21, aunque consideramos que este mostrará un importante avance en el 2T21 y posiblemente logre superar lo que consideramos el nivel prepandemia.

Lo anterior beneficiaría al subsector de manufactura de bienes duraderos (línea verde), el cual se ha desacelerado importantemente después del 3T20. En el mismo sentido, esperamos que la manufactura de bienes no duraderos (línea naranja) muestre un considerable aumento.

Figura 6. Crecimiento del sector manufacturero y sus principales componentes en EUA (PM3M)



Fuente: HR Ratings con información desestacionalizada de la FRED.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Ángel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Actividad industrial de EUA en marzo

Los eventos de febrero impactan sobre la actividad industrial del 1T21 Estados Unidos

Economía

26 de abril de 2021

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).