

## Confianza del consumidor – Mayor fortaleza conforme la actividad sigue avanzando

- Confianza del consumidor (octubre, ajustado por estacionalidad): 37.6pts; Banorte: 36.3pts; previo: 36.3pts
- En la dinámica mensual, la confianza avanzó 1.4pts respecto a septiembre, manteniéndose fuerte a pesar de un efecto de base más retador. A pesar de esto, aún falta cierto camino para compensar el impacto de la pandemia, aunque se acerca a su promedio de los últimos cinco años (38.5pts)
- Por sectores, el mayor avance se concentró en los rubros de los hogares, tanto en condiciones actuales (+2.3pts) como futuras (+1.7pts), posiblemente reflejando la mejoría gradual en el empleo
- Por otra parte, las condiciones del país fueron más modestas, con la categoría de la situación actual en +1.1pts y las expectativas en +0.9pts. El rubro que hace referencia a la posibilidad de comprar bienes sigue siendo el más rezagado, en nuestra opinión todavía impactado por recientes alzas en precios, particularmente en alimentos
- Mantenemos nuestra visión de que la confianza seguirá recuperándose a pesar de algunos riesgos en lo que resta del año y hacia 2021

**La confianza del consumidor continúa fortaleciéndose en octubre.** De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor aumentó 1.4pts respecto al mes previo, ubicándose en 37.6pts (cifras ajustadas por estacionalidad). Esto resultó por arriba de nuestro pronóstico de un avance más moderado. En este sentido, el resultado es positivo ya que el ritmo de avance ha seguido fuerte, a pesar de efectos de base más retardados. También destacamos que la confianza sigue baja relativo a los niveles antes de la pandemia, aunque con su incremento reciente llevando al índice cercano a su promedio de los últimos cinco años, en 38.5pts. En nuestra opinión, la dinámica de corto plazo ha estado más relacionada al comportamiento de la economía, particularmente las ganancias en empleo de los últimos meses, relacionadas a su vez con la reapertura y los niveles de movilidad.

**Avance concentrado en los hogares.** Como se observó en septiembre, los cinco rubros que componen la confianza mejoraron. No obstante, las alzas se concentraron en los rubros sobre las condiciones de los hogares. El mayor fue en la situación actual (+2.3pts), seguido de cerca por las expectativas (+1.7pts), con este último en el nivel más alto en términos absolutos. En específico, creemos que el primero podría estar respondiendo de manera más clara a la mejoría del empleo, con los [trabajos formales e informales aumentando en meses recientes](#). En nuestra opinión, las segundas podrían seguir influenciadas por la esperanza de que la pandemia termine el próximo año, a pesar de algunas noticias en las últimas semanas de un incremento en las tasas de hospitalización por el virus.

5 de noviembre 2020

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Juan Carlos Alderete, CFA**  
Economista Senior, México  
juan.alderete.macal@banorte.com

**Francisco Flores**  
Economista, México  
francisco.flores.serrano@banorte.com

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por *Refinitiv*



Documento destinado al público en general

Sobre las condiciones del país, pensamos que el avance más moderado podría estar relacionado con algunas noticias negativas de corto plazo, tales como los huracanes en el Golfo de México y bloqueos en vías férreas en algunos estados interrumpiendo la actividad. Además, no descartamos un impacto negativo de las elecciones en EE.UU. ante la incertidumbre sobre el resultado. Es así que el componente de condiciones actuales subió 1.1pts. mientras que el de expectativas creció 0.9pts, con ambos en niveles por debajo de aquellos registrados en los hogares. Por el contrario, un factor que pudo haber beneficiado a la cifra es que la Suprema Corte aprobó la consulta pública para enjuiciar a actores políticos del pasado. Finalmente, el rubro sobre la posibilidad de comprar bienes duraderos (relacionado con el poder de compra) continúa enfrentando retos relevantes, aumentando sólo 0.9pts a 17.3pts. En nuestra opinión, esto podría estar influenciado por el [reciente incremento en la inflación](#), en conjunto con empleos creados desde la reapertura que se han concentrado en la parte baja de la distribución salarial. A esto debemos sumar [condiciones más adversas en torno al crédito al consumo](#), cayendo de manera importante en los últimos meses.

### Confianza del consumidor

Cifras ajustadas por estacionalidad

	oct-20	sep-20	Diferencia
<b>Confianza del Consumidor</b>	37.6	36.3	1.4
<b>Condiciones de los hogares</b>			
Presentes	41.0	38.7	2.3
Futuras	53.6	52.0	1.7
<b>Condiciones del país</b>			
Presentes	30.2	29.1	1.1
Futuras	45.2	44.3	0.9
<b>Posibilidad de adquirir bienes duraderos</b>	17.3	16.4	0.9

Fuente: INEGI

### Confianza del consumidor

Indicador, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

### Confianza del consumidor

Cambio mensual en puntos, ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

**Esperamos que la confianza siga avanzando, aunque aumentando la posibilidad de alzas más moderadas ante riesgos en el horizonte.** El dato de hoy fue muy favorable, sobre todo en un contexto en el cual las condiciones epidemiológicas comenzaron a dar señales de deterioro. Creemos que esto último representa un riesgo importante hacia los últimos meses del año, con el número de casos diarios a nivel global y local acelerándose y conforme entramos en la temporada de invierno, la cual podría resultar en mayores tasas de contagio. A pesar de esto, y como mencionamos previamente, creemos que la dinámica económica ha sido un determinante más significativo de la confianza últimamente.

Respeto a esto último, el Secretario de Hacienda, Arturo Herrera, ha sido claro en que nuestro país no regresaría a un confinamiento estricto como el de abril y mayo, advirtiendo que este tiene un impacto muy sustancial en el sector informal. Por lo tanto, creemos que la recuperación económica continuará en los siguientes trimestres, aunque probablemente a un ritmo más moderado relativo a meses previos.

Además de la evolución de la pandemia, reconocemos otros riesgos para la confianza, destacando la posibilidad de tensiones políticas a nivel local de cara a las elecciones intermedias en 2021. Por otra parte, el resultado de la elección en EE.UU. hasta ahora apunta a que el estímulo fiscal para el próximo año podría ser menor al anticipado –ante potenciales diferencias entre la Casa Blanca y el Congreso–. En nuestra opinión esto podría ser relevante ya que la recuperación de la actividad ha estado impulsada en buena medida por el sector manufacturero, beneficiado a su vez por la recuperación de la demanda externa, en especial de ese país. Como consecuencia, el empleo a nivel local en este sector también ha estado mejorando, teniendo una derrama favorable en otros rubros. Finalmente, la incertidumbre sobre la eventual disponibilidad de un tratamiento y/o vacuna permanece elevada, lo cual en nuestra opinión seguirá siendo un importante límite al alza hasta que no tengamos más visibilidad en dicho frente. Sobre los fundamentales, el impacto acumulado probablemente tomará tiempo en recuperarse, limitando también la recuperación.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Tania Abdul Massih Jacobo, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega 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
<b>COMPRA</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
<b>MANTENER</b>	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
<b>VENTA</b>	Cuando 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 Relación con Inversionistas**

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

**Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados**

Alejandro Padilla Santana	Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

**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 Zaldívar	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
Valentín III Mendoza Balderas	Subdirector Análisis Bursátil	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Víctor Hugo Cortes Castro	Subdirector Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Eridani Ruibal Ortega	Analista	eridani.ruibal.ortega@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2755
Juan Barbier Arizmendi, CFA	Analista	juan.barbier@banorte.com	(55) 1670 - 1746

**Análisis Deuda Corporativa**

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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

**Estudios Económicos**

Delia María Paredes Mier	Director Ejecutivo Estudios Económicos	delia.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
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