

Confianza del consumidor – Ligera mejoría en un entorno altamente complejo

- **Confianza del consumidor (enero, ajustado por estacionalidad): 38.4pts; Banorte: 37.8pts; previo: 38.2pts**
- **La confianza añadió dos meses al alza. Este impulso probablemente provino del aumento al salario mínimo y el optimismo sobre el inicio de las vacunaciones, compensado en parte por peores condiciones epidemiológicas**
- **Por sectores, la mayor expansión se centró en las condiciones actuales, tanto para los hogares como del país. Sin embargo, también notamos un ajuste relevante al alza en el componente de posibilidad de compra de bienes duraderos, aunque permanece como el subíndice más débil**
- **Los componentes de expectativas fueron mixtos, en especial para los hogares al ser el único a la baja, posiblemente reflejándose aquí en buena medida el impacto del frente epidemiológico**
- **Esperamos que la confianza continúe con su tendencia al alza en los próximos meses, aunque probablemente a un ritmo más lento ya que la incertidumbre sobre el virus se mantiene elevada**

La confianza del consumidor extiende ligeramente el alza en enero. De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor subió a 38.4pts desde 38.2pts el mes previo (cifras ajustadas por estacionalidad). El resultado fue algo sorprendente, contrastando con nuestra expectativa de una baja moderada. Nuestro pronóstico anticipaba un impacto mayor de algunos de los factores adversos en el periodo, sobre todo el deterioro adicional de las condiciones epidemiológicas. En específico, siete estados más pasaron de ‘naranja’ a ‘rojo’ en el semáforo epidemiológico, con diez en este último nivel. No obstante, parece ser que otros factores ayudaron a compensar por esto, incluyendo: (1) [El aumento de 15% al salario mínimo](#) a partir del 1º de enero; (2) cierto progreso respecto al proceso de vacunación; y (3) el recorte de impuestos sobre la renta y al valor agregado en municipios de la Frontera Sur.

Fortaleza en condiciones actuales, con debilidad en expectativas. Si bien solo una de las cinco categorías retrocedió, el desempeño fue diferenciado. Al alza, el subíndice de condiciones actuales para el país registró el mayor aumento, en +1.0pts, seguido de cerca del de los hogares en +0.9pts. En nuestra opinión, esto podría estar relacionado en buena medida al impulso otorgado por el aumento del salario mínimo. Sin embargo, no descartamos tampoco un beneficio marginal por factores geopolíticos, con la salida de Trump en EE.UU. aclarándose en los últimos días del periodo de muestreo. Adicionalmente, la aprobación presidencial fue relativamente estable, con las opiniones positivas ligeramente arriba de 60% en los últimos cuatro meses de acuerdo con *Oraculus*, apoyando el sentimiento. Otro desarrollo positivo fue en aumento de 0.7pts en el componente de poder de compra, en nuestra opinión también respondiendo al ajuste del salario y que inclusive compensó por [ligeras presiones en precios en la 1ª mitad del mes](#).

8 de febrero 2021

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*



**STARMINE AWARDS
FOR REUTERS POLLS
FROM REFINITIV**

Documento destinado al público en general

Esto es relevante ya que algunas de las alzas fueron en componentes clave como gasolinas y alimentos. Sin embargo, otros factores también estuvieron en juego, con el [crédito al consumo](#) mostrando una tendencia a la baja en los últimos meses.

En contraste, los componentes relacionados con las expectativas fueron más débiles, con el que mide las del país subiendo solo 0.1pts, mientras que el de los hogares cayó 0.9pts. Si bien parece que hubo cierta reversión en estos, no descartamos que el empeoramiento de las condiciones epidemiológicas también tuvo un efecto. Esto podría estar afectando al menos por dos frentes, el primero sería el efecto directo de mayores contagios y fallecimientos; y el segundo por las pérdidas económicas debido a confinamientos más estrictos.

Confianza del consumidor
Cifras ajustadas por estacionalidad

	ene-21	dic-20	Diferencia
Confianza del Consumidor	38.4	38.2	0.3
Condiciones de los hogares			
Presentes	42.3	41.5	0.9
Futuras	53.3	54.2	-0.9
Condiciones del país			
Presentes	31.6	30.6	1.0
Futuras	45.6	45.5	0.1
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	19.4	18.8	0.7

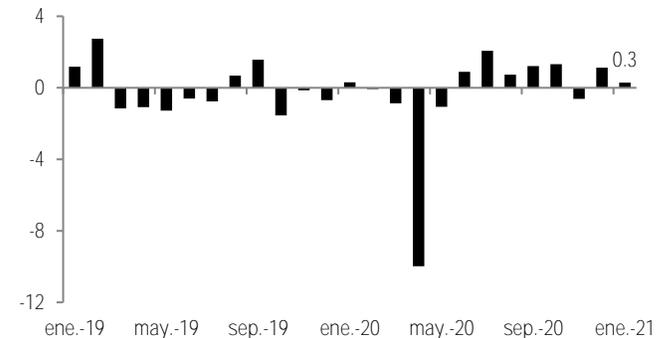
*Nota: Las diferencias pueden no cuadrar por redondeo
Fuente: INEGI

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 mantenga una tendencia al alza, aunque probablemente a un ritmo más moderado. Vemos el resultado de hoy como positivo, considerando un entorno altamente complejo y con riesgos aumentando. En el corto plazo, el pico en nuevos casos de COVID-19 fue a finales de enero, resultando en un total de 13 entidades en este nivel y representando alrededor de 58.4% del PIB nacional. Para limitar el impacto, algunas entidades han reducido las restricciones en las actividades no esenciales. En este contexto, tanto la Ciudad de México como el Estado de México permitieron que los restaurantes reanudaran servicio en espacios abiertos desde mediados de enero. Este último expandió sus acciones para abrir centros comerciales a una capacidad máxima de 20% y los restaurantes en espacios cerrados a 30% desde el 1 de febrero, esperando que la ciudad implemente acciones similares en las próximas semanas.

En el mediano plazo el panorama parece ser más favorable. A pesar de algunos retrasos, el plan de vacunación sigue avanzando. La vacuna rusa, *Sputnik V*, fue aprobada por las autoridades sanitarias del país, siguiendo la autorización de la de *AstraZeneca* y apoyando los esfuerzos actuales con la de *Pfizer/BioNTech*. Además, creemos que los negocios seguirán buscando maneras de adaptarse para seguir proveyendo servicios cumpliendo con las medidas sanitarias.

Probablemente más importante, la actividad en EE.UU. sigue fuerte, con la evolución de la pandemia mejorando en las últimas semanas. Esto viene además de un impulso adicional esperado por un mayor estímulo fiscal, con los Demócratas en el Congreso iniciando un proceso que les permitirá aprobar su plan de US\$1.9 billones. Este incluye pagos directos a familias –lo cual a su vez podría impulsar a las remesas–, una expansión a los beneficios por desempleo y apoyo a los negocios. Esto debería apoyar la demanda externa para algunos bienes nacionales, teniendo así una derrama positiva.

En conclusión, esperamos que la confianza extienda su tendencia al alza en los próximos meses, aunque probablemente a un ritmo lento. Esto sería consistente con la prevalencia de la incertidumbre sobre el virus. Conforme la actividad gane mayor dinamismo y el proceso de vacunación avance podríamos ver mejorías más sustanciales. Finalmente, destacamos que los próximos datos podrían mostrar algunas distorsiones antes de las elecciones del 6 de junio en nuestro país.

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
COMPRA	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	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.ceballos@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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899