

Confianza del consumidor – Sin cambios en febrero ante noticias mixtas

- **Confianza del consumidor (febrero, ajustado por estacionalidad): 38.4pts; Banorte: 38.9pts; previo: 38.4pts**
- **La confianza resultó sin cambios relativo al mes previo, en nuestra opinión con efectos contrarios de un empeoramiento inicial en las condiciones epidemiológicas, aunque mejorando a mediados del mes. Además, no descartamos un efecto adicional de los apagones en el norte del país**
- **Sólo dos sectores mejoraron, las expectativas de los hogares y el de poder de compra, en nuestra visión con el primero posiblemente ayudado por el inicio de la campaña de vacunación para los adultos mayores**
- **En contraste, la situación actual de los hogares fue la más impactada, seguida de ambos rubros para el país, probablemente arrastrados por la dinámica del COVID-19 al inicio del mes, entre otras noticias negativas**
- **Esperamos que la confianza continúe con su tendencia al alza en los próximos meses, aunque aún a un ritmo muy gradual, posiblemente ganando más dinamismo una vez que la recuperación económica y los esfuerzos de vacunación se aceleren**

La confianza del consumidor sin cambios en febrero. De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor se mantuvo en 38.4pts (cifras ajustadas por estacionalidad). Aunque esto resultó por debajo de lo que esperábamos, no es del todo sorprendente ya que varios factores estaban en juego durante el mes. En el frente epidemiológico, las condiciones inicialmente empeoraron relativo a enero, con tres estados más en ‘rojo’, llevando el total a 13. Sin embargo, en la segunda quincena se anunció que estos últimos caerían a sólo dos, con la mayoría pasando a ‘naranja’, a su vez con estos mejorando a ‘amarillo’. Dado que la encuesta se recolecta de manera continua en los primeros 20 días del mes, creemos que pudo haber algunos efectos que se compensaron por este factor.

Fortaleza en expectativas del hogar y el poder de compra... Sólo dos de los cinco componentes mejoraron en el mes, siendo las expectativas de los hogares y el poder de compra, ambos en +0.1pts. En el primero, el principal motor pudo haber sido el progreso adicional en el frente de vacunación, con anuncios relevantes al inicio del mes y el inicio de las inoculaciones a la población general el 15 de febrero. Sobre el segundo, identificamos dos factores al alza: (1) El efecto residual del aumento al salario mínimo; y (2) el anuncio de que las transferencias directas de los programas sociales insignia de la administración serán adelantados para evitar interferencias con el calendario electoral. En específico, la Secretaría del Bienestar hará los pagos de pensiones y becas correspondientes a los bimestres que terminan en abril y junio en una sola exhibición en marzo. En nuestra opinión, el simple anuncio fue suficiente para impulsar el sentimiento. Por el contrario, [la inflación ha aumentado recientemente](#), con la mayoría de las presiones por los precios de los energéticos ante un fuerte incremento en los precios de referencia en conjunto con la ligera depreciación del peso mexicano.

8 de marzo 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

...aunque con debilidad en las condiciones actuales para los hogares y un impacto general en los componentes para el país. El principal retroceso fue en el primero, abajo 1.2pts. Esta categoría pudo haber estado arrastrada por el deterioro en los indicadores epidemiológicos, entre otros factores negativos tales como un débil inicio para la actividad económica. Mientras tanto, ambos componentes para el país retrocedieron, con las expectativas en -0.4pts y las condiciones actuales en -0.3pts. Un factor relevante pudo haber sido los apagones en los estados del norte y la escasez de gas natural a mitad del mes. Sin embargo, y posiblemente limitando su impacto, la aprobación presidencial neta se mantuvo en +33pp de acuerdo con el sitio de *Oraculus*, con revisiones al alza en el desempeño de meses previos. Creemos que este indicador sigue siendo relevante dado que está altamente correlacionado con la percepción del desempeño gubernamental, especialmente con las elecciones intermedias en puerta.

Confianza del consumidor
Cifras ajustadas por estacionalidad

	feb-21	ene-21	Diferencia
Confianza del Consumidor	38.4	38.4	0.0
Condiciones de los hogares			
Presentes	41.2	42.4	-1.2
Futuras	53.4	53.3	0.1
Condiciones del país			
Presentes	31.2	31.6	-0.3
Futuras	45.2	45.6	-0.4
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	19.6	19.5	0.1

*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 extienda su tendencia al alza en los próximos meses, aunque aún a un ritmo muy gradual. Aunque esperábamos un aumento marginal, seguimos pensando que el resultado fue relativamente positivo, considerando señales mixtas a lo largo del periodo. Hacia adelante, las condiciones en marzo parecen más favorables, con mejorías adicionales en el frente epidemiológico. En específico, al inicio del mes (primeras dos semanas), ningún estado permaneció en ‘rojo’, con 10 en ‘naranja’ y 20 en ‘amarillo’. Además, los esfuerzos de vacunación continuaron, con la Ciudad de México comenzando su tercera fase para adultos mayores hoy, expandiendo los centros de vacunación a dos delegaciones más. Los niveles de movilidad han mejorado más, consistente con mejores indicadores en este frente.

Además, el impacto de los apagones y la falta de gas natural debería desvanecerse conforme se reanudan condiciones de operación a la normalidad. Además, el pago de los programas sociales debería de iniciar, posiblemente impulsando la confianza, especialmente entre aquellas personas no conscientes de que estos serán adelantados. No obstante, hay otros factores a la baja, principalmente asociados a los precios. Las referencias de la gasolina han extendido su tendencia al alza, lo que, en conjunto con la debilidad del peso, podría resultar en un impacto adicional. Además, caídas estacionales en bienes agrícolas deberían de perder cierto dinamismo, sin lograr compensar por aquellos sesgados al alza.

En el frente externo las condiciones siguen positivas, con el Senado en EE.UU. aprobando un paquete de estímulo de US\$1.9 billones este fin de semana, aunque fue regresado a la Cámara de Representantes ya que se realizaron modificaciones. La propuesta contiene pagos directos a individuos, así como una extensión en la expansión a los beneficios por desempleo. A su vez, esto debería fortalecer a las remesas, como cuando los primeros programas se implementaron el año pasado. Además, esto también debería conducir a un mayor dinamismo para la economía estadounidense, con una derrama positiva para nuestro país.

En conclusión, esperamos que la confianza continúe con su tendencia alcista en los próximos meses, aunque probablemente a un ritmo todavía gradual. Creemos que podríamos ver mejorías más sustanciales conforme la actividad gane mayor dinamismo y el proceso de vacunación avance. Finalmente, destacamos que los datos en el corto plazo podrían mostrar algunas distorsiones, en anticipación a la llegada 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, 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

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