

Confianza del consumidor – Acercándose a niveles pre-pandemia en abril

7 de mayo 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

- **Confianza del consumidor (abril, ajustado por estacionalidad): 42.4pts; Banorte: 40.9pts; consenso: 41.0pts; previo: 40.8pts**
- **La confianza mejoró por quinto mes consecutivo, alcanzando su mejor nivel en un año e igualando el dato de marzo 2020, justo cuando inició la pandemia. Consideramos que el entorno local y global siguió mejorando, apoyado por: (1) La dinámica del COVID-19 y la aceleración del programa de vacunación; (2) la probable mejoría de la economía recientemente; y (3) indicaciones de un beneficio por el reciente estímulo aprobado en EE.UU.**
- **Los cinco componentes avanzaron, resaltando la ganancia de 2.5pts en el rubro que hace referencia a la compra de bienes duraderos. Además, las condiciones actuales mejoraron, especialmente en los hogares. Sin embargo, las expectativas para estos últimos fueron las que menos subieron**
- **Creemos que la confianza se seguirá recuperando ante la mejoría de las condiciones económicas y de empleo. Sin embargo, algunos riesgos prevalecen, incluyendo la posibilidad de una nueva ola de casos de COVID-19 y la incertidumbre ante las próximas elecciones**

La confianza del consumidor sigue avanzando en abril. El indicador se ubicó en 42.4pts, superando nuestro estimado de 40.9pts. Esto fue 1.6pts más alto al dato revisado de marzo (ajustado en +0.5pts), añadiendo cinco meses al hilo con alzas. Además, igualó la cifra de marzo de 2020, el cual ya comenzaba a reflejar los efectos iniciales de la pandemia. En nuestra opinión, el entorno local y global ha ido mejorando en el último par de meses después de un difícil inicio de año, apoyando la recuperación. Entre las posibles razones, identificamos: (1) La dinámica del COVID-19 y la aceleración del programa de vacunación; (2) la probable mejoría de la economía recientemente; y (3) indicaciones de un beneficio por el reciente estímulo aprobado en EE.UU., en particular sobre [el flujo de remesas](#).

Fuerte avance en el componente de poder de compra. En específico, este aumentó en 2.5pts, en nuestra opinión siendo un tanto sorpresivo ya que esperábamos que las sorpresas al alza en la inflación tuvieran un impacto a la baja. Además de los precios de energéticos, [hemos visto presiones en algunos alimentos importantes](#), tales como las tortillas y frutas y verduras. En este sentido, varios factores podrían estar apoyando el resultado, tales como el fuerte avance en las remesas y la política de esta administración de aumentar el salario mínimo. No obstante, permanece como el rubro más rezagado en términos absolutos en 24.1pts. Creemos que esto podría estar relacionado con un largo camino que aún queda por recorrer para una recuperación completa del empleo. Además, la tasa de subocupación sigue elevada respecto a su promedio histórico, probablemente afectando los ingresos en términos absolutos –sobre todo de aquellos trabajadores que tenían un trabajo de tiempo completo antes de la pandemia.

Documento destinado al público en general

Condiciones actuales también impulsan al alza. Los cuatro subcomponentes restantes también mejoraron, destacando que el mayor aumento fue en condiciones actuales, especialmente en los hogares (+2.3pts). En nuestra opinión, es probable que esto esté relacionado de cerca con el primer factor arriba mencionado. En específico, las ganancias en términos de la posición del país en el indicador del ‘semáforo epidemiológico’ desde mediados de febrero. Esta se extendió a lo largo de marzo y abril, aunque con un ligero empeoramiento en la última parte de este último mes. Sin embargo, durante el periodo alcanzó sus mejores niveles desde que fue implementado. Además, el proceso de vacunación ganó impulso, con el promedio móvil de 7 días alcanzando un máximo de 430.8 mil dosis diarias aplicadas el 18 de abril, moderándose justo después, aunque cercano a 300 mil por día (desde 127k en promedio en marzo). Además, no descartamos que el feriado de Semana Santa haya beneficiado el sentimiento, con reportes de creciente actividad en turismo y entretenimiento, en particular ante la fatiga acumulada por la pandemia.

Por otro lado, también observamos ganancias relevantes en las expectativas para el país (+1.6pts). En nuestra opinión, esto podría estar relacionado con algunas señales de mayor fortaleza en los servicios. Entre ellas, [el PMI no manufacturero del IMEF alcanzó un nuevo máximo desde mediados de 2017](#), con ‘producción’ liderando el alza. Finalmente, las expectativas de los hogares fueron las que menos mejoraron (+0.6pts).

Confianza del consumidor
Cifras ajustadas por estacionalidad

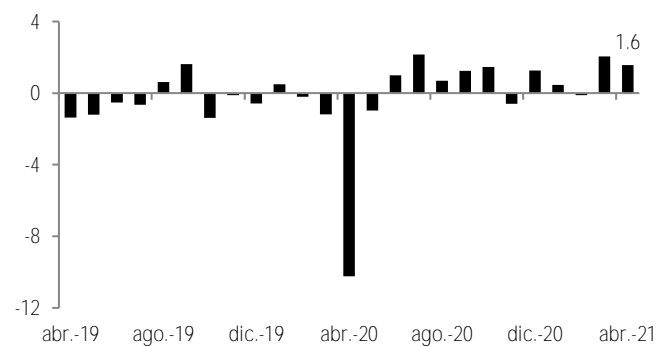
	abr-21	mar-21	Diferencia
Confianza del Consumidor	42.4	40.8	1.6
Condiciones de los hogares			
Presentes	45.6	43.3	2.3
Futuras	56.2	55.5	0.6
Condiciones del país			
Presentes	35.3	33.7	1.6
Futuras	50.5	48.9	1.6
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	24.1	21.6	2.5

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

Confianza del consumidor
Indicador, cifras ajustadas por estacionalidad



Confianza del consumidor
Cambio mensual en puntos, ajustado por estacionalidad



La confianza continuaría subiendo en los próximos meses. Consideramos que el indicador seguirá con un alza gradual a pesar de que ha mantenido una buena tendencia desde junio del año pasado, cuando comenzó la reapertura de la economía. Si bien no se puede descartar cierta volatilidad, creemos que la mejoría del entorno doméstico apoyará esta recuperación. Además, el nivel absoluto todavía se encuentra debajo del 43.6pts observado en febrero del año pasado, justo antes de iniciar la pandemia. Como hemos mencionado, los principales factores que podrían apoyar esta recuperación incluyen: (1) La mejoría en la dinámica del COVID-19, donde hasta el momento no se ha observado un fuerte repunte en casos a pesar del mayor contacto social durante la *Semana Santa*; (2) el mayor ritmo de vacunación observado en las últimas semanas, que es probable que al menos se mantenga al menos así ante una mayor disponibilidad de vacunas; (3) señales de un mejor desempeño de la economía doméstica, como sugirieron los indicadores del IMEF publicados esta semana; (4) el potencial impulso de un mayor gasto por las campañas electorales, a pesar de las tensiones propias del proceso; y (5) el aumento en expectativas de crecimiento para este año y menores presiones relativas en el tipo de cambio recientemente.

Por el contrario, entre los principales riesgos sobresale una mayor incertidumbre tras la jornada electoral, no solo por los resultados y posibles conflictos judiciales, sino también ante comentarios de funcionarios de Hacienda de que buscarían una reforma fiscal después de esta fecha. En segundo lugar, los altos niveles de inflación –que han estado acompañados de presiones en algunos productos muy importantes de la canasta básica, como la tortilla–, también podrían mermar la recuperación ante su efecto en el ingreso real. Además, no podemos descartar nuevas dificultades por el virus ante las nuevas variantes, algunas de ellas más contagiosas. Por último, temas persistentes de preocupación para la población, como la situación de seguridad, podrían ser una limitante para ganancias más fuertes después de que se logren recuperar los niveles observados antes de la pandemia.

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