

Confianza del consumidor – Extendiendo el alza en mayo ante un panorama más favorable

- **Confianza del consumidor (mayo, ajustado por estacionalidad): 42.7pts; Banorte: 42.7pts; previo: 42.4pts**
- **La confianza mejoró por tercer mes consecutivo, acercándose, pero todavía por debajo, de los niveles vistos pre-pandemia. Consideramos las condiciones siguieron mejorando, ayudadas por: (1) La dinámica en torno al virus y la aceleración del programa de vacunación; (2) mayor vigor en la actividad económica a nivel local; y (3) apoyo sustancial por parte de las remesas familiares**
- **No obstante, no todos los componentes avanzaron, destacando retrocesos en las condiciones actuales de los hogares (-0.3pts) y el rubro que hace referencia a la compra de bienes duraderos (-1.7pts). Esto podría estar relacionado a las recientes presiones de inflación que han resultado en alzas de precios en algunos bienes de la canasta básica**
- **Creemos que la confianza continuará mejorando en los próximos meses, prevaleciendo un panorama mayormente favorable. Sin embargo, existen algunos riesgos, asociados a la actividad en la industria y la dinámica de precios en general**

La confianza del consumidor mejora en el margen en mayo. El indicador se ubicó en 42.7pts, en línea con nuestro estimado. Esto fue 0.3pts más alto al dato de abril, añadiendo tres meses al hilo con alzas (considerando revisiones en datos pasados de la serie). Con ello, el indicador se ubica sólo 0.9pts por debajo de la observación de febrero 2020, justo antes de la pandemia, en un contexto en donde llegó a estar rezagada por 12.4pts. En nuestra opinión, las condiciones en general continuaron mejorando, con avances clave en ciertos frentes, incluyendo: (1) La dinámica en torno al virus y la aceleración del programa de vacunación; (2) mayor vigor en la actividad económica a nivel local, apoyando [la recuperación del empleo](#); y (3) apoyo sustancial por parte de las [remesas familiares](#), con un desempeño histórico en los dos últimos meses.

Avance sustancial en las condiciones actuales del país. Este rubro presentó el mayor avance (+1.4pts), posiblemente con un apoyo sustancial del primer punto antes descrito. En este contexto, el ‘semáforo epidemiológico’ alcanzó sus mejores niveles durante el mes desde que fue introducido, permitiendo una mayor reapertura de actividades. Además, el proceso de vacunación ganó dinamismo, alcanzando cerca de 400 mil dosis diarias administradas al cierre del periodo de muestra. No obstante, hacia finales del mes estas presentaron una aceleración adicional, acercándose a 600 mil inoculaciones por día. Por otra parte, otras categorías con mejorías fueron las de expectativas, tanto de los hogares (+1.1pts) como del país (+0.7pts). Creemos que estos podrían estar respondiendo en mayor medida a la recuperación de la actividad económica y las ganancias en empleos, favoreciendo mayor estabilidad en el futuro.

3 de junio 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

Retroceso en las condiciones actuales de los hogares y el poder de compra.

Estos componentes cayeron 0.3pts y 1.7pts, específicamente, con el segundo manteniéndose como el rubro más débil dentro del indicador. En específico, pensamos que el factor detrás de su comportamiento son las recientes presiones inflacionarias, las cuales durante el mes parecen haberse concentrado en productos alimenticios. Entre ellos destaca la tortilla de maíz, la cual acumula un incremento de 8% en lo que va del año (hasta la 1ª quincena de mayo). Esto se suma a alzas en otros productos de la canasta básica (e.g. vegetales, pollo, huevo), los cuales, creemos tienen el mayor impacto sobre la percepción del fenómeno inflacionario sobre las personas. No obstante, un factor relevante que pudo haber ayudado a moderar las caídas puede ser el fuerte desempeño de las remesas en lo que va del año, posiblemente apoyando la economía de los hogares de más bajos ingresos.

Confianza del consumidor
Cifras ajustadas por estacionalidad

	may-21	abr-21	Diferencia
Confianza del Consumidor	42.7	42.4	0.3
Condiciones de los hogares			
Presentes	45.3	45.6	-0.3
Futuras	57.7	56.5	1.1
Condiciones del país			
Presentes	36.9	35.5	1.4
Futuras	51.5	50.7	0.7
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	22.4	24.0	-1.7

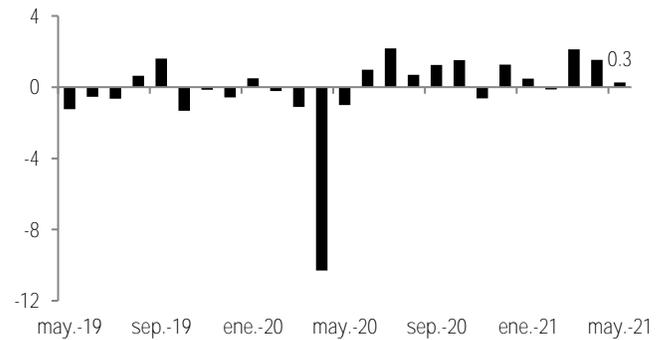
*Nota: Las diferencias pueden no cuadrar por redondeo
Fuente: INEGI

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 siga mejorando en los próximos meses.

Creemos que el indicador podría extender el alza gradual en los siguientes meses, aunque reconociendo que el espacio de alzas adicionales se ha reducido ante la mejoría acumulada. En específico, pensamos que el principal motor detrás del dinamismo será el desempeño de las condiciones en torno al virus y la vacunación. Sobre este último punto, el Gobierno Federal ha mencionado que está trabajando en ampliar su capacidad para administrar vacunas, intentando alcanzar un millón de inoculaciones diarias. Los últimos datos sugieren que ya están trabajando en esto, con un nuevo máximo reportado ayer de 816.4 mil dosis. El efecto de esto podría tener un impacto favorable mediante dos canales: (1) Una mayor reapertura de actividades, favoreciendo una recuperación del empleo; y (2) menor incertidumbre entre los consumidores, favoreciendo una aceleración del gasto.

A pesar de esto, reconocemos algunos riesgos que podrían introducir volatilidad o inclusive resultar en retrocesos. Entre ellos, uno es el que enfrenta la industria –en especial las manufacturas– ante los diversos problemas en las cadenas de suministro. De manera importante, también seguimos observando el comportamiento de las sequías en nuestro país, considerando que parecen estar exacerbadas por factores relacionadas al cambio climático. En este sentido, no descartamos que la próxima temporada de huracanes pueda generar distorsiones sustanciales e incluso mayores a las del año pasado.

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, 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
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