

Confianza del consumidor – Mejoría amplia en marzo ante dinámica más positiva del virus

- **Confianza del consumidor (marzo, ajustado por estacionalidad): 40.4pts; Banorte: 38.9pts; previo: 38.4pts**
- **La confianza resultó mejor que en el mes previo, alcanzando su nivel más alto desde marzo 2020. En nuestra opinión, diversos factores incidieron, incluyendo: (1) Mejoría en torno al virus y el proceso de vacunación; (2) impulso al ingreso por adelanto de pagos de programas sociales y posibilidad de mayores remesas; y (3) desvanecimiento de los efectos de las heladas**
- **Todos los componentes resultaron más altos, destacando la ganancia de 1.9pts en las condiciones actuales de los hogares, mientras que las expectativas para estos y para el país avanzaron 1.6pts en cada caso**
- **Mientras tanto, el rubro sobre el poder de compra sigue rezagado, mejorando sólo 1.3pts, con una inflación más alta pudiendo haber limitado el desempeño**
- **Esperamos que la confianza continúe mejorando, impulsada por la recuperación de la actividad económica y el empleo. No obstante, no descartamos distorsiones en los próximos meses ante las campañas electorales y otros riesgos de corto plazo**

La confianza del consumidor mejora en marzo. De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor resultó en 40.4pts (cifras ajustadas por estacionalidad), mejor a nuestro estimado (38.9pts). Esto implica un alza de 1.6pts respecto a las cifras revisadas de febrero y su nivel más alto desde marzo 2020, justo cuando inició la pandemia. Identificamos varios factores que pudieron haber incidido positivamente en la confianza. Sin embargo, en nuestra opinión la más importante fue la mejoría en las condiciones en torno a la pandemia, con ningún estado en ‘rojo’ a lo largo del mes de acuerdo con el semáforo epidemiológico. Adicionalmente, el proceso de vacunación ganó ritmo, con 174 mil inoculaciones diarias administradas en promedio.

Todos los componentes resultaron más altos relativo a febrero... Entre ellos, el mayor avance se vio en las condiciones actuales de los hogares, arriba 1.9pts. Además de la dinámica en torno al virus ya mencionada, creemos que este componente se pudo haber beneficiado por los pagos adelantados de programas sociales –e.g. pensiones para adultos mayores, ‘Jóvenes Construyendo el Futuro’, ‘Sembrando vida’, etc. De acuerdo con el Presidente López Obrador, estos se realizaron en marzo para aquellos correspondientes a los bimestres de marzo-abril y mayo-junio por el inicio de la temporada electoral, con un monto total desembolsado de alrededor de \$200 mil millones. En este sentido, alrededor de 19.1 millones de personas se beneficiaron de esta medida. En nuestra opinión, esto también pudo haber apoyado el avance en el poder de compra (ver sección abajo). Por otra parte, las expectativas (tanto para los hogares y el país) y las condiciones actuales para la nación aumentaron cada uno en 1.6pts.

6 de abril 2021

www.banorte.com
[@analisis_fundam](https://twitter.com/analisis_fundam)

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

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

Documento destinado al público en general

En nuestra opinión, algunos de los factores que pudieron haber ayudado aún más son: (1) La relativa normalización de la actividad después de las interrupciones energéticas en febrero; y (2) un probable aumento en el flujo de remesas tras la aprobación de un nuevo estímulo fiscal en EE.UU., con la posibilidad de una derrama positiva para la economía mexicana.

...aunque con el poder de compra rezagándose. En específico, este componente aumentó 1.3pts pero sigue como el más bajo en términos absolutos, en 21.2pts. Aunque positivo, creemos que pudo haber estado limitado por [las recientes presiones en precios](#) en productos básicos tales como tortillas de maíz, gas LP y gasolinas, entre otros. Otro posible reto pudo haber sido la debilidad temporal del tipo de cambio, ajustándose hasta USD/MXN 21.50 como nivel máximo en el mercado interbancario al inicio del mes.

Confianza del consumidor

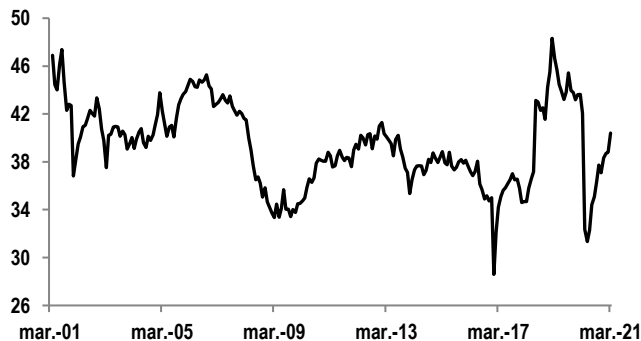
Cifras ajustadas por estacionalidad

	mar-21	feb-21	Diferencia
Confianza del Consumidor	40.4	38.8	1.6
Condiciones de los hogares			
Presentes	43.0	41.1	1.9
Futuras	55.3	53.6	1.6
Condiciones del país			
Presentes	33.2	31.6	1.6
Futuras	48.3	46.8	1.6
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	21.2	19.8	1.3

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

Confianza del consumidor

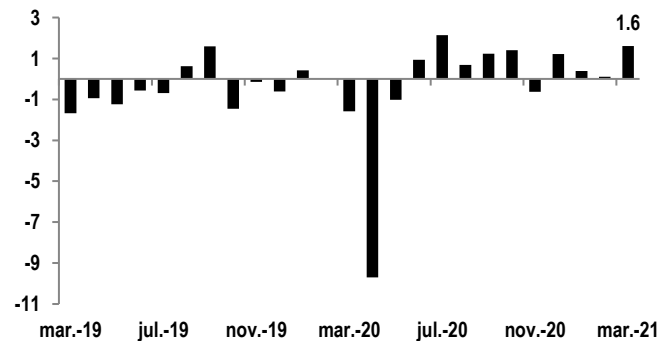
Indicador, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor

Cambio mensual en puntos, ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

Anticipamos una mejoría gradual de la confianza en los próximos meses.

Aunque apenas estamos en los primeros días de abril, el panorama parece ser más favorable respecto al 1T21. Por ejemplo, las condiciones epidemiológicas están mostrando una mejoría adicional, con 7 estados en 'verde', 18 en 'amarillo' y 7 en 'naranja'. No obstante, estaremos muy atentos al desempeño de los nuevos casos en las próximas 2-3 semanas, con la posibilidad de un repunte ante la *Semana Santa*. Esto se basa en la opinión de varios expertos y en reportes de resultados mejores a lo esperado en cuanto al turismo en el periodo, lo cual podría acelerar los contagios.

Del lado más positivo, el ritmo de vacunación se ha acelerado en los últimos días, con el promedio de los últimos siete días superando las 300 mil inoculaciones. Cabe mencionar que parte de esto se explica por las dosis entregadas por el gobierno estadounidense de la vacuna de AstraZeneca tras un acuerdo en el frente migratorio entre ambos países. No obstante, algunas dosis de otros laboratorios ya se están envasando a nivel local, lo que también podría ayudar al proceso.

En otros frentes, esperamos que la actividad en EE.UU. gane mayor dinamismo, con más recursos desembolsados del estímulo fiscal en el mes. El efecto podría ser mediante dos canales: (1) Una mayor demanda de mercancías de México, principalmente relacionadas al sector manufacturero; y (2) una mejoría en las condiciones de empleo en ese país, apoyando los flujos de remesas de los migrantes. Sobre la inflación, cabe recordar que la comparación anual estará influenciada por un efecto de base negativo. En este contexto creemos que la dinámica secuencial será clave para evaluar su posible impacto en la confianza, en especial en categorías relevantes tales como alimentos –sobre todo la canasta básica– y energéticos. Sobre estos últimos, destacamos que los estímulos al IEPS han disminuido en semanas pasadas, lo cual podría estar indicando un mejor panorama, al menos en el muy corto plazo.

En cuanto al proceso electoral, creemos que parte de las distorsiones ya pudieron haber comenzado con el adelanto de los pagos de los programas sociales. No obstante, con las campañas iniciando el 4 de abril en la mayoría de los estados, esperamos que su impacto pueda tener un efecto más directo sobre la opinión de los consumidores. Cabe recordar que se llevarán a cabo comicios para Diputaciones Federales a lo largo del país, así como elecciones para renovar 15 gubernaturas, entre otros cargos de elección popular.

En conclusión, pensamos que la tendencia de la confianza en los próximos meses debería ser al alza, apoyada por la mejoría en la actividad económica y el empleo. No obstante, no descartamos volatilidad ante riesgos de corto plazo y un posible sesgo por la temporada electoral que terminará el 6 de junio.

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