

La confianza del consumidor no incorporó el impacto de los sismos de septiembre

5 de octubre 2017

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

Alejandro Cervantes
Economista Senior, México
alejandrocervantes@banorte.com

- **Confianza del consumidor (septiembre): 89.2 puntos; Banorte-Ixe: 79.9 puntos; consenso: 86 (rango de estimados: 79.9 a 87.4); anterior: 88.5 puntos**
- **En términos anuales, la confianza del consumidor se incrementó 6.1% en septiembre, lo cual representó su mayor avance desde febrero 2015**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza registró un avance de 1% m/m**
- **Si bien no esperábamos un impacto significativo sobre los niveles de confianza derivados del sismo del 19 de septiembre –dado que la encuesta de confianza se recaba durante los primeros 20 días de cada mes–, sí esperábamos una mayor caída en las regiones afectadas por el sismo del 7 de septiembre**
- **En este contexto, consideramos que el impacto de los sismos se verá reflejado en el reporte de octubre**
- **Continúa la recuperación de la confianza empresarial en el sector manufacturero y de comercio**

Fuerte avance de la confianza del consumidor a pesar de los sismos de septiembre. De acuerdo al reporte publicado hoy por Banxico e *INEGI*, la confianza del consumidor se ubicó en 89.2 puntos, superior tanto a nuestro pronóstico de 79.9 puntos, como al estimado del consenso de 86 puntos. Ello implicó un incremento de 6.1% anual, y representó su mayor avance desde febrero 2015.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza del consumidor registró un crecimiento de 1% m/m. Al interior, las expectativas de los consumidores en torno al desempeño económico presente y futuro del país presentaron un incremento de 1.4% y 0.1% m/m, respectivamente. De igual forma, las perspectivas respecto a la situación presente y futura de los hogares registraron un avance de 1.8% y 0.7% m/m, respectivamente. Por su parte, el componente que hace referencia a la posibilidad de adquirir bienes duraderos se incrementó 2.2% m/m (referirse al cuadro de la siguiente página).

Si bien no esperábamos un impacto significativo sobre los niveles de confianza derivados del sismo del 19 de septiembre –dado que la encuesta de confianza se recaba durante los primeros 20 días de cada mes–, sí esperábamos una mayor caída en las regiones afectadas por el sismo del 7 de septiembre (Chiapas, Oaxaca y Tabasco). En este contexto, consideramos que el impacto de los sismos sobre los niveles de confianza se verá reflejado en el reporte de octubre.

Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor: Septiembre 2017

Índice desestacionalizado

	sep-17	ago-17	% m/m
Confianza del Consumidor	88.8	87.9	1.0
Expectativas de los hogares			
Presentes	99.7	97.9	1.8
Futuras	98.4	97.7	0.7
Expectativas del país			
Presentes	80.1	78.9	1.4
Futuras	79.0	78.9	0.1
Bienes Duraderos	87.4	85.5	2.2

Fuente: INEGI

Continúa la recuperación de la confianza empresarial manufacturera en septiembre. Analizando las cifras originales del *INEGI* (dado que dos de los tres sectores no cuentan con cifras ajustadas por estacionalidad y el *INEGI* ha comentado anteriormente que estas series rara vez siguen un comportamiento estacional), el índice de confianza empresarial del sector manufacturero en el mes de septiembre se ubicó en 49.9 puntos, por encima de los 49.4 puntos observados en el mes anterior.

En la comparación mensual, utilizando cifras originales, se observó un avance de 1% en el índice. Al interior destaca el incremento en el componente que mide la situación presente de la empresa, el cual creció 2.5% m/m. Adicionalmente destaca el aumento en el subíndice de la situación futura del país, al crecer 1.1% m/m. Cabe destacar que también observamos un fuerte avance en la comparación anual, al crecer 3.5% a/a.

Encuesta confianza empresarial: Manufactura

Cifras originales

	sep-17	ago-17	% m/m
Confianza empresarial	49.9	49.4	1.0
Situación de la empresa			
Presentes	53.6	52.3	2.5
Futuras	58.4	57.8	1.1
Situación del país			
Presentes	46.7	46.5	0.3
Futuras	50.5	50.1	0.6
Momento adecuado para invertir	40.6	40.4	0.4

Fuente: INEGI

Avance en el sector de comercio y retroceso marginal en el de construcción.

En el primer caso, el índice de confianza subió a 48.4 puntos, lo cual implica un incremento de 0.1 puntos sobre la cifra del mes anterior. Mes a mes, se observó un avance de 0.3% en el indicador, principalmente por el incremento de 4.2% en el componente que mide el momento adecuado para invertir. Adicionalmente, este indicador amentó considerablemente en la comparación anual (+2.5% a/a).

Respecto al sector de construcción, el índice general se ubicó en 48.1 unidades, por abajo de las 48.2 unidades observadas en agosto. El decremento mes a mes fue de 0.2%. Los componentes que más retrocedieron fueron la situación presente (-3.5% m/m) y futura (-2.1% m/m) de la empresa. Sin embargo, el indicador del momento adecuado para invertir mostró un incremento de 10.1% m/m. Particularmente, en la comparación anual el avance de este rubro fue de 26.4%, el incremento más grande desde julio del 2013.

Encuesta confianza empresarial: Comercio

Cifras originales

	sep-17	ago-17	% m/m
Confianza empresarial	48.4	48.3	0.3
Situación de la empresa			
Presentes	55.1	53.2	3.5
Futuras	63.3	65.0	-2.6
Situación del país			
Presentes	41.3	40.1	3.0
Futuras	53.0	54.9	-3.4
Momento adecuado para invertir	29.4	28.2	4.2

Fuente: INEGI

Encuesta confianza empresarial: Construcción

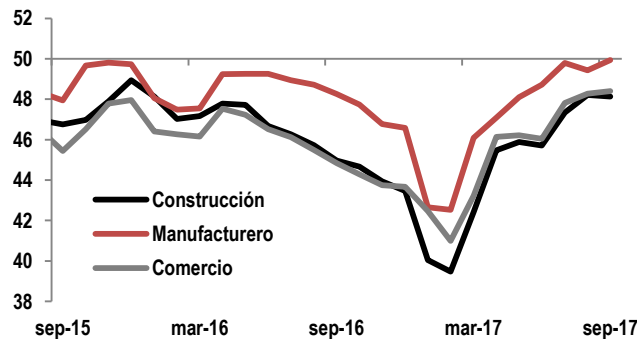
Cifras originales

	sep-17	ago-17	% m/m
Confianza empresarial	48.1	48.2	-0.2
Situación de la empresa			
Presentes	50.7	52.6	-3.5
Futuras	62.4	63.8	-2.1
Situación del país			
Presentes	42.0	41.8	0.5
Futuras	54.7	54.9	-0.4
Momento adecuado para invertir	30.8	28.0	10.1

Fuente: INEGI

ICP: Índice general

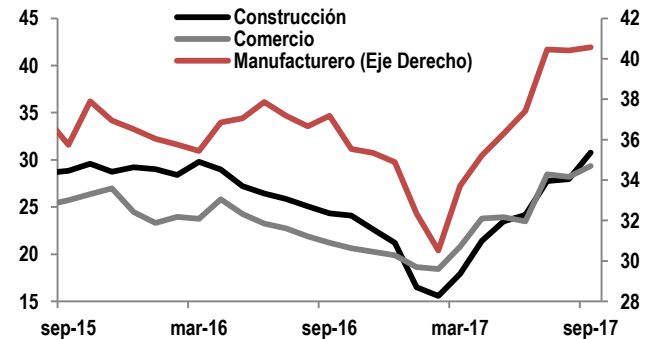
Índice, cifras originales



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

ICP: Momento adecuado para invertir

Índice, cifras originales



Fuente: Banorte-Ixe con datos del INEGI

Consideramos que recuperación en los índices se debe a un clima de negocios más favorable. En cuanto al sector manufacturero, creemos que la mejora en el indicador se debe a la disminución en la incertidumbre sobre el futuro de la relación comercial entre México y EE.UU. Por otro lado, el indicador de construcción podrá continuar mejorando como resultado de los esfuerzos de reconstrucción que comenzarán durante los próximos meses. Considerando esto, pensamos que la confianza empresarial permanecerá alrededor del umbral de optimismo de 50 puntos durante los próximos meses.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Alejandro Cervantes Llamas, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Víctor Hugo Cortes Castro, Marissa Garza Ostos; Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Francisco José Flores Serrano, Juan Carlos García Viejo, Hugo Armando Gómez Solís, Gerardo Daniel Valle Trujillo, José Itzamna Espitia Hernández; Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer y Francisco José Flores Serrano 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 Ixe 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 Ixe, 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 Ixe, 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.
Directorio de Análisis

Gabriel Casillas Olvera	Director General Adjunto Análisis Económico y Bursátil	gabriel.casillas@banorte.com	(55) 4433 - 4695
Raquel Vázquez Godínez	Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Bursátil	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Económico

Delia María Paredes Mier	Directora Ejecutiva Análisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Alejandro Cervantes Llamas	Subdirector Economía Nacional	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional y Sectorial	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Juan Carlos García Viejo	Gerente Economía Internacional	juan.garcia.viejo@banorte.com	(55) 1670 - 2252
Francisco José Flores Serrano	Analista Economía Nacional	francisco.flores.serrano@banorte.com	(55) 1670 - 2957
Lourdes Calvo Fernández	Analista (Edición)	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611

Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio

Alejandro Padilla Santana	Director Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector de Estrategia de Tipo de Cambio	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Santiago Leal Singer	Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio	santiago.leal@banorte.com	(55) 1670 - 2144

Análisis Bursátil

Manuel Jiménez Zaldivar	Director Análisis Bursátil	manuel.jimenez@banorte.com	(55) 5268 - 1671
Víctor Hugo Cortes Castro	Análisis Técnico	victorh.cortes@banorte.com	(55) 1670 - 1800
Marissa Garza Ostos	Conglomerados / Financiero / Minería / Químico	marissa.garza@banorte.com	(55) 1670 - 1719
José Itzamna Espitia Hernández	Aerolíneas / Aeropuertos / Cemento / Fibras / Infraestructura	jose.espitia@banorte.com	(55) 1670 - 2249
Valentín III Mendoza Balderas	Autopartes / Bienes Raíces / Comerciales / Consumo Discrecional	valentin.mendoza@banorte.com	(55) 1670 - 2250
Itzel Martínez Rojas	Analista	itzel.martinez.rojas@banorte.com	(55) 1670 - 2251

Análisis Deuda Corporativa

Tania Abdul Massih Jacobo	Directora Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
Hugo Armando Gómez Solís	Subdirector Deuda Corporativa	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Analista Deuda Corporativa	gerardo.valle.trujillo@banorte.com	(55) 1670 - 2248

Banca Mayorista

Armando Rodal Espinosa	Director General Banca Mayorista	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Alejandro Eric Faesi Puente	Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales	alejandro.faesi@banorte.com	(55) 5268 - 1640
Alejandro Aguilar Ceballos	Director General Adjunto de Administración de Activos	alejandro.aguilar.cebaldos@banorte.com	(55) 5268 - 9996
Arturo Monroy Ballesteros	Director General Adjunto Banca Inversión Financ. Estruct.	arturo.monroy.ballesteros@banorte.com	(55) 5004 - 1002
Gerardo Zamora Nanez	Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor	gerardo.zamora@banorte.com	(81) 8318 - 5071
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) 5004 - 1453
René Gerardo Pimentel Ibarrola	Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras	pimentelr@banorte.com	(55) 5268 - 9004
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) 5004 - 1454