

### Confianza de los consumidores – Fuerte mejoría en marzo

30 de marzo 2021

www.banorte.com  
@analisis\_fundam

**Luis Leopoldo López**  
Analista Economía Internacional  
luis.lopez.salinas@banorte.com

- **Confianza de los consumidores del *Conference Board* (mar): 109.7pts (Banorte: 95.4pts; consenso: 96.9pts; anterior: 91.3pts; revisado: 90.4pts)**
- **El subíndice de condiciones presentes mostró mayor optimismo al ubicarse en 110.0pts desde los 89.6pts registrados el mes previo**
- **Por su parte, el subíndice de expectativas también mostró mejoras, ya que se ubicó en 109.6pts desde 90.9pts observados en febrero**
- **Hacia adelante, estimamos que la confianza de los consumidores se mantendrá en niveles elevados debido tanto al firme avance en el proceso de vacunación, como al nuevo paquete de apoyo fiscal**

**La confianza de los consumidores repuntó en el tercer mes del año.** El índice de confianza de los consumidores repuntó en marzo al ubicarse en 109.7pts, después de haberse situado en 90.4pts en febrero, revisado a la baja desde 91.3pts. La cifra de este mes ha sido la lectura más fuerte desde marzo del 2020 y se vio beneficiada por un avance tanto en el subíndice de las condiciones presentes de hasta 20.4pts, como el de las expectativas subiendo 18.7pts. Al interior del reporte se observó que: (1) El índice de condiciones actuales, que se refiere a la percepción que tienen los consumidores sobre las condiciones de los negocios y del mercado laboral, mostró una recuperación considerable, pasando de 89.6pts observado en febrero a 110.0pts (ver tabla abajo); y (2) el componente de expectativas, que se basa en la percepción que tienen los consumidores del desempeño de sus ingresos, las condiciones de las empresas y del mercado laboral en el corto plazo, también mostró un repunte en su ritmo de avance, ya que pasó de 90.9pts observado previamente a 109.6pts.

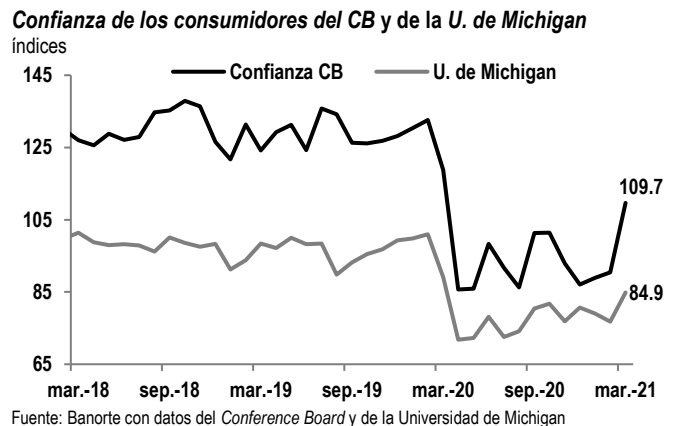
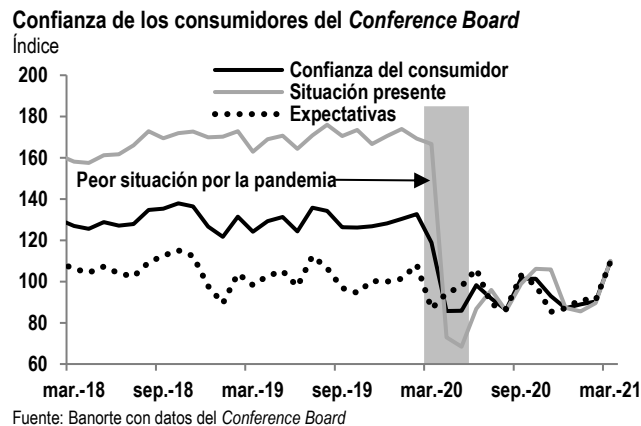
**Confianza del *Conference Board* en marzo**  
Índice

|                       | mar.-20      | feb.-20     | ene.-20     | Promedio 3 meses | Diferencia     |
|-----------------------|--------------|-------------|-------------|------------------|----------------|
| <b>Total</b>          | <b>109.7</b> | <b>90.4</b> | <b>88.9</b> | <b>96.3</b>      | <b>+19.3 ▲</b> |
| Condiciones presentes | 110.0        | 89.6        | 85.5        | 95.0             | +20.4 ▲        |
| Expectativas          | 109.6        | 90.9        | 91.2        | 97.2             | +18.7 ▲        |

Fuente: Banorte con datos del Conference Board

**La percepción de las condiciones actuales de los negocios y del mercado laboral mejoró significativamente en marzo.** El porcentaje de los participantes que piensan que las condiciones de los negocios son buenas, aumentó de 16.1% previo a 18.5%. Por su parte, el porcentaje de aquéllos que piensan que las condiciones son malas, disminuyó desde 39.7% previo a 30.5%. En cuanto al mercado laboral, las señales que arrojaron los consumidores también fueron más favorables, ya que el porcentaje de aquellos que consideran que los empleos son “abundantes” aumentó desde 21.6% previo a 26.3%, mientras que aquellos que consideran que los empleos son “escasos”, disminuyó desde 22.4% previo a 18.5%.

Documento destinado al público en general



**Las perspectivas para el corto plazo (próximos seis meses) mejoraron considerablemente en el tercer mes del año.** El porcentaje de aquellos que piensan que las condiciones de los negocios mejorarán en los próximos 6 meses aumentó de 30.7% previo a 40.8%. Mientras que, el de aquéllos que esperan un deterioro disminuyó, pasando de 17.7% previo a 11.0%.

**En cuanto al mercado laboral, las señales sobre las perspectivas se mostraron más favorables en el tercer mes del año.** La proporción de aquellos que anticipan que los empleos aumentarán en los próximos meses aumentó en marzo desde 27.4% previo a 36.1%. Mientras que, el porcentaje de aquéllos que esperan menos empleos disminuyó pasando de 21.3% previo a 13.4%. Por su parte, el porcentaje de aquellos consumidores que estiman un crecimiento en sus ingresos aumentó ligeramente desde 15.2% a 15.5%. Sin embargo, el porcentaje de aquéllos que anticipan menos ingresos también aumentó desde 12.9% previo al 13.3%.

**Hacia adelante, esperamos que la confianza de los consumidores se mantenga en niveles elevados.** Esperamos que la confianza de los consumidores continúe mostrando optimismo en los próximos meses debido a que los avances en el proceso de vacunación han sido firmes, incrementando la expectativa de una fuerte recuperación de la actividad económica. A esto se ha sumado la aprobación del nuevo paquete de estímulo fiscal, y las cifras positivas del mercado laboral, que han mostrado una recuperación del empleo más rápida de lo esperado.

## Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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   |
|-----------------|--|
| <b>COMPRA</b>   | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.   |
| <b>MANTENER</b> | Cuando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC. |
| <b>VENTA</b>    | 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        |
| Katía 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         | 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 |
| Osvaldo Brondo Menchaca          | Director General Adjunto Bancas Especializadas                         | osvaldo.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 |