

Confianza del consumidor – Avance en agosto, pero todavía impactada por la pandemia

- **Confianza del consumidor (agosto, ajustado por estacionalidad): 34.6pts; previo: 34.1pts**
- **Con la publicación de hoy, el INEGI y Banxico retomaron su publicación tradicional de la confianza del consumidor, finalizando con la encuesta telefónica. Sin embargo, en esta ocasión las cifras de la serie histórica sí son comparables, permitiendo un análisis continuo del indicador**
- **Debemos mencionar que la confianza aún permanece muy por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. En específico, los rubros sobre las condiciones actuales y el poder de compra fueron algunos de los más impactados durante el confinamiento**
- **En la dinámica mensual, la confianza aumentó 0.5pts. Las categorías del hogar aumentaron con relativa fuerza, seguido de un avance más moderado en el poder de compra. No obstante, los rubros sobre el país se deterioraron en el margen**
- **Después del gran impacto a la confianza del consumidor como resultado de la pandemia, los datos más recientes sugieren que lo peor ya quedó atrás. Considerando esto, así como nuestro panorama hacia adelante, esperamos que se recupere gradualmente en los próximos meses**

La confianza del consumidor continúa debajo de los niveles pre-pandemia...

De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor aumentó 0.5pts respecto al mes previo, ubicándose en 34.6pts (cifras ajustadas por estacionalidad). Cabe mencionar que, con esta publicación, el INEGI y Banxico reanudaron la recaudación de información mediante encuestas presenciales, dejando la realizada de manera telefónica. De acuerdo con sus cálculos, los datos recopilados entre abril y julio sí son comparables con la serie histórica (ver sección al final para mayores detalles). Considerando esto, y relativo a marzo que fue la última encuesta de manera presencial que [analizamos](#), la confianza cayó 9.2pts. En particular, y como se observa en la gráfica de abajo a la izquierda, hubo una fuerte caída en abril seguida de una más moderada en mayo. El indicador comenzó a recuperarse en junio, similar a lo observado en términos de actividad económica, añadiendo ya tres meses consecutivos al alza. Por sectores, y analizando el mismo periodo (agosto vs. marzo), los rubros más impactados fueron los de condiciones actuales, con este índice para el país retrocediendo 11.2pts y el de los hogares contrayéndose 10.4pts. Adicionalmente, y consistente con la pérdida de empleo y la incertidumbre, el componente sobre la posibilidad de comprar bienes duraderos (relacionado al poder de compra) acumula un retroceso de 9.9pts. Finalmente, las expectativas también estuvieron impactadas, aunque de manera más moderada, con los hogares en -4.8pts y el país en -2.8pts. En otra nota relevante, es importante mencionar que aunque el índice se ubicó debajo de los niveles observados en 2009, durante la Crisis Financiera –consistente con una mayor desaceleración de la actividad económica–, este logró mantenerse por arriba del mínimo en enero de 2017, justo después de la liberalización de los precios de los energéticos.

4 de septiembre 2020

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

Ganadores del premio a los mejores pronosticadores económicos de México en 2019, otorgado por Refinitiv



Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor

Indicador, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor

Cambio mensual en puntos, ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

...aunque mejorando marginalmente de nuevo en agosto. Como mencionamos previamente, el índice aumentó 0.5pts en el mes (ver gráfica arriba, derecha). Este avance estuvo impulsado por un crecimiento importante en los componentes de los hogares, con las condiciones actuales subiendo 1.8pts a 38.2pts. Mientras tanto, las expectativas avanzaron 2.0pts a 50.0pts. En nuestra opinión esto podría estar explicado por ganancias recientes en empleo, las cuales parecen haberse extendido a agosto de acuerdo con recientes comentarios del presidente. Probablemente también como resultado de esto, el rubro de compra de bienes duraderos se expandió 0.5pts a 15.7pts. Sin embargo, este último sigue siendo el componente más débil, posiblemente influenciado por un entorno más retador para la inflación en meses recientes, así como la elevada incertidumbre. Finalmente, los componentes del país registraron ligeras caídas, con las condiciones actuales en 27.8pts (-0.7pts) y las expectativas en 42.2pts (-0.5pts)

Confianza del consumidor

Cifras ajustadas por estacionalidad

	ago-20	jul-20	jun-20	may-20	abr-20	mar-20
Confianza del Consumidor	34.6	34.1	32.1	31.2	32.5	42.5
Condiciones de los hogares						
Presentes	38.2	36.5	35.5	34.8	34.5	48.6
Futuras	50.0	48.0	46.3	45.1	44.5	54.7
Condiciones del país						
Presentes	27.8	28.5	28.2	27.9	28.9	38.9
Futuras	42.2	42.7	38.3	39.3	40.4	45.0
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	15.7	15.2	13.2	10.3	14.9	25.6

Fuente: INEGI

Después del gran impacto por la pandemia, esperamos que la confianza siga mejorando en los próximos meses. En específico, el reporte de hoy y el desempeño de los últimos meses sugiere que lo peor ya quedó atrás en términos del impacto a la actividad económica y el empleo. En este sentido, la tendencia del consumo privado ha sido muy similar al índice de confianza, lo cual sugiere que el primero podría mostrar una recuperación tan pronto como en junio, con dichos datos a publicarse el lunes. No obstante, considerando que el impacto fue significativo, probablemente tomará tiempo regresar a los niveles previos a la pandemia. Creemos que su desempeño estará altamente correlacionado al de la actividad, especialmente en un entorno en el cual la incertidumbre en torno a la pandemia continúa muy elevada.

En este sentido, seguimos esperando un desempeño diferenciado entre los componentes en el corto plazo, con el poder de compra y las condiciones actuales probablemente permaneciendo bajos relativo a sus promedios históricos hasta que la situación hacia adelante gane mayor claridad. Adicionalmente, y tomando en cuenta que pensamos que la recuperación en los próximos meses podría ocurrir a un ritmo más lento, es probable que las ganancias en la confianza a su vez también sean menores, incluso sin descartar algunos meses con retrocesos moderados.

Nota metodológica. En el comunicado de prensa, INEGI y Banxico mencionaron que con la reanudación de las encuestas presenciales, y considerando que la tasa de respuesta para este indicador fue adecuada, la encuesta telefónica fue dada por terminada. Debemos recordar que los datos de abril a julio se recopilaban por teléfono, aunque manteniendo la misma metodología en términos de las preguntas y el tamaño de la muestra. En este sentido, comentaron que no encontraron diferencias estadísticas significativas entre ambas encuestas, permitiéndoles comparar los datos e incluso producir una serie ajustada por estacionalidad. También comentaron que, comenzando con este reporte, la confianza será reportada como se hacía anteriormente. Aplaudimos los esfuerzos de ambas instituciones para continuar produciendo datos relevantes, especialmente en un contexto en el que son particularmente valiosos para una alta variedad de usuarios.

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, Tania Abdul Massih Jacobo, 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 Thalia 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

Tania Abdul Massih Jacobo	Director 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	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.roldan.ferrer@banorte.com	(55) 1670 - 1899