

Confianza del consumidor – Retroceso ante peores condiciones epidemiológicas

- **Confianza del consumidor (noviembre, ajustado por estacionalidad): 36.7pts; Banorte: 39.5pts; consenso: 38.5pts; previo: 37.6pts**
- **La confianza cayó 1.0pt respecto a octubre tras cinco meses al hilo de avances. Creemos que esto podría estar relacionado con el deterioro de las condiciones epidemiológicas, que han empeorado sobre todo desde finales de octubre**
- **Por sectores, la mayor contracción fue en las condiciones de los hogares, con las actuales y futuras bajando 1.5pts. Por su parte, los indicadores del país también retrocedieron, con las actuales y futuras a la baja en 0.3pts**
- **El componente de poder de compra fue el más resistente al bajar solo 0.1pts, posiblemente beneficiado por una mejor dinámica de precios en el periodo, impulsada por los descuentos de *El Buen Fin***
- **Esperamos que la confianza retome su tendencia al alza en el corto a mediano plazo, a pesar de la incertidumbre en los próximos meses**

La confianza del consumidor retrocede en noviembre. De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor cayó 1.0pt respecto al mes previo, ubicándose en 36.7pts (cifras ajustadas por estacionalidad). Esto resultó por debajo de nuestro pronóstico de un repunte adicional. No obstante, el resultado es relativamente consistente con lo observado en otros indicadores del periodo que han mostrado una desaceleración e incluso algunas caídas en la actividad debido a una serie de factores, incluyendo: (1) El deterioro en las condiciones epidemiológicas, tanto domésticas como externas; (2) estancamiento en los niveles de movilidad; y (3) un efecto de base más complicado, considerando la recuperación ya acumulada desde meses previos. No obstante, esperábamos que la confianza registrara mayor fortaleza debido al periodo extendido de descuentos de *El Buen Fin*, el optimismo sobre el avance en el desarrollo de una vacuna y los resultados de la elección presidencial en EE.UU.

Caídas concentradas en los hogares. Las cinco categorías retrocedieron. Sin embargo, las mayores estuvieron en los componentes relacionados con los hogares. Las condiciones, tanto actuales como futuras, cayeron en 1.5pts cada una. Esto sería consistente con la imposición de restricciones más fuertes a las actividades para intentar reducir la tasa de contagio nuevamente, impactando a los negocios y por lo tanto a las condiciones de empleo. Sobre las condiciones del país, la caída fue más modesta, posiblemente reflejando algunas noticias favorables en el frente geopolítico –con Joe Biden como el triunfador de la elección presidencial en EE.UU.– además del panorama sobre una vacuna contra el COVID-19. En este contexto, tanto las condiciones actuales como futuras cayeron solo 0.3pts. En factores locales, la popularidad del presidente retomó cierto impulso, lo que podría ser nuevamente relevante ya que estos indicadores habían estado más asociados con el sentimiento antes de la pandemia. Por el contrario, los bloqueos a las vías férreas en Michoacán se extendieron en el periodo, lo que podría haber afectado el dinamismo.

4 de diciembre 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

Por último, el componente de poder de compra fue el más fuerte en términos relativos, cayendo solo 0.1pts. Creemos que la extensión del periodo de descuentos de *El Buen Fin*, [además de una buena dinámica de los precios](#), incluyendo las frutas y gasolinas, podrían explicar parte de esta fortaleza. Sin embargo, en términos absolutos permanece como el componente más bajo, lo que en nuestra opinión aún refleja el impacto acumulado en el empleo y los salarios. Además, [el crédito al consumo continúa cayendo](#), lo que también puede haber impactado al sentimiento a la baja.

Confianza del consumidor
Cifras ajustadas por estacionalidad

	nov-20	oct-20	Diferencia
Confianza del Consumidor	36.7	37.6	-1.0
Condiciones de los hogares			
Presentes	39.4	41.0	-1.5
Futuras	52.1	53.6	-1.5
Condiciones del país			
Presentes	29.8	30.1	-0.3
Futuras	44.7	45.0	-0.3
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	17.2	17.3	-0.1

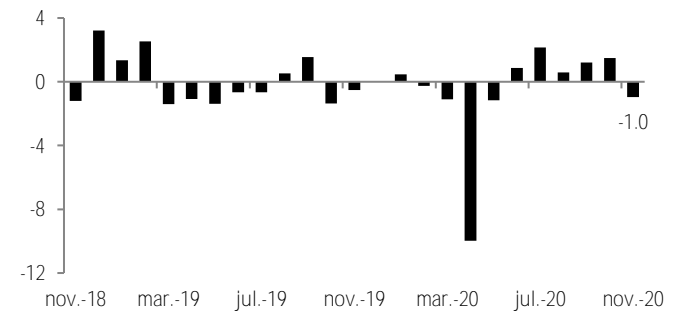
Fuente: INEGI

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 retome su tendencia al alza en el corto a mediano plazo, a pesar de la incertidumbre en los próximos meses. En nuestra opinión, este resultado otorga una señal adicional de que la actividad en noviembre en el mejor de los casos se desaceleró, e inclusive podría haberse contraído en términos secuenciales. Este podría ser el caso a pesar de señales favorables de las ventas de *El Buen Fin*. En este sentido, [los indicadores PMI del IMEF mostraron resultados mixtos](#), mientras que los datos del sector automotriz, tanto de producción como de ventas, fueron más bajos que en octubre. Como mencionamos previamente, creemos que esto es resultado del empeoramiento de las condiciones epidemiológicas, con el impacto en dos vertientes, el proveniente del exterior –reduciendo el total de demanda– y local, con la actividad cayendo ante mayores precauciones por el virus. En específico, las señales desde EE.UU. también aluden a una desaceleración, con ambos índices del ISM cayendo secuencialmente. Creemos que esto se explica tanto por la pandemia como por la falta de estímulos fiscales adicionales. Localmente, el anuncio de que finalizaron los bloqueos a vías férreas debería mejorar la actividad de manera marginal, aunque probablemente manteniéndose limitada debido a las mayores restricciones. Además, la fatiga por la pandemia, que había aumentado en los últimos meses, podría dispersarse ante la mayor preocupación, lo que reduciría de nuevo el dinamismo.

En el muy corto plazo, considerando el alza en los casos, creemos que las medidas de distanciamiento tendrán que ser más estrictas. En este sentido, el presidente López-Obrador hizo un llamado a la adopción de medidas más estrictas de distanciamiento, aunque añadiendo que no habrá otra ronda de confinamientos y/o la imposición de un toque de queda. Si bien estas también impactarían a la economía, probablemente no sería al grado que observamos en abril y mayo. Por el contrario, y más en el mediano plazo, una vez que las vacunas empiecen a distribuirse, esperamos que la confianza y la actividad recuperen dinamismo. Cabe señalar que el Secretario de Relaciones Exteriores, Marcelo Ebrard, mencionó que esto podría iniciar tan pronto como este mes. Además, dado que las vacunas también comenzarán su distribución en EE.UU. relativamente pronto, podríamos también ver un un rebote más fuerte en la demanda externa.

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, 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	Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.
MANTENER	Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.
VENTA	Quando 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

Tania Abdul Massih Jacobo	Director Deuda Corporativa	tania.abdul@banorte.com	(55) 5268 - 1672
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