

La confianza del consumidor repuntó a un nuevo máximo en diciembre

10 de enero 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

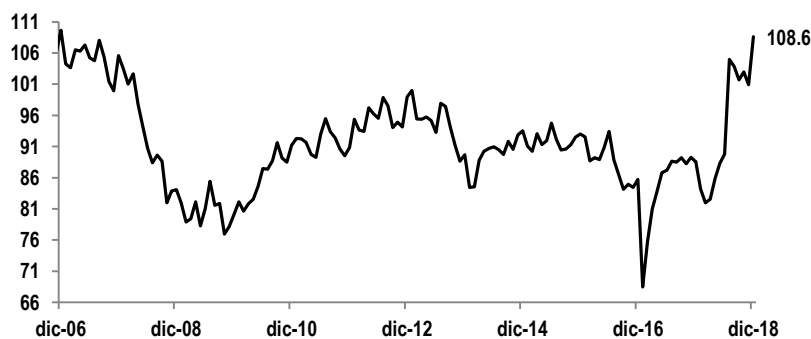
Francisco Flores
Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Confianza del consumidor (diciembre): 108.6pts (cifras originales); Banorte: 100.4; consenso: 101.8 (rango de estimados: 100.4 a 103.9); anterior: 100.9pts**
- **En términos anuales, la confianza del consumidor aumentó 22.7%, con un fuerte repunte en todos los componentes y con el índice alcanzando su nivel más alto en doce años**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad la confianza repuntó 6.4% m/m, impulsado sobre todo por la mejoría en los componentes de expectativas, tanto del país como de los hogares**
- **En nuestra opinión, esta alza se debe principalmente por el optimismo sobre el inicio de la nueva administración federal y el aumento al salario mínimo en 2019, más que compensando por las recientes presiones inflacionarias y menor ritmo de actividad económica**
- **Tras este repunte, creemos que la confianza permanecerá elevada aunque limitada al alza ante la posibilidad de un mayor desempleo friccional y los retrasos en la distribución de gasolinas**

La confianza del consumidor repuntó con fuerza en diciembre. De acuerdo al reporte publicado por Banxico e *INEGI*, la confianza del consumidor se ubicó en 108.6pts en diciembre, significativamente mayor a nuestro pronóstico en 100.4pts y el consenso en 101.8pts. Esta cifra implica un aumento de 22.7% anual, con un ritmo de alza incluso mayor al observado tras las elecciones de julio pasado y el segundo más alto en términos históricos, solamente superado por el 22.9% de enero 2018 que se benefició por un efecto de base positivo. Todos los componentes que forman el índice registraron avances significativos, en especial los de expectativas de hogares y el país. En particular, el primero creció 17.5% y el segundo 68.4%, ambos en nuevos máximos históricos. En nuestra opinión, este desempeño se explica en buena medida con el inicio de la nueva administración federal (1° de diciembre) y el anuncio de un fuerte aumento del salario mínimo a partir de 2019 (17 de diciembre). Por su parte, los índices de condiciones actuales de los hogares y el país subieron 1.9% y 4.7%, respectivamente.

Confianza del consumidor

índice, cifras originales



Fuente: INEGI

Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor: Diciembre 2018

Cifras originales; % anual

	dic-18	dic-17	% anual
Confianza del Consumidor	108.6	88.6	22.7
Expectativas de los hogares			
Presentes	104.6	99.2	5.5
Futuras	113.5	96.6	17.5
Expectativas del país			
Presentes	93.9	78.8	19.1
Futuras	127.1	75.4	68.4
Bienes Duraderos	104.1	92.8	12.2

Fuente: INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza del consumidor creció 6.4% m/m, más que revirtiendo la caída acumulada desde agosto pasado.

Contrario a nuestras expectativas, todos los componentes del índice presentaron avances relevantes. Entre éstos destaca el aumento de 13.4% m/m en el índice de expectativas del país, que acumulaba cuatro meses consecutivos de caídas ante la dilución del optimismo electoral, tendencia que esperábamos que se extendiera. No obstante, es probable que este rebote haya estado influido por el inicio formal de la nueva administración federal el 1° de diciembre pasado. Por otro lado, el índice de expectativas de los hogares registró el segundo mayor avance, igual a 6.4%.

En cuanto a los rubros relacionados con las condiciones actuales, el subíndice de los hogares aumentó 1.9% y el del país en 4.7%. Por último, el índice que mide la capacidad de compra creció 4.5% a 98.2pts, máximo desde marzo de 2008. En nuestra opinión, esta alza se explica en buena medida por el reciente anuncio de un aumento mayor al promedio del salario mínimo a partir del 1° de enero de 2019, más que compensando por el alza reciente en los precios de bienes agropecuarios que han mantenido la inflación no subyacente en niveles elevados.

Confianza del consumidor: Diciembre 2018

Cifras ajustadas por estacionalidad; % m/m

	dic-18	nov-18	%m/m
Confianza del Consumidor	105.6	99.3	6.4
Expectativas de los hogares			
Presentes	103.2	101.2	1.9
Futuras	112.0	105.2	6.4
Expectativas del país			
Presentes	92.2	88.0	4.7
Futuras	124.9	110.1	13.4
Bienes Duraderos	98.2	94.0	4.5

Fuente: INEGI

La confianza del consumidor podría permanecer más fuerte de lo esperado en los próximos meses.

Contrario a nuestras expectativas, el fuerte repunte de la confianza sugiere que ésta podría mantenerse significativamente por encima de su promedio de largo plazo por mayor tiempo. Si bien seguimos creyendo que la confianza caerá en los próximos meses, probablemente será a un menor ritmo al esperado previamente. En particular, pensamos que el efecto positivo del optimismo electoral retomará la tendencia a la baja que observamos en los últimos meses, sobre todo en lo que se refiere al componente de expectativas del país.

Por su parte, el componente de situación actual del país también podría estar impactado por eventos recientes, destacando entre ellos un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica en el 4T18 y el retraso en la distribución de gasolinas que ha afectado a varios estados del país. Sin embargo, estos podrían estar compensados parcialmente por la reciente fortaleza del peso mexicano.

Por otro lado, los componentes que se refieren a la situación actual y expectativas de los hogares podrían presentar resultados mixtos ante una combinación de factores. Del lado positivo, el aumento del salario mínimo en conjunto con una menor inflación probablemente favorecería la percepción que tienen los hogares sobre sus condiciones. Adicionalmente, el esperado inicio de transferencias a través de programas sociales a grupos vulnerables (*e.g.* adultos mayores, jóvenes y personas con capacidad diferentes) y la reducción del IVA en la frontera norte también podrían otorgar soporte a estos subíndices, además del de capacidad de compra. Por el contrario, seguimos esperando un aumento en el desempleo friccional, en particular relacionado a cambios en algunas dependencias del gobierno federal ante la implementación de medidas de austeridad, mismo que podría limitar el avance en particular en el subíndice de condiciones actuales.

En términos generales y a pesar de este reporte, creemos que la confianza ya alcanzó su punto máximo del ciclo y es probable que presente una baja gradual en los próximos meses. Sin embargo, los fundamentales para el consumidor siguen siendo positivos, lo que ayudará a soportar los niveles de confianza en niveles elevados en comparación con su desempeño histórico de largo plazo.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olivera, Delia María Paredes Mier, Alejandro Padilla Santana, Manuel Jiménez Zaldívar, Tania Abdul Massih Jacobo, Katia Celina Goya Ostos, Juan Carlos Alderete Macal, Marissa Garza Ostos, Víctor Hugo Cortes Castro, José Itzamna Espitia Hernández, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Valentín III Mendoza Balderas, Santiago Leal Singer, Francisco José Flores Serrano, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Francisco Duarte Alcocer, Jorge Antonio Izquierdo Lobato y Leslie Thalía Orozco Vélez, 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.
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
Katia Celina Goya Ostos	Subdirector Economía Internacional	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Juan Carlos Alderete Macal, CFA	Subdirector Economía Nacional	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1103 - 4046
Miguel Alejandro Calvo Domínguez	Gerente Economía Regional	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Francisco José Flores Serrano	Gerente 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
Santiago Leal Singer	Subdirector Estrategia de 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

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
Francisco Duarte Alcocer	Analista	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
Jorge Antonio Izquierdo Lobato	Analista	jorge.izquierdo.lobato@banorte.com	(55) 1670 - 1746
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	hugo.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.cebillos@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