

Confianza del consumidor – Ligera caída en marzo pero aún cerca de máximos históricos

- **Confianza del consumidor (marzo): 112.7pts (cifras originales); Banorte: 119.2; consenso: 116.7 (rango de estimados: 114.5 a 119.2); anterior: 116.8pts**
- **La confianza aumentó 36.3% anual, moderando su ritmo de avance respecto al mes previo aunque aún con el segundo mayor crecimiento en la historia del índice**
- **La confianza permanece en niveles elevados, impulsado todavía por el componente de expectativas del país, mientras que todos los subíndices se ubican por arriba del umbral de los 100 puntos**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza cayó 3.1% m/m, su primera contracción desde noviembre pasado, explicada principalmente por una percepción más negativa sobre la posibilidad de compra de bienes duraderos (-6.9%)**
- **Consideramos que la confianza del consumidor permanecerá elevada a pesar de la aparente baja en el optimismo en el frente político así como un panorama más complejo de crecimiento**

La confianza del consumidor cae en marzo. De acuerdo al reporte, la confianza del consumidor cayó por primera vez luego de tres meses de alzas al ubicarse en 112.7pts en marzo, menor tanto a nuestro pronóstico de 119.2pts como al consenso en 116.7pts. Esta cifra implica un aumento de 36.3% anual, moderándose respecto al 42.4% del mes anterior aunque aún con el segundo mayor ritmo crecimiento en la historia del indicador.

En nuestra opinión, la fortaleza continúa explicada por el optimismo en el frente político. No obstante, y contrario a los resultados de nuestro monitoreo, algunas encuestas de opinión tales como la realizada por *El Financiero*, muestran una disminución en la aprobación del Presidente al pasar de 86% en febrero a 78% en marzo y principios de abril, lo cual podría explicar parte de la moderación. Adicionalmente, algunas acciones más controversiales, tales como el cierre de las estancias infantiles, también podrían estar detrás del ajuste, evidenciado por la caída promedio de 10.1%-pts en los componentes de condiciones actuales y expectativas del país con respecto al mes previo, aun creciendo 54.9% y 62.8%, respectivamente. A pesar del ajuste en este reporte, en términos generales todos los componentes muestran un buen dinamismo (como se observa en la siguiente tabla), lo cual nos hace creer que el índice se mantendrá alto y por arriba de su promedio histórico en los próximos meses.

4 de abril 2019

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

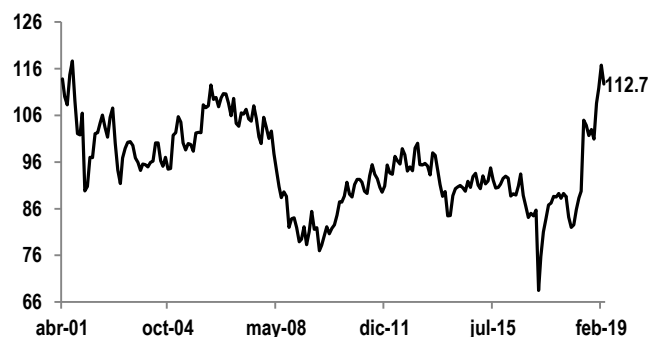
Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor

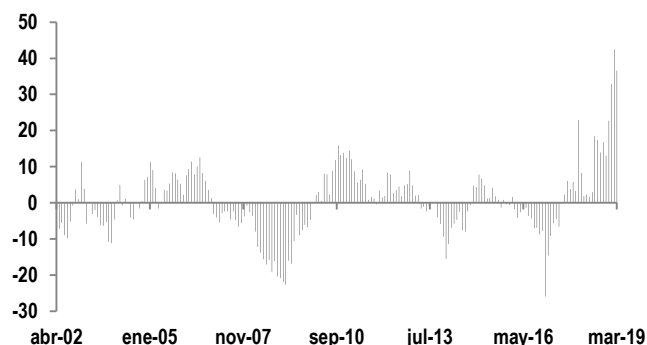
Índice, cifras originales



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor

% anual



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor: Marzo 2019

Cifras originales; % anual

	mar-19	mar-18	% anual
Confianza del Consumidor	112.7	82.5	36.6
Expectativas de los hogares			
Presentes	106.8	94.3	13.2
Futuras	112.7	92.9	21.3
Expectativas del país			
Presentes	113.2	73.1	54.9
Futuras	125.1	76.8	62.8
Bienes Duraderos	105.8	75.5	40.1

Fuente: INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza retrocedió 3.1% m/m, su primera caída desde noviembre. Cabe destacar que la desaceleración fue generalizada, destacando la contracción de 6.9% en el rubro sobre la posibilidad de comprar bienes duraderos, el cual suele tener una correlación elevada con el comportamiento de la inflación. En este sentido, esto podría estar explicado por el reciente alza en los precios de los energéticos y en algunas frutas y verduras, así como por presiones en algunos rubros del componente subyacente, que se mantiene alrededor de 3.5% anual. Por su parte, también destaca la caída en los componentes relacionados a las condiciones del país, con retrocesos de 3.7% y 2.1% para la situación actual y las expectativas, respectivamente. Esto podría ser reflejo de cambios en el panorama político, como lo explicamos en la sección previa.

Confianza del consumidor: Marzo 2019

Cifras ajustadas por estacionalidad; % m/m

	mar-19	feb-19	%m/m
Confianza del Consumidor	116.3	120.0	-3.1
Expectativas de los hogares			
Presentes	107.9	108.8	-0.8
Futuras	114.7	115.1	-0.3
Expectativas del país			
Presentes	116.3	120.8	-3.7
Futuras	130.6	133.4	-2.1
Bienes Duraderos	112.5	120.8	-6.9

Fuente: INEGI

La confianza del consumidor permanecerá elevada a pesar de la aparente baja en el optimismo en el frente político así como un panorama más complejo de crecimiento. En este sentido, cabe destacar desde que la confianza acumula un fuerte incremento de 30.1% desde junio pasado (con cifras ajustadas por estacionalidad), justo antes de la elección presidencial, por lo que se mantiene cerca de máximos históricos.

Dado que el porcentaje de aprobación del Presidente se mantiene bastante elevada y excluyendo algún choque negativo de importancia, consideramos que la fortaleza en las encuestas de opinión continuará dando soporte a la confianza. Por otra parte, el índice de condiciones actuales podría continuar disminuyendo en el margen conforme se acentúen las señales de una desaceleración económica. A pesar de lo anterior y que la tasa de creación de empleos formales se ha moderado, esto podría estar parcialmente explicado por el reciente incremento en los salarios reales. Por lo tanto, las condiciones de los hogares, tanto actuales como futuras, podrían verse beneficiadas. Adicionalmente, con la inflación posiblemente manteniendo su trayectoria a la baja con los subsidios al IEPS de combustibles y otros programas sociales de la nueva administración, la caída observada hoy en el componente de la posibilidad de adquirir bienes duraderos podría estar limitada a la baja. En cuanto a las condiciones actuales y futuras del país, el principal riesgo, en nuestra opinión, es la extensión o deterioro de los recientes problemas en la frontera norte, los cuales ya han resultado en retrasos en el cruce de mercancías y personas.

En este contexto, continuamos anticipando que la confianza permanecerá elevada en los próximos meses, manteniendo una alta correlación con los niveles de aprobación del presidente y aun divergiendo con datos duros de consumo. Reiteramos nuestra expectativa de que el consumo privado se mantendrá como el principal motor de crecimiento de la economía mexicana este año, si bien no anticipamos una aceleración tan significativa como lo sigue el índice de confianza.

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
Francisco Duarte Alcocer	Analista Economía Internacional	francisco.duarte.alcocer@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2707
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
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	hugoa.gomez@banorte.com	(55) 1670 - 2247
Gerardo Daniel Valle Trujillo	Gerente 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