

La confianza del consumidor continuó aumentando en enero

- **Confianza del consumidor (enero): 111.9pts (cifras originales); Banorte: 104.1; consenso: 104.4 (rango de estimados: 100.4 a 110.0); anterior: 108.6pts**
- **En términos anuales, la confianza aumentó 32.8%, su nivel más alto en más de 12 años ante fuertes incrementos en todos los subíndices**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza subió 5.1% m/m, impulsado sobre todo por la mejoría en el componente de condiciones actuales del país y con una ligera contracción en el de expectativas de los hogares**
- **La fortaleza de la confianza parece estar apoyada por un mayor optimismo en torno a la nueva administración federal y a las acciones que esta emprendiendo, tal como el combate al robo de combustibles. Adicionalmente menor inflación y la apreciación del peso también pudieron haber ayudado en el mes**
- **En nuestra opinión, la confianza del consumidor se mantendrá elevada a pesar de una perspectiva de menor crecimiento económico y mayor desempleo**

La confianza del consumidor continuó repuntando en enero. De acuerdo al reporte, la confianza del consumidor se ubicó en 111.9pts en enero, mayor a nuestro pronóstico de 104.1pts y el consenso en 104.4pts. Esta cifra implica un aumento de 32.8% anual, lo que en conjunto con el alza observada el mes anterior, ha resultado en un máximo de casi doce años en el índice general. Adicionalmente, cabe señalar que el incremento anual es el más elevado en la historia del índice, que se recaba desde 2001. En retrospectiva, esta fuerte alza está probablemente explicada por el optimismo sobre la nueva administración federal y las acciones que se han anunciado, mismas que se encuentran en una fase temprana de implementación (ver más en las siguientes secciones). Todos los componentes del índice registraron fuertes incrementos, especialmente los relacionados a las condiciones actuales y futuras del país, aumentando 43.8% y 72%, respectivamente. Por su parte, el componente de condiciones futuras de los hogares aumentó de manera más moderada, aunque también creciendo a doble dígito. Considerando esta dinámica, es probable que la confianza del consumidor se mantenga significativamente por encima de su promedio de largo plazo en los próximos meses a pesar de una expectativa de menor crecimiento económico y mayor desempleo.

6 de febrero 2019

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

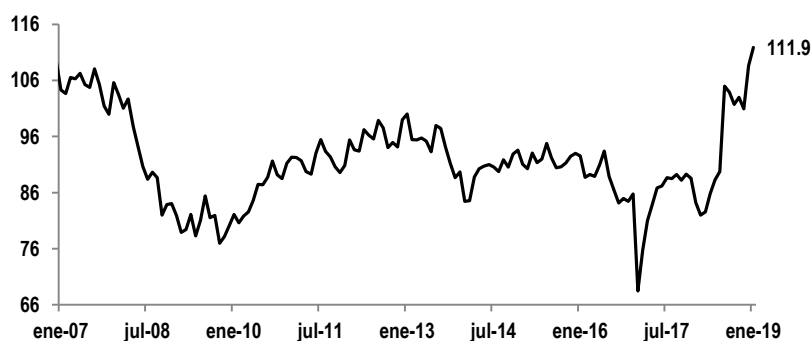
Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

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: Enero 2019

Cifras originales; % anual

	ene-19	ene-18	% anual
Confianza del Consumidor	111.9	84.2	32.8
Expectativas de los hogares			
Presentes	105.7	96.0	10.0
Futuras	112.0	94.5	18.5
Expectativas del país			
Presentes	108.1	75.2	43.8
Futuras	125.6	73.0	72.0
Bienes Duraderos	108.0	82.4	31.1

Fuente: INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza avanzó 5.1% m/m, explicado principalmente por el rubro de condiciones actuales del país.

Contrario a nuestras expectativas, este subíndice resultó mucho más fuerte a pesar del impacto que pudo haber representado el retraso en la distribución de combustibles. Inclusive, parecería que esta acción –orientada a disminuir el robo de energéticos–, fue un factor que contribuyó de manera positiva al desempeño a pesar de los inconvenientes que representó para los consumidores, reflejado en mayores tiempos de espera para el abastecimiento. Otro factor que pudo haber ayudado es el desempeño reciente del tipo de cambio, que continuó apreciándose durante el periodo de recopilación de la encuesta.

Adicionalmente destacamos el alza de 5.6% en el rubro sobre la posibilidad de adquirir bienes duraderos, lo cual en nuestra opinión está explicado en buena medida por la reciente sorpresa a la baja en la inflación, relacionada con menores precios de los energéticos así como a los recortes a impuestos en la zona fronteriza norte. En este sentido, el índice se ubicó en 108.0 pts, su mayor nivel desde enero del 2008.

Confianza del consumidor: Enero 2019

Cifras ajustadas por estacionalidad; % m/m

	ene-19	dic-18	%m/m
Confianza del Consumidor	112.0	106.6	5.1
Expectativas de los hogares			
Presentes	105.7	103.4	2.2
Futuras	111.5	112.2	-0.6
Expectativas del país			
Presentes	107.0	93.3	14.6
Futuras	127.4	125.4	1.6
Bienes Duraderos	106.9	101.2	5.6

Fuente: INEGI

Esperamos que la confianza del consumidor se mantenga elevada en los próximos meses. Contrario a nuestra perspectiva de que la confianza ya había alcanzado su máximo del ciclo, el dato de hoy parecería apuntar a que el optimismo es más amplio y persistente de lo anticipado. En este sentido, ahora esperamos que la confianza encuentre mayor apoyo de las recientes políticas implementadas por la administración federal, las cuales buscan ayudar a incrementar el ingreso disponible de los hogares de menores recursos. En este contexto, destacan algunas de las iniciativas que ya están siendo implementadas, tales como: (1) El incremento al salario mínimo; (2) programas de transferencias sociales; (3) reducciones a los impuestos en la zona fronteriza norte; y (4) las nuevas políticas de determinación de precios, particularmente en el sector energético, así como ciertos subsidios a agricultores en alimentos básicos, entre otros.

Consideramos probable que la redistribución del ingreso mediante estos programas mantenga la confianza en niveles elevados, compensando por el impacto negativo en la actividad económica de otros eventos, tales como el retraso en la distribución de combustibles, huelgas y el bloqueo de las vías férreas en algunos estados del país. Estos últimos parecerían estar teniendo un mayor impacto en la confianza empresarial ante la problemática que ha generado en términos de logística y cadenas de distribución de los negocios afectados. Adicionalmente, el incremento en la tasa de desempleo parecería no haberse reflejado en el índice, aunque sin descartar un impacto rezagado en los próximos meses.

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	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.
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	hugoa.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