

La confianza del consumidor volvió a caer en junio

4 de julio 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

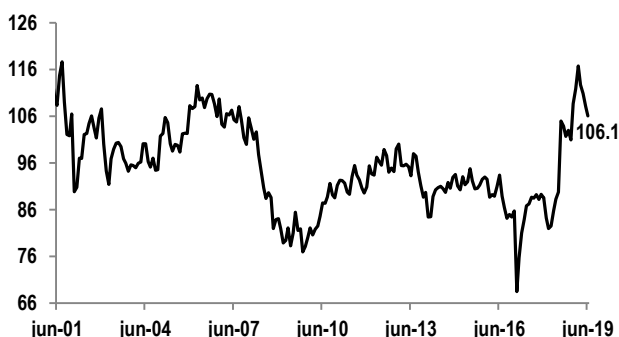
- **Confianza del consumidor (junio): 106.1pts (cifras originales); Banorte: 108.9; consenso: 107.3 (rango de estimados: 106.0 a 109.6); anterior: 108.1pts**
- **La confianza presentó un incremento de 18.2% en términos anuales, aunque con la tasa de avance moderándose por cuarto mes consecutivo**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza cayó 1.6% m/m, con el subíndice de bienes duraderos el más afectado (-5.7%) y retrocesos tanto en las expectativas de los hogares como del país. Por el contrario, los componentes de condiciones actuales mejoraron en el margen**
- **Continuamos esperando una moderación de la confianza, con el optimismo político a la baja y la desaceleración en otros indicadores económicos pudiendo tener un impacto más claro en el corto plazo**

La confianza del consumidor vuelve a caer en junio. De acuerdo al reporte, la confianza del consumidor cayó por cuarto mes consecutivo al ubicarse en 106.1pts, menor tanto al consenso en 107.3pts como a nuestro estimado de 108.9pts. Cabe señalar que este retroceso no es consistente con la reciente y alta correlación que había presentado con el sentimiento político medido a través de la aprobación presidencial. En particular, el *poll of polls* de la página especializada *Oraculus* mostró que la aprobación neta pasó de 46% al cierre de mayo a 47% a junio, específicamente al cierre del periodo de muestra del indicador. Además, la encuesta diaria de *El Economista/Consulta Mitofsky* mostró que la aprobación pasó de 59.9% (el 20 de mayo, último día de la encuesta de confianza) a 62% un mes después. En nuestra opinión, esta dinámica pudo haber estado explicada por el apoyo popular tras la amenaza de imposición de aranceles a todas las importaciones mexicanas en Estados Unidos. Creemos que un impacto negativo adicional estuvo limitado por la pronta solución de esta situación, a pesar de que se mantiene un riesgo latente. En este sentido, otros eventos pudieron haber impactado el sentimiento, tales como los cambios a la calificación y perspectiva de la deuda soberana del país por dos agencias calificadoras, entre otros.

Por componentes, destacamos que los subíndices de expectativas futuras se mantienen como los niveles más altos en términos absolutos. En particular, las expectativas futuras sobre el país se ubican en 110.4pts (+22.1% anual), aún elevadas pero con una persistente moderación después de haber alcanzado un máximo histórico de 131.1pts en diciembre pasado. Adicionalmente, el componente que mide la posibilidad de adquirir bienes duraderos cayó por debajo del umbral de 100pts por primera vez desde noviembre de 2018. En contraste, y del lado más positivo, las condiciones actuales del país se incrementaron a 107.1pts (+33.9%) desde 106.8pts en mayo.

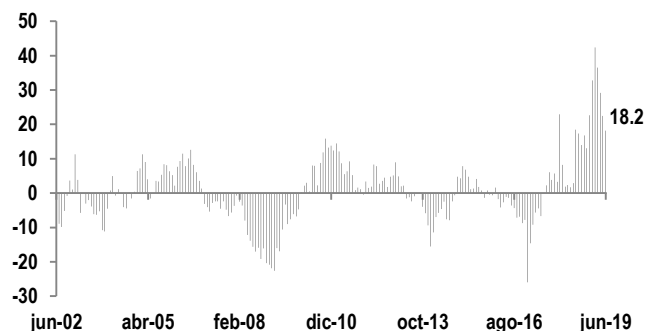
Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor
Índice, cifras originales



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor
% anual



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor: Junio 2019

Cifras originales; % anual

	jun-19	jun-18	% anual
Confianza del Consumidor	106.1	89.8	18.2
Expectativas de los hogares			
Presentes	106.4	96.4	10.4
Futuras	107.5	97.0	10.8
Expectativas del país			
Presentes	107.1	80.0	33.9
Futuras	110.4	90.4	22.1
Bienes Duraderos	99.0	85.1	16.4

Fuente: INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza retrocedió 1.6% m/m, hilando cuatro meses a la baja. En contraste con meses previos, el índice de compra de bienes duraderos fue el más presionado, retrocediendo 5.7% m/m, acelerando su ritmo de caída después del -3.6% del mes previo. Consistente con nuestra perspectiva de una normalización gradual, el componente de expectativas futuras del país continuó cayendo (-3.9%), acumulando una contracción de 11.4% en lo que va del año, aunque permaneciendo por arriba de los niveles observados antes de la elección presidencial del año pasado. Las expectativas futuras de los hogares también mostraron un retroceso. Por el contrario, ambos subíndices de condiciones actuales se incrementaron por primera vez desde febrero, lo cual creemos podría estar explicado por la ligera moderación en la inflación en las últimas quincenas.

Confianza del consumidor: Junio 2019

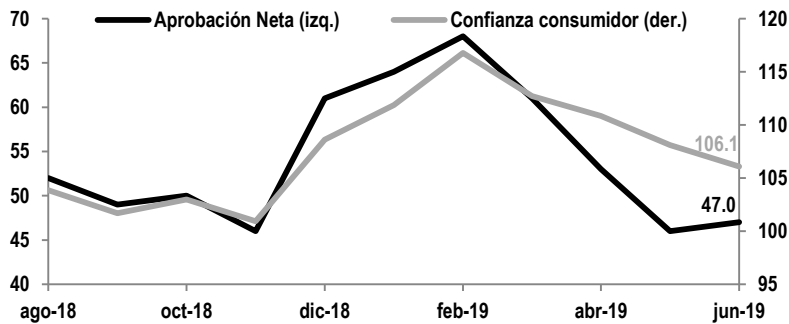
Cifras ajustadas por estacionalidad; % m/m

	jun-19	may-19	%m/m
Confianza del Consumidor	107.5	109.3	-1.6
Expectativas de los hogares			
Presentes	106.3	106.1	0.2
Futuras	109.0	110.4	-1.3
Expectativas del país			
Presentes	108.3	106.9	1.3
Futuras	111.3	115.8	-3.9
Bienes Duraderos	100.4	106.4	-5.7

Fuente: INEGI

Consideramos que se mantienen las condiciones para que la confianza continúe moderándose. A pesar de que el dato de hoy apuntaría a que la fuerte correlación entre el sentimiento político y la confianza está disminuyendo (ver siguiente gráfica), consideramos que la moderación del optimismo en este frente, en conjunto con la dinámica de otros indicadores económicos, sugiere que la confianza mantendrá su trayectoria a la baja. Dentro de estos, creemos que la desaceleración del ritmo de creación de empleos y de la actividad económica por lo menos limitarán una fuerte alza. En particular, creemos probable que impacten las condiciones actuales de los hogares y del país. Adicionalmente, algunos bienes tales como la gasolina y bienes agropecuarios podrían experimentar presiones en el corto plazo, impactando la inflación y al componente de adquisición de bienes duraderos. Mantenemos nuestra expectativa de que la confianza, que se mantiene elevada en comparación con su promedio de largo plazo, continuará moderándose gradualmente. Adicionalmente, continuamos viendo que la confianza está poco correlacionada con los datos realizados de consumo privado, el cual ha crecido a un menor ritmo desde el 4T18. En nuestra opinión, esta dinámica persistirá dado que el sentimiento ha estado influenciado mayormente por factores políticos y no económicos.

Aprobación presidencial y confianza del consumidor
Índices



* Aprobación neta, que se refiere al porcentaje de personas que aprueban la administración menos aquéllas que lo desaprueban.

Fuente: Oraculus, INEGI, Banorte

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