

Modesta mejoría de la confianza del consumidor en agosto

5 de septiembre 2019

www.banorte.com
[@analista_fundam](https://twitter.com/analista_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 (agosto): 43.8pts (cifras originales); previo: 43.3pts. cifras ajustadas por estacionalidad: 43.4pts; previo: 43.1pts**
- **Cabe mencionar que, a partir de este mes, el reporte únicamente será publicado en términos de balances o indicadores, dejando de actualizar la información en términos de índices**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad la confianza subió 0.3pts, su primer avance desde febrero pasado, con los consumidores más positivos en términos de poder de compra, probablemente como resultado de mayores salarios reales**
- **A pesar del avance en el mes, reiteramos nuestra expectativa de una caída gradual de la confianza en los próximos meses, con el optimismo político moderándose además del impacto de la debilidad económica y creación formal de empleos y la reciente depreciación del peso**

La confianza del consumidor subió en agosto. De acuerdo con el reporte, la confianza del consumidor aumentó modestamente, ubicándose en 43.4pts en agosto (con cifras ajustadas por estacionalidad) desde 43.1pts el mes anterior. Este es el primer incremento desde febrero, aunque la magnitud fue suficientemente moderada (0.3pts) para mantener al indicador cercano a mínimos en lo que va del año. El avance estuvo soportado principalmente por una mejoría en el componente que se refiere a la posibilidad de adquirir bienes duraderos, lo que en nuestra opinión está relacionado con las recientes sorpresas a la baja de la inflación, que en conjunto con el aumento del salario mínimo desde principios del año, ha soportado el avance de los salarios reales.

Cabe mencionar también el ligero incremento en ambos componentes relacionados con la situación del país. El de expectativas, que se disparó al alza tras la elección presidencial del año pasado, se ubicó en 48.5pts (+0.1pts), borrando hasta el momento alrededor de 40% de la ganancia observada en dicha ocasión. En este sentido y en términos del sentimiento político, el *poll of polls* de la página especializada *Oraculus* mostró que la aprobación neta se mantiene relativamente alta y con pocos cambios, en 45% desde una cifra revisada para el mes de julio en 46%. Opinamos que ambos indicadores mostraron bastante fortaleza considerando que el peso mexicano se depreció 4.6% durante el periodo, pasando desde alrededor de 19.05 a 20.06 por dólar, en gran medida por eventos externos. Creemos que esto es relevante al tomar en cuenta que los consumidores mexicanos tienden a asociar el desempeño de la divisa con la situación económica del país.

Por otro lado, ambos componentes relacionados con los hogares cayeron moderadamente, tanto el de condiciones actuales como el de expectativas, ubicándose en 47.8pts y 55.5pts, en el mismo orden. En nuestra opinión el desempeño estuvo influenciado por noticias negativas y el debate sobre la posibilidad de una ‘recesión técnica’ en México en antelación a la publicación del PIB del 2T19, lo que podría haber generado temor entre la población.

No obstante, cabe resaltar que, entre todos los subcomponentes, únicamente el de ‘condiciones actuales’ de los hogares se encuentra por encima del umbral de 50pts.

Confianza del consumidor: Agosto 2019

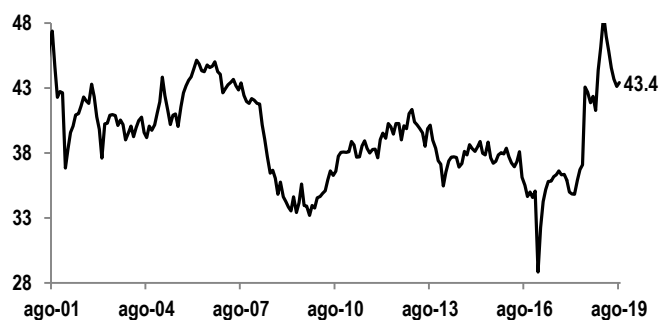
Cifras ajustadas por estacionalidad; diferencia mensual

	ago-19	jul-19	Diferencia
Confianza del Consumidor	43.4	43.1	0.3
Expectativas de los hogares			
Presentes	47.8	48.0	-0.1
Futuras	55.5	55.9	-0.4
Expectativas del país			
Presentes	40.3	39.7	0.5
Futuras	48.5	48.4	0.1
Posibilidad de adquirir bienes duraderos	24.3	23.5	0.9

Fuente: INEGI

Confianza del consumidor

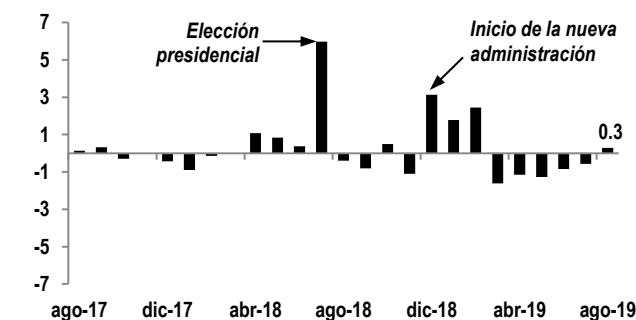
Indicador, cifras ajustadas por estacionalidad



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor

Cambio mensual en puntos, ajustado por estacionalidad



Fuente: INEGI

Esperamos que la confianza retome su tendencia gradual de baja. Cabe destacar que el aumento en agosto fue moderado. Considerando lo anterior y la coyuntura actual, reiteramos nuestra expectativa de que la confianza mantendrá una tendencia gradual a la baja en los próximos meses.

En primer lugar, creemos que el componente de ‘expectativas’ del país, que repuntó con fuerza tras la elección, regresará eventualmente a niveles similares a los registrados antes de dicho evento, en la medida en que el optimismo electoral se disipe. En este sentido, este indicador ha tendido a caer pero se ubica 8.4pts por encima del nivel inmediato anterior a la jornada electoral. Además, consideramos que ambos componentes relacionados con los hogares están limitados al alza y probablemente caigan más ante la fuerte desaceleración de la actividad económica y el ritmo de creación formal de empleos, en particular en un entorno donde prevalece la alta incertidumbre local y externa. La economía global continúa enfrentando amplios retos, destacando las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Aunque esta situación parece reflejarse con mayor claridad en la confianza empresarial, creemos que es desfavorable para el panorama de los consumidores tomando en cuenta que nuestro país está muy expuesto al comercio internacional y cuenta con una amplia plataforma de exportación. Por último, es probable que la depreciación del peso, que no se ha revertido a pesar del *rally* de los últimos días, se refleje con mayor claridad en las ‘condiciones actuales’ del país en el futuro cercano.

Nota Técnica. Es importante mencionar que a partir de este mes, el *INEGI* y Banxico (responsables del reporte) publicarán el indicador únicamente en términos de balances o indicadores, tanto para sus componentes e indicadores complementarios, dejando de actualizar la información en términos de índices. El cálculo de este último se basa en un periodo de “base”, que para este caso era enero de 2003. La serie histórica en términos de índices actualizada hasta julio de 2019 estará disponible en las páginas de internet de ambas instituciones. Como resultado, el indicador debe ser analizado como un ‘índice de difusión’, similar a los indicadores PMI realizados por el IMEF y el INEGI. Una opinión ‘neutral’ de los consumidores sería consistente con el indicador en 50pts, limitado a la baja en 0pts en caso de que todos los que responden la encuesta estén lo más pesimistas posibles con base en las preguntas del cuestionario, y en 100pts como límite superior en caso contrario.

Este cambio ha sido favorecido desde hace varios años por el Subgobernador de Banxico, Jonathan Heath. En su opinión, algunas de las ventajas del indicador sobre el índice incluyen: (1) Provee una medida sobre el grado de optimismo que tiene el consumidor y nos va diciendo cómo cambia esta percepción con el tiempo; (2) no esconde información muy valiosa; (3) es matemáticamente consistente; y (4) permite la comparación entre sus subcomponentes y con la confianza empresarial, que nunca se ha publicado como índice.

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, Luis Leopoldo López Salinas, 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
Luis Leopoldo López Salinas	Analista Economía Internacional	luis.lopez.salinas@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