

La confianza del consumidor cae de manera generalizada en julio

- **Confianza del consumidor (julio): 105.1pts (cifras originales); Banorte: 107.8; consenso: 107.8 (rango de estimados: 104.2 a 108.5); anterior: 106.1pts**
- **La confianza subió sólo 0.1% en términos anuales, considerablemente por debajo del +18.2% del mes previo, con un impacto derivado de un efecto de base por la elección federal del año pasado**
- **Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza cayó 1.6% m/m, con el subíndice de bienes duraderos siendo nuevamente el más afectado (-3.5%) a pesar de menores niveles de inflación y la relativa fortaleza del tipo de cambio**
- **Continuamos esperando que la confianza se modere, con el sentimiento político todavía influyendo el sentimiento pero también con un efecto negativo de la desaceleración económica y su efecto en la creación de empleos**

La confianza del consumidor continuó presionada en julio. De acuerdo al reporte, la confianza del consumidor cayó por quinto mes consecutivo al ubicarse en 105.1pts, menor al consenso y a nuestro estimado que coincidían en de 107.8pts. En retrospectiva, esperábamos cierto impulso al componente del poder adquisitivo ante menores niveles de inflación así como la relativa fortaleza del tipo de cambio en conjunto con una estacionalidad favorable asociada al periodo vacacional, lo que no se materializó. En cuanto al sentimiento político, el *poll of polls* de la página especializada *Oraculus* mostró que la aprobación neta pasó de 45% al cierre del mes previo a 44% al cierre del periodo de muestra del indicador. Entre los temas más relevantes del periodo estuvo la renuncia del Secretario de Hacienda, el Dr. Carlos Urzúa, discusiones sobre la posibilidad de una ‘recesión técnica’ en México y el plan de negocios de Pemex. Es relevante también que las tensiones comerciales con EE.UU. por temas migratorios disminuyeron tras el acuerdo alcanzado entre las partes en los primeros días del mes.

La tasa de crecimiento anual cayó a sólo +0.1% de +18.2% el mes previo, derivado en buena medida por un efecto de base desfavorable relacionado a la elección presidencial del año pasado. Esto es muy claro al observar el componente de expectativas del país, el cual se encuentra 10.2% debajo de lo visto en julio de 2018. Adicionalmente, las condiciones futuras de los hogares retrocedieron 1.0%. Sin embargo, los subíndices de condiciones actuales se mantienen altos, tanto para los hogares (+3.4%) como para el país (+14.6%). Finalmente y similar al mes previo, la tendencia más preocupante ha sido la del componente de compra de bienes duraderos (-2.8%), alcanzando su nivel más bajo desde noviembre de 2018, justo antes del anuncio del incremento al salario mínimo por parte del gobierno federal.

5 de agosto 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

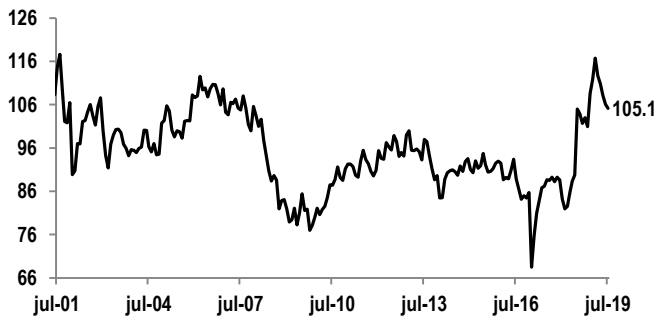
Juan Carlos Alderete, CFA
Economista Senior, México
juan.alderete.macal@banorte.com

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

Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor

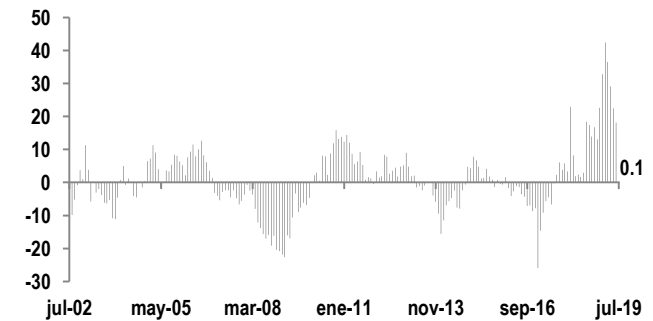
Índice, cifras originales



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor

% anual



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor: Julio 2019

Cifras originales; % anual

| | jul-19 | jul-18 | % anual |
|------------------------------------|--------|--------|---------|
| Confianza del Consumidor | 105.1 | 105.0 | 0.1 |
| Expectativas de los hogares | | | |
| Presentes | 105.1 | 101.7 | 3.4 |
| Futuras | 107.9 | 109.0 | -1.0 |
| Expectativas del país | | | |
| Presentes | 105.9 | 92.4 | 14.6 |
| Futuras | 109.2 | 121.6 | -10.2 |
| Bienes Duraderos | 97.5 | 100.2 | -2.8 |

Fuente: INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza retrocedió 1.6% m/m, con todos los componentes a la baja. Adicionalmente, este es el quinto mes consecutivo con caídas. En línea con el mes previo, el rubro de bienes duraderos fue el más débil, cayendo 3.5% m/m y por debajo del umbral de 100pts. El componente de condiciones futuras del país continuó a la baja (-1.5%), acumulando un retroceso en lo que va del año de 14.2% aunque manteniéndose por arriba del nivel observado antes de las elecciones. Adicionalmente, los rubros de condiciones actuales cayeron en la misma magnitud (-1.2%). En nuestra opinión, el desempeño en general sugiere que la debilidad se extenderá aún más en los próximos meses.

Confianza del consumidor: Julio 2019

Cifras ajustadas por estacionalidad; % m/m

| | jul-19 | jun-19 | %m/m |
|------------------------------------|--------|--------|------|
| Confianza del Consumidor | 104.3 | 106.0 | -1.6 |
| Expectativas de los hogares | | | |
| Presentes | 104.8 | 106.1 | -1.2 |
| Futuras | 108.1 | 108.4 | -0.2 |
| Expectativas del país | | | |
| Presentes | 104.9 | 106.2 | -1.2 |
| Futuras | 108.0 | 109.7 | -1.5 |
| Bienes Duraderos | 95.6 | 99.1 | -3.5 |

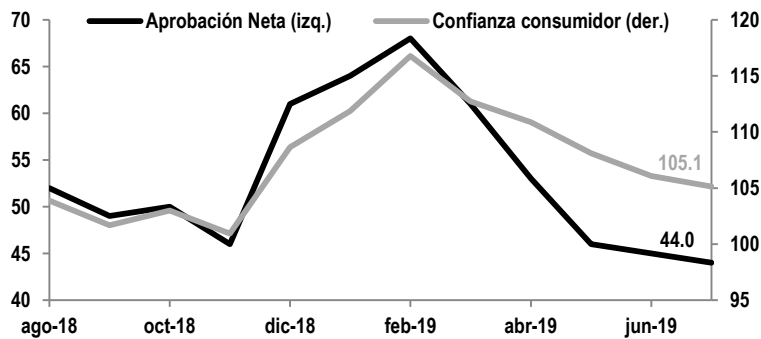
Fuente: INEGI

La confianza del consumidor probablemente continuará disminuyendo. En nuestra opinión, una de las señales más relevantes dentro del reporte es que el rubro de bienes duraderos sigue contrayéndose a un ritmo relativamente elevado a pesar de tres factores relevantes de soporte: (1) El comportamiento favorable de la inflación, en particular por menores presiones en el componente no subyacente; (2) la estabilidad del peso, lo cual es positivo para los bienes importados, aunque con presiones desde la semana pasada ante el incremento en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China; y (3) el aumento al salario mínimo al principio del año, mismo que continúa influenciado las revisiones salariales, particularmente del sector privado. Considerando esto, creemos que el retroceso en el indicador podría estar más relacionado a la fuerte desaceleración en la actividad económica y su efecto en el ritmo de creación de empleos formales, que en conjunto con niveles elevados de incertidumbre, tanto en el frente global como local, están más que compensando por los factores arriba mencionados.

Adicionalmente, no descartamos que este entorno pueda debilitar más la aprobación presidencial, contaminando además a otros componentes tales como las expectativas futuras del país. En este sentido, continuamos observando una fuerte correlación entre la confianza y la aprobación neta del presidente (ver siguiente gráfica), con su reciente relación histórica sugiriendo bajas adicionales hacia adelante.

Aprobación presidencial y confianza del consumidor

%, índice



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

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, 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 | hugo.a.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 |