

Confianza del consumidor – Retroceso por segundo mes consecutivo en abril

6 de mayo 2019

www.banorte.com
@analisis_fundam

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

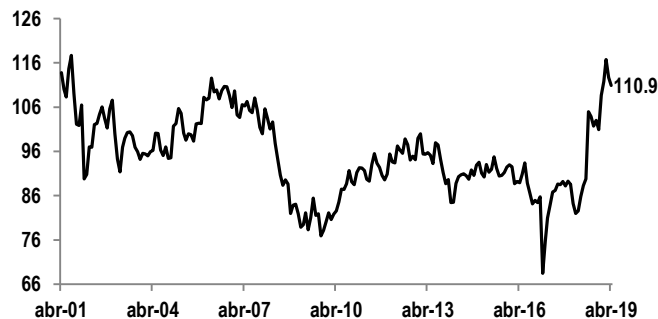
Francisco Flores
Economista, México
francisco.flores.serrano@banorte.com

- **Confianza del consumidor (abril): 110.9pts (cifras originales); Banorte: 112.4; consenso: 113.2 (rango de estimados: 107.9 a 117.0); anterior: 112.7pts**
- **La confianza aumentó 29.2% anual, moderando su ritmo de avance por segundo mes consecutivo**
- **Sin embargo, la confianza disminuyó 1.9% m/m, con el rubro de expectativas sobre el país con el mayor retroceso, lo cual creemos está relacionado a una disminución en el optimismo político**
- **Esperamos que la confianza continúe moderándose en los próximos meses aunque probablemente con elevada volatilidad y un ajuste gradual dado que los fundamentales para el consumo siguen siendo positivos**

La confianza del consumidor vuelve a caer en abril. De acuerdo al reporte, la confianza del consumidor cayó por segundo mes consecutivo al ubicarse en 110.9pts en abril, menor al consenso en 113.2pts y más cercano a nuestro pronóstico de 112.4pts. A pesar de lo anterior, el índice continua 29.2% arriba de lo observado el mismo mes del año anterior dado que no ha revertido las ganancias acumuladas que comenzaron en julio pasado. En nuestra opinión, y como comentamos en el documento preliminar, una mayor atención en las políticas de seguridad pública de la nueva administración probablemente afectaron la aprobación presidencial y, en consecuencia, el sentimiento de los consumidores. Hacia delante, creemos que el sentimiento en el frente político continuará teniendo una correlación elevada con la confianza. Adicionalmente y de manera secundaria, la desaceleración de la actividad económica, evidenciado por la contracción de 0.2% t/t en el PIB del 1T19 y la persistente moderación en el ritmo de creación de empleos, también ayudarían a explicar parte del ajuste. Por componente, destacamos que las expectativas para el país continúan liderando el avance, ubicándose en 118.5pts (+47.8% anual). Por el contrario, las condiciones actuales de los hogares presentan el menor ritmo de alza al ubicarse en 107.1pts (+12.0%), lo cual podría estar ligado al débil inicio de año en el frente económico ya mencionado.

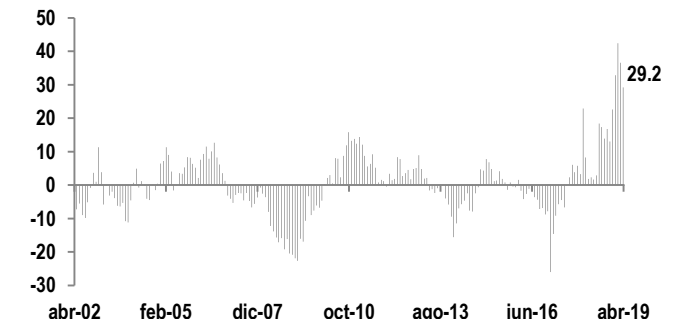
Documento destinado al público en general

Confianza del consumidor
Índice, cifras originales



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor
% anual



Fuente: INEGI

Confianza del consumidor: Abril 2019

Cifras originales; % anual

	abr-19	abr-18	% anual
Confianza del Consumidor	110.9	85.8	29.2
Expectativas de los hogares			
Presentes	107.1	95.7	12.0
Futuras	111.5	95.0	17.4
Expectativas del país			
Presentes	110.0	79.5	38.4
Futuras	118.5	80.2	47.8
Bienes Duraderos	107.1	78.8	36.0

Fuente: INEGI

Con cifras ajustadas por estacionalidad, la confianza retrocedió 1.9% m/m, hilando dos meses a la baja. Al igual que el mes previo, la desaceleración fue generalizada, con todos los índices retrocediendo excepto el de la posibilidad de comprar bienes duraderos, que aumentó 0.1% m/m a pesar de la presión en inflación durante la 1ª quincena de abril, que se explicó en gran medida por factores estacionales relacionados a la *Semana Santa*. No obstante, presiones más persistentes, sobre todo en la categoría de bienes en la inflación subyacente, podrían tener un mayor impacto en este rubro en los próximos meses.

También destacamos que el componente sobre las expectativas del país cayó 4.8%, añadiéndose a la caída de 2.4% el mes previo. Esto nos da mayor certidumbre sobre nuestra hipótesis de que el optimismo electoral se está diluyendo. En este sentido, las condiciones actuales para el país también retrocedieron 3.8%. Por otra parte, los rubros relacionados a las condiciones y futuras del hogar retrocedieron en menor medida y en 0.1% y 0.9%, respectivamente.

Confianza del consumidor: Abril 2019

Cifras ajustadas por estacionalidad; % m/m

	abr-19	mar-19	%m/m
Confianza del Consumidor	113.7	115.9	-1.9
Expectativas de los hogares			
Presentes	107.8	107.9	-0.1
Futuras	113.6	114.6	-0.9
Expectativas del país			
Presentes	110.8	115.2	-3.8
Futuras	122.8	129.1	-4.8
Bienes Duraderos	112.2	112.1	0.1

Fuente: INEGI

Esperamos que la confianza del consumidor continúe moderándose en los próximos meses. A pesar del ajuste observado en meses recientes, la confianza permanece elevada en términos absolutos, con el índice 21% por arriba de su promedio de 5 años. En nuestra opinión, la confianza continuará retrocediendo gradualmente conforme el optimismo político disminuya. No obstante, no descartamos que el ritmo de convergencia sea volátil (como resultado de eventos políticos coyunturales) y relativamente lento dado que los fundamentos del consumo permanecen saludables.

En consecuencia, consideramos altamente probable que el rubro de expectativas del país sea el más afectado, ligado en mayor medida a la aprobación presidencial. Como resultado de esto, seguiremos monitoreando encuestas sobre los índices de aprobación. Adicionalmente, es importante recordar que el alza en la confianza no se ha traducido en mayor consumo, dinámica que esperamos que continúe. El crecimiento de este último ha estado apoyado por mayores salarios reales, aunque limitado parcialmente por la desaceleración en la creación de empleos formales. En este sentido, el gobierno federal ha mencionado que se podrían implementar medidas de austeridad adicionales, situación que podría ser un viento adicional en contra para la tasa de desempleo. En nuestra opinión, de materializarse lo anterior, esto podría tener un impacto en los rubros de condiciones actuales, particularmente para los hogares. Con la inflación probablemente retomando su tendencia a la baja en el corto plazo y considerando que el gobierno federal sigue incrementando los subsidios a la gasolina, las presiones en el componente sobre la posibilidad de compra de bienes duraderos podrían estar más limitadas. Finalmente, las condiciones actuales del país probablemente sean sensibles a eventos en torno a la seguridad pública y a la situación en la frontera norte, entre otros.

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, 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