

México: La confianza cae por quinto mes

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- La confianza del consumidor se ubicó en 105.1 puntos en julio vs. 107.8 est.
- Mensualmente, la confianza tuvo su quinta caída consecutiva, registrando -1.6%.
- Posibilidad de compra de bienes duraderos obtuvo 11.8% de respuestas optimistas.

La confianza del consumidor se ubicó en 105.1 puntos en julio vs. 107.8 est.

Durante el séptimo mes del año, el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 105.1 puntos, con cifras originales, con lo que suma 5 meses consecutivos a la baja y una pérdida acumulada de 11.7 puntos en este periodo. Este dato se ubica debajo del estimado del consenso, que previa que la confianza superara las 106.1 unidades alcanzadas en junio y llegara a los 107.8 puntos. Además, debido a que a partir de julio de 2018 el índice repuntó hacia niveles máximos históricos, la comparación anual enfrenta bases de comparación elevadas, por lo que el avance anual (a/a) fue de solo 0.1%, el menor crecimiento en 24 meses, con lo que la confianza regresa a niveles previos a la toma de protesta de la nueva administración.

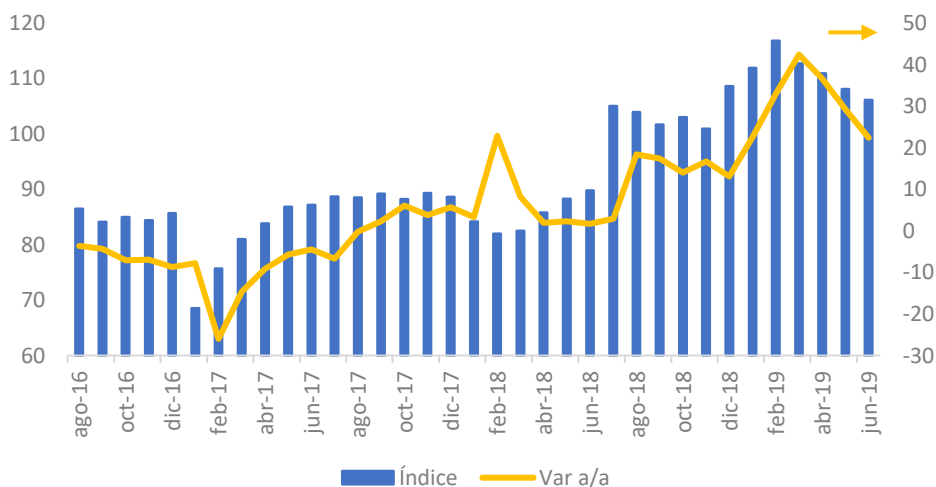
Mensualmente, la confianza tuvo su quinta caída consecutiva, registrando -1.6%

De manera mensual (m/m), con cifras desestacionalizadas, la confianza suma también 5 meses a la baja, pues en este mes, el índice general presentó una reducción de -1.6% m/m. Este resultado fue producto de retrocesos en los 5 componentes del índice. La caída más fuerte se dio en el componente que mide la posibilidad de compra de bienes duraderos, pues tuvo una variación de -3.5% m/m; adicionalmente, la situación futura del país también tuvo un importante descenso (-1.5% m/m), y prácticamente ha revertido todas las ganancias que registró desde diciembre de 2018. Del resto de los componentes, la situación futura del hogar bajó -0.2% m/m y las situaciones actuales del hogar y del país -1.2% m/m, ambas.

La posibilidad de compra de bienes duraderos obtuvo 11.8% de respuestas optimistas

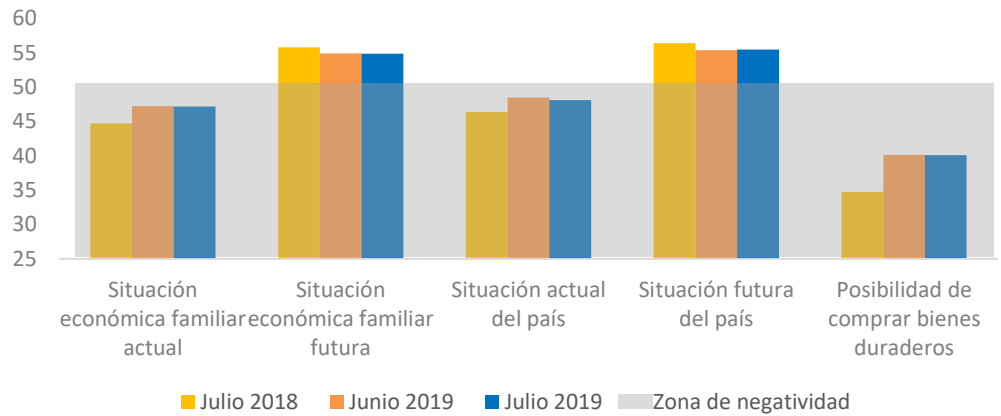
De acuerdo a la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), que sirve de base para la construcción del Índice de Confianza al Consumidor, durante julio 36.8% de los encuestados expresó que espera que la situación económica futura de su hogar sea mejor o mucho mejor. Para el componente que mide la situación futura del país, el porcentaje de repuestas optimistas es similar, pues se ubicó en 37.9%. En contraparte en el rubro de posibilidad de compra de bienes duraderos las respuestas optimistas solo alcanzaron el 11.8%, lo que lo mantiene como el componente más débil de toda la encuesta y por debajo del umbral.

Gráfica 1. Confianza del consumidor (Índice y var. % a/a)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Series originales y variaciones porcentuales anuales.

Gráfica 2. Componentes del Índice (Valores normalizados)



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor.

Rumbo económico

Durante julio la confianza del consumidor continuó su deterioro, incluso, algunos de sus componentes ya se ubican por debajo de los niveles que presentaban hace un año. Así, el indicador parece verse afectado por un creciente entorno de incertidumbre sobre las condiciones externas e internas que pudieran afectar el desempeño económico de nuestro país, en el que los recortes a las expectativas del PIB de 2019 y las noticias sobre los efectos de la política de austeridad han tenido una alta resonancia.

A ello se suman las mayores preocupaciones en torno a la desaceleración de la economía global, pues las tensiones comerciales han incrementado su impacto en algunos sectores de las economías avanzadas. Así, consideramos que la confianza del consumidor podría tener complicaciones para crecer en los próximos meses, mientras los datos económicos no permitan la difusión de un sentimiento más optimista.

Posterior a la publicación del dato, el peso mexicano se mantuvo estable alrededor de las \$19.57 unidades por dólar.

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.