

México: Confianza Renovada

Janneth Quiroz Zamora
Marcos Daniel Arias Novelo

- El indicador se ubicó en 108.6 puntos en diciembre, encima del estimado de 101.8.
- De manera anual, el índice subió 22.6%, con avances en sus 5 componentes.
- Hacia adelante la confianza será probada ante los riesgos externos y locales.

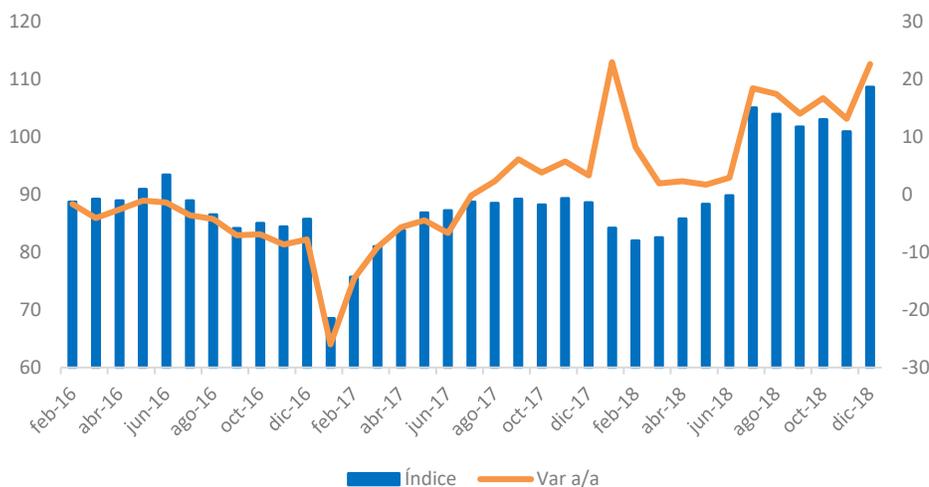
La Confianza del Consumidor se ubicó en 108.6 puntos en diciembre

Durante el último mes del año, el índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 108.6 puntos, una cifra que resultó muy por encima de las expectativas del consenso de 101.8 puntos. El dato mostró un avance del 22.6% de manera anual (a/a), acumulando su decimoséptimo mes con alzas y el sexto con avances de más de dos cifras, pues a partir de julio de 2018, el índice no ha crecido debajo del 10%. Este nivel de confianza no se alcanzaba desde diciembre de 2006. Al interior del índice, el rubro que mide la Situación económica actual del hogar comparada con la de hace 12 meses aumentó 5.5% a/a, mientras que el de la Situación esperada del hogar para los próximos 12 meses lo hizo en 17.5% a/a. Por otro lado, el rubro de la Situación actual del país comparada con la de hace 12 meses subió 19.1% a/a, y el de la Situación esperada del país para los próximos 12 meses no solo tuvo el mayor incremento de todos los rubros al subir 68.4% a/a, sino que alcanzó el nivel máximo desde que se empezó a computar el índice en 2001. Finalmente, el componente que mide las Posibilidades para la adquisición de bienes duraderos subió 12.2% a/a.

De manera mensual, la confianza aumentó 7.63%

De manera mensual, la Confianza también mostró fortaleza pues aumentó 7.63% luego de un retroceso de 2.0% en noviembre, los 5 principales componentes registraron crecimiento. Por rubros, el que mide la Situación actual de los hogares avanzó 2.7% m/m, mientras que el de la Situación esperada del hogar en los próximos 12 meses subió 6.9% m/m. Por su parte, el rubro que mide la Situación actual del país comparada con la de hace 12 meses subió 5.5% m/m y el de la Situación esperada del país ascendió 14.7% m/m, el segundo mayor incremento en casi 18 años, solo detrás de julio de 2018, mes de las elecciones presidenciales en nuestro país. Finalmente, el rubro que mide la Posibilidad para la adquisición de bienes duraderos se incrementó en 7.4% m/m.

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

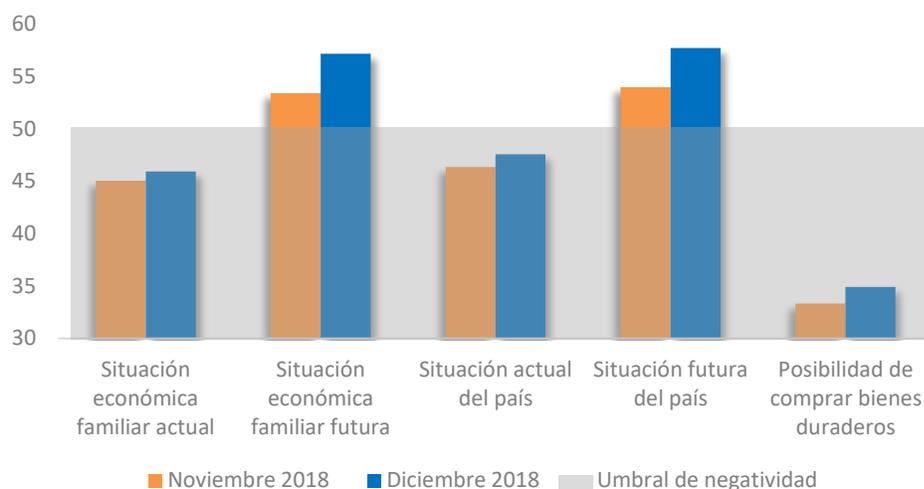


Fuente: Elaboración propia con dato de INEGI. Series originales y variaciones porcentuales anuales

El optimismo se concentra en 2 componentes

De acuerdo a la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), que sirve de base para la construcción del Índice, el optimismo se concentró en 2 de los componentes. Durante diciembre, 44.7% de los encuestados expresó que espera que la situación económica futura de su hogar sea mejor o mucho mejor, mientras que 45.9% tiene estas mismas expectativas respecto a la situación económica futura del país. En consecuencia, los subíndices resultantes de estos dos rubros se mantienen por encima del umbral de negatividad, lo que indica que el sentimiento de los consumidores es en promedio optimista, condición poco frecuente en la historia del índice mexicano.

Gráfico 2. Componentes del Índice (valores normalizados)



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

Rumbo económico

Analizando el comparativo mensual del indicador se puede percibir la fortaleza que persiste en el sentimiento de los consumidores desde julio de 2018 y que se acentuó en diciembre, mes del cambio de administración. Así, la Confianza complementa un panorama nutrido de altas expectativas en torno al nuevo gobierno que han permeado en el ámbito social. No obstante, este escenario contrasta con el tono marcado por los mercados, donde resaltan los recortes que varias instituciones han efectuado sobre sus pronósticos de crecimiento para el país en 2019.

Además, es de notar que las expectativas para la compra de bienes duraderos se mantienen bajas en comparación con el resto de los componentes, pues de acuerdo a la ENCO solo el 6.3% de la muestra considera que tiene altas o muy altas posibilidades de llevar a cabo alguna adquisición durante el próximo año. Por ello, el impacto que el optimismo pueda tener sobre el consumo podría ser más moderado de lo que el índice total apunta.

A futuro esperamos que, una vez descontada la influencia decembrina de anuncios relacionados a salarios y apoyos sociales, la confianza pueda moderar su ritmo al incorporar cierto nerviosismo proveniente de la incertidumbre local y externa.

Posterior a la publicación del dato, el peso mexicano se apreció 0.1% a \$19.18 pesos 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. 5231-0200 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	brodriguez01@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.