

## MÉX: La confianza aún no toca fondo

23 de junio de 2020

Marcos Daniel Arias Novelo

- El Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 31.1 puntos vs 32.2 previos.
- Las posibilidades de compra de bienes duraderos han perdido 16 pts. en 12 meses.
- Los rubros ligados a las vacaciones y al consumo minorista son los más afectados.

### El Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 31.1 puntos vs 32.2 previos

Tras haber sufrido un desplome histórico en abril de 2020, durante mayo el Indicador de Confianza del Consumidor basado en la encuesta telefónica del INEGI (ETCO) siguió cayendo y se ubicó en 31.1 puntos. Al interior, las peores perspectivas se concentraron en lo relativo a la situación económica del país, especialmente en la situación actual (-1.5 pts.), así como en las posibilidades de compra de bienes duraderos (-4.5 pts.). De esta manera, si bien la relación entre la confianza y los indicadores de la actividad real no es del todo estrecha, la interacción suele incrementarse en momentos de cambios de coyuntura como en las crisis económicas, por lo que las perspectivas para una recuperación inmediata son limitadas.

### Las posibilidades de compra de bienes duraderos han perdido 16 pts. en 12 meses

Aunque la diferencia frente a los 32.2 puntos de abril es discreta, la mejor apreciación se obtiene a través de la comparación con los niveles de hace un año. En medio de un ciclo de niveles máximos de confianza vinculados a la transición política en nuestro país, en mayo de 2019 el indicador se ubicó en 44.3 unidades, lo que implica una brecha de 13.2 pts. Ello es más significativo para los casos de la situación económica actual del hogar (-14.1 pts.) y para las posibilidades de compra de bienes duraderos (-15.9 pts.), que ha sido el rubro más afectado. Así, el índice mantiene su segundo nivel más bajo desde el año 2000, aunque la caída de 29.8% anual es la más profunda de todo el registro.

### Los rubros ligados a las vacaciones y al consumo minorista son los más afectados

Asimismo, los indicadores complementarios más asociados al consumo tuvieron un deterioro persistente. Los dos rubros más afectados fueron los correspondientes a las posibilidades económicas para salir de vacaciones (-2.5 pts.) y a las posibilidades de compra de ropa, zapatos y alimentos (-1.4 pts.), estos también son los más perjudicados en el comparativo anual con -19.2 pts. y -18.1 pts., respectivamente. En la comparación con 2019, la tercera mayor afectación es la de la percepción de la situación del empleo en los próximos 12 meses, que se ubica 16.1 pts. por debajo de su nivel del año previo.

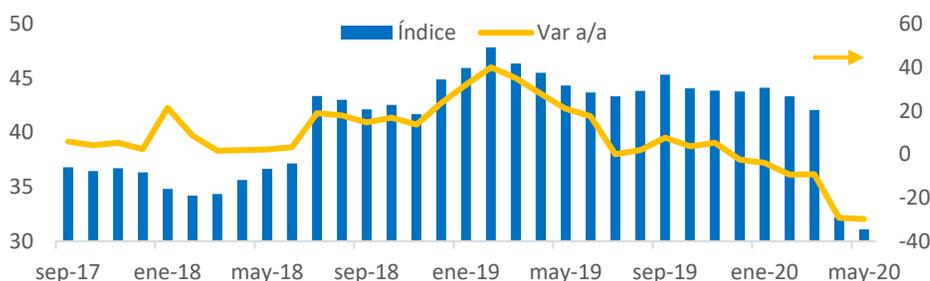
### Rumbo Económico

A diferencia de los indicadores de confianza de países de otras regiones que han experimentado recuperaciones en el mes pasado, las perspectivas del consumo en nuestro país permanecen estancadas en niveles muy bajos. Además del shock de la pandemia, ello podría estar asociado a la erosión interna de los fundamentos para el crecimiento, lo que dificultará una recuperación automática tras superar la etapa de cuarentena. Posterior a la publicación del dato, el tipo de cambio se ha mantenido estable frente al dólar en torno a los \$22.35, favorecido por noticias positivas sobre la relación comercial entre China y EUA.

Confianza del consumidor		
Encuesta telefónica (pts.)		
	abr-20	may-20
<b>Índice general</b>	<b>32.2</b>	<b>31.1</b>
Situación actual del hogar	34.1	34.4
Situación futura del hogar	44.1	44.7
Situación actual del país	28.9	27.4
Situación futura del país	39.5	38.8
Compra de bienes duraderos	14.5	10.0

Fuente: INEGI

### Confianza del consumidor (índice y var. % a/a, datos de la ETCO a partir de abril)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

\*La ETCO y la ENCO no son comparables en su contextualización teórica, pero la aproximación de sus indicadores es razonable.

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## 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