

MEX: La Confianza del Consumidor tiene nueva caída

- En junio, la Confianza pasó de 44.1 puntos a 43.6, debajo del estimado de 43.9.
- La gran mayoría de los componentes tuvieron pérdidas más abultadas.
- 6 de los 10 indicadores complementarios se contrajeron.

05 de julio de 2022

Marcos Daniel Arias Novelo

La perspectiva se modifica lenta, pero contundentemente

La Confianza del Consumidor tuvo un ligero deterioro en junio al pasar de 44.1 a 43.6 puntos (pts.), cifra que también se ubicó debajo del estimado del consenso de 43.9. Aunque la variación no es muy significativa, la Confianza ha tenido problemas para avanzar en 2022 y, por el contrario, se ha mantenido estancada alrededor de estos niveles, lo que sugiere que el indicador enfrenta barreras sólidas. Ahora, el descenso de junio es el segundo consecutivo y de prolongarse podría dar pie a un marco de deterioro para el consumo ante el contexto de inflación elevada y pesimismo en torno al desempeño de la actividad económica.

La gran mayoría de los componentes tuvieron pérdidas más abultadas

Al interior, junio se caracterizó por los resultados negativos en la gran mayoría de los componentes, pues, de hecho, las caídas fueron más abultadas que lo sugerido por el índice general. El más afectado fue la percepción de la situación futura del país, pues cayó 2.0 puntos, aunque desde junio de 2021 ha presentado una tendencia bajista y en dicho periodo acumula una pérdida de 6.1 unidades. Este componente es el mejor reflejo del cambio de perspectiva entre los consumidores, pues ha tenido alzas contundentes en momentos en los que se perciben shocks positivos, como posterior a las elecciones de 2018 o tras el inicio de las primeras campañas de vacunación contra el Covid-19, pero ahora no puede desligarse de las preocupaciones que aquejan a los actores del mercado.

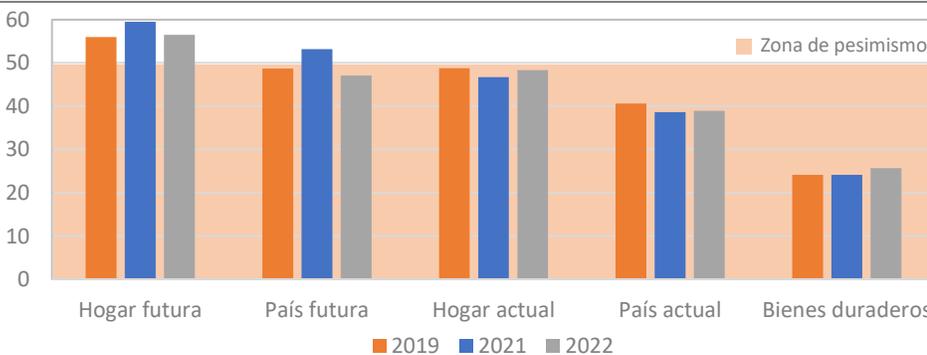
6 de los 10 indicadores complementarios se contrajeron

Algo similar sucedió con los indicadores complementarios, pues 6 de los 10 indicadores registraron variaciones negativas y, al igual que con los componentes principales, la mayoría fueron de una magnitud más abultada que la de 0.4 pts. del índice general. Preocupa la variable que da seguimiento a las probabilidades de adquirir ropa, zapatos y alimentos, pues fue la tercera más afectada, con -0.6 pts., y es su segunda caída consecutiva. Este es uno de los rubros que más vínculos tiene con los niveles reales de consumo, por lo que la tendencia que empieza a formarse podría tener implicaciones negativas para la actividad económica.

Rumbo Económico

Junto con los PMI de junio, la Confianza es de los primeros datos que tenemos para el mes y ambos apuntan a que la debilidad en los fundamentales de la economía se acentuó. De esta manera, si bien seguimos pensando que los resultados en la primera mitad del año han sido positivos y constituyen un riesgo al alza sobre nuestro pronóstico de +1.7% para el PIB de 2022, el entorno a partir del cierre del segundo trimestre luce más complicado que lo esperado, lo que equilibra el panorama. Hacia adelante estaremos atentos al mayor impacto que pueda tener la inflación, pues es uno de los principales riesgos para los niveles de consumo.

Componentes de la Confianza del Consumidor en junio (puntos)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

| Confianza del consumidor | | | |
|---|--------|--------|--------|
| Principales componentes, cifras desestacionalizadas | | | |
| | jun-21 | may-22 | jun-22 |
| Indicador general | 44.7 | 44.1 | 43.6 |
| Situación actual del hogar | 46.7 | 49.0 | 48.3 |
| Situación futura del hogar | 59.5 | 57.3 | 56.5 |
| Situación actual del país | 38.6 | 39.5 | 39.0 |
| Situación futura del país | 53.2 | 49.1 | 47.1 |
| Compra de bienes duraderos | 24.2 | 25.5 | 25.7 |

| Principales componentes, cifras originales | | | |
|--|--------|--------|--------|
| | jun-21 | may-22 | jun-22 |
| Indicador general | 44.3 | 43.8 | 43.2 |
| Situación actual del hogar | 46.6 | 48.5 | 48.2 |
| Situación futura del hogar | 59.0 | 57.3 | 56.0 |
| Situación actual del país | 38.4 | 39.1 | 38.8 |
| Situación futura del país | 53.4 | 48.8 | 47.1 |
| Compra de bienes duraderos | 24.4 | 25.2 | 26.0 |

Fuente: INEGI

Directorio

| DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL | | | |
|--|--|------------------------|--|
| Carlos A. González Tabares | Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil | T. 5231-4521 | crgonzalez@monex.com.mx |
| ANÁLISIS ECONÓMICO | | | |
| Marcos Daniel Arias Novelo | Analista Económico | T. 5230-0200 Ext. 4186 | mdariasn@monex.com.mx |
| ANÁLISIS CAMBIARIO | | | |
| Janneth Quiroz Zamora | Subdirector de Análisis | T. 5230-0200 Ext. 0669 | jquirozz@monex.com.mx |
| ANÁLISIS BURSÁTIL | | | |
| J. Roberto Solano Pérez | Gerente de Análisis Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4451 | jsolano@monex.com.mx |
| Brian Rodríguez Ontiveros | Analista Bursátil | T. 5230-0200 Ext. 4195 | brodriguez01@monex.com.mx |
| ANÁLISIS DE DATOS | | | |
| César Adrián Salinas Garduño | Analista de Sistemas de Información | T. 5230-0200 Ext. 4790 | casalinasn@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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.