

MEX: Confianza del Consumidor inicia con el pie derecho

- En enero, la Confianza pasó de 42.7 puntos a 44.2, 5^{to} aumento consecutivo.
- Destaca el alza de las probabilidades de compra de bienes duraderos (+1.8).
- El indicador se ubica en su mejor nivel desde diciembre de 2021.

03 de febrero de 2023

Marcos Daniel Arias Novelo

Las señales sugieren que el consumo gozará de una resiliencia extendida

En México, durante enero la Confianza del Consumidor tuvo un muy buen mes pues, con cifras desestacionalizadas, pasó de 42.7 puntos a 44.2. Un incremento de esa magnitud (+1.5 pts.) no se había visto desde diciembre de 2021 y hace pensar que la economía mejorará a inicios de año tras [los declives](#) que resintió en el cuarto trimestre de 2022. El alza podría estar relacionada con el ajuste cuantioso al salario mínimo, pensiones y programas de transferencias, lo que podría trasladarse a una resiliencia extendida del consumo. De esta manera, los indicadores que comienzan a publicarse sobre 2023 mitigan significativamente los riesgos de que el año tenga un comienzo accidentado y, de continuar así durante las próximas semanas, esperamos revisiones moderadas a las estimaciones de crecimiento económico.

Destaca el alza de las probabilidades de compra de bienes duraderos (+1.8)

De manera desglosada, la buena noticia es que los avances fueron generalizados, incluyendo a los indicadores vinculados a la situación futura del hogar y del país, pero también a los de la situación presente, lo que aumenta las probabilidades de que haya un traslado a las variables de la economía real. Además, resalta el hecho de que fue el componente de probabilidades de compra de bienes duraderos el que más creció (+1.8 pts), condición atípica y que también favorece el escenario de que un repunte en el consumo de los primeros meses del año. Incluso, de los indicadores complementarios -que no se consideran para el cálculo del índice general- aquellos que tuvieron el mejor desempeño fueron los relacionados a diferentes segmentos del consumo, como ropa y alimentos (+1.8 pts), vacaciones (+1.8), automóviles (+1.9) y construcción-remodelación del hogar (+1.6).

¿Qué esperar?

En breve, el dato de Confianza del Consumidor es una de las primeras noticias alentadoras tras un periodo de incertidumbre. Aunque la relación entre confianza y consumo no siempre es clara ni directa, son varias las señales que permiten pensar que enero tomará un respiro de la dinámica negativa que prevalecía. No obstante, el panorama general en 2023 mantiene condiciones retadoras para la economía y en especial para el consumo, pues las altas tasas de interés comenzarán a ejercer presiones significativas en los próximos meses. Por ello, de momento mantenemos nuestra estimación de un avance de 0.6% para el PIB en todo el año, incluyendo posibles contracciones en el primer y segundo trimestre.

Confianza del consumidor			
Principales componentes, cifras desestacionalizadas			
	ene-22	dic-22	ene-23
Indicador general	43.6	42.7	44.2
Situación actual del hogar	48.8	47.8	48.7
Situación futura del hogar	56.3	55.5	57.0
Situación actual del país	38.7	39.4	40.0
Situación futura del país	49.0	47.0	48.3
Compra de bienes duraderos	25.1	24.5	26.3
Principales componentes, cifras originales			
	ene-22	dic-22	ene-23
Indicador general	43.0	43.3	44.8
Situación actual del hogar	48.1	48.3	49.5
Situación futura del hogar	56.3	56.0	57.1
Situación actual del país	37.7	39.8	41.1
Situación futura del país	48.5	47.5	48.9
Compra de bienes duraderos	24.2	24.8	27.3

Fuente: INEGI

Componentes de la Confianza del Consumidor, cifras desestacionalizadas

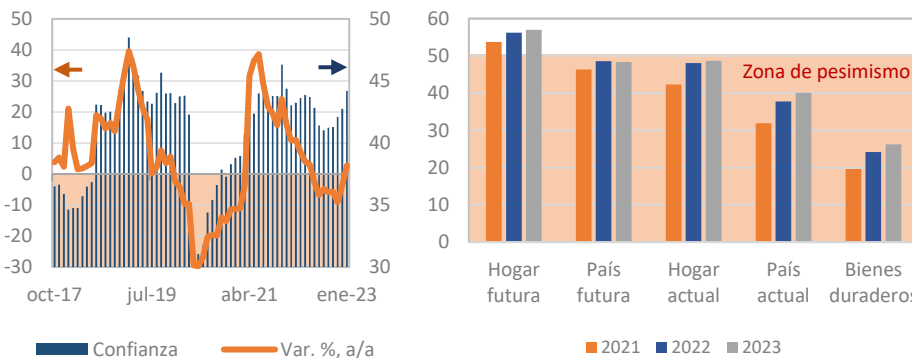


Gráfico 1. Indicador General de Confianza y variación anual | Gráfico 2. Componentes de la Confianza del Consumidor en enero.

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	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 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.