

## Índice de Confianza del Consumidor, Mayo

### Mensajes Importantes:

- En mayo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en México se situó en 92.0 puntos, con un crecimiento implícito de +1.4% en relación a mayo de 2014, ligando siete datos consecutivos al alza, pero con un deterioro latente en relación a los niveles de principios de 2015.
- En el comparativo anual por componentes, tres de los cinco rubros mejoran, destacando por su sostenida vitalidad, aquél que mide la propensión de los hogares para realizar compras de bienes durables. En sentido inverso, se observa un deterioro en el sentimiento de los consumidores en torno a la situación económica del país en los próximos 12 meses, pues al retroceder -3.0% anual, acumula 4 caídas al hilo, convirtiéndolo en el de mayor debilidad en medio de los otros.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, todos los componentes, excepto uno, mejoran respecto a abril, resaltando el de mayor objetividad —el relativo a la compra de bienes durables— que, a pesar de su moderación, se mantiene impulsando en el agregado al ICC.

En mayo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en México se situó en 92.0 puntos, generando un aumento de +1.4% en relación a mayo de 2014, que sumado al moderado crecimiento anual en abril, liga con nuestro dato siete meses consecutivos al alza; adicional a ello, y por estricta prudencia en la coyuntura de este indicador, debe resaltarse el deterioro que se observa al compararlo con los destacados niveles mostrados a principios de 2015; en lo que se refiere a este fenómeno, ello puede contextualizarse a partir de un posible “efecto rebote” en el componente primario del ICC, es decir, en aquel que captura la propensión de los consumidores para adquirir bienes durables, pues éste último mostró un notable dinamismo en la segunda mitad de 2014 y principios de 2015, que palpablemente se expresó tanto en los niveles de consumo privando de bienes —particularmente de origen nacional con +4.7% de crecimiento real anual en 2015-I, como también en las ventas mayoristas y al menudeo, con avances de +4.6% y 5.3% real anual, respectivamente. Al interior de este indicador, los resultados son mixtos, pero destaca la parsimonia en el resto de los componentes, excepto en el más subjetivo de ellos —pero no menos importante— responsable de medir la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país para los próximos 12 meses.

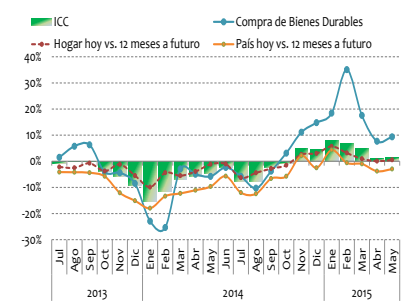
En el comparativo anual de acuerdo con cifras originales, el ICC mostró aumentos en tres de los cinco componentes que lo integran, destacando por su sostenida vitalidad, el componente que muestra la propensión actual de los hogares, comparada con las que tenían hace un año, para realizar compras de bienes durables, con un avance de +9.4%, cuya contribución está en ser el de mayor objetividad en lo que a mediciones sobre la confianza del consumidor se refiere, así como también por ser el de mayor volatilidad e impulso, al menos durante los últimos doce meses. En contraposición, a la baja destaca la percepción de los consumidores en torno a la situación económica del país en los próximos 12 meses, pues retrocede -3.0% anual, acumulando así cuatro caídas al hilo tanto en el comparativo anual, como en el comparativo mensual; de manera consistente con este último componente, en el mismo ámbito de percepción sobre las condiciones económicas del país pero comparadas con aquellas de hace 12 meses, este otro componente de percepción finalmente tropieza, reduciendo su nivel en -0.6% anual, luego de varios meses de sensibles altibajos. Los renglones que nos refieren al sentimiento de los hogares respecto de su situación económica hoy, comparada con hace doce meses, así como también en 12 meses a futuro, se mantienen débiles pero con relativa estabilidad respecto al mes de abril, indicando que los hogares hoy día se muestran a la expectativa, pero al mismo tiempo optimistas sobre la situación económica al interior de sus núcleos familiares.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(mencionada(s)) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a “Prácticas de Venta”. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de los áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

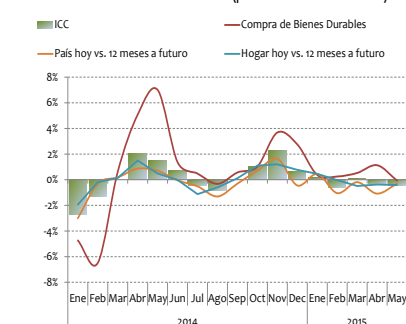
### ICC y Componentes Seleccionados

Var % anual



### ICC y Componentes Seleccionados

Var % mensual desestacionalizada (promedio móvil 3-meses)



### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
  - Carlos González Martínez 5123-2685
  - Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
  - Silvia González Anaya 5123-2687
- [studeco@scotiab.com.mx](mailto:studeco@scotiab.com.mx)

## Índice de Confianza del Consumidor

ICC / Componentes	Var % anual (con cifras originales)					
	May-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15
<b>Confianza del Consumidor</b>	<b>-4.7</b>	7.8	6.8	4.8	1.2	1.4
Hogar hoy vs . 12 meses antes	1.3	8.3	4.7	5.4	2.4	1.8
Hogar hoy vs . 12 meses a futuro	-1.2	5.7	3.2	0.9	0.0	0.5
País hoy vs . 12 meses antes	-0.1	5.4	0.8	4.0	0.6	-0.6
País hoy vs . 12 meses a futuro	-0.1	4.3	-0.6	-1.0	-3.8	-3.0
Propensión para la compra de bienes durables	-0.1	18.4	35.1	17.5	7.7	9.4

ICC / Componentes	Var % mensual desestacionalizada					
	May-14	Ene-15	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15
<b>Confianza del Consumidor</b>	0.44	-0.83	0.98	0.14	-2.01	0.46
Hogar hoy vs. 12 meses antes	1.44	-1.09	-0.90	1.67	-1.36	0.35
Hogar hoy vs. 12 meses a futuro	0.42	-1.02	0.83	-1.27	-0.69	0.72
País hoy vs. 12 meses antes	0.48	-1.25	-1.32	2.50	-2.61	0.96
País hoy vs. 12 meses a futuro	1.72	1.91	-2.39	-0.10	-0.76	-0.07
Propensión para la compra de bienes durables	-0.32	-5.48	4.86	2.19	-3.66	1.26

En el comparativo mensual desestacionalizado, el ICC gana terreno respecto al mes previo, repuntando en +0.46 (-2.01% en abril), con avances en cuatro de sus cinco componentes, destacando al igual que en el comparativo anual, la mejora de +1.26% en la propensión de los consumidores para la compra de bienes durables, así como también la mejora, después de dos meses de deterioro, en la positiva **actitud de los hogares en torno a su situación económica en los próximos 12 meses**. En sentido contrario, **debe resaltarse el constante desgaste observado** —cuatro meses en línea— **en la percepción de los consumidores sobre las posibilidades económicas del país para los próximos 12 meses**. En resumen, la visión sobre las posibilidades económicas actuales de los hogares mejora notablemente después de caídas en ambos indicadores durante el mes precedente.

**Nota metodológica:** El índice de Confianza del Consumidor ICC se genera a partir de los datos de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO), y se elabora conjuntamente entre Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Banco de México. La ENCO se lleva a cabo durante los primeros veinte días de cada mes, a partir de una muestra de 2,336 viviendas urbanas a nivel nacional, en 32 ciudades comprendidas en el total de entidades federativas. El índice refleja —de acuerdo a la respuesta de los entrevistados, mayores de 18 años— el sentimiento del consumidor hoy día, respecto al de hace 12 meses, como también del presente comparado con lo que esperan en doce meses a futuro.

## Comparativo ICC, Consumo Privado y Ventas

Var % anual

