

## Índice de Confianza del Consumidor, Enero

### Mensajes Importantes:

- La confianza del consumidor inicia bien el año repuntando desde un moderado dinamismo durante el último semestre de 2015 y dos caídas consecutivas previas.
- Comparado con el nivel de confianza empresarial al interior del sector comercio, los consumidores se sienten más tranquilos respecto al mismo sentimiento un año antes, hecho que se refleja tangiblemente en la propensión para comprar bienes durables, factor determinante para el buen desempeño de la rama de comercio.

Durante enero de 2016, el **Índice de Confianza del Consumidor (ICC)** mejora su posición al alcanzar **92.5 puntos (pts)**, superando con ello el nivel promedio mensual generado durante 2015 de 91.8 pts, con lo que retorna a terreno positivo con un incremento de +1.6% anual, luego de modestos avances en el último semestre y 2 caídas al hilo en noviembre y diciembre. **Un análisis puntual requiere destacar que, la reciente evolución en el ICC muestra cada vez más un marcado contraste respecto de la confianza del empresariado al interior del sector comercio**, confianza que se ha visto restringida por deterioros tanto en la visión que tienen los empresarios sobre la actual situación económica del país, como también entorno a la perspectiva económica de sus empresas, elementos que se han reflejado negativamente en la evaluación que ellos mismos hacen sobre las condiciones actuales para invertir en sus ramos de actividad. En agregado, la confianza empresarial decreció en un año -6.3% y mantiene una tendencia a la baja que inició en noviembre de 2015, sin visos de recuperación en el corto plazo.

### Comparativo del Índice de Confianza del Consumidor por Componentes

Concepto	Nivel del Indicador (puntos)			Variación % anual	Var % mensual desestacionalizada		
	Enero		Diferencia en puntos		Enero	Dic	Enero
	2014	2015			2016	2015	2016
<b>Indicador de Confianza Empresarial del Sector Comercio a/</b>	<b>49.4</b>	<b>46.3</b>	<b>-3.1</b>	<b>-6.3</b>	<b>-0.31</b>	<b>-2.21</b>	
<b>Indicador de Confianza del Consumidor</b>	<b>91.1</b>	<b>92.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	<b>-0.92</b>	<b>0.99</b>	
Economía del hogar hoy vs. 12 meses antes	99.2	100.1	0.9	0.9	1.20	0.02	
Economía del hogar hoy vs. 12 meses a futuro	100.8	99.1	-1.6	-1.6	-0.64	0.39	
Situación económica del país vs 12 meses antes	87.5	90.3	2.7	3.1	-1.44	1.48	
Situación económica del país vs 12 meses a futuro	92.2	85.8	-6.4	-7.0	-0.68	-1.75	
Propensión para la compra de bienes durables	75.6	87.4	11.8	15.6	0.34	2.31	

Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información de INEGI.

a/ Debido a que esta variable no presenta un patrón de estacionalidad definido no se requiere realizar el ajuste por dicho efecto, por lo que la serie desestacionalizada es la misma que la original.

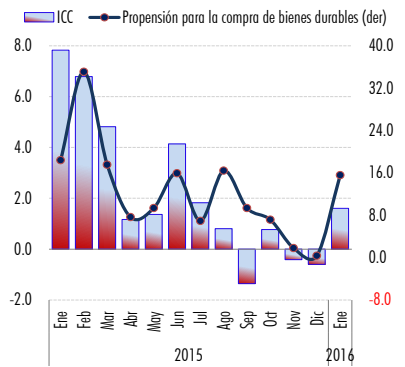
**El empuje inicial en el ICC**, en sentido contrario, **hace previsible un dinámico crecimiento durante 2016**, fundado en un continuo fortalecimiento de sus principales componentes, particularmente el indicador que mide la propensión actual de los consumidores para adquirir bienes durables, engrane que fue indispensable para los buenos resultados reportados en la actividad comercial interna durante el año que recién terminó. Comparado con el dato de diciembre pasado, de acuerdo a cifras desestacionalizadas el ICC también muestra un avance de +0.99%, repuntando de una caída equivalente a finales de 2015. Al interior del ICC, el comparativo anual muestra nuevamente deterioros en el sentimiento del consumidor respecto de la situación económica esperada para los hogares en los próximos 12 meses (-1.6%), como también respecto de las perspectivas económicas de corto plazo para el país (-7.0%). A pesar de ello, resaltan las mejoras en la evaluación que hacen en torno a la situación económica actual de sus hogares y del país en su conjunto comparada con la que percibían un año antes, indicadores que recuperan terreno en +0.9% y +3.1%, respectivamente.

**La propensión para la compra de bienes durables**, luego de 4 meses de avances moderados, reportar nuevamente crecimientos anuales de 2 dígitos, con un avance en enero de +15.6%; en el comparativo mensual genera el mayor crecimiento entre meses adyacentes desde junio de 2014 y presenta un aumento de +2.31% respecto a diciembre pasado.

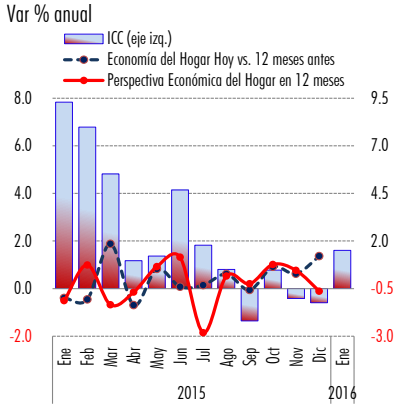
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Investit señalados en el presente documento, no el de una empresa 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 Investit. 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 la recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(m) 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 Investit, 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 las 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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)

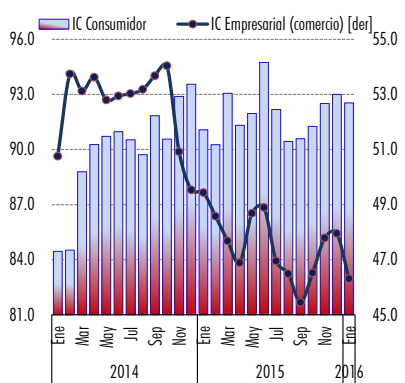
### ICC y Propensión para Comprar Bienes Durables



### ICC y Componentes Seleccionados



### Comparativo ICC, Consumo Privado y Ventas



### Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
- Silvia González Anaya 5123-2687  
[studeco@scotiab.com.mx](mailto:studeco@scotiab.com.mx)