

# TENDENCIAS FINANCIERAS MULTIVA

## Preocupantes signos de desaceleración económica

*Durante diciembre, la producción industrial cayó 2.5% respecto al mismo mes en 2017; la mayor caída en nueve años.*

**E**l lunes 25 de febrero, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) publicó la segunda revisión del PIB para el cuarto trimestre de 2018, el cual presentó un crecimiento anual de 1.7% cifra que se compara negativamente con las tasas superiores al 2.5% del segundo y tercer trimestres del año pasado. Esta revisión deja en 2.0% el crecimiento real de la economía en 2018, el menor desde el primer año de gobierno del presidente **Enrique Peña Nieto**.

Con este antecedente y ante la incertidumbre generada por diferentes decisiones de política pública de la nueva administración federal, el Banco de México (Banxico) revisó su estimación de crecimiento del PIB para 2019 de un rango de 1.7% - 2.7% al de 1.1% - 2.1%. Asimismo, la agencia calificadora HR Ratings revisó su perspectiva de crecimiento para 2019 de 1.9% a 1.7% y Moody's Investors Services ajustó su estimado de 2.2% a 1.7 por ciento.

Respecto de las decisiones gubernamentales que mayor incertidumbre han generado en los mercados financieros y entre los agentes económicos del sector real de la economía, destacan: (i) La cancelación del nuevo aeropuerto en Texcoco (ii) El grave desabasto de combustible que en enero afectó a 12 estados de la República entre los que destacan algunos de los más productivos del país. (iii) El probable rezaigo en el ejercicio del gasto público, agravado por el despido masivo de funcionarios gubernamentales. (iv) La tolerancia del gobierno —en gra-

**En noviembre,  
la inversión  
fija bruta acentuó  
su tendencia  
decreciente  
al contraerse 2.1%  
en términos  
anuales;  
el mayor declive  
en 19 meses.**

ve incumplimiento de sus obligaciones legales—con el bloqueo que realizó la Coordinadora de Trabajadores de la Educación (CNTE) en las vías férreas en Michoacán; la cual afectó seriamente el abasto de insumos a la industria manufacturera. (v) La epidemia de huelgas —un problema prácticamente ausente durante los sexenios de los presidentes **Calderón** y **Peña**— en el estado de Tamaulipas que amenaza con extenderse a otros estados e, incluso, a empresas con presencia nacional como Walmex, que tiene 60 mil empleados. (vi) Incluso, la nueva política exterior del gobierno de México en el tema de Venezuela bien puede contaminar y obstaculizar la ratificación del tratado comercial con Estados Unidos y Canadá en el Congreso estadounidense.

Sobre las claras señales de desaceleración económica destacan las siguientes:

Menor producción industrial. Durante diciembre, la producción industrial cayó 2.5% respecto al mismo mes en 2017; la mayor caída en nueve años ante el mayor retroceso anual de la producción minera en 14 meses (-8.2%) y en la construcción (-3.9%, su mayor caída en poco más de un año). En diciembre el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) anual presentó un crecimiento marginal de 0.18%; el más bajo desde diciembre 2009.

Disminución en el consumo. En enero, el indicador de Ventas Mismas Tiendas (VMT) publicado por la Asociación Nacional de Tiendas Departamentales (ANTAD) —que mide el crecimiento de las ventas en 58,777 tiendas comparables— aumentó 2.5%; su menor crecimiento en enero en cinco años. Esto, después de que el crecimiento promedio fuera mayor a 5% en 2018.

Contracción de la inversión. En noviembre, la inversión fija bruta acentuó su tendencia decreciente al contraerse 2.1% en términos anuales; el mayor declive en 19 meses. A su interior registra caídas en casi todos sus componentes, la construcción presenta su mayor contracción (-2.5%) en un año, debido a la caída en sus dos apartados de construcción residencial y no residencial. Asimismo, la inversión en maquinaria disminuyó 1.7% impulsada por un fuerte declive en maquinaria doméstica (-9.9 por ciento).

En la reunión de Política Monetaria que la Junta de Gobierno del Banco de México sostuvo el 7 de febrero,— la primera con la participación de los subgobernadores designados en diciembre, **Gerardo Esquivel** y **Jonathan Heath**— uno de los integrantes señaló que el crecimiento del PIB podría ser negativo entre enero y marzo del presente año; las cifras antes mencionadas no lo contradicen.

*Por José Arnulfo Rodríguez San Martín*

*Llama al 01-800-2262668*

*o síguenos en Twitter: @bancomultiva*

*o ingresa a [www.multiva.com.mx](http://www.multiva.com.mx)*