

Indicador Global de Actividad Económica, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **comparativo anual del IGAE con cifras originales fue negativo por segundo mes continuo en mayo**, luego de que una mayor caída del sector industrial y moderación en el agropecuario neutralizara el repunte en los servicios.
- El **IGAE desestacionalizado no creció en forma mensual y también se contrajo en forma anual**, lo que no sucedía desde 2009.
- El negativo desempeño del IGAE confirma que la **economía mexicana continúa debilitándose** más de lo anticipado, **en un entorno donde prevalece un sesgo negativo**, que ha determinado que ya sean nueve los recortes sucesivos efectuados en las previsiones de crecimiento económico para este año, según la encuesta Banxico de expectativas.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE), **sin ajuste estacional, decreció por segundo mes consecutivo en mayo**, aunque lo hizo a menor ritmo, al pasar de -1.5% a -0.4% real anual (vs. +2.2% un año antes). Con ello promedió un crecimiento de apenas 0.3% en los primeros cinco meses del año, su peor desempeño para un lapso similar desde 2009, **manteniendo una trayectoria de debilidad**, como se aprecia en las dos gráficas adjuntas.

El desempeño del IGAE en mayo estuvo determinado por una nueva caída de su sector industrial, la séptima consecutiva y la más pronunciada de ellas, al acentuarse de -2.8% a -3.3% real anual, y una mayor moderación en el dinamismo agropecuario, cuyo ritmo de avance bajó de 1.3% a 0.5%, el más reducido en siete meses, lo que no compensó el repunte en la tasa de crecimiento de los servicios, de -0.9% a 0.9%.

Al **interior de la industria**, como puede constatarse en el cuadro adjunto, el retroceso se originó en un fuerte descenso en construcción, el más pronunciado en 10 años, que se profundizó de -4.2% a -9.8%, y en el persistente receso minero, cuyo ritmo pasó de -9.0% a -8.9%, caídas que opacaron los repuntes en manufacturas, de -0.4% a 0.7%, y en generación de electricidad, gas y agua, de -2.0% a 1.6%. **Dentro de los servicios**, 5 de sus 9 subsectores subieron y mejoraron su ritmo de actividad (comercio minorista y servicios financieros, profesionales, de esparcimiento y de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas), y 4 reportaron descenso (comercio mayorista, transporte y almacenaje, servicios educativos y de salud y actividades legislativas y gubernamentales).

El **IGAE desestacionalizado no creció en forma mensual** (0.0% vs. +0.1% previo), ya que la fuerte caída industrial (de +1.4% a -2.1%), fue neutralizada por moderados repuntes en servicios (de -0.3% a +0.8%) y en el sector agropecuario (de -2.7% a 0.7%); en contraste, **en forma anual también se contrajo**, pasando de 0.2% a -0.3%, sumando dos bajas no continuas en lo que va del año, reducciones que no se veían desde 2009.

El negativo desempeño del IGAE en mayo confirma que la **economía se sigue debilitando más de lo anticipado**, en un entorno donde prevalece un sesgo negativo, derivado de la mayor incertidumbre económica y política del entorno local e internacional, que ha determinado que ya sean nueve los recortes sucesivos efectuados en las previsiones de crecimiento del PIB para este año, e incluso también se están reduciendo para el próximo, según la encuesta Banxico de expectativas económicas.

CONTACTO

Carlos González Martínez, Subdirector

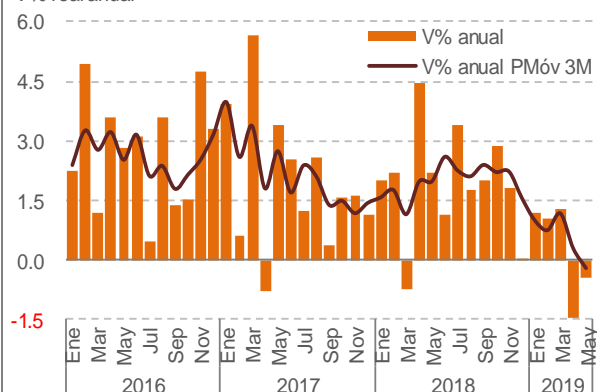
55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

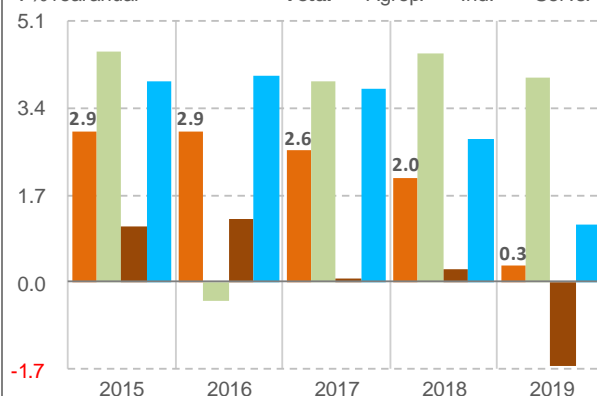
Indicador Global de la Actividad Económica

V% real anual



Crecimiento del IGAE Enero-Mayo, 2015-2019

V% real anual



IGAE y Principales Componentes

Componente	2019	2018		2019		
	1T PIB (P%)	May	Ene-May	Abr	May	Ene-May
IGAE	100.0	2.2	2.0	-1.5	-0.4	0.3
Primario	3.2	7.8	4.4	1.3	0.5	4.0
Secundario	29.1	0.2	0.2	-2.8	-3.3	-1.6
Minería	4.7	-6.5	-5.7	-9.0	-8.9	-8.1
Elect., gas y agua	1.4	-1.2	1.2	-2.0	1.6	-0.5
Construcción	7.0	-0.0	2.3	-4.2	-9.8	-3.2
Manufacturas	16.0	2.7	1.3	-0.4	0.7	1.0
Servicios	63.3	2.9	2.8	-0.9	0.9	1.1
Comercio x mayor	8.1	4.5	4.0	-3.7	-5.1	-1.4
Comercio x menor	9.1	3.5	3.8	1.7	4.2	2.9
Transp. y almac.	9.2	6.5	4.1	-0.6	-2.1	-0.2
Financ. e inmob.	16.4	2.1	2.0	0.4	1.8	2.3
Prof. cient. y técn.	6.3	0.9	2.9	-3.0	11.8	6.1
Educ. y salud	5.9	1.0	0.7	-1.8	-0.2	0.4
Esparc., recreat.	2.4	-3.8	-1.7	-0.0	0.8	-0.5
Aloj. y prep. alim.	2.2	0.0	2.0	-0.6	3.9	-0.1
Activ. legislativas	3.8	3.9	3.4	-3.0	-3.8	-3.2
		V% mensual desestac. 2019				
IGAE		0.1	0.2	-0.5	0.1	-0.0
Primario		-0.5	4.3	-1.9	-2.7	0.7
Secundario		0.4	0.1	-1.0	1.4	-2.1
Terciario		0.3	0.1	-0.2	-0.3	0.8

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 alguna o alguna(s) emisora(s) 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 todas las 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 asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron 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. Alguna 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 las emisoras 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, directriz, 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 fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado 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).