

Indicador Global de la Actividad Económica, Mayo

MENSAJES IMPORTANTES:

- El **IGAE**, ya sin la afectación del efecto estacional de Semana Santa en los dos meses previos, **desaceleró su crecimiento** en mayo, de 4.5% a 2.2% real anual, con cifras originales, un ritmo casi en línea con lo previsto, pero inferior al de igual mes de 2017, ante un menor vigor del sector servicios y una mayor debilidad industrial, que no compensó un más dinámico sector agropecuario.
- Con ello el IGAE promedió un **avance acumulado** de 2.1% real anual en los primeros 5 meses del año, el **más bajo para un lapso similar en 4 años**.
- Si bien, superados los efectos estacionales distorsionantes de marzo y abril, la economía regresó a la moderada trayectoria de avance con que iniciara el año, y apunta hacia un cierre de segundo trimestre similar al del primero.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

El Indicador Global de Actividad Económica (**IGAE**), sin ajuste estacional (datos originales), en mayo **moderó su crecimiento** de 4.5% a 2.2% real anual, un dinamismo levemente menor al previsto (2.3%) y en mayor proporción que el de un año antes (3.2%), que estuvo **determinado por un débil ritmo de avance en la industria** (bajó de 3.7% a 0.3%); **desaceleración del sector servicios** (pasó de 5.0% a 2.9%), aunque mostró su segundo incremento más alto del año, **y una fuerte aceleración del componente agropecuario** (subió de 3.2% a 8.0%).

Al interior de la industria, como se reportó en su oportunidad, se registraron menores avances tanto en las manufacturas, que disminuyó de 5.3% a 2.8%, como en la construcción, que bajó de 6.6% a 0.3%, a lo que se sumaron los retrocesos en electricidad, gas y agua, que pasó de 4.5% a -2.7%, y en minería, en este último caso inclusive de mayor magnitud, pues se profundizó de -5.1% a -6.6%.

Dentro de los servicios, sólo uno de sus nueve subsectores reportó una mayor actividad (transporte aceleró de 4.6% a 6.3%); siete la moderaron (comercio mayorista de 7.8% a 4.4%, comercio minorista de 5.9% a 3.5%, servicios financieros de 4.2% a 2.1%, servicios profesionales de 8.3% a 0.9%, servicios educativos y de salud de 3.2% a 1.4%, servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas de 0.6% a 0.0% y actividades legislativas, gubernamentales y de impartición de justicia de 4.6% a 3.6%), y en una decreció por cuarto mes consecutivo (esparcimiento y recreación pasó de -0.7% a -3.7%).

Por su parte, la **medición mensual del IGAE desestacionalizado repuntó** de -0.6% a 0.5% (en forma anual igual aceleró de 1.4% a 2.2%), ante cierta recuperación en el ritmo de avance mensual de sus tres componentes: servicios de -0.5% a 0.6%, industria de -0.4% a 0.1% y del sector agropecuario de -2.3% a 2.7%.

En resumen, el IGAE, indicador a través del cual es posible conocer y evaluar la evolución en el corto plazo del sector real de la economía, ya sin el efecto distorsionante de "Semana Santa", que le indujo un resultado negativo en marzo, pero positivo en abril, en el quinto mes del año exhibió un dinamismo similar al observado durante el primer bimestre del año, producto de una débil evolución industrial, misma que fue compensada por un vigoroso desempeño agropecuario y un sólido avance del sector servicios.

CONTACTO

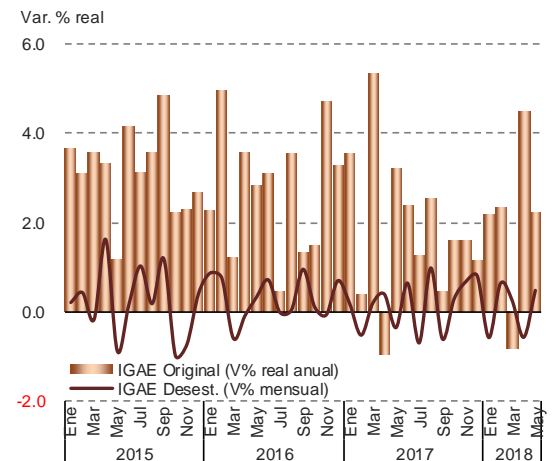
Carlos González Martínez, Subdirector

55.5123.2685

Estudios Económicos

cgmartinez@scotiab.com.mx

IGAE



IGAE y Principales Componentes

| Componente | 2018 | 2017 | | 2018 | | |
|------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 1T | Mayo | Ene-May | Abril | Mayo | Ene-May |
| PIB (P%) | V% real anual (cifras originales) | | | | | |
| IGAE | 100.0 | 3.2 | 2.3 | 4.5 | 2.2 | 2.1 |
| Primario | 3.1 | 1.0 | 3.2 | 3.2 | 8.0 | 5.7 |
| Secundario | 29.6 | 0.6 | -0.5 | 3.7 | 0.3 | 0.2 |
| Minería | 5.1 | -8.0 | -10.3 | -5.1 | -6.6 | -6.0 |
| Elect., gas y agua | 1.4 | -0.4 | 0.1 | 4.5 | -2.7 | 0.3 |
| Construcción | 7.2 | -1.2 | -0.9 | 6.6 | 0.3 | 2.2 |
| Manufacturas | 15.9 | 4.7 | 3.4 | 5.3 | 2.8 | 1.5 |
| Servicios | 62.8 | 4.7 | 3.7 | 5.0 | 2.9 | 2.8 |
| Comercio x mayor | 8.1 | 4.2 | 1.2 | 7.8 | 4.4 | 3.9 |
| Comercio x menor | 9.0 | 10.5 | 6.2 | 5.9 | 3.5 | 3.8 |
| Transp. y almac. | 9.1 | 5.8 | 4.8 | 4.6 | 6.3 | 3.9 |
| Financ. e inmov. | 16.2 | 3.7 | 4.9 | 4.2 | 2.1 | 2.4 |
| Profes. cient. y técn. | 5.9 | 3.9 | 4.3 | 8.3 | 0.9 | 2.2 |
| Educ., salud y asist. | 5.9 | 1.1 | 1.5 | 3.2 | 1.4 | 1.1 |
| Esparc., recreativos | 2.4 | 2.2 | 2.2 | -0.7 | -3.7 | -1.5 |
| Alojam. y prep. alim. | 2.3 | 6.8 | 2.8 | 0.6 | 0.0 | 2.0 |
| Activ. legislativas | 3.9 | -0.1 | 0.5 | 4.6 | 3.6 | 3.2 |
| | | V% mensual desestacionalizada 2018 | | | | |
| | | Ene | Feb | Mar | Abr | May |
| IGAE | | -0.6 | 0.6 | 0.3 | -0.6 | 0.5 |
| Primario | | 2.2 | -1.0 | 2.1 | -2.3 | 2.7 |
| Secundario | | -0.1 | 0.3 | -0.2 | -0.4 | 0.1 |
| Terciario | | -0.4 | 0.7 | 0.5 | -0.5 | 0.6 |

|

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 algunas 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).