

Análisis Macroeconómico

# En mayo el IGAE tuvo un sorpresivo desempeño negativo mensual al decrecer 0.1%, con cifras desestacionalizadas

Juan Carlos Rivas Valdivia

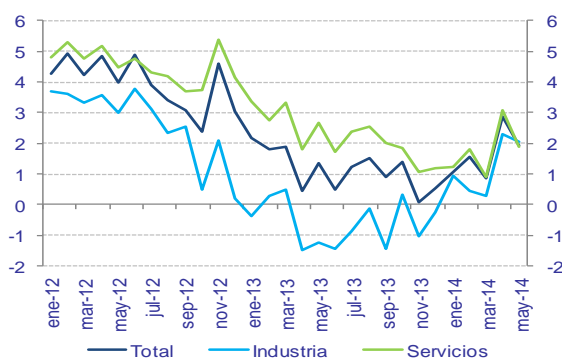
De acuerdo con el INEGI, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) de México creció 1.9% en mayo con respecto al mismo mes de un año antes, con cifras desestacionalizadas (ae). Esto fue equivalente a un decremento mensual (m/m) de 0.1%, ae.

El desempeño del IGAE se debió a un incremento anual (a/a) en los sectores de Agricultura con 2.7%, de Industria con 2.1% y de Servicios con 1.9%, todo con cifras desestacionalizadas.

Sin embargo, en términos mensuales en el quinto mes del año el IGAE tuvo un decrecimiento de 0.1%, lo cual estuvo por debajo de nuestra expectativa (BBVA Research: 0.3%). Este resultado negativo se debió principalmente a la caída de los Servicios (-0.2% m/m) y a incrementos moderados de la Industria (0.1% m/m) y la Agricultura (1.0% m/m), con cifras desestacionalizadas. Esto ciertamente no es un buen indicio sobre el desempeño del segundo trimestre del año.

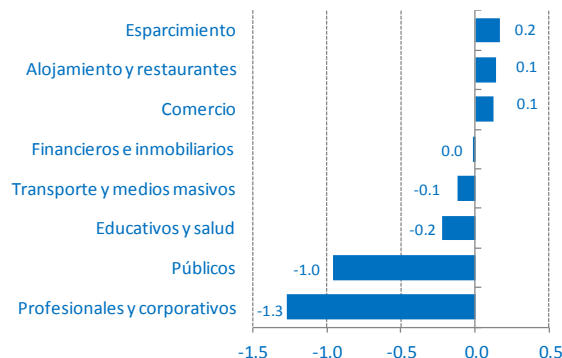
El pausado crecimiento de los componentes del IGAE, y sobretudo el desempeño negativo de los Servicios, indica que la economía interna no ha entrado todavía a un ciclo de aceleración de la actividad económica como se esperaba a finales de 2013. De continuar esta tendencia veríamos un crecimiento económico moderado a finales del 2014. Aún así, mantenemos nuestra expectativa de una recuperación progresiva en la demanda interna y la continuidad del impulso externo para los próximos meses, vinculada a un uso más eficiente del gasto público en infraestructura y a una aceleración en el crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

Gráfico 1  
IGAE y sus componentes, 2012-2014  
(var % a/a, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.

Gráfico 2  
Componentes del sector Servicios, mayo de 2014  
(var % m/m, ae)



Fuente: BBVA Research, con datos del INEGI. ae = ajustada por estacionalidad.

**AVISO LEGAL**

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.