

## Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

### Cifras de mayo de 2022

El Indicador Global de Actividad Económica (IGAE) de mayo del 2022, muestra que en el mes la actividad económica se contrajo 0.19% con respecto al mes previo, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad (Fig. 1). Con lo anterior, el IGAE acumula en los primeros cinco meses del año un crecimiento del 1.68%. El dato es de particular relevancia pues el Indicador Oportuno de Actividad Económica (IOAE) dado a conocer para junio, mostró una contracción mensual de 0.38%. Lo anterior es señal de que la actividad económica comenzó a mostrar un deterioro desde mayo, profundizándose la caída en junio, a la par de un empeoramiento de las condiciones económicas globales.

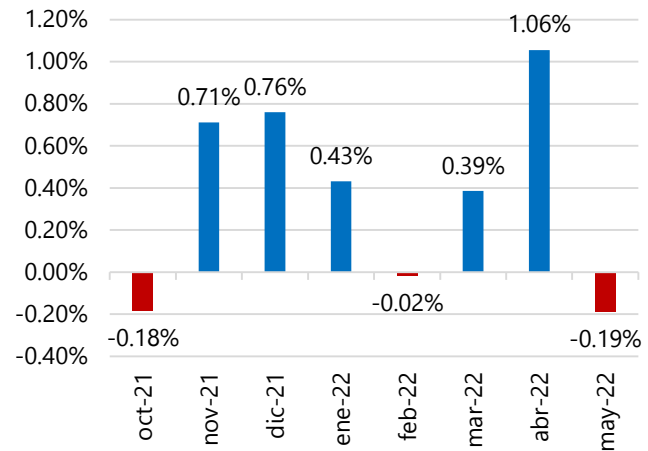
La contracción del IGAE en mayo y del IOAE en junio, confirman un estancamiento en la recuperación del PIB y elevan la probabilidad de una recesión en México durante la segunda mitad del 2022. Cabe recordar que son varios factores que de forma simultánea están incidiendo sobre el ritmo de recuperación económica:

1. Las políticas de cero Covid en China que atravesó otro periodo de confinamiento entre abril y mayo.
2. La elevada inflación, que restringe el crecimiento del consumo.
3. El estancamiento de la industria automotriz que no muestra crecimiento durante los últimos 12 meses.

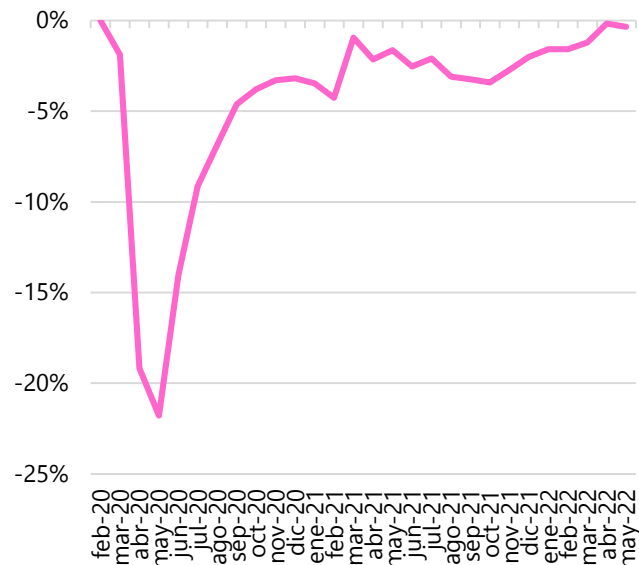
Con respecto a mayo del año pasado, el IGAE registró una tasa de crecimiento anual de 1.31%, con las actividades primarias creciendo 3.01%, las secundarias 3.09% y las terciarias 0.35%.

Al interior del IGAE se observa que en mayo el crecimiento a tasa mensual se concentró en las actividades primarias, que avanzaron a una tasa mensual de 2.22%, mientras que las actividades

**Fig 1. IGAE. var % mensual según cifras desestacionalizadas**



**Fig 2. IGAE. var % respecto a febrero de 2020**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

secundarias crecieron 0.08%, impulsadas por el sector de servicios básicos (+1.67%) y las industrias manufactureras (+0.17%). La contracción mensual del IGAE estuvo explicada en su totalidad por las actividades terciarias, que se contrajeron 0.28% mensual, arrastradas por el comercio al por menor que se contrajo 2.24% mensual, los servicios de transporte y almacenamiento con 1.43% y los servicios de esparcimiento y recreativos que se contrajeron 8.86% mensual.

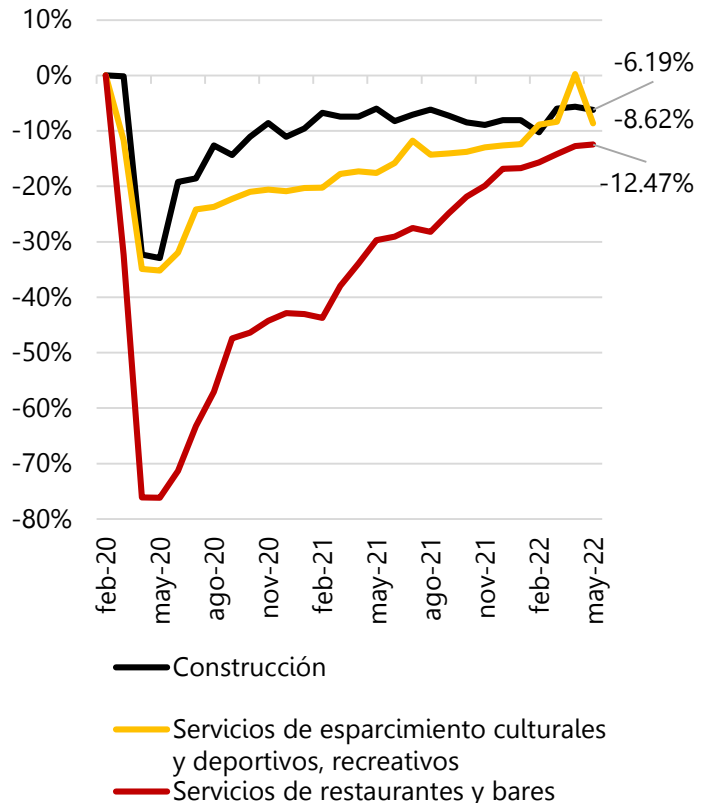
En los últimos 12 meses (hasta mayo), las actividades terciarias muestran un crecimiento de solo 0.35%, señal de estancamiento, explicado principalmente por la reforma a la ley de subcontrataciones en 2021. Debido a que esto es un cambio estructural de origen legal, no se anticipa una recuperación.

### Analizando la evolución del IGAE respecto al nivel pre pandemia,

se ve que en mayo de 2022 el indicador se ubica 0.35% por debajo de la cifra de febrero de 2020, un nivel que no ha sido observado desde ese entonces (Fig. 2). El rezago respecto a niveles pre pandemia se encuentra principalmente en el sector de construcción, al interior de las actividades secundarias, con un rezago del 6.19%. Cabe notar que la construcción se contrajo en mayo y acumula un retroceso anual del 0.24%, evidencia de un estancamiento de la inversión. Es importante recordar que en México aproximadamente el 58% de la formación bruta de capital fijo está explicado por el sector construcción. Por su parte, el sector terciario muestra un rezago de 1.48% con respecto a niveles pre pandemia, con un rezago de 8.62% en servicios de esparcimiento y culturales y un rezago de 12.47% en servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (Fig. 3).

Hacia adelante, el panorama macroeconómico es incierto, siendo los principales frenos la alta inflación y la incertidumbre por la guerra. Ante el entorno de mayores tasas de interés y cautela, la recesión se vuelve cada vez más probable en Estados Unidos. Para el caso específico de México, la economía enfrenta un panorama político y económico adverso, con un ambiente poco favorable para la inversión privada, lo que limita en el corto y en el largo plazo el crecimiento de la economía.

**Fig 3. Sectores con mayor rezago respecto a febrero de 2020**



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

## Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), cifras de mayo 2022

Concepto	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020
<b>IGAE</b>	<b>-0.2%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Primarias</b>	<b>2.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Secundarias</b>	<b>0.1%</b>	<b>3.1%</b>	<b>-0.7%</b>
Minería	-0.7%	-1.7%	-2.6%
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.7%	4.3%	-1.1%
Construcción	-0.6%	-0.2%	-6.2%
Industrias manufactureras	0.2%	5.6%	3.7%
<b>Terciarias</b>	<b>-0.3%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.5%</b>
Comercio al por mayor	1.0%	7.2%	11.7%
Comercio al por menor	-2.2%	4.3%	6.2%
Transportes, correos y almacenamiento; Información en medios masivos	-1.4%	12.9%	7.5%
Servicios financieros y de seguros; Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.8%	3.0%	1.4%
Servicios profesionales, científicos y técnicos; Corporativos; Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	3.2%	-49.9%	-46.9%
Servicios educativos; Servicios de salud y de asistencia social	0.2%	1.5%	2.8%
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; Otros servicios excepto actividades gubernamentales	-8.9%	10.8%	-8.6%
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.3%	24.5%	-12.5%
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales	0.6%	-2.0%	-6.8%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

### Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
 Tel. 81512200 ext. 2231

### Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.