

## Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), marzo 2024

Próxima publicación: 20 de junio

### Comercio al por menor, variación mensual

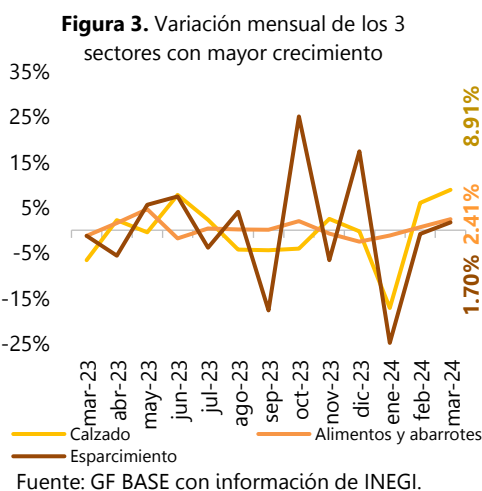
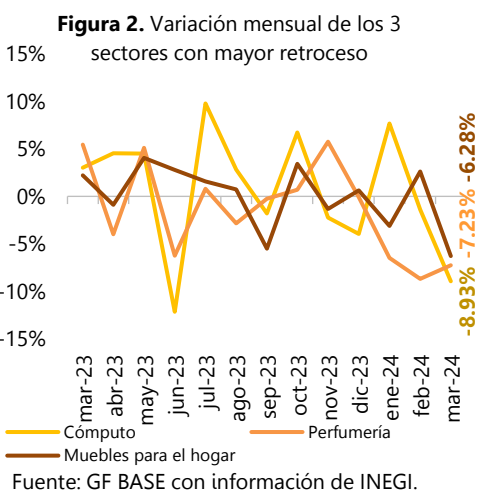
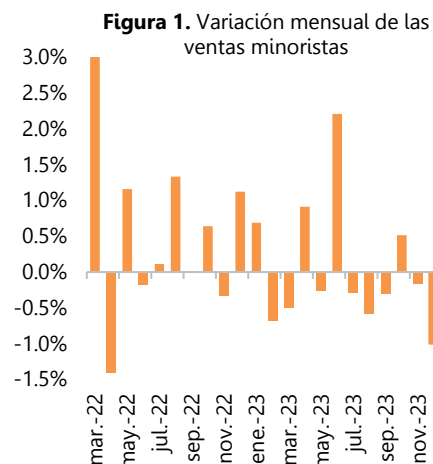
La Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) mostró que, durante marzo, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor (ventas minoristas) registraron un retroceso mensual de 0.18% (Figura 1), después del crecimiento de 0.46% en febrero, según cifras ajustadas por estacionalidad. Esto es importante pues, en 4 de los últimos 5 meses se observan contracciones mensuales, por lo que hacia adelante, el desempeño positivo para las ventas minoristas en México parece verse amenazado.

Al interior, el desempeño negativo en marzo se debió a la contracción mensual de 16 de un total de 22 sectores de actividad económica. Los tres sectores con mayor retroceso mensual fueron (Figura 2 y Tabla 1): 1) mobiliario y equipo de cómputo (-8.93%, siendo el segundo mes consecutivo de retroceso y la mayor caída mensual desde junio del 2023), 2) artículos de perfumería y joyería (-7.23%, que acumula 4 meses consecutivos de retroceso) y 3) muebles para el hogar (-6.28%, retrocediendo tras el crecimiento de 2.62% en febrero). En cambio, los sectores con el mejor desempeño mensual fueron (Figura 3 y Tabla 1): 1) calzado (+8.91%, acelerándose respecto al crecimiento del mes anterior de 6.01% y registrando la mayor tasa mensual desde febrero del 2022), 2) alimentos y abarrotes (+2.41%, siendo el segundo mes consecutivo de avance después de 3 meses de caída y la mayor tasa mensual desde mayo del 2023) y 3) artículos para el esparcimiento (+1.70%, que avanzó después de dos meses consecutivos de retroceso).

A pesar del retroceso de marzo, las ventas minoristas se ubicaron 15.42% por encima del nivel pre-pandemia (febrero del 2020), acumulando 38 meses consecutivos en expansión. Sin embargo, 3 sectores muestran una recuperación incompleta respecto a sus niveles pre-pandemia (Tabla 1):

1. Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos con un rezago de 18.31%, acumulando en marzo 4 meses consecutivos de rezago.
2. Artículos usados con un rezago de 16.93%, disminuyendo el rezago en comparación con el mes anterior de 17.44%.
3. Productos textiles, excepto ropa con un rezago de 7.31%, acumulando 5 meses consecutivos de rezago.

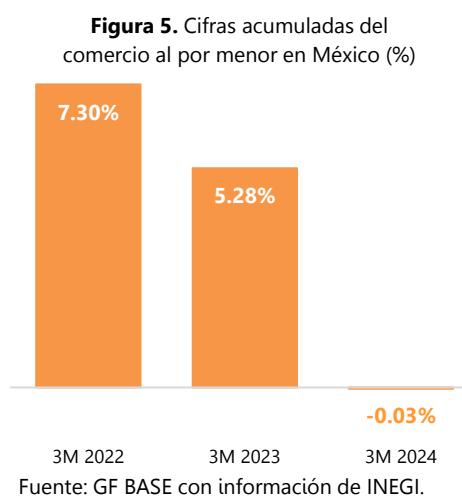
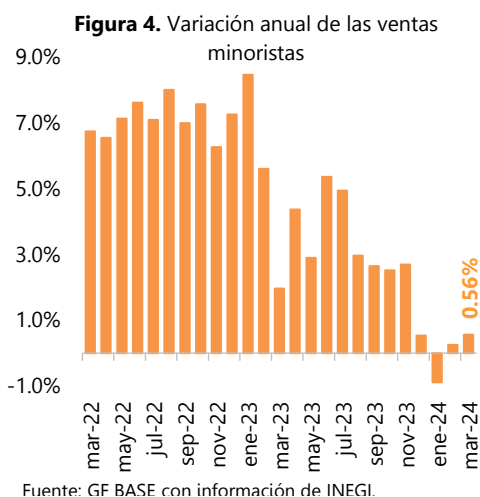
Finalmente, respecto al máximo histórico que registró la EMEC en junio del 2023 al mes de marzo del 2024, se observa un rezago de 2.25%.



## Comercio al por menor, variación anual

A tasa anual, el comercio al por menor registró un avance de 0.56% (Figura 4), acelerándose del crecimiento de 0.25% observado en febrero y siendo la mayor tasa anual desde noviembre del 2023 (2.69%). No obstante, cabe recordar que en enero se registró una contracción anual de 0.89%, siendo el primer retroceso anual desde enero del 2021.

Al interior, 11 de 22 sectores muestran contracciones en marzo (Tabla 1). El sector que registró el mayor retroceso anual fue el de artículos de perfumería y joyería con una contracción de 22.09%, acumulando 4 meses consecutivos de caída. Mientras que el mayor crecimiento anual fue el de artículos para la decoración de interiores con 7.89%, acumulando 3 meses consecutivos de avance y registrando la mayor tasa anual desde octubre del 2023 (+15.43%).



## Cifras acumuladas y expectativa

Finalmente, el comercio minorista en México muestra una caída acumulada de 0.03% en los 3 primeros meses del 2024, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Esto representa un deterioro en comparación con el crecimiento acumulado de 7.30% y 5.28% registrado en el mismo periodo de 2022 y 2023 (Figura 5). Lo anterior puede deberse a:

1. **La desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB de México.** El Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 0.21% en el primer trimestre del 2024, respecto al trimestre anterior. Con esto, la tasa de crecimiento anual en el primer trimestre fue de 1.97%, la menor desde el cuarto trimestre del 2021. Cabe mencionar que el día de hoy se publicó el Indicador Oportuno de la Actividad Económica (IOAE) del mes de marzo, el cual fue revisado a la baja desde un crecimiento mensual de 0.20% a una contracción mensual de 0.23%. Esto eleva la probabilidad de que el PIB del primer trimestre muestre una moderada revisión a la baja este jueves 23 de mayo. Asimismo, se publicó el IOAE de abril el cual mostró un crecimiento mensual casi nulo de 0.09%, haciendo evidente que el estancamiento de la actividad económica se ha extendido al segundo trimestre.
2. **La persistente elevada inflación que todavía se mantiene por encima del objetivo del Banco de México del 3%.** En abril, la inflación anual de México se ubicó en 4.65% mostrando una marcada aceleración con respecto al 4.42% observado en el mes de marzo. Con esto, se elevó la probabilidad de que la inflación anual se acerque a 5.0% en mayo y supere el 5% en los meses de junio y julio, para disminuir gradualmente en la segunda mitad del año y cerrar el 2024 en 4.4% anual.

3. **La tasa de interés se mantiene en niveles elevados.** De acuerdo con el último anuncio de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió por unanimidad mantener el objetivo para la tasa de interés sin cambios en 11.00%, en línea con las expectativas del mercado. Cabe destacar que el comunicado fue interpretado con un tono más restrictivo, puesto que los pronósticos de inflación general y subyacente se ajustaron al alza y que la decisión de mantener la tasa sin cambios fue por unanimidad.
4. **La alta cartera vencida del crédito al consumo.** De acuerdo con el Banco de México y el INEGI, en marzo del 2024, la cartera vencida del crédito al consumo en México se ubicó en una tasa real anual de 19.80%, desacelerándose con respecto a febrero que registró una tasa anual de 22.28%. Cabe recordar que una elevada cartera vencida imposibilita a ciertas personas a continuar haciendo uso del crédito para el consumo.

Bajo este contexto, se estima que el comercio al por menor en México pudiera crecer alrededor de 2.5% este año. Cabe mencionar que al comercio al por menor podría ayudarle 1) el mayor poder adquisitivo de las remesas si el peso se deprecia durante la segunda mitad del año y si la inflación se desacelera y 2) la menor tasa de interés, si el Banco de México continúa con los recortes.

**Tabla 1.** Ventas minoristas por sector de actividad económica según la EMEC.

Sector de actividad económica, marzo 2024	Var. % m/m	Meses consecutivos de caída mensual	Var. % a/a	Meses consecutivos de caída anual	Var. % vs. Feb 2020
<b>Índice general</b>	<b>-0.18%</b>	<b>1</b>	<b>0.56%</b>	-	<b>15.42%</b>
Alimentos y abarrotes	2.41%	-	5.66%	-	12.85%
Bebidas, hielo y tabaco	1.67%	-	2.06%	-	25.47%
Tiendas de autoservicio	-0.24%	2	1.58%	-	16.73%
Tiendas departamentales	-2.86%	1	3.66%	-	17.25%
Productos textiles, excepto ropa	-2.38%	3	-9.52%	19	-7.31%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	-0.65%	1	-6.95%	4	14.55%
Calzado	8.91%	-	-3.72%	3	2.88%
Artículos para el cuidado de la salud	-3.53%	1	0.40%	-	19.19%
Artículos de perfumería y joyería	-7.23%	4	-22.09%	4	17.27%
Artículos para el esparcimiento	1.70%	1	-8.31%	3	19.55%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-2.18%	3	-8.98%	8	-18.31%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	-4.03%	1	-7.04%	1	11.94%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	-6.28%	1	-1.90%	1	50.19%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	-8.93%	2	3.12%	-	34.42%
Artículos para la decoración de interiores	-0.45%	1	7.89%	-	11.68%
Artículos usados	0.62%	-	-15.24%	8	-16.93%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.73%	-	0.53%	-	4.74%
Automóviles y camionetas	-2.41%	2	6.74%	-	11.10%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas (...)	-2.65%	1	5.07%	-	16.54%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-2.94%	1	0.55%	-	38.71%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	-0.40%	1	-4.03%	13	6.09%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	-5.58%	1	-19.83%	1	102.34%

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)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto:pdigiusto@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.