

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), abril 2024

Próxima publicación: 22 de julio

Comercio al por menor, variación mensual

La Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) mostró que, durante abril, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor (ventas minoristas) registraron un crecimiento mensual de 0.52% (Figura 1), después del retroceso de 0.03% en marzo, según cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe mencionar que se trata del mayor incremento mensual desde junio del 2023, cuando las ventas avanzaron 2.28%.

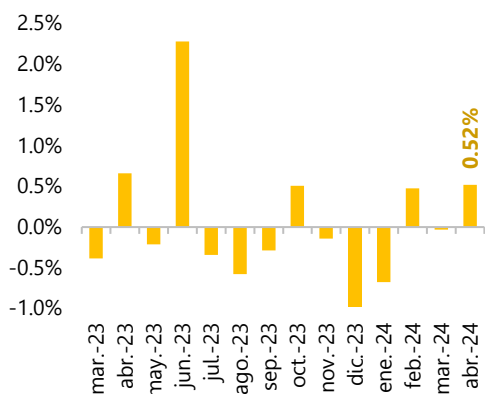
Al interior, destaca que el crecimiento mensual de abril se debió al aumento de 15 de un total de 22 sectores de actividad económica. Los tres sectores con mayor incremento mensual fueron (Figura 2 y Tabla 1): 1) artículos de perfumería y joyería (+9.24%, que avanzó después de tres meses de contracciones y registró la mayor tasa mensual desde diciembre del 2022), 2) artículos de papelería (+7.55%, también aumentando después de hilar 3 meses de caídas y registrando el mayor crecimiento desde agosto del 2022) y 3) artículos exclusivos de internet (+6.47%, que mostró una recuperación de la caída de 5.29% del mes anterior). En cambio, los sectores con el peor desempeño mensual fueron (Figura 3 y Tabla 1): 1) artículos para el esparcimiento (-5.17%, registrando la mayor caída mensual desde enero de este año), 2) partes y refacciones para automóviles (-2.00%, acumulando 2 meses consecutivos de caída) y 3) calzado (-1.63%, siendo la primera contracción después de dos meses consecutivos de avance).

Finalmente, con el avance de abril las ventas minoristas se ubicaron 16.27% por encima del nivel pre-pandemia (febrero del 2020), acumulando 39 meses consecutivos en expansión. Es importante mencionar que 3 sectores todavía muestran una recuperación incompleta respecto a sus niveles pre-pandemia (Tabla 1):

1. Artículos usados con un rezago de 15.49%, disminuyendo el rezago en comparación con el mes anterior de 15.96%.
2. Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos con un rezago de 10.78%, acumulando al mes de abril 50 meses consecutivos de rezago. Cabe destacar que se observa una disminución considerable del rezago de abril en comparación con el rezago del mes de marzo (-17.04%).
3. Productos textiles, excepto ropa con un rezago de 5.60%, acumulando 6 meses consecutivos de rezago pero disminuyendo también el rezago en comparación con el mes anterior de 7.04%.

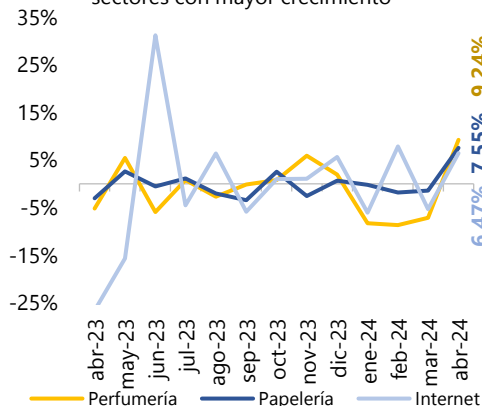
Por último, respecto al máximo histórico que registró la EMEC en junio del 2023 al mes de marzo del 2024, se observa un rezago de 1.53%.

Figura 1. Variación mensual de las ventas minoristas



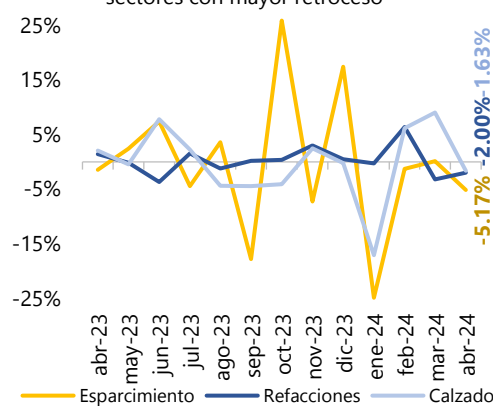
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 2. Variación mensual de los 3 sectores con mayor crecimiento



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 3. Variación mensual de los 3 sectores con mayor retroceso



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Comercio al por menor, variación anual

A tasa anual, el comercio al por menor registró un crecimiento de 0.51% (Figura 4), desacelerándose del aumento de 0.65% observado en marzo, pero registrando el tercer mes consecutivo de avance. Al interior, 11 de 22 sectores muestran crecimiento en abril (Tabla 1). El sector que registró el mayor incremento anual fue el de artículos para la decoración de interiores con un crecimiento de 27.96%, acumulando cuatro meses consecutivos de avance y registrando el mayor crecimiento anual desde enero del 2023 cuando creció 28.03%. Por el contrario, el mayor retroceso anual se observó en el sector de artículos usados, cayendo a una tasa anual de 13.79% y acumulando nueve meses consecutivos de disminuciones.

Cifras acumuladas y expectativa

Finalmente, el comercio minorista en México muestra un crecimiento acumulada de 0.14% en los primeros cuatro meses del 2024, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Esto representa un deterioro en comparación con el crecimiento acumulado de 7.11% y 5.06% registrado en el mismo periodo de 2022 y 2023 (Figura 5). Hacia adelante, se estima que el comercio al por menor en México crezca alrededor de 2.5% este año. Este crecimiento puede verse limitado debido a:

1. **La elevada cartera vencida del crédito al consumo.** De acuerdo con el Banco de México y el INEGI, en abril del 2024, la cartera vencida del crédito al consumo en México se ubicó en una tasa real anual de 14.15%, desacelerándose con respecto a marzo que registró una tasa anual de 18.43%. A pesar de que se observa una desaceleración, la cartera todavía se mantiene en niveles elevados. Es importante recordar que, una elevada cartera vencida es un aspecto negativo para el comercio al por menor, pues muestra la dificultad de los consumidores para cumplir con sus obligaciones financieras, lo que puede limitar su capacidad de gasto.
2. **La inflación que todavía se mantiene por encima del objetivo del Banco de México del 3%.** En mayo la inflación general se ubicó en 4.69% anual, acelerándose por tercer mes consecutivo y ubicándose en su mayor nivel desde enero de este año (4.88%). La aceleración de la inflación general estuvo explicada por el componente no subyacente, que registró una inflación anual de 6.19%, ubicándose en su mayor nivel desde enero del 2023. Por su parte, el componente subyacente, considerado como la inflación medular, se ubicó en 4.21% anual.
3. **La volatilidad en el tipo de cambio.** Tras las elecciones del 2 de junio se han materializado parte de los riesgos al alza para el tipo de cambio, cumpliéndose el escenario más pesimista en donde el partido Morena ganó la presidencia (con amplio margen) y mayorías en el Congreso. Las presiones al alza para el tipo de cambio se han acentuado ante la tentativa de la reforma constitucional al Poder Judicial, la reforma electoral y la reforma para desaparecer organismos autónomos. Cabe recordar que la depreciación del peso puede ocasionar presiones inflacionarias, ante el incremento en el costo de las importaciones así como generar incertidumbre y reducir la confianza de los consumidores.

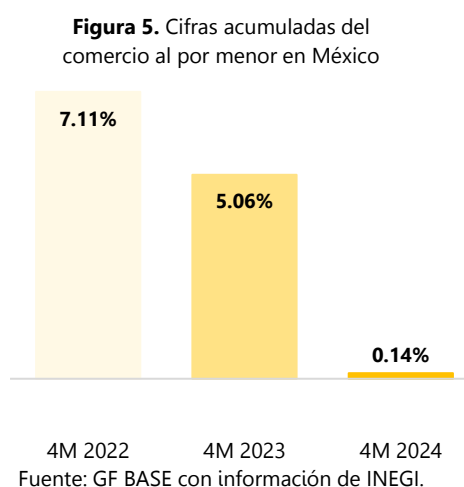
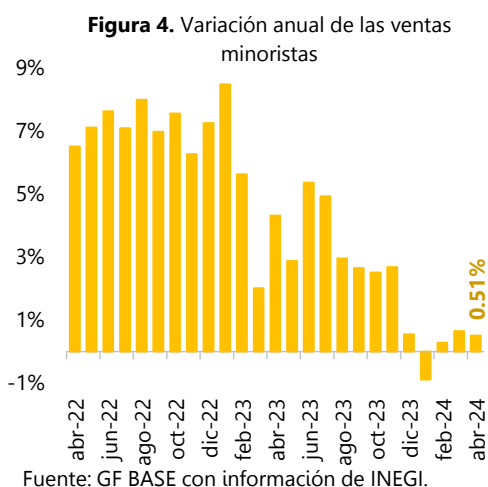


Tabla 1. Ventas minoristas por sector de actividad económica según la EMEC.

Sector de actividad económica, abril 2024	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020
Índice general	0.52%	0.51%	16.27%
Alimentos y abarrotes	4.40%	10.18%	18.97%
Bebidas, hielo y tabaco	-0.11%	11.87%	25.32%
Tiendas de autoservicio	0.54%	-0.52%	17.36%
Tiendas departamentales	0.94%	-3.24%	18.03%
Productos textiles, excepto ropa	1.56%	-7.42%	-5.60%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	-0.99%	-8.41%	13.00%
Calzado	-1.63%	-7.11%	1.51%
Artículos para el cuidado de la salud	-0.72%	-2.88%	18.15%
Artículos de perfumería y joyería	9.24%	-10.16%	28.57%
Artículos para el esparcimiento	-5.17%	-13.55%	10.50%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	7.55%	1.98%	-10.78%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	5.23%	3.37%	18.80%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	5.89%	5.25%	59.03%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	2.96%	1.55%	38.35%
Artículos para la decoración de interiores	0.05%	27.96%	12.11%
Artículos usados	0.56%	-13.79%	-15.49%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.77%	-0.11%	5.87%
Automóviles y camionetas	5.98%	19.44%	19.66%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas (...)	-2.00%	1.13%	13.51%
Motocicletas y otros vehículos de motor	6.31%	15.92%	48.17%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	-0.39%	-4.89%	5.54%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	6.47%	16.65%	117.43%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Paulina Di Giusto Fernández

Analista Económico-Financiero

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.