

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

*Próxima publicación: 20 de agosto*

### Resumen

El comercio al por menor en México está mostrando signos de debilidad. Por una parte, el crecimiento mensual se desaceleró con respecto al mes inmediato anterior y se observó un crecimiento menor al esperado por el mercado. En segundo lugar, el dato del mes anterior fue revisado a la baja. Y en tercer lugar, de los últimos 11 meses, en 7 se registran caídas. Asimismo, en los primeros 5 meses del 2024, el comercio al por menor en México muestra apenas un crecimiento acumulado de 0.24%. Este dato representa un deterioro en comparación con el crecimiento acumulado de 4.62% y 7.11% registrado en el mismo periodo pero del 2023 y 2022 (Figura 1). De un total de 22 sectores, los 3 con el peor desempeño acumulado son: 1) artículos usados (-14.52%), 2) calzado (-11.69%) y 3) artículos para el esparcimiento (-11.40%). Es importante considerar que estos 3 sectores registraron crecimientos acumulados importantes en el mismo periodo pero de un año atrás de 19.36%, 14.57% y 7.04%, respectivamente.

Considerando lo anterior, se ajusta la expectativa para el 2024 y ahora se estima que el comercio al por menor en México crezca alrededor de 1% este año. El crecimiento puede verse limitado por: 1) la elevada cartera vencida del crédito al consumo, 2) la inflación que se ha acelerado durante 4 meses consecutivos, 3) la volatilidad en el tipo de cambio, 4) la alta tasa de interés y finalmente, 5) incertidumbre política interna y externa.

De acuerdo con el Banco de México y el INEGI, en mayo del 2024, la cartera vencida del crédito al consumo en México se ubicó en una tasa real anual de 9.84%, desacelerándose con respecto a abril (14.5%). A pesar de que se observa una desaceleración, la cartera todavía se mantiene en niveles elevados. Además, el crecimiento real mensual de mayo fue de 1.30%, siendo el primer aumento mensual después de 4 meses consecutivos de caída. 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.

Por su parte, la inflación de junio hizo evidente que las presiones inflacionarias no han cedido y que la incertidumbre en México está provocando presiones inflacionarias adicionales a las que ya se tenían. En el mes, la inflación al consumidor se ubicó en una tasa anual de 4.98%, acelerándose fuertemente desde el 4.69% de mayo y siendo la mayor tasa anual desde junio del 2023 (5.06%). Además, se prevé que la inflación vuelva a acelerarse en la próxima publicación del miércoles 24 de julio, con cifras a la primera quincena de julio.

En cuanto a la volatilidad en el tipo de cambio, los principales factores que se han identificado que han llevado al peso mexicano a cambiar su tendencia hasta el momento son: 1) el resultado en las elecciones del 2 de junio en México, 2) nerviosismo por la debilidad económica en China y 3) cautela por el panorama electoral en Estados Unidos. Cabe recordar que la depreciación del peso puede ocasionar presiones inflacionarias adicionales y generar incertidumbre en la confianza de los consumidores.

Por otro lado, la alta tasa de interés, que de acuerdo con el último anuncio de política monetaria del Banco de México, se mantuvo sin cambios en 11% por segundo mes consecutivo. Es relevante destacar que, en dicho anuncio, la Junta de Gobierno adoptó una postura menos restrictiva de lo esperado. No obstante, dado que se anticipa la inflación siga acelerándose, los integrantes de la Junta deberán ser cautelosos al considerar posibles recortes a la tasa de interés.

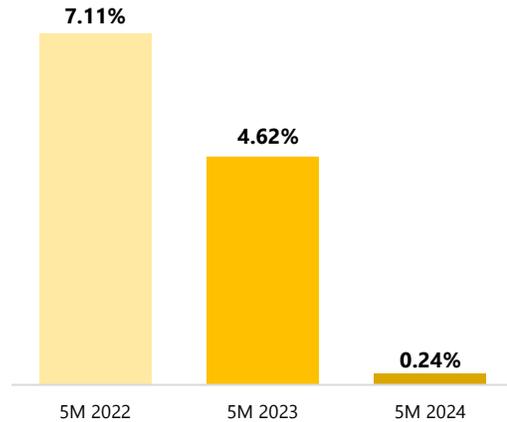
Finalmente, la incertidumbre política y externa puede afectar la confianza de los consumidores y, por ende, limitar el crecimiento del comercio al por menor. En México, el reciente triunfo de Claudia Sheinbaum como presidenta de México y la presentación de los integrantes que conformarán su gabinete ha generado diversas reacciones entre la población. En cuanto a la política externa, las próximas elecciones en Estados Unidos añaden mayor incertidumbre. El día de ayer, el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, abandonó la contienda por la candidatura a la presidencia del Partido Demócrata. Cabe recordar que, desde el debate presidencial del 27 de junio, el mercado asignó una alta probabilidad de que Donald Trump podría ganar la presidencia, lo que representa un riesgo para México, pues Trump sigue manteniendo una postura proteccionista y podría usar aranceles para presionar a México en temas de migración y seguridad.

### Comercio al por menor, mayo

La Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) mostró que, durante mayo, los ingresos reales por suministro de bienes y servicios de empresas comerciales al por menor (ventas minoristas) registraron un mínimo crecimiento mensual de 0.07% (Figura 2), desacelerándose del avance del mes anterior, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad y ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado de un crecimiento mensual de 0.9%. Cabe mencionar que el dato de abril fue revisado a la baja, mostrando un incremento de 0.51% (previamente había mostrado un crecimiento de 0.52%). Asimismo, destaca que de los últimos 11 meses, en 7 se registran caídas. Por lo tanto, si el crecimiento de las ventas minoristas continúa desacelerándose, no sorprendería que se regrese a una tendencia de variaciones negativas.

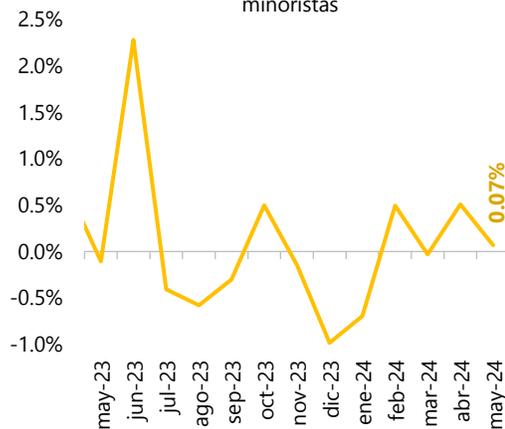
A tasa anual, el comercio al por menor registró un crecimiento de 0.66%, acelerándose del 0.49% observado en abril (Figura 3). Con esto, suman 3 meses consecutivos de avance anual, según cifras desestacionalizadas. Al interior de las ventas minoristas en México, el crecimiento anual se debió al aumento de 8 de un total de 22 sectores de actividad económica. Los tres sectores con mayor incremento anual fueron (Tabla 1): 1) artículos exclusivamente a través de internet (+52.56%, el mayor avance desde marzo del 2021), 2) artículos para la decoración de interiores (+21.63%, desacelerándose del crecimiento de abril) y 3) bebidas, hielo y tabaco (+11.96%, acelerándose respecto al mes de abril y acumulando 3 meses consecutivos de crecimiento).

**Figura 1.** Cifras acumuladas del comercio al por menor en México (%)



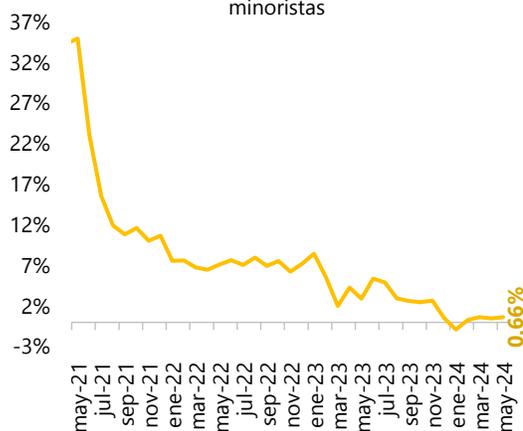
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

**Figura 2.** Variación mensual de las ventas minoristas



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

**Figura 3.** Variación anual de las ventas minoristas



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

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

Sector / Subsector	may-21		may-22		may-23		may-24		2022	2023	2024
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, ene-may		
<b>Índice general</b>	<b>0.62%</b>	<b>34.95%</b>	<b>1.23%</b>	<b>7.12%</b>	<b>-0.11%</b>	<b>2.93%</b>	<b>0.07%</b>	<b>0.66%</b>	<b>7.11%</b>	<b>4.62%</b>	<b>0.24%</b>
Alimentos y abarrotes	-0.53%	19.48%	-0.01%	7.22%	5.86%	9.92%	-5.52%	-1.74%	8.76%	4.89%	3.25%
Bebidas, hielo y tabaco	-0.65%	168.43%	3.02%	13.95%	1.22%	-12.89%	1.25%	11.96%	13.40%	-1.36%	2.06%
Tiendas de autoservicio	0.18%	8.25%	3.90%	1.56%	0.56%	10.16%	0.75%	-0.29%	0.64%	9.63%	1.45%
Tiendas departamentales	4.72%	135.79%	-4.51%	13.10%	-6.83%	-1.40%	-0.87%	2.79%	18.67%	0.10%	1.96%
Productos textiles, excepto ropa	2.92%	222.79%	-3.55%	-6.95%	-1.80%	-6.90%	0.90%	-4.87%	3.21%	-6.22%	-9.38%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	5.22%	267.14%	0.12%	19.49%	-4.16%	19.74%	5.03%	0.61%	27.54%	24.66%	-5.15%
Calzado	3.02%	456.13%	2.27%	-7.04%	-0.10%	5.43%	-0.50%	-7.55%	-7.45%	14.57%	-11.69%
Artículos para el cuidado de la salud	-0.12%	7.48%	1.11%	-0.78%	1.21%	12.01%	-0.14%	-4.32%	5.47%	2.90%	0.33%
Artículos de perfumería y joyería	-6.30%	114.88%	2.52%	36.48%	2.05%	14.41%	7.51%	-4.97%	37.22%	15.28%	-11.19%
Artículos para el esparcimiento	2.87%	318.39%	-4.52%	15.75%	2.60%	9.36%	4.50%	-11.96%	29.11%	7.04%	-11.40%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-6.20%	52.92%	1.60%	15.31%	1.86%	3.27%	-1.70%	-1.48%	12.33%	4.95%	-3.93%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	1.64%	52.49%	11.64%	26.48%	1.76%	-8.09%	-4.01%	-2.71%	16.38%	3.67%	-2.86%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	-6.18%	35.28%	0.58%	47.84%	1.79%	-5.64%	4.51%	8.40%	39.08%	-3.03%	3.76%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	-2.98%	38.89%	-4.75%	4.55%	4.00%	6.38%	-0.89%	-3.11%	10.74%	-3.27%	6.15%
Artículos para la decoración de interiores	-8.45%	86.28%	3.06%	-3.77%	11.77%	7.16%	6.00%	21.63%	-6.03%	13.07%	13.72%
Artículos usados	-0.40%	41.51%	-0.12%	-2.30%	10.80%	27.32%	-0.05%	-22.20%	-4.98%	19.36%	-14.52%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.27%	29.80%	2.26%	-1.21%	1.44%	-5.24%	-3.62%	-5.34%	-3.99%	-1.01%	-3.91%
Automóviles y camionetas	-0.28%	69.66%	2.17%	6.30%	3.52%	-2.95%	-5.41%	8.88%	0.67%	6.26%	9.07%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	0.43%	24.43%	4.13%	10.11%	1.15%	-0.29%	-4.24%	-4.61%	4.30%	4.17%	1.83%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-0.84%	88.04%	-0.28%	-4.36%	12.86%	17.44%	-10.83%	-8.48%	6.10%	6.40%	2.67%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	1.54%	36.72%	-0.68%	9.03%	-5.98%	-9.09%	0.03%	1.33%	9.67%	-1.92%	-3.96%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	0.07%	20.90%	-0.89%	5.43%	-20.41%	-10.42%	3.45%	52.56%	4.32%	11.74%	12.51%

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.