

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), julio 2024

Próxima publicación: 23 de octubre

Resumen

Las ventas minoristas crecieron 0.68% mensual en julio, siendo el mayor crecimiento desde febrero de este año. Sin embargo, a pesar de este crecimiento, en su comparación anual, las ventas minoristas se contrajeron 1.45%. Cabe mencionar que, en 3 de los primeros 7 meses del año las ventas minoristas registraron caídas mensuales (enero, marzo y junio) y, en mayo, mostraron estancamiento. Asimismo, en su comparación anual, las ventas minoristas muestran contracciones en cuatro meses del año (enero, abril, junio y julio). Con esto, es evidente que las ventas minoristas muestran una marcada debilidad.

Además, en el acumulado de enero a julio, el comercio al por menor muestra una contracción acumulada de 0.55% respecto al mismo periodo del 2023. Esto contrasta fuertemente contra el crecimiento acumulado de 4.85% en el mismo periodo del 2023 y de 7.19% en el mismo periodo del 2022.

Hacia adelante, existen los siguientes riesgos a la baja para el desempeño del comercio al por menor en México:

1. Cautela de los consumidores y empresarios, por la aprobación de la reforma al Poder Judicial y la posibilidad de aprobación de otras reformas que deterioren la relación comercial con Estados Unidos.
2. Deterioro de las expectativas económicas en México. De acuerdo con la última encuesta que realiza Banco de México a especialistas de economía del sector privado, destaca que la proyección de crecimiento del PIB para este año se ubicó en 1.6%, disminuyendo por 5 meses consecutivos.
3. Deterioro del mercado laboral, pues cabe recordar que las ventas minoristas dependen del ingreso de las personas. En julio, la tasa de informalidad laboral aumentó a 54.22% en julio, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Además, la tasa de desempleo extendido (personas de la población disponible que se les considera desocupadas debido al fenómeno del "desaliento" en el que muchas personas no buscan trabajo porque perciben que no existen oportunidades en el mercado laboral actual) se ubicó en 10.60% en julio, la mayor desde noviembre del 2023. Finalmente, en agosto se observó un ligero aumento anual de la masa salarial real, pero no fue suficiente para confirmar un cambio de tendencia al alza, implicando que la masa salarial real sigue desacelerándose, de acuerdo con cifras de empleo formal del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).
4. La tasa de interés, que a pesar del último recorte de 25 puntos base a 10.75% en agosto, aún se mantiene elevada y se espera que el impacto sobre las ventas minoristas se vea reflejado después de varios meses.
5. Poder adquisitivo de las remesas. En julio, el poder adquisitivo de las remesas registró un crecimiento anual de 0.51%. Si bien el crecimiento del poder adquisitivo de las remesas tiene un efecto positivo sobre el crecimiento económico de México, debido a que impulsa el ingreso de los hogares y el consumo, para que este efecto se materialice es necesario que el poder adquisitivo crezca durante varios meses, lo cual es improbable ante el deterioro del mercado laboral de Estados Unidos.
6. La inflación que todavía se mantiene por encima del objetivo del Banco de México del 3%. En agosto, la inflación al consumidor se ubicó en una tasa anual de 4.99%, mientras que la inflación no subyacente registró una inflación anual de 8.03% y la inflación subyacente se ubicó en 4.00% anual.

Bajo este contexto, **Grupo Financiero BASE ajusta su expectativa** de crecimiento de 1% a una contracción alrededor de 0.1% este año para las ventas minoristas en México.

Comercio al por menor, variación mensual

En julio, las ventas minoristas crecieron 0.68% mensual (Figura 1), después de retroceder 0.53% en junio. Es importante mencionar que la contracción de junio fue revisada, y ahora muestra una caída mensual de 0.53% (previamente 0.50%).

A pesar de que el crecimiento mensual de julio es el mayor desde febrero de este año (0.91%), cabe recordar que en tres de los primeros siete meses del año las ventas minoristas registraron caídas mensuales: enero (-1.96%), marzo (-0.19%) y junio (-0.53%) y, en mayo, mostraron estancamiento (0.00%).

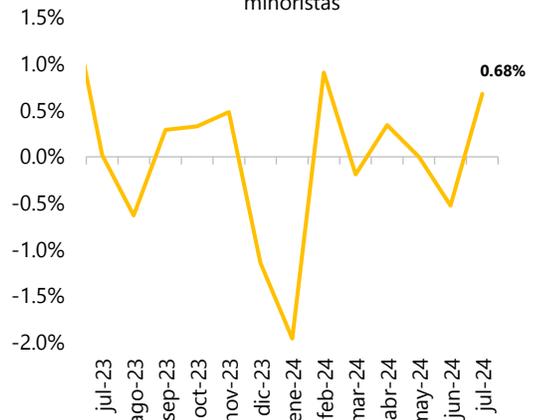
Al interior de las ventas minoristas, 17 de 22 subsectores del comercio al por menor mostraron crecimiento mensual según cifras desestacionalizadas (Tabla 1). No obstante, solamente un subsector acumula más de tres meses consecutivos de crecimiento (productos textiles, excepto ropa). A pesar de que es pronto para hablar de un cambio de tendencia, destacan los crecimientos de los siguientes subsectores que previamente habían acumulado dos o más meses consecutivos de retroceso mensual: 1) mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables... (+6.98%, después de retroceder 5.04% y 6.23% en mayo y junio), 2) mobiliario, equipo y accesorios de cómputo... (+6.21%, tras la caída de 0.02% y 2.57% en mayo y junio), 3) artículos usados (+4.46%, tras los retrocesos de 0.08%, 4.88% y 4.52% en abril, mayo y junio) y 4) artículos de ferratería... (+3.72%, después de caer 4.09% y 3.28% en mayo y junio).

Comercio al por menor, variación anual

En julio, las ventas minoristas se contrajeron 1.45% respecto al mismo mes del 2023 (Figura 2), siendo el segundo mes consecutivo de retroceso, pues en junio las ventas disminuyeron 2.09%. Lo anterior es preocupante ya que no se registraban dos meses consecutivos de retrocesos desde el periodo entre febrero del 2020 a enero del 2021, cuando el comercio al por menor en México registró caídas anuales durante 12 meses consecutivos.

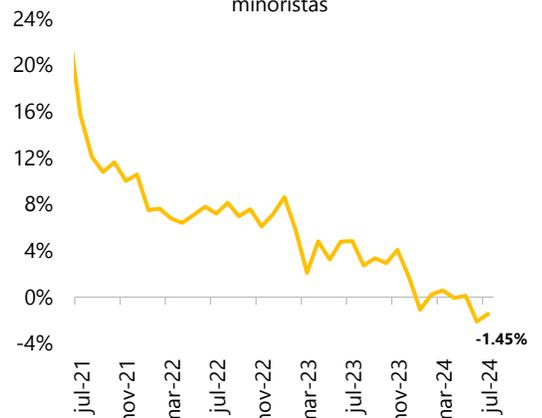
Al interior (Tabla 1), 12 de 22 subsectores del comercio al por menor se contrajeron a tasa anual durante julio, siendo las de mayor retroceso (Figura 3): 1) artículos usados (-23.17%, acumulando 12 meses consecutivos de caída), 2) tiendas departamentales (-12.75%, sumando ahora dos meses consecutivos de retroceso) y 3) artículos para el esparcimiento (-8.91%, cayendo por séptimo mes al hilo). Es importante

Figura 1. Variación mensual de las ventas minoristas



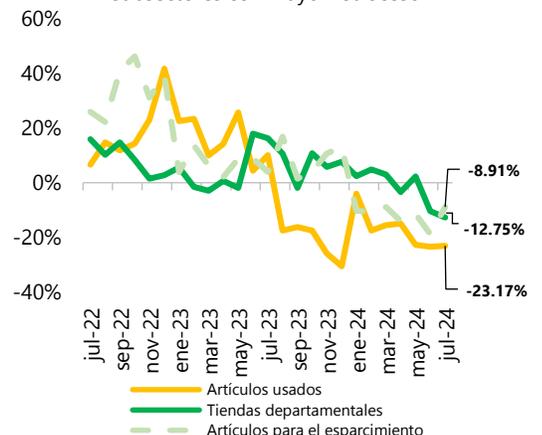
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 2. Variación anual de las ventas minoristas



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 3. Variación anual de los 3 subsectores con mayor retroceso



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

mencionar que 9 subsectores acumulan 3 o más meses consecutivos de retroceso anual, destacando (Figura 4): 1) productos textiles, excepto ropa (23 meses), 2) combustibles, aceites y grasas lubricantes (17 meses), 3) artículos usados (12 meses).

Por otro lado, destacó el crecimiento anual de (Figura 5): 1) artículos exclusivamente a través de internet (+30.91%, tras la caída de 7.99% en junio), 2) motocicletas y otros vehículos de motor (+20.43%, después de dos meses consecutivos de retroceso) y 3) artículos para la decoración de interiores (+15.00%, acumulando 7 meses consecutivos de avance).

Cabe mencionar que los subsectores de 1) artículos para la decoración de interiores y 2) automóviles y camionetas, fueron los únicos subsectores que acumularon 3 o más meses consecutivos de avance anual (7 meses consecutivos en ambos subsectores). Por su parte, a pesar de que aún es pronto para hablar de un cambio de tendencia, destaca que: 1) el subsector de bebidas, hielo y tabaco registró la primera caída anual después de 4 meses consecutivos de avance y 2) el subsector de artículos de perfumería y joyería creció por primera vez después de 7 meses consecutivos de retroceso.

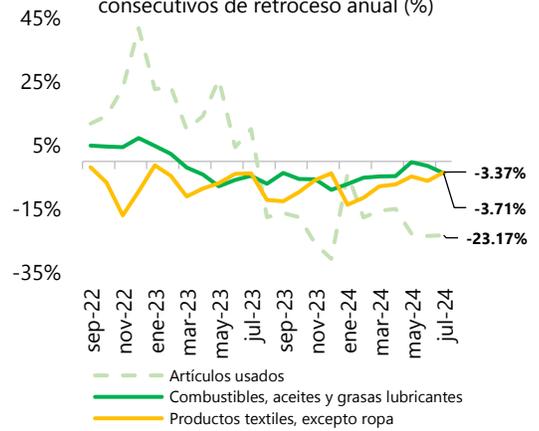
Comercio al por menor, cifras acumuladas

Finalmente, en los primeros 7 meses del año, el comercio al por menor en México muestra un retroceso acumulado de 0.55% con respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 6). Lo anterior representa un deterioro significativo en comparación con los crecimientos acumulados de 7.19% y 4.85% registrados en el mismo periodo pero del 2022 y 2023.

Al interior (Tabla 1), los subsectores del comercio al por menor con el peor desempeño acumulado en los primeros 7 meses del 2024 son: 1) artículos usados (-17.50%, vs el crecimiento de 15.28% en el mismo periodo pero del 2023), 2) artículos para el esparcimiento (-11.92%, vs el crecimiento de 6.71% en el mismo periodo pero del 2023) y 3) calzado (-9.45%, vs el crecimiento de 12.63% en el mismo periodo pero del 2023).

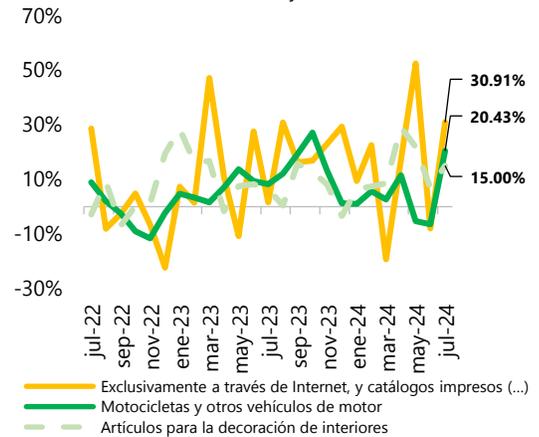
Por el contrario, los subsectores del comercio al por menor con el mejor desempeño acumulado fueron: 1) artículos para la decoración de interiores (+13.19%, mejorando con respecto al crecimiento acumulado de 11.41% en el mismo periodo pero del 2023), 2) artículos exclusivamente a través de internet (+11.66%, disminuyendo con respecto al crecimiento acumulado de 12.22% en el mismo periodo pero del 2023) y 3) automóviles y camionetas (+8.41%, mejorando con respecto al crecimiento acumulado de 2.86% en el mismo periodo pero del 2023).

Figura 4. Variación anual de los 3 subsectores con mayor número de meses consecutivos de retroceso anual (%)



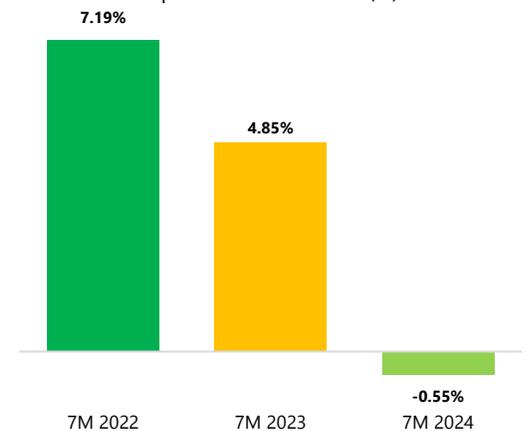
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 5. Variación anual de los 3 subsectores con mayor crecimiento



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 6. Cifras acumuladas del comercio al por menor en México (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Tabla 1. Ventas minoristas por sector y subsector del comercio al por menor según la EMEC. Cifras desestacionalizadas.

Sector / Subsector	jul-21		jul-22		jul-23		jul-24		2022	2023	2024
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, ene-jul		
Índice general	0.53%	15.71%	-0.03%	7.18%	0.02%	4.83%	0.68%	-1.45%	7.19%	4.85%	-0.55%
Alimentos y abarrotos	-1.80%	9.38%	-2.31%	2.19%	0.17%	11.21%	1.56%	6.64%	6.94%	5.90%	4.43%
Bebidas, hielo y tabaco	-8.68%	61.04%	3.98%	20.99%	5.96%	-4.28%	0.22%	-1.91%	13.30%	-1.51%	0.62%
Tiendas de autoservicio	0.46%	6.83%	1.10%	-0.11%	-2.62%	11.46%	-0.14%	-2.46%	0.26%	10.37%	0.17%
Tiendas departamentales	1.41%	16.75%	2.07%	15.93%	0.58%	16.25%	-2.05%	-12.75%	17.60%	4.67%	-2.35%
Productos textiles, excepto ropa	3.15%	51.16%	-1.39%	-11.28%	-1.22%	-3.76%	1.71%	-3.37%	-0.53%	-5.72%	-7.86%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	3.01%	47.94%	5.01%	22.42%	-0.22%	22.40%	-0.99%	-2.38%	25.87%	27.47%	-5.58%
Calzado	-1.06%	79.87%	-3.43%	-6.61%	2.70%	13.92%	2.24%	-5.90%	-6.98%	12.63%	-9.45%
Artículos para el cuidado de la salud	6.13%	4.29%	-3.62%	2.01%	-3.79%	3.83%	2.02%	-1.30%	5.93%	4.64%	-2.31%
Artículos de perfumería y joyería	2.44%	31.74%	-2.33%	33.15%	-2.04%	-0.44%	9.12%	6.73%	37.02%	10.41%	-7.63%
Artículos para el esparcimiento	8.65%	76.83%	-1.28%	25.94%	-5.82%	3.97%	5.65%	-8.91%	30.01%	6.71%	-11.92%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-4.23%	9.84%	-5.99%	12.05%	-0.93%	10.08%	2.06%	5.26%	12.74%	6.01%	-1.76%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	-1.46%	35.31%	-2.23%	14.76%	0.00%	1.93%	6.98%	-5.68%	15.98%	3.20%	-4.99%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	0.60%	12.07%	-14.58%	30.37%	-2.68%	8.94%	7.48%	4.69%	39.98%	-0.04%	0.81%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	-1.96%	36.40%	2.02%	10.62%	5.02%	-1.01%	6.21%	1.47%	10.02%	-1.46%	2.93%
Artículos para la decoración de interiores	1.37%	27.43%	0.88%	-2.84%	-0.72%	6.52%	6.84%	15.00%	-4.93%	11.41%	13.19%
Artículos usados	2.48%	13.43%	-1.27%	6.66%	4.13%	10.13%	4.46%	-23.17%	-1.52%	15.28%	-17.50%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	1.39%	12.08%	-4.56%	-5.74%	-2.49%	-1.57%	3.72%	-4.70%	-3.59%	-1.94%	-4.47%
Automóviles y camionetas	-9.38%	17.78%	5.82%	27.77%	2.31%	-7.71%	-0.19%	7.25%	5.51%	2.86%	8.41%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	1.13%	9.48%	-2.36%	4.59%	0.37%	-1.37%	0.42%	1.86%	5.01%	2.24%	1.76%
Motocicletas y otros vehículos de motor	4.82%	-3.30%	-6.42%	8.95%	-7.43%	8.23%	19.19%	20.43%	8.53%	6.81%	4.02%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	2.00%	23.98%	-0.45%	4.98%	0.88%	-4.53%	-1.49%	-3.71%	8.66%	-2.51%	-3.90%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	-27.43%	11.88%	5.07%	28.62%	-16.31%	1.58%	19.07%	30.91%	4.56%	12.22%	11.66%

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.