

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), agosto 2024

Próxima publicación: 21 de noviembre

Resumen

Las ventas minoristas crecieron 0.08% mensual en agosto. Sin embargo, a pesar de este crecimiento, en su comparación anual, las ventas minoristas se contrajeron 0.77%. Cabe mencionar que, en 3 de los últimos 8 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 cinco meses del año (enero, abril, junio, julio y agosto). Con esto, es evidente que las ventas minoristas muestran una marcada debilidad.

Además, en el acumulado de enero a agosto, el comercio al por menor muestra una contracción acumulada de 0.57% respecto al mismo periodo del 2023. Esto contrasta fuertemente contra el crecimiento acumulado de 4.61% en el mismo periodo del 2023 y de 7.31% en el mismo periodo del 2022. La debilidad de las ventas minoristas se debe a la desaceleración en la creación de empleo y la incertidumbre para el crecimiento económico, pues preocupan las elecciones en Estados Unidos y el futuro de la relación comercial con ese país.

Además, la proyección de crecimiento del PIB para 2024 de la encuesta de especialistas del Banco de México publicada el 2 octubre, suma 6 meses consecutivos a la baja posicionándose en 1.46%, y la inflación se ha mantenido por encima del objetivo, ubicándose en septiembre en 4.58% anual. Por otra parte, la tasa de interés sigue elevada en 10.50%, limitando el acceso al crédito para el consumo e inversión. Estos factores podrían afectar el ingreso disponible de los hogares y su confianza, impactando al consumo y, en consecuencia, las ventas minoristas.

A la par, dos índices consistentes con la debilidad de las ventas minoristas, son el indicador de confianza al consumidor y la confianza al productor. En ambos indicadores un valor por encima de 50 puntos significa que hay optimismo. Por un lado, el índice de confianza al consumidor, el cual mide la percepción de los hogares sobre la situación económica del país y del hogar, se ubicó en 47.1 puntos en septiembre, mostrando una disminución de 0.25 puntos durante el tercer trimestre. Por otro lado, el índice de confianza empresarial en el sector comercio ha mostrado tendencias a la baja desde agosto de 2023. En septiembre se ubicó en 51.4 puntos, nivel no visto desde abril de 2021, posicionándose 1.2 puntos por debajo del mes pasado y 4.6 puntos por debajo de septiembre del 2023 (caída no vista desde diciembre de 2022). Esto muestra un deterioro en la confianza empresarial del sector comercio en torno a su situación económica y expectativas para el futuro.

Hasta el reporte anterior, se esperaba que las ventas minoristas cayeran en 2024 cerca de 0.1% respecto al 2023. Sin embargo, este escenario es improbable pues implica tasas de crecimiento mensual cercanas a 0.80% los últimos 4 meses del año, algo difícil de alcanzar ante el deterioro del mercado laboral en México. Considerando lo anterior, **Grupo Financiero BASE** revisa a la baja la expectativa para las ventas minoristas a una contracción de 0.6% en 2024

Comercio al por menor, variación mensual

En agosto, las ventas minoristas crecieron 0.08% mensual (Figura 1), después de retroceder 0.65% en agosto. Es importante mencionar que la contracción de junio fue revisada, y ahora muestra una caída mensual de 0.65% (previamente 0.68%).

Al interior de las ventas minoristas, 8 de 22 subsectores del comercio al por menor, mostraron crecimiento mensual según cifras desestacionalizadas (Tabla 1). No obstante, solamente un subsector acumula tres meses consecutivos de crecimiento (Abarrotos y alimentos).

A pesar de que es pronto para hablar sobre cambios de tendencias, 5 subsectores mostraron crecimiento después de registrar dos o más meses de caídas consecutivas:

1. Motocicletas y otros vehículos de motor (-7.46%, después de un incremento de 18.35% y 0.24% en junio y julio)
2. Productos textiles, excepto ropa (-4.21%, después de un incremento de 1.32% y 0.70% en junio y julio),
3. Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones (-3.66%, después de un incremento de 0.39% y 0.99% en junio y julio),
4. Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (-2.59%, después de un incremento de 1.87% y 2.36% en junio y julio)
5. Calzado (-1.18%, después de un incremento de 2.13% y 2.84% en junio y julio).

El subsector de tiendas de autoservicio fue el único en mostrar un crecimiento después de dos o más meses consecutivos de retroceso mensual, posicionándose en 0.74%, después de caer 0.06% en julio y 1.36% en junio.

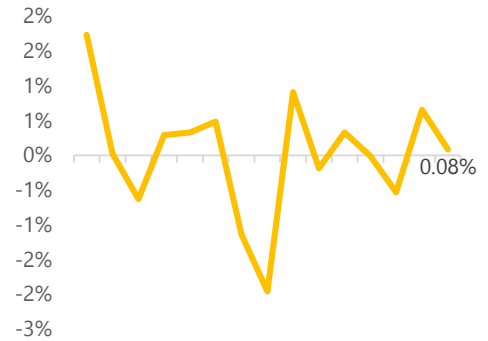
Comercio al por menor, variación anual

En agosto, las ventas minoristas se contrajeron 0.77% respecto al mismo mes del 2023 (Figura 2), siendo el tercer mes consecutivo de retroceso, pues en junio las ventas disminuyeron 1.46%. Lo anterior es preocupante ya que no se registraban tres 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), 13 de 22 subsectores del comercio al por menor se contrajeron a tasa anual durante agosto, siendo las de mayor retroceso (Figura 3):

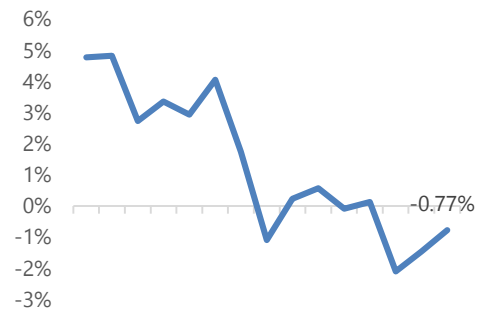
1. Tiendas departamentales (-14.89%, acumulando 3 meses consecutivos de caída)
2. Artículos para el esparcimiento (-12.97%, cayendo por octavo mes consecutivo)
3. Productos textiles, excepto ropa (-10.71%, acumulando 23 meses consecutivos de caídas).

Figura 1. Variación mensual de las ventas minoristas



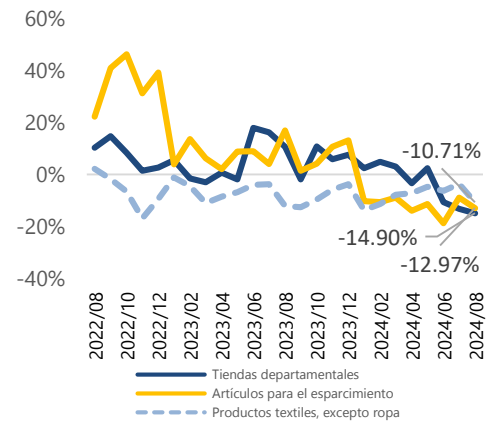
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

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.

Es importante mencionar que estos tres subsectores son los que destacan dentro de los 12 subsectores que acumulan 3 o más meses consecutivos de retroceso anual (Figura 4).

Por otro lado, destacó el crecimiento anual de (Figura 5):

1. Artículos para la decoración de interiores (+17.64%, acumulando 8 meses al alza)
2. Artículos de perfumería y joyería (+15.19%, segundo mes consecutivo de incremento, después de 7 meses consecutivos de caídas)
3. Abarrotes y alimentos (+8.33%, tercer mes consecutivo al alza, después de que la caída de mayo rompiera con 38 meses de incrementos).

De los 12 subsectores con incrementos, los 5 que acumulan 3 o más meses de avance anual son:

1. Artículos para la decoración de interiores (8 meses consecutivos)
2. Abarrotes y alimentos (3 meses consecutivos)
3. Automóviles y camionetas (8 meses consecutivos)
4. Mobiliario, equipo y accesorios de computo, telefonos y otros aparados de comunicación (3 meses consecutivos)
5. Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (3 meses consecutivos)

Comercio al por menor, cifras acumuladas

Finalmente, en los primeros 8 meses del año, el comercio al por menor en México muestra un retroceso acumulado de 0.57% con respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 6). Lo anterior representa un deterioro significativo en comparación con los crecimientos acumulados de 7.31% y 4.61% 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 8 meses del 2024 son:

1. Artículos usados (-15.96%, vs el crecimiento de 11.62% en el mismo periodo pero del 2023),
2. Artículos para el esparcimiento (-11.98%, vs el crecimiento de 8.06% en el mismo periodo pero del 2023)
3. Aalzado (-8.73%, vs el crecimiento de 12.54% en el mismo periodo pero del 2023).

Por el contrario, los subsectores del comercio al por menor con el mejor desempeño acumulado fueron:

1. Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...) (+14.16%, disminuyendo con respecto al crecimiento acumulado de 14.52% en el mismo periodo pero del 2023).
2. Artículos para la decoración de interiores (+14.13%, mejorando con respecto al crecimiento acumulado de 10.32% en el mismo periodo pero del 2023).

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

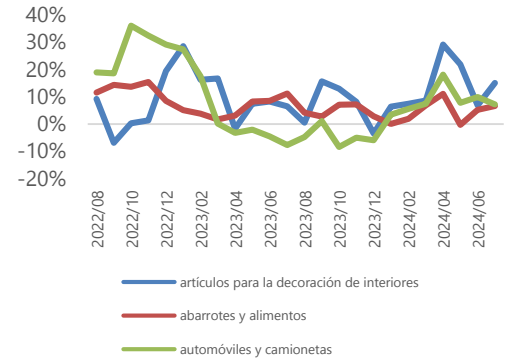
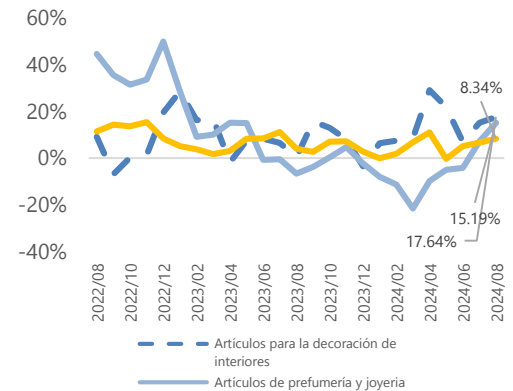
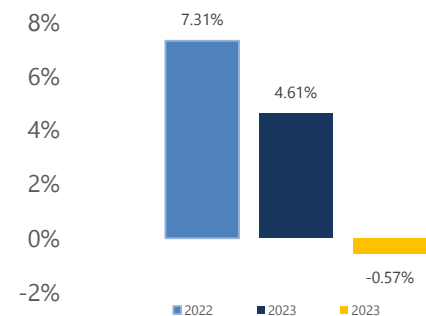


Figura 5. Variación anual de los 3 subsectores con mayor crecimiento



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 6. Cifras acumuladas del comercio al por menor en México (%) de los primeros 8 meses de cada año.



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

3. Automóviles y camionetas (+8.17%, mejorando con respecto al crecimiento acumulado de 2.82% en el mismo periodo pero del 2023).

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

Sector / Subsector	ago-21		ago-22		ago-23		ago-24		2022	2023	2024
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, ene-ago		
Índice general	0.51%	12.10%	-11.98%	-8.05%	-0.63%	2.73%	0.08%	-0.77%	7.31%	4.61%	-0.57%
Alimentos y abarrotes	-1.51%	7.42%	0.00%	0.00%	0.62%	4.12%	1.41%	8.34%	7.58%	5.72%	4.96%
Bebidas, hielo y tabaco	3.46%	39.17%	-3.40%	18.97%	-2.78%	-6.78%	-2.04%	-1.90%	14.03%	-1.95%	0.59%
Tiendas de autoservicio	0.84%	8.62%	1.11%	7.09%	-1.20%	9.08%	0.74%	-0.17%	0.24%	10.22%	0.20%
Tiendas departamentales	6.34%	2.79%	4.81%	33.54%	-3.72%	10.67%	-3.35%	-14.90%	16.94%	5.59%	-3.67%
Productos textiles, excepto ropa	-3.31%	45.13%	4.93%	12.69%	1.76%	-12.08%	-4.22%	-10.71%	0.25%	-6.49%	-8.16%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	-3.92%	19.78%	11.39%	2.20%	0.45%	17.31%	1.75%	-0.48%	27.74%	26.27%	-4.95%
Calzado	-15.49%	51.75%	-0.17%	16.74%	-2.62%	6.31%	-1.19%	-4.47%	-4.29%	12.55%	-8.73%
Artículos para el cuidado de la salud	1.86%	12.06%	4.56%	44.45%	-1.48%	1.62%	-0.87%	-1.14%	5.33%	4.54%	-2.09%
Artículos de perfumería y joyería	-3.62%	13.87%	10.08%	32.01%	-1.82%	-6.52%	3.76%	15.19%	38.17%	8.79%	-4.64%
Artículos para el esparcimiento	-3.45%	39.61%	0.67%	0.82%	5.38%	16.90%	-0.15%	-12.97%	29.56%	8.06%	-11.99%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-6.57%	-0.88%	0.46%	-4.04%	0.02%	0.02%	-2.60%	1.56%	15.20%	5.33%	-1.34%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	12.94%	48.79%	1.40%	8.13%	0.42%	2.78%	2.00%	-1.49%	14.09%	3.53%	-4.46%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	-3.90%	-0.11%	1.87%	2.04%	1.19%	6.10%	-2.81%	0.59%	39.89%	1.81%	0.88%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	1.79%	36.77%	-0.41%	1.19%	3.06%	8.37%	3.87%	3.89%	9.54%	-0.10%	3.30%
Artículos para la decoración de interiores	-4.71%	19.92%	-6.28%	22.24%	0.98%	0.45%	2.62%	17.64%	-2.77%	10.32%	14.13%
Artículos usados	-0.69%	4.79%	7.08%	9.19%	-20.00%	-17.55%	2.20%	-6.27%	0.58%	11.62%	-15.97%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-1.32%	6.52%	7.47%	11.51%	-0.19%	-2.21%	-0.64%	-5.02%	-3.66%	-1.85%	-4.45%
Automóviles y camionetas	3.75%	12.99%	6.86%	14.77%	-0.40%	-4.84%	-0.72%	5.89%	7.33%	2.83%	8.18%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	-2.61%	3.49%	3.89%	40.93%	-0.69%	-6.66%	-3.66%	-2.24%	5.95%	1.27%	1.27%
Motocicletas y otros vehículos de motor	8.77%	22.25%	-5.86%	2.31%	5.54%	12.12%	-7.47%	4.88%	8.28%	7.53%	4.29%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	-0.89%	20.46%	4.34%	15.30%	-1.55%	-7.04%	-1.39%	-4.27%	8.49%	-3.01%	-3.91%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	23.13%	19.91%	0.96%	0.01%	13.37%	30.84%	-5.87%	8.07%	3.80%	14.52%	14.16%

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

Paulina María Canales Siller

Practicante de Análisis Económico-Financiero

mcanales@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.