

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), septiembre 2024

Próxima publicación: 17 de diciembre

1. Resumen

En México, las ventas minoristas crecieron 0.14% mensual en septiembre, siendo el tercer mes al hilo al alza. Sin embargo, al comparar contra septiembre del 2023 resulta en una caída de 0.91%, siendo el cuarto mes consecutivo de retroceso. Finalmente, en los primeros 9 meses del año, el comercio al por menor en México muestra un retroceso acumulado de 0.61% con respecto al mismo periodo del 2023. Cabe mencionar que, en el mismo periodo, pero del 2022 y 2023, el comercio al por menor registró crecimientos de 7.28% y 4.44%, respectivamente.

El crecimiento de septiembre se debió en parte a la desaceleración de la inflación en algunos meses del año. Con esto, el Banco de México ha recortado la tasa de interés en los últimos tres anuncios, llevándola de 11% a 10.25%. Cabe mencionar que, con el último recorte de 25 puntos base realizado el pasado 14 de noviembre, se acumulan 100 puntos base en el ciclo bajista actual, que inició en marzo de este año.

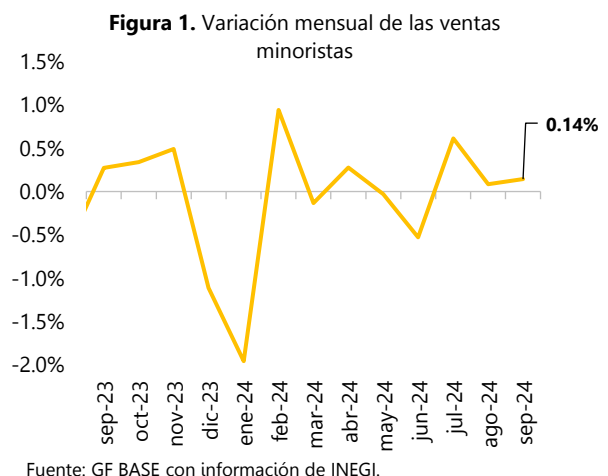
A pesar de esto, persisten riesgos que podrían limitar el crecimiento del comercio minorista: 1) desaceleración en la creación de empleo, 2) debilidad en el crecimiento económico de México, 3) que la inflación retome su tendencia al alza y permanezca más tiempo por encima del objetivo del Banco de México del 3%, 4) tasa de interés elevada, 5) incertidumbre política interna y externa, 6) disminución de las remesas, 7) depreciación del peso y 8) inseguridad pública.

En resumen, el crecimiento de 0.14% en septiembre es positivo, pero no suficiente para revertir la debilidad que se ha observado en meses previos. Considerando lo anterior, Grupo Financiero BASE mantiene su expectativa de una contracción de 0.6% en 2024 para las ventas minoristas en México.

2. Comercio al por menor, variación mensual

En septiembre, las ventas minoristas en México crecieron 0.14% mensual, siendo el tercer mes al hilo al alza, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad (Figura 1). Sin embargo, este incremento es bajo y refleja la fragilidad del sector, que aún enfrenta un panorama mayormente negativo.

Es importante destacar que, de los nueve meses del año con los que se cuenta con información, cuatro registran contracciones: enero (-1.96%), marzo (-0.13%), mayo (-0.03%) y junio (-0.53). Lo anterior refleja que, aunque los resultados de los últimos tres meses apuntan a una leve estabilización, el desempeño general del sector minorista sigue siendo débil en lo que va del año.



Al interior de las ventas minoristas (Tabla 1), 12 de 22 subsectores del comercio al por menor mostraron crecimiento mensual según cifras desestacionalizadas (Tabla 1), destacando: 1) motocicletas y otros vehículos de motor (+5.08%), 2) tiendas departamentales (+4.20%) y 3) muebles para el hogar (+4.15%). En contraste, los subsectores que registraron las mayores caídas fueron (Tabla 1): 1) artículos de papelería (-5.05%), 2) artículos para el esparcimiento (-4.67%) y 3) mobiliario de cómputo (-2.33%).

3. Comercio al por menor, variación anual y cifras acumuladas

Al comparar contra septiembre del 2023, se observa una caída de 0.91%, siendo el cuarto mes consecutivo de retroceso (Figura 2). Este desempeño es preocupante ya que no se registraban cuatro meses consecutivos de retrocesos desde el periodo entre febrero del 2020 a enero del 2021, cuando el comercio al por menor se contrajo durante 12 meses consecutivos por la pandemia.

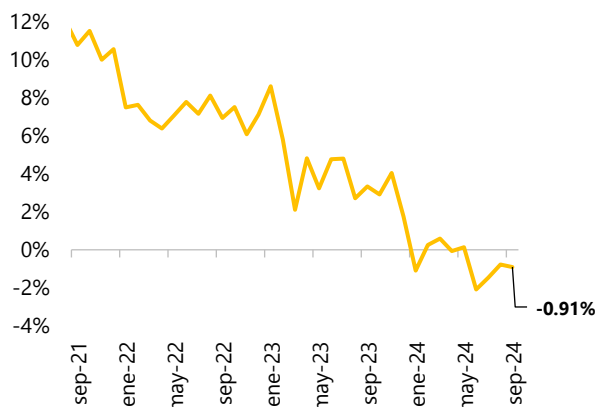
Al interior (Figura 3 y Tabla 1), 11 de 22 subsectores se contrajeron a tasa anual, destacando:

1. Artículos para el esparcimiento (-18.44%): sumando 9 meses consecutivos de contracciones.
2. Productos textiles, excepto ropa (-10.67%): acumulando 25 meses de retroceso.
3. Bebidas, hielo y tabaco (-5.55%): registrando tres meses seguidos de caídas.

Por el contrario, destacó el crecimiento anual de (Figura 4 y Tabla 1):

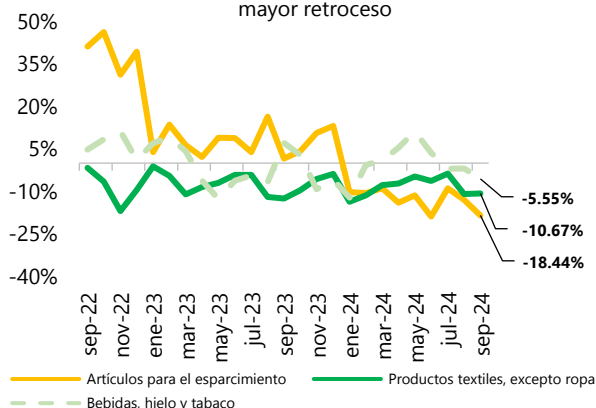
1. Artículos exclusivamente a través de internet (+16.90%): sumando tres meses consecutivos de crecimiento.
2. Artículos para la decoración de interiores (+16.44%): registrando 9 meses consecutivos de crecimiento.
3. Perfumería y joyería (+12.46%): mostrando el tercer mes consecutivo al alza.

Figura 2. Variación anual de las ventas minoristas



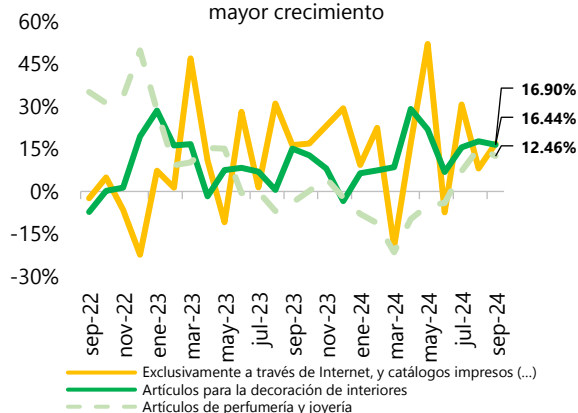
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

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



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 4. Variación anual de los 3 sectores con mayor crecimiento



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

A pesar de los avances en ciertos subsectores, 9 aún acumulan 3 o más meses consecutivos de caídas, destacando:

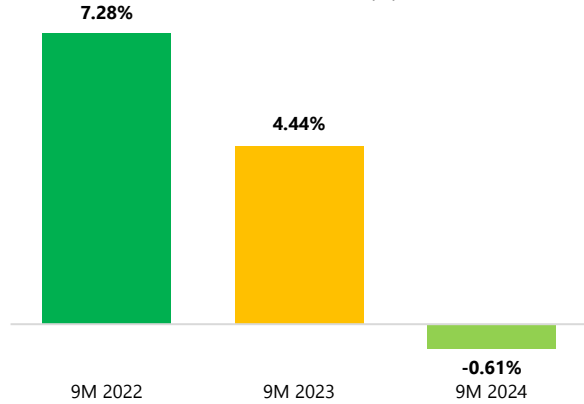
1. Productos textiles, excepto ropa: 25 meses.
2. Combustibles, aceites y grasas lubricantes: 19 meses.
3. Calzado: 9 meses.
4. Artículos para el esparcimiento: 9 meses.

No obstante, algunos subsectores lograron romper rachas negativas, como 1) artículos usados y 2) ropa, bisutería y accesorios de vestir, que mostraron crecimiento después de 13 y 8 meses consecutivos de contracciones, respectivamente.

Finalmente, en los primeros nueve meses del año, el comercio al por menor en México muestra un retroceso acumulado de 0.61% con respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 5). Cabe mencionar que, en el mismo periodo, pero del 2022 y 2023, el comercio al por menor registró crecimientos de 7.28% y 4.44%, respectivamente.

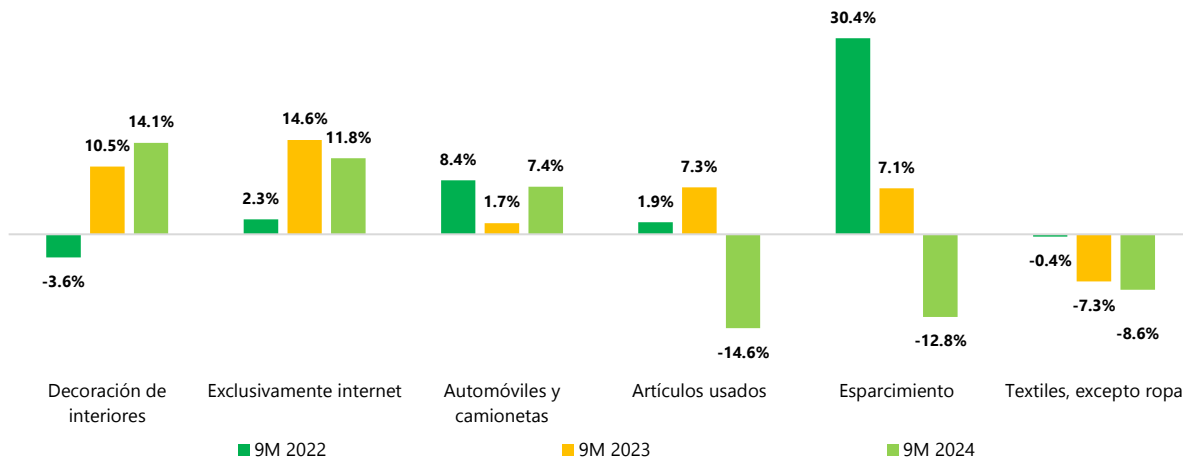
De los 22 subsectores, 14 registran retroceso acumulado, siendo los de mayor caída (Figura 6 y Tabla 1): 1) artículos usados (-14.56%), 2) artículos para el esparcimiento (-12.79%) y 3) productos textiles, excepto ropa (-8.58%). Por el contrario, los de mayor crecimiento (Figura 6 y Tabla 1): 1) artículos para la decoración de interiores (+14.14%), 2) artículos exclusivo internet (+11.76%) y 3) automóviles y camionetas (+7.37%).

Figura 5. Cifras acumuladas del comercio al por menor en México (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 6. Comercio al por menor en México y sectores con mejor y peor desempeño acumulado (%)



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.

Septiembre Sector/subsector	sep-21		sep-22		sep-23		sep-24		2022	2023	2024
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, ene-sep		
Índice general	0.75%	10.80%	-0.33%	6.96%	0.27%	3.35%	0.14%	-0.91%	7.28%	4.44%	-0.61%
Alimentos y abarrotos	-0.40%	3.52%	2.37%	14.36%	1.28%	2.71%	-1.80%	5.01%	8.25%	5.32%	4.95%
Bebidas, hielo y tabaco	1.99%	43.02%	-8.47%	4.81%	5.19%	7.19%	1.29%	-5.55%	12.70%	-1.20%	-0.39%
Tiendas de autoservicio	0.49%	7.89%	0.71%	0.04%	2.22%	10.55%	-0.53%	-2.93%	0.20%	10.24%	-0.23%
Tiendas departamentales	0.24%	-6.21%	2.64%	13.90%	-10.64%	-2.67%	4.20%	-0.51%	16.37%	4.56%	-3.66%
Productos textiles, excepto ropa	2.63%	44.53%	-1.31%	-1.61%	-1.95%	-12.47%	-1.64%	-10.67%	-0.37%	-7.28%	-8.58%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	5.11%	10.17%	0.45%	27.42%	-1.08%	15.33%	0.88%	1.58%	26.92%	24.82%	-4.19%
Calzado	22.27%	40.81%	4.56%	-1.41%	-1.82%	-0.31%	0.36%	-2.31%	-4.18%	10.37%	-8.09%
Artículos para el cuidado de la salud	0.49%	15.42%	-0.22%	0.18%	2.76%	4.77%	-0.91%	-4.70%	4.65%	4.30%	-2.47%
Artículos de perfumería y joyería	4.96%	13.40%	-1.49%	35.09%	1.70%	-3.94%	-0.71%	12.46%	37.70%	6.73%	-3.02%
Artículos para el esparcimiento	0.53%	9.54%	16.48%	41.16%	1.69%	1.64%	-4.67%	-18.44%	30.35%	7.13%	-12.79%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	16.74%	14.35%	6.08%	19.69%	-0.31%	-6.38%	-5.05%	-4.07%	15.37%	3.67%	-1.89%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	-5.37%	32.96%	4.53%	11.49%	-8.91%	-10.81%	0.04%	8.27%	13.79%	1.65%	-3.12%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	5.06%	6.59%	-2.10%	31.30%	-5.34%	2.64%	4.15%	10.75%	39.04%	0.91%	1.87%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	-4.48%	23.24%	-3.25%	3.18%	-0.95%	10.41%	-2.33%	2.42%	8.39%	0.82%	3.02%
Artículos para la decoración de interiores	4.56%	24.07%	-11.28%	-7.25%	1.64%	15.16%	0.54%	16.44%	-3.58%	10.51%	14.14%
Artículos usados	0.89%	6.31%	-3.49%	11.33%	-4.08%	-16.46%	3.54%	1.51%	1.86%	7.27%	-14.56%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	2.43%	9.76%	-5.18%	-11.16%	0.18%	3.30%	-0.03%	-5.22%	-4.49%	-1.41%	-4.61%
Automóviles y camionetas	-2.24%	11.38%	-2.58%	18.65%	3.30%	1.12%	-0.77%	1.72%	8.36%	1.74%	7.37%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	0.49%	3.29%	5.36%	18.37%	-0.38%	-11.47%	1.34%	-0.54%	7.33%	-0.50%	1.03%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-0.91%	5.46%	-5.80%	-2.82%	-0.42%	18.80%	5.08%	10.81%	6.52%	8.69%	4.89%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	-0.78%	17.84%	-2.85%	5.00%	0.46%	-3.66%	0.27%	-4.41%	8.06%	-3.15%	-4.01%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	0.75%	23.37%	6.70%	-2.40%	-5.24%	16.35%	2.44%	16.90%	2.30%	14.60%	11.76%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis 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 Banco 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.