

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), noviembre 2024

Próxima publicación: 20 de febrero

1. Comercio al por menor, variación mensual

En noviembre, las ventas minoristas registraron una caída mensual de 0.07%, siendo el segundo mes consecutivo de retroceso, según cifras ajustadas por estacionalidad (Figura 1). Cabe destacar que el dato de octubre fue revisado a la baja, pasando de una contracción de 0.25% a una de 0.29%. Destaca también que, de los once meses del año con los que se cuenta con información, seis registran contracciones: enero (-1.99%), marzo (-0.13%), mayo (-0.05%), junio (-0.51%), octubre (-0.29%) y noviembre (-0.07%). Lo anterior refleja un desempeño débil del sector minorista durante la mayor parte del 2024.

Al interior de las ventas minoristas (Tabla 1), 8 de 22 subsectores mostraron retroceso mensual según cifras desestacionalizadas (Tabla 1), destacando: 1) tiendas departamentales (-6.49%), 2) artículos de ferretería (-3.54%) y 3) artículos exclusivos de internet (-2.06%). En contraste, los subsectores que registraron los mayores crecimientos fueron (Tabla 1): 1) motocicletas y otros vehículos de motor (+26.05%), 2) artículos para la decoración de interiores (+8.24%) y 3) automóviles y camionetas (+5.21%)

2. Comercio al por menor, variación anual

Al comparar con noviembre del 2023, se observa una contracción anual de 2.23%, siendo el sexto mes consecutivo de retroceso y la mayor caída anual desde enero del 2021 (-2.30%), según cifras desestacionalizadas (Figura 2). Este desempeño es preocupante ya que no se registraban seis 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.

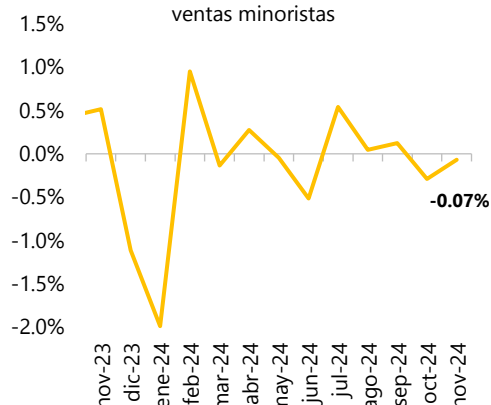
Al interior (Figura 3 y Tabla 1), 10 de 22 subsectores se contrajeron a tasa anual, destacando:

1. Artículos para el esparcimiento (-15.83%), sumando 11 meses consecutivos de contracciones.
2. Tiendas departamentales (-9.97%), acumulando 6 meses de retroceso.
3. Artículos para el cuidado de la salud (-9.13%), registrando 9 meses seguidos de caídas.

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

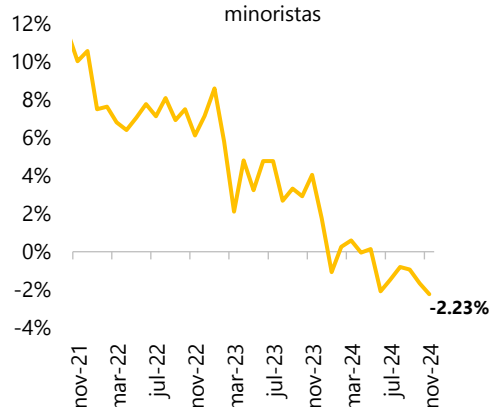
1. Motocicletas y otros vehículos de motor (+58.18%), hilando 5 meses de avance y siendo el mayor crecimiento anual desde mayo del 2021 (+88.69%).
2. Artículos para la decoración de interiores (+25.18%), acumulando 11 meses de crecimiento y mostrando el mayor avance anual desde abril (+29.04%).

Figura 1. Variación mensual de las ventas minoristas



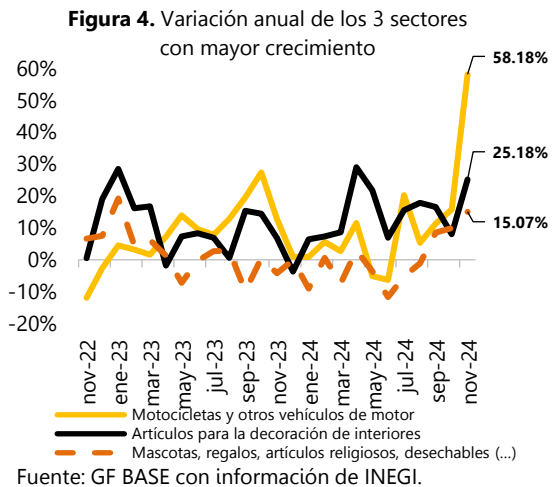
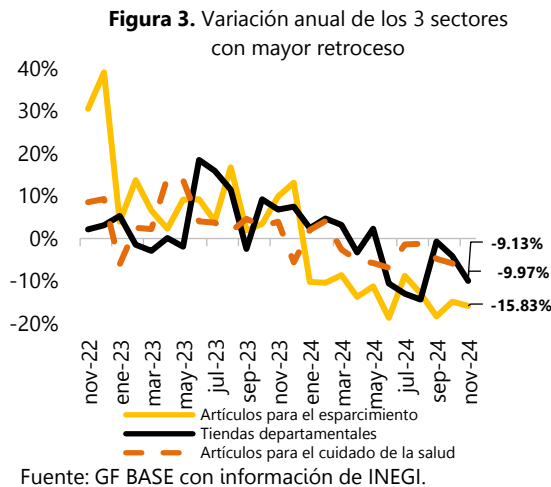
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 2. Variación anual de las ventas minoristas



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

3. Automóviles y camionetas (+15.07%), registrando 11 meses seguidos de incremento y mostrando el mayor crecimiento desde junio (+9.86%).



El desempeño positivo del subsector de motocicletas y otros vehículos de motor, así como de automóviles y camionetas, ha sido clave para mitigar la profundidad de las caídas en las ventas minoristas en general. Esto está parcialmente relacionado con el aumento en la demanda de vehículos ligeros que reporta el Registro Administrativo de la Industria Automotriz de Vehículos Ligeros (RAIAVL), aunque no todos los datos del mercado interno capturados en el RAI AVL se reflejan directamente en las cifras de la EMEC.

En noviembre, según el RAI AVL, se vendieron 147,971 unidades, lo que representó un crecimiento anual de 14.28%. Las ventas acumuladas durante los primeros 11 meses del año alcanzaron 1,305,362 unidades, un aumento de 10.68% respecto al mismo periodo del 2023 y, el nivel más alto desde 2017. Las tres marcas con mayor venta de vehículos ligeros en México durante noviembre fueron Nissan, General Motors y Volkswagen, que en conjunto concentraron el 39.35% de las ventas totales. Lo anterior ha contribuido parcialmente a que las cifras del comercio minorista no profundicen su caída.

Sin embargo, el panorama para este sector enfrenta riesgos significativos derivados de la política comercial de Estados Unidos. En noviembre del año pasado, Donald Trump anunció su intención de imponer aranceles del 25% a las importaciones desde México y Canadá. Ayer, al asumir la presidencia, señaló que el 1 de febrero podría formalizar su implementación. Se estima que un arancel por encima de 10%, podría llevar al tipo de cambio a niveles por encima de 22.00 pesos por dólar y a caídas en las exportaciones, lo cual llevaría a la economía mexicana a una recesión en 2025. En conclusión, el desempeño futuro del sector automotriz y de sus subsectores dependerá, en gran medida, de la capacidad de México para negociar condiciones favorables en los acuerdos comerciales con Estados Unidos y contrarrestar el impacto de las políticas proteccionistas de Trump.

3. Comercio al por menor, cifras acumuladas y expectativa

Además del desempeño negativo a tasa mensual y anual de las ventas minoristas, también es preocupante que en los primeros 11 meses del 2024, el comercio al por menor en México muestra un retroceso acumulado de 0.86% respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 5), contrastando con los crecimientos de 7.19% y 4.26% registrados en los mismos periodos del 2022 y 2023.

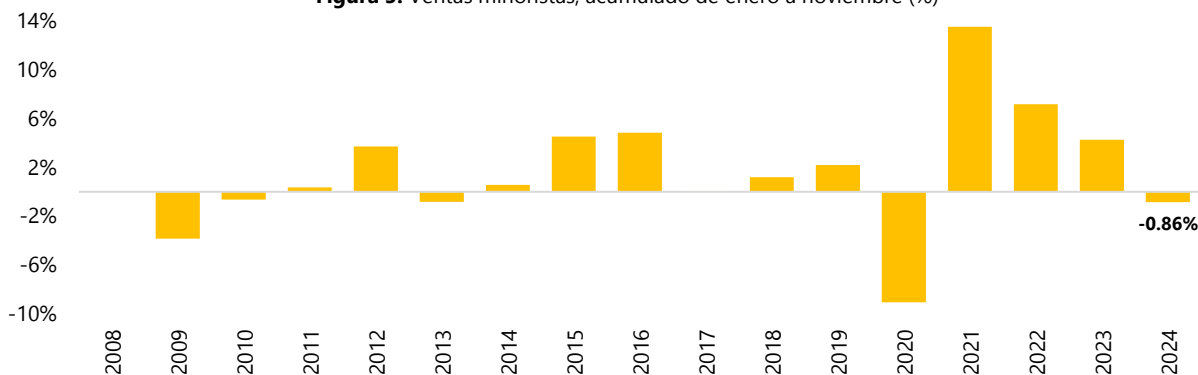
Este indicador junto con los resultados negativos de otros indicadores económicos recientes, como consumo privado, actividad industrial, IOAE, entre otros, evidencian la desaceleración económica en el país y elevan la probabilidad de que México caiga en recesión en el corto plazo.

Por su parte, de los 22 subsectores, 14 registran retroceso acumulado, siendo los de mayor: 1) artículos para el esparcimiento (-13.17%), 2) artículos usados (-11.74%) y 3) productos textiles, excepto ropa (-8.61%). Por el contrario, los de mayor crecimiento: 1) artículos para la decoración de interiores (+14.57%), 2) artículos exclusivo internet (+11.96%) y 3) motocicletas y otros vehículos de motor (+10.67%).

Finalmente, entre los riesgos que podrían profundizar la caída del comercio minorista son: 1) desaceleración en la creación de empleo, 2) pérdida de poder adquisitivo de las remesas, 3) que la inflación retome una 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, especialmente con Estados Unidos y 6) depreciación del peso.

Considerando estos riesgos y el dato negativo de noviembre, Grupo Financiero BASE mantiene su expectativa de una contracción de 0.9% en 2024 para las ventas minoristas en México.

Figura 5. Ventas minoristas, acumulado de enero a noviembre (%)



Fuente: GF 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.

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

Noviembre 2024	Var. % m/m	Var. % a/a	Var. % vs. Feb 2020
Índice general	-0.07%	-2.23%	15.80%
Alimentos y abarrotes	-1.10%	1.02%	18.83%
Bebidas, hielo y tabaco	3.52%	6.21%	23.61%
Tiendas de autoservicio	-0.11%	-3.95%	15.14%
Tiendas departamentales	-6.49%	-9.97%	9.34%
Productos textiles, excepto ropa	-1.71%	-8.93%	-10.08%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	1.07%	2.55%	27.14%
Calzado	0.95%	-2.15%	3.41%
Artículos para el cuidado de la salud	0.31%	-9.13%	16.38%
Artículos de perfumería y joyería	0.80%	4.21%	54.25%
Artículos para el esparcimiento	-1.02%	-15.83%	20.21%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	0.24%	0.25%	-13.17%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	1.84%	15.07%	29.15%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	0.86%	7.89%	73.31%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	-0.81%	-1.44%	43.53%
Artículos para la decoración de interiores	8.24%	25.18%	34.08%
Artículos usados	0.69%	8.51%	-17.69%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-3.54%	-7.30%	-2.70%
Automóviles y camionetas	5.21%	8.31%	17.85%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	0.63%	-4.74%	7.15%
Motocicletas y otros vehículos de motor	26.05%	58.18%	111.57%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	0.12%	-3.80%	3.07%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	-2.06%	10.58%	126.29%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.