

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), enero 2025

Próxima publicación: 23 de abril

1. Resumen

En enero, el **comercio al por menor** en México mostró un crecimiento mensual de 0.64%, el mayor desde julio del 2024 y, un crecimiento anual de 2.66%, después de hilar siete meses consecutivos de retroceso anual, siendo el mayor crecimiento desde noviembre del 2023. Cabe mencionar que el dato de enero se ubicó muy por encima de las expectativas del mercado que esperaba un estancamiento (0%) mensual y un crecimiento de 1.1% anual. El fuerte crecimiento de las ventas minoristas en enero podría explicarse por la combinación de los siguientes factores.

1. Una **base de comparación baja**, derivada de la debilidad del comercio al por menor en 2024, lo que favoreció un crecimiento anual más pronunciado en enero.
2. Un **mayor poder adquisitivo de las remesas**. Parte del crecimiento en las ventas minoristas se explica por el aumento en el poder de compra de los hogares que reciben remesas. En enero, el peso mexicano acumuló una depreciación anual de 20.26%, con lo que las remesas medidas en pesos mostraron en enero un crecimiento anual de 22.55%. Ajustando por inflación, el poder adquisitivo de las remesas en México aumentó en enero 18.30% anual.
3. La **posible anticipación de compras ante la incertidumbre comercial**. Parte del crecimiento observado en enero pudo estar relacionado con un adelanto en las decisiones de consumo, especialmente en bienes durables. Cabe recordar que en ese mes Donald Trump asumió la presidencia en Estados Unidos, de la mano con la amenaza de imponer nuevos aranceles en los próximos meses. Esto pudo motivar a algunos consumidores a adelantar compras, particularmente en bienes durables como automóviles y equipo de cómputo, que, en enero, fueron los subsectores con mayor crecimiento mensual.

A pesar de que las ventas al por menor mostraron un desempeño positivo, se observa un fuerte deterioro del **comercio al por mayor**. En enero, los ingresos por bienes y servicios del comercio al por mayor cayeron a una tasa mensual de 2.26% y anual de 5.04%, sumando 14 meses consecutivos de retrocesos a tasa anual. Lo anterior sugiere debilidad en la actividad de las empresas, que están demandando menos insumos. Si las ventas mayoristas continúan con esta tendencia, podría ser señal de que las empresas están anticipando una menor demanda, o que se están ajustando los inventarios ante el panorama económico débil en México.

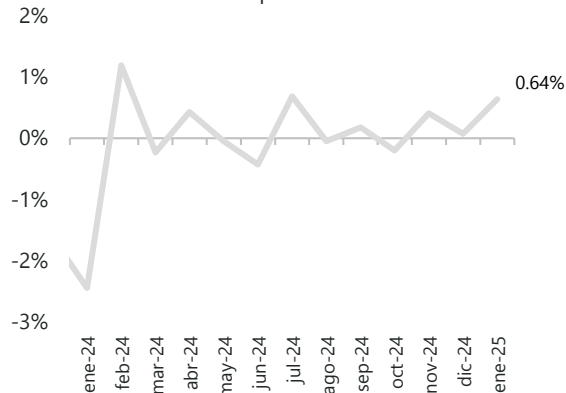
2. Comercio al por menor

2.1 Comercio al por menor, variación mensual

En enero, el **comercio al por menor** registró un crecimiento mensual de 0.64% (Figura 1 y Tabla 1), el mayor desde julio del 2024 (0.68%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Cabe mencionar que en noviembre y diciembre del 2024 también se registraron crecimientos mensuales de 0.41% y 0.07% respectivamente, por lo que las ventas minoristas de México suman 3 meses consecutivos de avance mensual, algo no visto desde 2023 cuando el comercio creció durante 3 meses seguidos de septiembre a noviembre.

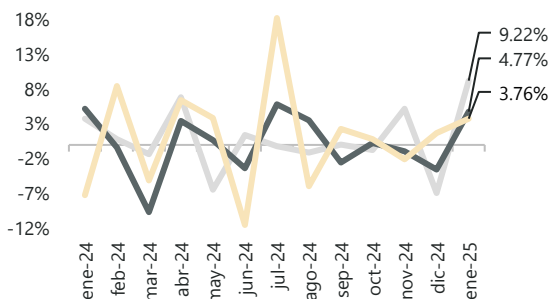
Al interior de las ventas minoristas en México, destaca que el crecimiento mensual de enero estuvo liderado por 15 de un total de 22 subsectores de actividad económica, siendo los de mayor crecimiento mensual (Figura 2 y Tabla 1): 1) automóviles y camionetas (+9.22%), 2) mobiliario, equipo y accesorios de cómputo (+4.77%) y 3) artículos exclusivamente a través de internet (+3.76%). En contraste, 7 subsectores se contrajeron a tasa mensual, siendo los subsectores con mayor caída (Figura 3 y Tabla 1): 1) artículos para el esparcimiento (-13.17%), 2) alimentos y abarrotes (-2.25%) y 3) artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (-1.87%).

Figura 1. Variación mensual del comercio al por menor



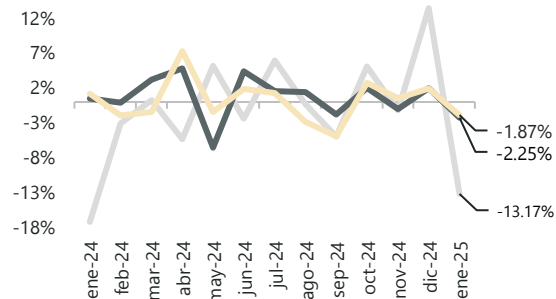
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 2. Variación mensual de los 3 subsectores del comercio al por menor con mayor crecimiento



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 3. Variación mensual de los 3 subsectores del comercio al por menor con mayor contracción



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

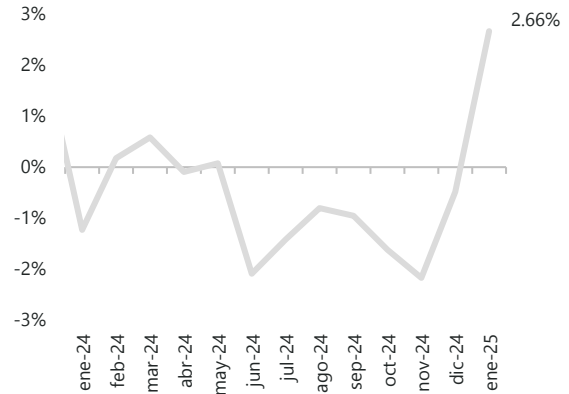
2.2 Comercio al por menor, variación anual

Al comparar contra enero del 2024, se observa un crecimiento anual de 2.66%, el mayor avance desde noviembre del 2023 cuando el comercio al por menor creció 4.23%, de acuerdo con cifras desestacionalizadas (Figura 4). Cabe mencionar que en enero del 2024, el comercio al por menor cayó 2.45% mensual y 1.23% anual, por lo que la baja base de comparación permitió, en parte, que en enero de este año se registrara crecimiento a tasa anual.

Al interior, las ventas en 16 de 22 subsectores crecieron a tasa anual en enero. Los mayores crecimientos se observaron en (Figura 5 y Tabla 1):

1. **Calzado.** Las ventas en este subsector crecieron 24.83% anual después de hilar 12 meses consecutivos de contracciones anuales. Destaca que se trata del mayor crecimiento anual desde enero del 2023 (+37.61%).
2. **Motocicletas y otros vehículos de motor.** Las ventas en este subsector se desaceleraron por segundo mes consecutivo para ubicarse en 22.20% anual, y muestran el menor crecimiento anual desde octubre del 2024 (+15.58%).
3. **Artículos exclusivamente a través de internet.** Las ventas en este subsector se aceleraron fuertemente desde el mes previo, pasando de un crecimiento anual de 6.79% en diciembre a uno de 19.40% en enero, el mayor desde julio del 2024 (+30.64%). Con lo anterior, este subsector hila 7 meses consecutivos de avances anuales.

Figura 4. Variación anual del comercio al por menor

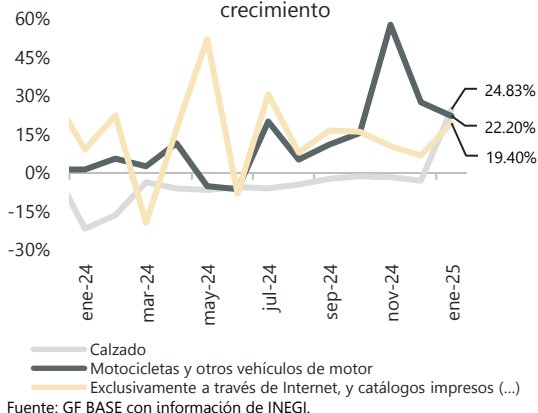


Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Por su parte, las ventas en 6 de 22 subsectores se contrajeron, observándose las mayores caídas a tasa anual en (Figura 6 y Tabla 1):

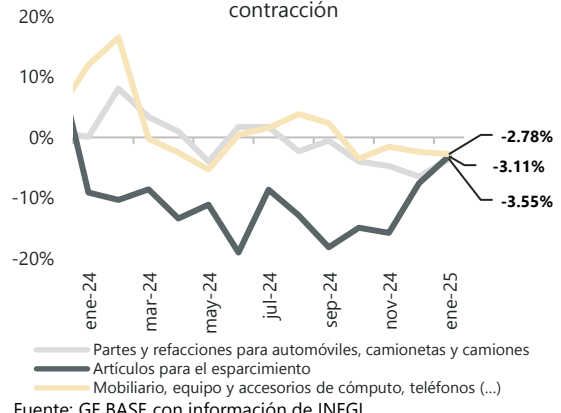
1. **Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones.** Las ventas en este subsector se contrajeron 3.55% anual, siendo el sexto mes consecutivo de caída. Sin embargo, el retroceso en enero fue menor al registrado el mes previo de 6.48%.
2. **Artículos para el esparcimiento.** Cuyas ventas disminuyeron 3.11% anual, sumando 13 meses seguidos de contracciones. No obstante, la magnitud de la caída en enero fue mucho menor a las observadas en los 12 meses previos en que se ha registrado contracción anual.
3. **Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos.** Las ventas en este subsector cayeron por cuarto mes consecutivo, ubicándose en enero en -2.78% anual. Cabe mencionar que es el segundo mes seguido en que la profundidad de la contracción es mayor a la del mes anterior, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

Figura 5. Variación anual de los 3 subsectores del comercio al por menor con mayor crecimiento



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 6. Variación anual de los 3 subsectores del comercio al por menor con mayor contracción



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

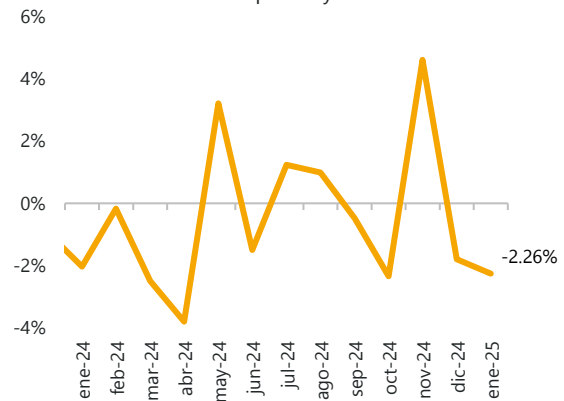
3. Comercio al por mayor

3.1 Comercio al por mayor, variación mensual

En contraste con el comercio al por menor, el **comercio al por mayor** en México registró una contracción mensual de 2.26%, siendo el segundo mes consecutivo de caída (Figura 7 y Tabla 2). Lo anterior se debió a que, al interior, las ventas en 14 de 17 subsectores se contrajeron a tasa mensual en enero.

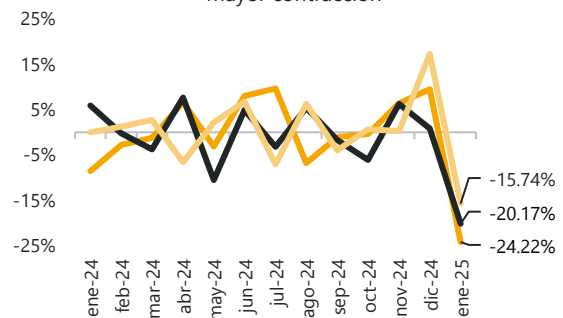
Las mayores caídas se observaron en (Figura 8 y Tabla 2): 1) camiones y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (-24.22%), 2) discos, juguetes y artículos deportivos (-20.17%) y 3) maquinaria y equipo para la industria (-15.74%). Es preocupante que únicamente tres subsectores de las ventas mayoristas registraron crecimiento mensual (Figura 9): 1) productos textiles y calzado (+9.56%), 2) artículos de perfumería, cosméticos y joyería (+0.92%) y 3) artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (+0.72%).

Figura 7. Variación mensual del comercio al por mayor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

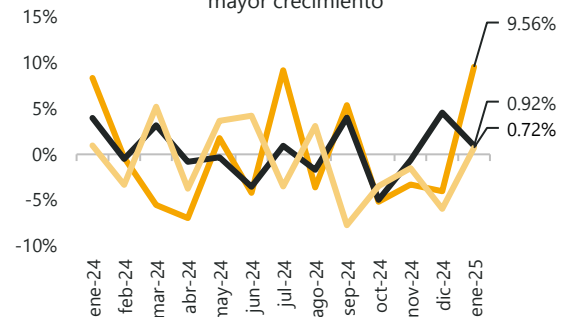
Figura 8. Variación mensual de los 3 subsectores del comercio al por mayor con mayor contracción



— Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones
 — Discos, juguetes y artículos deportivos
 — Maquinaria y equipo para la industria

Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 9. Variación mensual de los 3 subsectores del comercio al por mayor con mayor crecimiento



— Productos textiles y calzado
 — Artículos de perfumería, cosméticos y joyería
 — Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos

Fuente: GF BASE con información de INEGI.

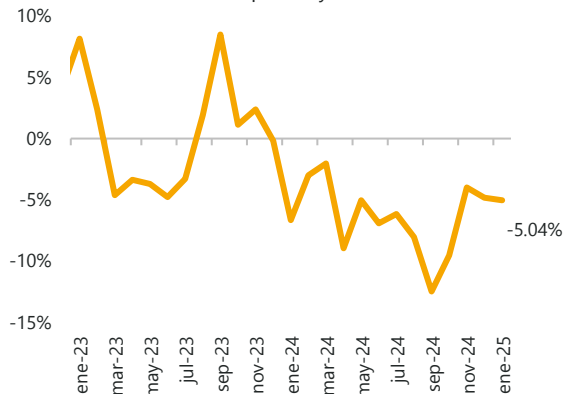
3.2 Comercio al por mayor, variación anual

A tasa anual, el **comercio al por mayor** registró una contracción de 5.04% (Figura 10 y Tabla 2), siendo la mayor caída desde octubre del 2024 (-9.52%). Con esto, las ventas mayoristas suman 14 meses consecutivos de retroceso anual. Lo anterior es preocupante pues el comercio al por mayor comprende la venta de bienes en grandes cantidades, generalmente a otras empresas para su reventa o como bienes intermedios. Por lo que, la debilidad persistente de las ventas mayoristas es señal de que las empresas están enfrentando una menor demanda y anticipan mayor debilidad, por lo que ajustan sus inventarios ante un panorama económico débil.

Al interior, 11 de 17 subsectores registraron contracción anual en enero (Tabla 2), y los subsectores que muestran una debilidad sostenida al acumular diez o más meses consecutivos de caídas anuales son (Figura 11):

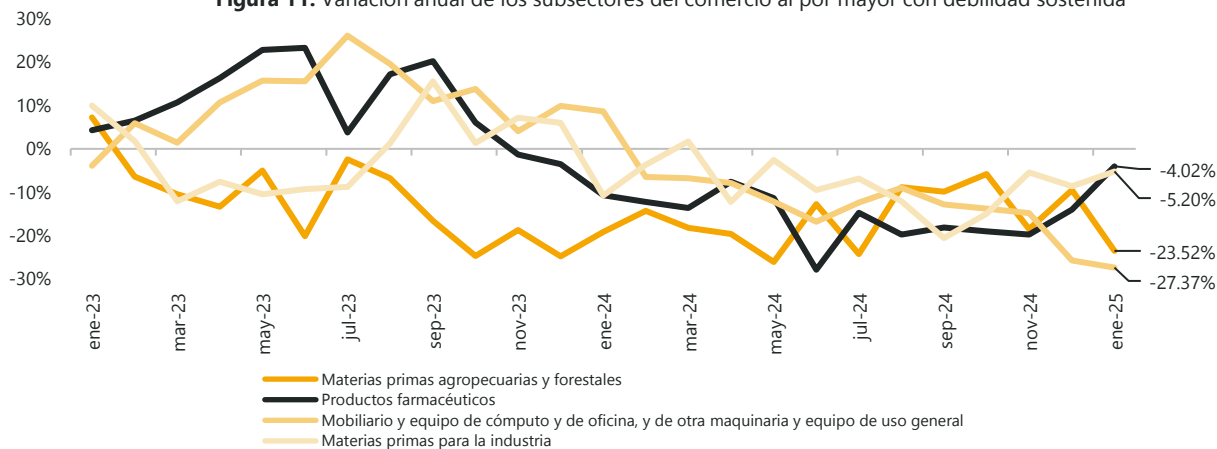
1. **Materias primas agropecuarias y forestales.** Las ventas de este subsector hilan 24 meses de retroceso a tasa anual, y destaca que la caída de 23.52% en enero es la mayor desde julio del 2024 (-24.26%).
2. **Productos farmacéuticos.** Cuyas ventas suman 15 meses consecutivos de contracciones anuales. No obstante, enero representó la menor contracción anual desde la caída registrada en diciembre del 2023 de 3.53%.
3. **Mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general.** Cuyas ventas acumulan 12 meses consecutivos de retroceso anual. Cabe mencionar que la caída de 27.37% registrada en enero es la mayor desde la contracción registrada en abril del 2020 de 29.09%, dos meses después de iniciar la pandemia por COVID-19 en México.
4. **Materias primas para la industria.** Las ventas de este subsector hilan 10 meses de retroceso a tasa anual. Sin embargo, la cifra de enero es la menor contracción desde la registrada en junio del 2024 (-2.61%).

Figura 10. Variación anual del comercio al por mayor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 11. Variación anual de los subsectores del comercio al por mayor con debilidad sostenida



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Tabla 1. Comercio al por menor. Cifras desestacionalizadas.

Enero 2025 Subsector	Var. % m/m	Var. % a/a	Meses consecutivos con caída anual	Var. % vs. Feb 2020
Comercio al por menor	0.64%	2.66%	-	17.35%
Alimentos y abarrotes	-2.25%	7.23%	-	18.62%
Bebidas, hielo y tabaco	1.94%	5.14%	-	22.48%
Tiendas de autoservicio	0.64%	-0.10%	1	16.57%
Tiendas departamentales	0.37%	1.19%	-	18.12%
Productos textiles, excepto ropa	2.17%	0.85%	-	-4.17%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	-0.16%	14.79%	-	30.44%
Calzado	1.79%	24.83%	-	9.43%
Artículos para el cuidado de la salud	2.60%	-1.24%	1	19.84%
Artículos de perfumería y joyería	2.36%	4.47%	-	46.58%
Artículos para el esparcimiento	-13.17%	-3.11%	13	17.92%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-1.87%	0.66%	-	-12.59%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	2.25%	12.99%	-	24.87%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	3.13%	8.97%	-	70.44%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	4.77%	-2.78%	4	44.42%
Artículos para la decoración de interiores	-1.10%	5.43%	-	19.41%
Artículos usados	-0.39%	1.84%	-	-13.55%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.84%	0.61%	-	1.27%
Automóviles y camionetas	9.22%	5.80%	-	19.98%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	1.88%	-3.55%	6	7.94%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-1.34%	22.20%	-	66.82%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	2.10%	-0.46%	23	4.92%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	3.76%	19.40%	-	138.27%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 2. Comercio al por mayor. Cifras desestacionalizadas.

Enero 2025 Subsector	Var. % m/m	Var. % a/a	Meses consecutivos con caída anual	Var. % vs. Feb 2020
Comercio al por mayor	-2.26%	-5.04%	14	4.20%
Abarrotes y alimentos	-2.07%	1.36%	-	10.00%
Bebidas, hielo y tabaco	-1.13%	1.59%	-	-3.24%
Productos textiles y calzado	9.56%	-8.74%	3	11.76%
Productos farmacéuticos	-0.61%	-4.02%	15	12.02%
Artículos de perfumería, cosméticos y joyería	0.92%	0.67%	-	1.12%
Discos, juguetes y artículos deportivos	-20.17%	-22.03%	1	-4.40%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	0.72%	-12.60%	5	-6.67%
Electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca	-2.52%	8.14%	-	22.30%
Materias primas agropecuarias y forestales	-6.51%	-23.52%	24	-13.71%
Materias primas para la industria	-1.59%	-5.20%	10	-2.36%
Materiales de desecho	-4.47%	-6.23%	2	-9.63%
Maquinaria y equipo agropecuario, forestal y para la pesca	-4.50%	4.43%	-	52.26%
Maquinaria y equipo para la industria	-15.74%	0.14%	-	29.32%
Maquinaria y equipo para los servicios y para actividades comerciales	-7.66%	-5.77%	1	42.97%
Mobiliario y equipo de cómputo y de oficina...	-7.36%	-27.37%	12	5.70%
Camiones y refacciones nuevas para automóviles...	-24.22%	-4.71%	1	16.06%
Intermediación de comercio al por mayor	-5.79%	-26.63%	5	-3.64%

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.