

## Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), marzo 2025

Próxima publicación: 23 de junio

La Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) correspondiente a marzo mostró señales mixtas entre el comercio al por menor y al por mayor. Por un lado, el comercio minorista registró un crecimiento mensual de 0.48% y anual de 2.71%, mejorando frente al desempeño del mes previo. Por el otro lado, el comercio al por mayor continuó su trayectoria negativa con contracciones de 0.37% mensual y 4.76% anual.

### Comercio al por mayor

El comercio al por mayor comprende la venta de bienes en grandes cantidades, generalmente a otras empresas para su reventa o como bienes intermedios. En marzo, el comercio al por mayor continuó su trayectoria negativa y mostró una contracción mensual de 0.37% (Figura 1 y Tabla 1), después del avance de 1.87% en febrero. Con ello, tres de los últimos cuatro meses han mostrado caídas, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad: diciembre (-1.97%), enero (-4.59%) y ahora marzo.

Al interior, las ventas en 10 de 17 subsectores mayoristas se contrajeron a tasa mensual en marzo, siendo las de mayor caída:

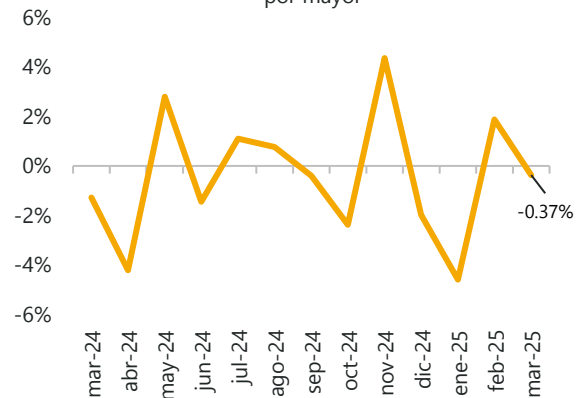
1. Productos textiles y calzado (-14.71%), la mayor caída mensual desde octubre del 2023 (-28.14%).
2. Materiales de desecho (-12.05%), el mayor retroceso desde diciembre del 2021 (-14.50%).
3. Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (-7.07%).

En contraste, los subsectores con mayor crecimiento mensual en marzo fueron:

1. Maquinaria y equipo para los servicios y para actividades comerciales (+9.84%), el mayor avance desde febrero del 2022 (12.39%).
2. Intermediación de comercio al por mayor (+5.08%).
3. Artículos de perfumería, cosméticos y joyería (+3.02%), cuyas ventas avanzaron tras el retroceso de 2.15% del mes previo.

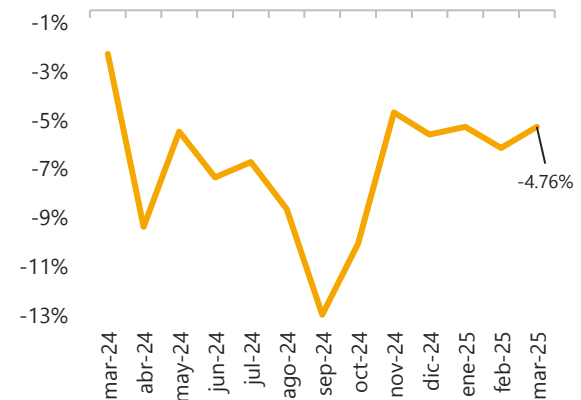
A tasa anual, el comercio al por mayor se contrajo 4.76%, acumulando 16 meses consecutivos de retrocesos anuales. El deterioro se atribuye a la debilidad de la economía mexicana, a la cautela en las decisiones de inversión y producción por parte de las empresas y a un entorno externo de mayor incertidumbre ante la política arancelaria de Trump.

**Figura 1.** Variación mensual del comercio al por mayor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

**Figura 2.** Variación anual del comercio al por mayor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Además, es importante recordar que existe una estrecha relación entre el desempeño del comercio al por mayor y el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México, donde las ventas mayoristas suelen registrar caídas más pronunciadas durante periodos de contracción económica. Dado que la economía mexicana muestra señales de estancamiento, se refuerza la idea de que las empresas continuarán ajustando inventarios en anticipación a una menor demanda, lo que hacia adelante seguiría limitando la recuperación del comercio mayorista.

Al interior del sector mayorista, los subsectores de actividad económica que acumulan más meses de retroceso anual y muestran un deterioro más profundo en sus ventas mayoristas son:

1. Materias primas agropecuarias y forestales (-22.83%): Cuyas ventas suman 26 meses de retroceso anual, es decir, este subsector se ha contraído por más de dos años.
2. Mobiliario y equipo de cómputo y de otra maquinaria y equipo de uso general (-16.05%): Las ventas de este subsector suman 14 meses de contracción anual.
3. Materias primas para la industria (-4.35%): Cuyas ventas acumulan 12 meses seguidos de caídas.
4. Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (-10.20%): De los últimos 20 meses, 19 han mostrado caídas anuales.

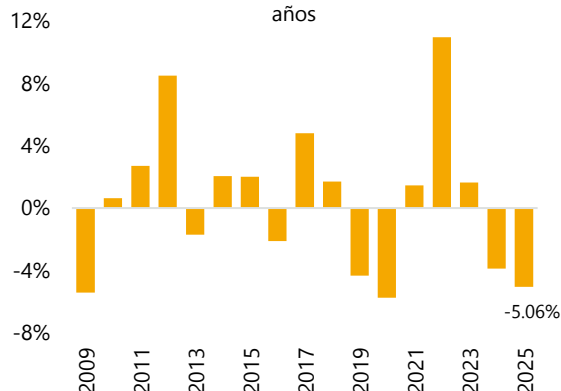
Aunque no se dispone de datos específicos sobre la participación de estos subsectores en el Producto Interno Bruto (PIB) de México, es importante destacar que el comercio mayorista en su conjunto representó aproximadamente el 9.72% del PIB nacional en 2024. Por lo tanto, el desempeño de estos y los demás subsectores tiene un impacto significativo en la economía del país.

Finalmente, el comercio al por mayor registró una contracción acumulada de 5.06% anual en el primer trimestre del 2025 (Figura 3), profundizando la caída de 3.90% observada en el mismo periodo pero del 2024. Además, se trata del mayor retroceso acumulado desde el primer trimestre del 2020 (-5.76%), lo que confirma la debilidad del sector mayorista en México.

## Comercio al por menor

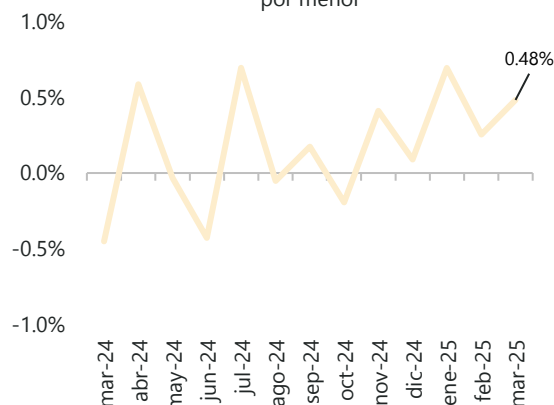
En marzo, el comercio minorista registró un crecimiento mensual de 0.48% (Figura 4 y Tabla 2), siendo el quinto mes consecutivo de avance, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Este resultado superó la expectativa del mercado, que anticipaba un crecimiento de 0.1%. Sin embargo, esto debe interpretarse con cautela, pues parte del crecimiento probablemente estuvo influenciado por compras anticipadas ante la incertidumbre generada por la política comercial de Estados Unidos en marzo. Además, otros indicadores económicos, como la caída en la confianza del consumidor y el deterioro del mercado laboral, sugieren que el

**Figura 3.** Comercio al por mayor, crecimiento acumulado en el primer trimestre de distintos años



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

**Figura 4.** Variación mensual del comercio al por menor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

comercio al por menor podría mostrar deterioro en los próximos meses. De acuerdo con el Indicador de Confianza del Consumidor (ENCO) del INEGI, al mes de marzo el índice acumuló cinco meses consecutivos de caídas mensuales. Destaca particularmente el subíndice que mide las expectativas sobre la situación económica del país dentro de 12 meses, que desde febrero se mantiene por debajo del umbral de 50 puntos, reflejando el pesimismo entre los hogares mexicanos.

A la par, también es relevante el debilitamiento del mercado laboral. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), en marzo, la tasa de desempleo urbano bajó de 3.11% a 2.91% pero la tasa de subocupación (que mide a las personas que tienen empleo, pero necesitan trabajar más para cubrir sus necesidades económicas) pasó de 6.84% a 7.23% y en zonas urbanas subió de 5.65% a 6.34%. Por su parte, el empleo formal, según los datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en abril se registró una destrucción neta de 47,442 empleos respecto al mes anterior, equivalentes a una disminución de 0.21% mensual, la primera caída desde diciembre. Lo anterior sugiere que los empleos generados recientemente no tienen la calidad suficiente para sostener las necesidades de los trabajadores y su consumo y que, a su vez, el deterioro del mercado laboral formal podría limitar el crecimiento del comercio minorista en los próximos meses.

Al interior, 14 de 22 subsectores minoristas registraron crecimiento mensual, destacando: 1) artículos de perfumería y joyería (+7.91%), 2) ropa, bisutería y accesorios de vestir (+5.66%) y 3) muebles para el hogar y otros enseres domésticos (+4.45%). Por el contrario, los subsectores que mostraron las mayores caídas mensuales en sus ventas minoristas fueron: 1) mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (-8.56%), 2) partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones (-5.57%) y 3) calzado (-5.15%).

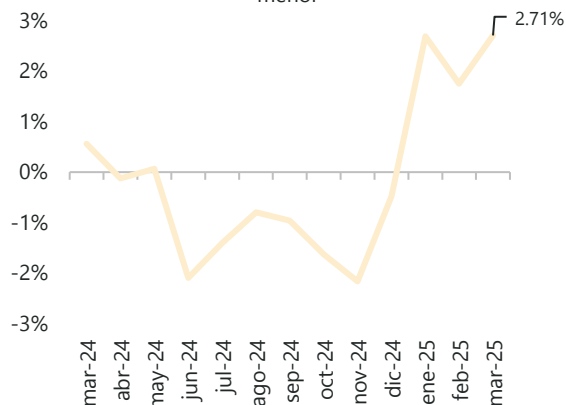
Al comparar contra marzo del 2024, se observa que las ventas minoristas crecieron 2.71% (Figura 5), la mayor tasa de crecimiento desde noviembre del 2023 (4.22%). Al interior, las ventas en 13 de 22 subsectores crecieron a tasa anual en marzo, con los mayores crecimientos en:

1. Artículos de perfumería y joyería (+27.18%): Las ventas de este subsector mostraron el mayor crecimiento anual desde enero del 2023 (27.99%).
2. Muebles para el hogar y otros enseres domésticos (+18.62%). Cuyas ventas también mostraron el mayor crecimiento anual desde enero del 2023 (24.79%).
3. Exclusivamente a través de internet y catálogos impresos (+17.28%): Las ventas de este subsector suman nueve meses consecutivos de crecimiento.

Por su parte, las ventas en 9 de 22 subsectores se contrajeron, observándose las mayores caídas a tasa anual en:

1. Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones (-13.66%): Cuyas ventas registraron la mayor caída anual desde mayo del 2020 (-21.57%). Con esto, este subsector suma ocho meses seguidos de caída en sus ventas minoristas.
2. Tiendas departamentales (-4.62%): Cuyas ventas suman dos meses consecutivos de caída, posiblemente como cautela en el gasto de productos no esenciales.
3. Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (-3.91%).

**Figura 5.** Variación anual del comercio al por menor



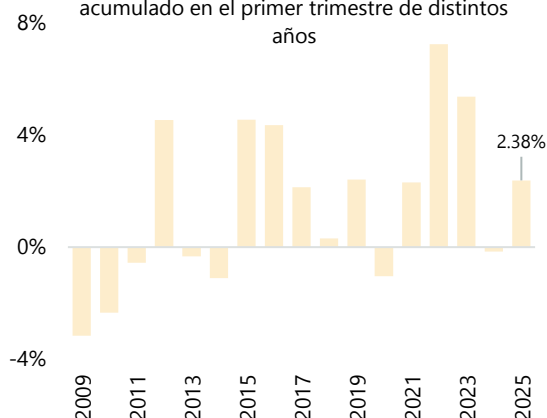
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Por su parte, en el primer trimestre del año, el comercio al por menor en México acumuló un crecimiento anual de 2.38% frente al mismo periodo del año anterior (Figura 6). Aunque este dato representa una mejora respecto al desempeño del primer trimestre del 2024 (-0.16%), se mantiene por debajo de los avances observados en 2022 (7.24%) y 2023 (5.36%).

Cabe destacar que el comercio minorista en su conjunto representó aproximadamente el 9.96% del PIB nacional en 2024. Si bien las cifras de marzo muestran una aceleración anual y un avance mensual por quinto mes consecutivo, los riesgos hacia adelante persisten. Entre los factores que podrían limitar el crecimiento de las ventas minoristas destacan:

1. La elevada incertidumbre, particularmente por la política comercial de Estados Unidos.
2. Las recientes presiones al alza en la inflación.
3. El deterioro en el mercado laboral, particularmente en el sector formal.
4. La cautela de los consumidores.
5. La desaceleración en el flujo de remesas que llega a México.

**Figura 6.** Comercio al por menor, crecimiento acumulado en el primer trimestre de distintos años



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

**Tabla 1.** Comercio al por mayor. Cifras desestacionalizadas.

Comercio al por mayor, subsector Marzo	mar-23		mar-24		mar-25		1T 2023	1T 2024	1T 2025
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, 1T		
<b>Comercio al por mayor</b>	<b>-2.55%</b>	<b>-4.32%</b>	<b>-1.27%</b>	<b>-1.79%</b>	<b>-0.37%</b>	<b>-4.76%</b>	<b>1.64%</b>	<b>-3.90%</b>	<b>-5.06%</b>
Abarrotes y alimentos	-0.24%	0.38%	-0.68%	-0.01%	-0.89%	-0.35%	1.88%	0.10%	0.23%
Bebidas, hielo y tabaco	2.79%	4.28%	-0.07%	-3.06%	0.73%	-1.82%	-1.02%	-0.80%	-0.99%
Productos textiles y calzado	-1.28%	13.10%	-1.88%	-8.95%	-14.71%	-13.46%	25.08%	-9.67%	-7.48%
Productos farmacéuticos	-1.14%	10.31%	-2.91%	-14.04%	3.02%	6.36%	6.96%	-12.34%	0.84%
Artículos de perfumería, cosméticos y joyería	-0.86%	10.45%	2.13%	3.63%	1.86%	-1.58%	13.15%	2.32%	-0.73%
Discos, juguetes y artículos deportivos	10.45%	22.64%	-5.79%	3.71%	0.49%	-24.91%	14.79%	10.98%	-25.62%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-6.56%	-9.08%	5.33%	-2.38%	-0.42%	-10.20%	-3.78%	-9.41%	-9.26%
Electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca	0.93%	1.19%	3.21%	-2.05%	-1.15%	8.23%	0.81%	-3.29%	9.80%
Materias primas agropecuarias y forestales	1.41%	-9.72%	-1.61%	-17.17%	-6.71%	-22.83%	-3.55%	-17.15%	-21.77%
Materias primas para la industria	-6.64%	-11.73%	-0.90%	2.17%	1.13%	-4.35%	-0.38%	-4.49%	-5.33%
Materiales de desecho	4.02%	-23.59%	-7.54%	-25.04%	-12.05%	7.13%	-21.63%	-19.94%	4.44%
Maquinaria y equipo agropecuario, forestal y para la pesca	0.18%	11.68%	-2.85%	-7.06%	-6.02%	-6.62%	15.12%	-9.70%	-2.15%
Maquinaria y equipo para la industria	3.97%	8.39%	3.83%	7.40%	-4.37%	-19.31%	12.63%	4.81%	-11.15%
Maquinaria y equipo para los servicios y para actividades comerciales	5.52%	12.12%	-6.13%	-5.29%	9.84%	16.11%	9.97%	3.89%	2.85%
Mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general	-0.54%	1.34%	-1.01%	-6.72%	-0.54%	-16.05%	1.26%	-1.77%	-20.05%
Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones	7.63%	29.23%	1.78%	-16.43%	-7.07%	-3.00%	28.06%	-12.43%	-0.62%
Intermediación de comercio al por mayor	-6.00%	-1.47%	-4.95%	5.93%	5.08%	9.12%	9.91%	11.90%	-7.82%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

**Tabla 2. Comercio al por menor. Cifras desestacionalizadas.**

Comercio al por menor, subsector Marzo	mar-23		mar-24		mar-25		1T 2023	1T 2024	1T 2025
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, 1T		
<b>Comercio al por menor</b>	<b>-0.84%</b>	<b>1.98%</b>	<b>-0.45%</b>	<b>0.56%</b>	<b>0.48%</b>	<b>2.71%</b>	<b>5.36%</b>	<b>-0.16%</b>	<b>2.38%</b>
Alimentos y abarrotes	-1.87%	2.08%	4.21%	8.30%	-1.66%	-0.20%	3.48%	3.32%	4.29%
Bebidas, hielo y tabaco	-1.60%	4.00%	0.74%	0.88%	-1.39%	-2.50%	6.33%	-4.47%	0.70%
Tiendas de autoservicio	-0.15%	7.72%	-1.37%	1.16%	1.91%	4.30%	7.61%	2.55%	1.79%
Tiendas departamentales	-0.93%	-4.65%	-3.27%	2.53%	2.70%	-4.62%	-0.48%	2.49%	-4.97%
Productos textiles, excepto ropa	-5.56%	-9.94%	-1.53%	-7.29%	2.79%	-2.72%	-5.20%	-10.91%	-2.88%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	3.48%	30.08%	-0.58%	-7.41%	5.66%	2.79%	28.44%	-6.81%	4.35%
Calzado	-6.19%	5.42%	9.33%	-3.80%	-5.15%	-2.51%	19.18%	-14.53%	10.71%
Artículos para el cuidado de la salud	0.96%	2.87%	-2.38%	-1.71%	0.82%	2.46%	-0.20%	0.58%	-0.08%
Artículos de perfumería y joyería	-0.57%	9.28%	-11.86%	-21.11%	7.91%	27.18%	14.95%	-13.33%	11.22%
Artículos para el esparcimiento	-1.47%	6.03%	-0.56%	-9.47%	2.40%	-3.77%	7.85%	-9.77%	-4.57%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	0.47%	2.69%	1.82%	-5.79%	-3.01%	4.38%	6.16%	-6.30%	4.99%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	2.77%	6.04%	-3.24%	-5.09%	2.59%	9.92%	9.71%	-4.80%	8.63%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	1.04%	-11.53%	-7.34%	-1.41%	4.45%	18.62%	-0.35%	1.93%	10.70%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	4.87%	-4.09%	-4.03%	3.62%	-8.56%	-3.91%	-3.94%	8.41%	-1.95%
Artículos para la decoración de interiores	-3.62%	15.54%	-0.47%	10.72%	1.91%	12.02%	19.21%	7.80%	8.60%
Artículos usados	-4.36%	8.78%	2.31%	-11.76%	-1.78%	6.12%	17.74%	-11.50%	5.86%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-7.61%	-7.49%	2.60%	2.45%	-0.93%	-3.05%	0.93%	-4.74%	-0.81%
Automóviles y camionetas	-1.89%	-0.33%	0.06%	7.61%	0.92%	6.76%	13.38%	5.49%	6.31%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	0.63%	5.86%	-3.76%	3.39%	-5.57%	-13.66%	6.76%	3.64%	-9.80%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-0.58%	-0.33%	0.92%	7.19%	0.28%	16.44%	1.28%	4.38%	18.43%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	-0.69%	-2.43%	-0.05%	-4.66%	0.67%	4.37%	1.68%	-5.84%	2.63%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	43.78%	44.40%	-3.05%	-16.87%	3.01%	17.28%	17.04%	1.70%	15.86%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 223

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto: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.