

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), abril 2025

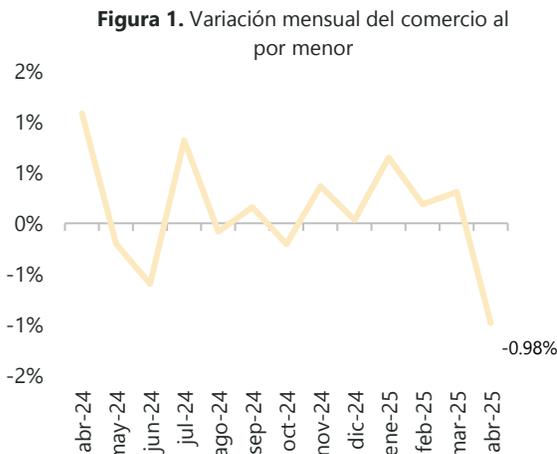
Próxima publicación: 22 de julio

La Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) correspondiente a abril mostró un deterioro, tanto en el comercio al por menor como en el comercio al por mayor. Por un lado, el comercio minorista registró una contracción mensual de 0.98% y un crecimiento anual de 0.44%. Por su parte, el comercio mayorista continuó su trayectoria negativa con contracciones de 0.89% mensual y 1.54% anual, respectivamente.

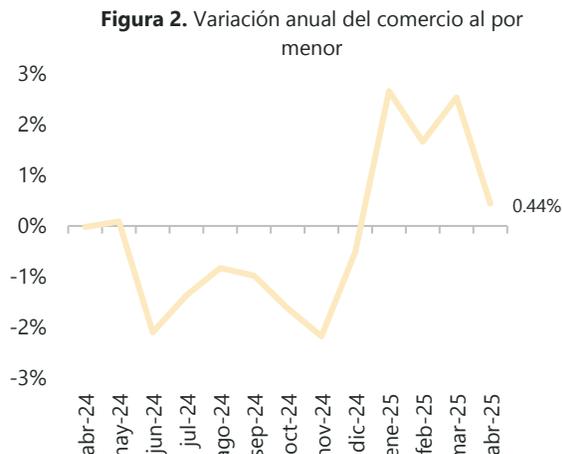
Comercio al por menor

En abril, el comercio minorista registró un retroceso mensual de 0.98% (Figura 1 y Tabla 1), con lo que interrumpió cinco meses consecutivos de avance y además se trata de la mayor caída mensual desde enero del 2024 (-2.46%), de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. El dato fue peor a la expectativa del mercado que anticipaba un crecimiento mensual de 0.10%.

Al interior, 11 de 22 subsectores minoristas registraron retroceso mensual, destacando: 1) artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (-8.61%), 2) tiendas departamentales (-8.06%) y 3) artículos usados (-7.79%). Por el contrario, los subsectores que mostraron el mayor crecimiento mensual en sus ventas minoristas fueron: 1) artículos exclusivos de internet (5.06%), 2) artículos para el esparcimiento (4.34%) y 3) artículos de perfumería y joyería (4.33%).



Fuente: GF BASE con información de INEGI.



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Al comparar contra abril del 2024, se observa que las ventas minoristas crecieron 0.44% (Figura 2 y Tabla 1), desacelerándose desde el 2.53% registrado en marzo y siendo el menor crecimiento anual desde la contracción observada en diciembre del 2024 (-0.52%).

Al interior, las ventas en 12 de 22 subsectores crecieron a tasa anual en abril, destacando:

1. Exclusivamente a través de internet y catálogos impresos (24.06%), sumando diez meses consecutivos de crecimiento
2. Motocicletas y otros vehículos de motor (20.65%), también acumulando diez meses seguidos de avance anual

3. Artículos de perfumería y joyería (19.53%), siendo abril el cuarto mes consecutivo de incremento anual.

Por su parte, las ventas en 10 de 22 subsectores se contrajeron, observándose las mayores caídas a tasa anual en:

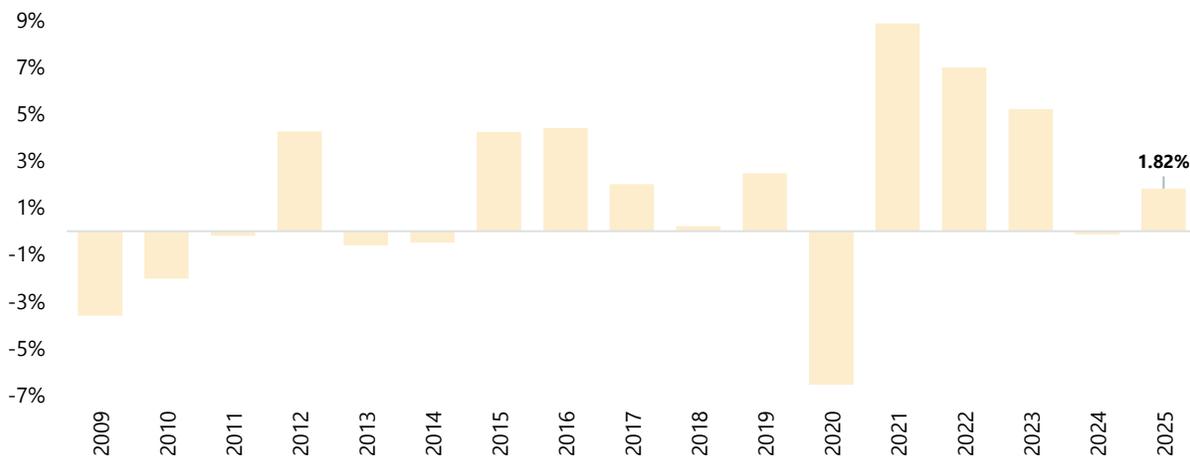
1. Tiendas departamentales (-15.37%), siendo abril el tercer mes consecutivo de caída y además el mayor retroceso desde julio del 2020 (-22.64%). Esto se debe posiblemente a la moderación en el gasto de productos no esenciales.
2. Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (-11.83%), cuyas ventas mostraron la primera caída después de cinco meses de crecimiento y el mayor retroceso anual desde febrero del 2021 (-24.04%).
3. Automóviles y camionetas (-9.13%), cuyas ventas registraron la primera contracción anual desde diciembre del 2023 y además se trata de la mayor caída desde enero del 2022 (-9.13%).

En los primeros cuatro meses del año, el comercio al por menor en México acumuló un crecimiento anual de 1.82% frente al mismo periodo del año anterior (Figura 3 y Tabla 1). Aunque este dato representa una mejora respecto al desempeño en los primeros cuatro meses del 2024 (-0.14%), se mantiene muy por debajo del crecimiento observado en 2022 (7.00%) y 2023 (5.21%).

El retroceso mensual de las ventas minoristas de abril sugiere mayor cautela de los consumidores debido al deterioro de las perspectivas económicas de México, la debilidad del mercado laboral y a que en ese mes se intensificó el proteccionismo comercial de Estados Unidos, con el anuncio de los aranceles recíprocos y el escalamiento de la guerra comercial con China.

Este conjunto de factores afecta la confianza de los hogares y frena el crecimiento del comercio minorista. Hacia adelante, el crecimiento de las ventas minoristas podría verse afectado por: 1) la elevada incertidumbre derivada de la política comercial de Estados Unidos, 2) las presiones al alza para la inflación en México, 3) el deterioro en el mercado laboral, especialmente en el sector formal, 4) el entorno de mayor cautela entre los consumidores, 5) la caída del envío de remesas a México y 6) la escalada de los conflictos geopolíticos.

Figura 3. Comercio al por menor, crecimiento anual acumulado de enero a abril de distintos años (%)



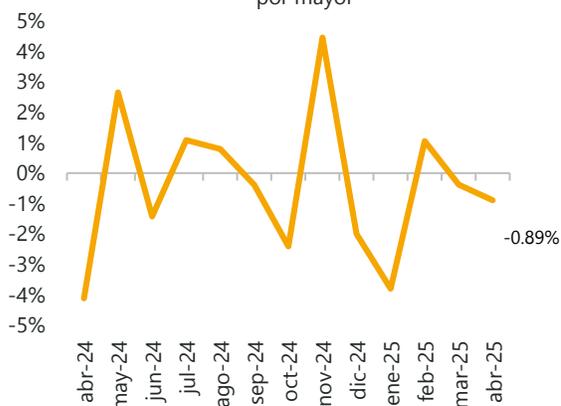
Fuente: GF BASE con información de INEGI.

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 abril, el comercio mayorista continuó su trayectoria negativa y mostró una contracción mensual de 0.89% (Figura 4 y Tabla 2), profundizando la caída del mes anterior de 0.38%. Con ello, en cuatro de los últimos cinco meses ha mostrado caídas, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad: diciembre (-2.00%), enero (-3.80%), marzo (-0.38%) y ahora abril.

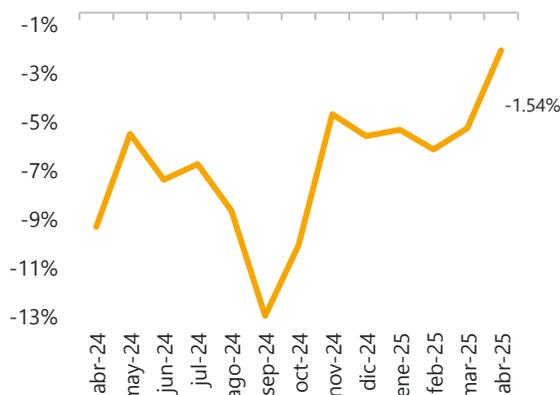
Al interior, 8 de 17 subsectores mayoristas registraron retroceso mensual, siendo los de mayor caída: 1) intermediación de comercio al por mayor (-6.66%), 2) maquinaria y equipo para los servicios y para actividades comerciales (-5.70%) y 3) materias primas para la industria (-2.94%). Por el contrario, los subsectores de ventas mayoristas que mostraron el mayor crecimiento mensual fueron: 1) materias primas agropecuarias y forestales (16.14%), 2) artículos de perfumería, cosméticos y joyería (4.49%).

Figura 4. Variación mensual del comercio al por mayor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 5. Variación anual del comercio al por mayor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

A tasa anual, el comercio al por mayor se contrajo 1.54% (Figura 5 y Tabla 2), acumulando 17 meses consecutivos de retrocesos anuales. Al interior, las ventas en 10 de 17 subsectores mayoristas se contrajeron a tasa anual en abril, con las mayores caídas en:

1. Discos, juguetes y artículos deportivos (-28.03%), siendo abril el cuarto mes consecutivo de retroceso anual.
2. Mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general (-14.04%), acumulando quince meses seguidos con caída anual.
3. Productos textiles y calzado (-11.44%), siendo abril el sexto mes consecutivo de retroceso anual.

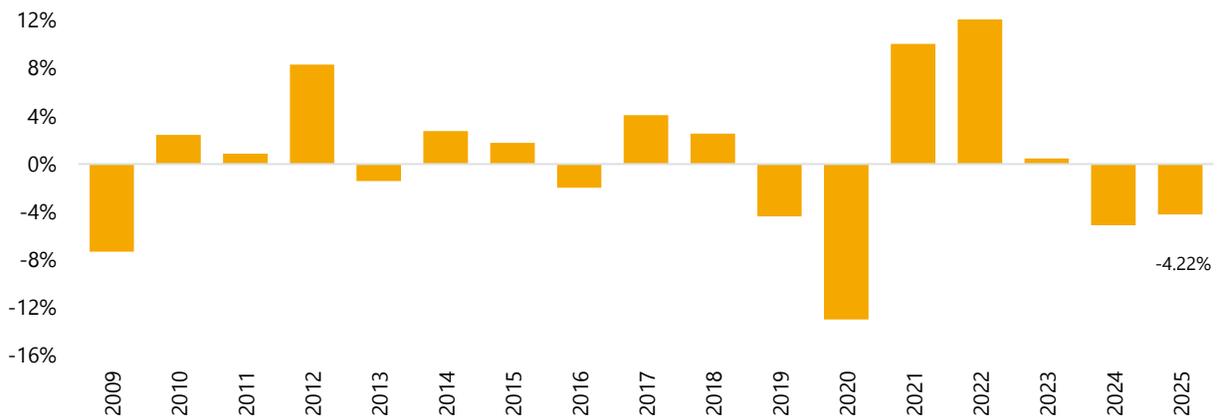
Por su parte, las ventas en 7 de 17 subsectores mostraron crecimiento, observándose los mayores avances a tasa anual en:

1. Materiales de desecho (12.46%), con lo que este subsector suma tres meses consecutivos de crecimiento anual.
2. Electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (8.78%), hilando al mes de abril cuatro meses consecutivos de avance anual.

3. Artículos de perfumería, cosméticos y joyería (5.87%), mostrando en abril el mayor crecimiento anual desde diciembre del 2023 (13.78%).

Finalmente, el comercio al por mayor registró una contracción acumulada de 4.22% anual en los primeros cuatro meses del 2025 (Figura 6 y Tabla 2), caída menor a la observada en el mismo periodo pero del 2024 (-5.11%). No obstante, si se omite la contracción acumulada del año anterior, se trata del mayor retroceso acumulado para un periodo igual desde 2020 (-13.02%).

Figura 6. Comercio al por mayor, crecimiento anual acumulado de enero a abril en distintos años (%)



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

La caída en las ventas mayoristas de abril refleja tanto la debilidad de la economía mexicana como la cautela con la que están operando las empresas ante un entorno externo cada vez más volátil e incierto. Los riesgos derivados de los cambios en la política comercial de Estados Unidos, los conflictos geopolíticos y la posibilidad de una desaceleración económica global están generando dudas sobre la estabilidad de la demanda en los próximos meses. La debilidad que ha mostrado la economía mexicana en los últimos meses refuerza la idea de que el comercio mayorista seguirá enfrentando dificultades para recuperarse.

Tabla 1. Comercio al por menor. Cifras desestacionalizadas.

Comercio al por menor, subsector Abril	abr-22		abr-23		abr-24		abr-25		4M 2023	4M 2024	4M 2025
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, ene-abr		
Índice general	-1.20%	6.46%	1.69%	4.90%	1.08%	-0.02%	-0.98%	0.44%	5.21%	-0.14%	1.82%
Alimentos y abarrotes	-0.36%	7.66%	1.49%	3.98%	2.84%	9.77%	1.30%	-1.69%	3.60%	4.93%	2.73%
Bebidas, hielo y tabaco	5.69%	10.04%	-4.00%	-5.73%	1.33%	6.21%	-4.64%	-8.36%	3.07%	-2.08%	-1.70%
Tiendas de autoservicio	-1.54%	-1.19%	3.01%	12.62%	1.68%	-0.12%	-2.00%	0.33%	8.83%	1.86%	1.35%
Tiendas departamentales	-0.52%	23.70%	5.76%	0.85%	3.07%	-0.56%	-8.06%	-15.37%	-0.32%	1.47%	-7.88%
Productos textiles, excepto ropa	-1.52%	-0.59%	0.14%	-8.51%	0.58%	-6.92%	-1.36%	-4.77%	-6.04%	-9.95%	-3.41%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	2.17%	26.53%	-0.51%	26.83%	-1.68%	-8.34%	3.23%	8.13%	28.09%	-7.12%	5.41%
Calzado	-0.91%	-6.94%	-0.11%	6.27%	-2.40%	-6.01%	3.18%	3.05%	15.74%	-12.46%	8.69%
Artículos para el cuidado de la salud	-6.86%	-1.17%	2.65%	13.42%	-0.84%	-5.06%	-0.13%	3.29%	2.98%	-0.86%	0.78%
Artículos de perfumería y joyería	-5.89%	25.91%	-0.49%	15.80%	11.28%	-11.57%	4.33%	19.53%	15.26%	-12.81%	13.45%
Artículos para el esparcimiento	1.45%	26.17%	-1.24%	3.33%	-4.41%	-12.36%	4.34%	5.34%	6.75%	-10.38%	-2.07%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	-2.43%	8.21%	1.47%	6.24%	6.85%	-0.65%	-8.61%	-11.83%	5.89%	-5.01%	0.09%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	1.34%	15.89%	-2.51%	1.87%	3.13%	0.40%	-3.52%	2.57%	7.61%	-3.56%	6.99%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	-8.45%	37.36%	8.46%	4.90%	2.33%	-7.02%	0.26%	16.59%	1.03%	-0.42%	12.25%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	-1.25%	5.28%	6.06%	3.04%	-0.24%	-2.59%	3.13%	-0.58%	-2.19%	5.51%	-1.60%
Artículos para la decoración de interiores	1.44%	-13.14%	-10.75%	1.62%	0.53%	24.74%	-0.93%	10.10%	14.73%	11.58%	8.90%
Artículos usados	-0.12%	-0.30%	6.06%	15.30%	-1.08%	-17.44%	-7.79%	-1.86%	16.89%	-13.10%	3.62%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-0.62%	-2.85%	0.91%	-6.06%	-0.46%	1.04%	-0.10%	-2.69%	-0.85%	-3.35%	-1.27%
Automóviles y camionetas	1.87%	5.07%	0.49%	-1.99%	10.74%	18.62%	-4.82%	-9.13%	9.03%	8.63%	1.83%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	3.55%	5.80%	-0.08%	2.17%	-1.72%	1.61%	4.10%	-8.46%	5.59%	3.14%	-9.44%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-8.14%	-3.21%	2.73%	11.61%	0.16%	4.65%	3.51%	20.65%	3.78%	4.54%	19.11%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	1.19%	10.52%	-0.68%	-4.22%	-0.46%	-4.45%	0.57%	5.48%	0.17%	-5.49%	3.35%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	-3.43%	6.32%	-24.61%	13.06%	0.01%	10.70%	5.06%	24.06%	16.22%	4.05%	18.23%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 2. Comercio al por mayor. Cifras desestacionalizadas.

Comercio al por mayor, subsector Abril	abr-22		abr-23		abr-24		abr-25		4M 2023	4M 2024	4M 2025
	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	MOM	YOY	Acumulado, ene-abr		
Comercio al por mayor	1.94%	16.06%	3.24%	-3.10%	-4.12%	-8.79%	-0.89%	-1.54%	0.46%	-5.11%	-4.22%
Abarrotes y alimentos	1.64%	8.56%	-2.86%	-4.03%	1.49%	4.50%	0.57%	-1.17%	0.39%	1.19%	-0.08%
Bebidas, hielo y tabaco	2.77%	5.51%	-0.29%	1.21%	-2.99%	-5.66%	1.02%	2.25%	-0.43%	-2.02%	-0.18%
Productos textiles y calzado	17.62%	57.60%	14.28%	9.60%	-5.05%	-24.67%	-2.69%	-11.44%	20.34%	-13.90%	-8.54%
Productos farmacéuticos	-5.11%	5.61%	-0.47%	15.84%	6.56%	-7.99%	-0.08%	0.02%	9.10%	-11.23%	0.74%
Artículos de perfumería, cosméticos y joyería	-7.43%	-3.57%	-0.32%	19.09%	-2.39%	1.24%	4.49%	5.87%	14.69%	2.07%	1.10%
Discos, juguetes y artículos deportivos	4.57%	7.53%	-10.87%	4.31%	5.27%	22.57%	1.68%	-28.03%	11.97%	13.62%	-26.50%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	13.67%	56.38%	-5.40%	-24.32%	-3.87%	-0.78%	1.52%	-5.05%	-9.42%	-7.42%	-8.18%
Electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca	3.36%	13.64%	-1.07%	-3.17%	-0.96%	-2.00%	-0.24%	8.78%	-0.22%	-3.02%	9.42%
Materias primas agropecuarias y forestales	1.45%	13.63%	-4.66%	-14.47%	-10.13%	-21.19%	16.14%	1.78%	-6.03%	-17.72%	-15.96%
Materias primas para la industria	3.82%	18.37%	9.70%	-7.08%	-5.27%	-11.96%	-2.94%	-2.31%	-2.29%	-6.49%	-4.76%
Materiales de desecho	2.61%	15.38%	2.06%	-23.95%	-3.60%	-29.10%	0.84%	12.46%	-22.19%	-22.21%	6.40%
Maquinaria y equipo agropecuario, forestal y para la pesca	0.65%	28.47%	-7.65%	2.34%	2.76%	3.46%	-1.99%	-11.21%	11.78%	-6.66%	-4.60%
Maquinaria y equipo para la industria	0.12%	22.06%	3.64%	12.15%	-8.49%	-5.21%	1.67%	-10.44%	12.48%	2.18%	-11.01%
Maquinaria y equipo para los servicios y para actividades comerciales	8.00%	28.87%	3.94%	7.82%	5.25%	-4.17%	-5.70%	3.90%	9.36%	1.72%	3.04%
Mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general	-7.89%	19.11%	0.42%	10.60%	-0.93%	-7.90%	1.09%	-14.04%	3.54%	-3.32%	-18.51%
Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones	-3.56%	5.97%	-5.40%	26.64%	5.55%	-6.94%	-2.37%	-10.29%	27.64%	-11.13%	-3.16%
Intermediación de comercio al por mayor	6.71%	3.27%	4.52%	-4.23%	0.88%	2.03%	-6.66%	-0.14%	5.63%	9.15%	-6.54%

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.