

Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC), mayo 2025

Próxima publicación: 21 de agosto

La Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) correspondiente a mayo mostró señales mixtas entre el comercio al por menor y al por mayor. Por un lado, el comercio minorista registró un crecimiento mensual de 1.77%, borrando la caída del mes previo de 1.39%, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Por su parte, el comercio al por mayor no solo continuó su trayectoria negativa, sino que la profundizó pues, en mayo, registró una contracción mensual de 2.24%, la mayor desde enero, según cifras ajustadas por estacionalidad.

El aumento en mayo del comercio minorista está relacionado con el alza en las remesas y la celebración del Día de las Madres, por lo que el aumento debe ser tomado con cautela, pues en junio podría volver a caer. Por otro lado, el deterioro general del comercio al por mayor se atribuye a la debilidad de la economía mexicana, así como a una mayor cautela por parte de las empresas probablemente ante la expectativa de una demanda interna más débil. Además, el entorno global continúa siendo incierto, con la política proteccionista comercial de Estados Unidos.

Comercio al por menor

En mayo, el comercio minorista registró un crecimiento mensual de 1.77% (Figura 1 y Tabla 1), borrando la caída del mes previo de 1.39%, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. Con lo anterior, el comercio minorista registró la mayor tasa de crecimiento mensual desde marzo del 2022 (2.80%). Cabe destacar que el dato se ubicó muy por encima de la expectativa del mercado que anticipaba un crecimiento mensual de apenas 0.4%.

Al interior, 16 de 22 subsectores minoristas registraron crecimiento mensual y destaca que el subsector con mayor avance durante mayo fue el de tiendas departamentales (13.16%), el más alto desde marzo del 2021(14.76%). Le siguieron los subsectores de artículos de papelería, libros, revistas y periódicos (9.02%, el mayor desde agosto del 2022) y de mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (4.93%, el mayor desde julio del 2024). Por el contrario, los subsectores que mostraron el mayor retroceso mensual en sus ventas minoristas fueron: muebles para el hogar y otros enseres domésticos (-5.50%), motocicletas y otros vehículos de motor (-4.95%) y partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones (-4.39%).

El repunte de las ventas minoristas en mayo también podría estar relacionado con factores estacionales, pues, por un lado, mayo suele registrar un aumento en el consumo debido a la celebración del Día de las Madres. De acuerdo

Figura 1. Variación mensual del comercio al por menor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Figura 2. Variación anual del comercio al por menor



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

con datos históricos de la EMEC, entre 2011 y 2024, las ventas minoristas crecieron en promedio 0.27% mensual durante mayo. Así, el crecimiento observado en mayo del 2025 de 1.77%, se ubicó muy por encima del promedio histórico, lo que sugiere que además del efecto estacional se dio un efecto rebote tras la caída de abril, apoyado por el aumento en las remesas, pero limitado por otros factores como la pérdida de empleo formal, la alta inflación, la alta tasa de interés y la contracción anual en el gasto en programas sociales y transferencias del gobierno.

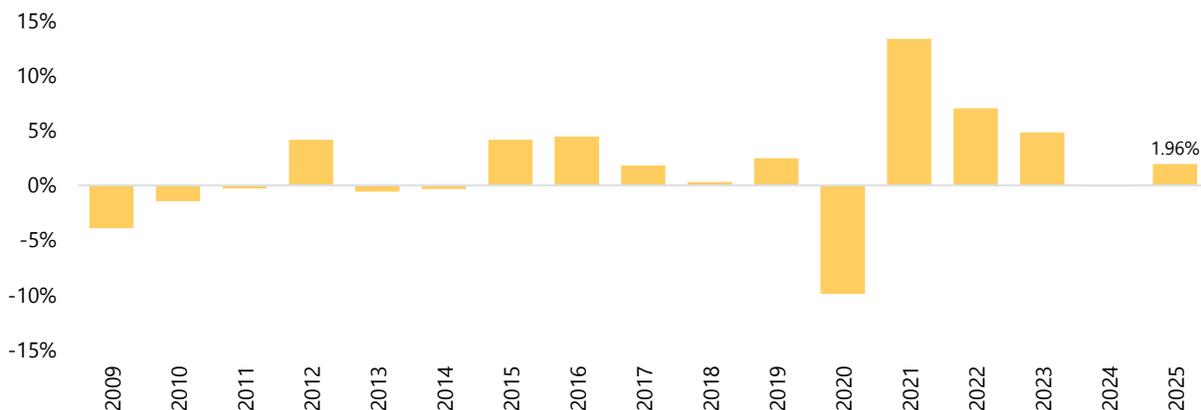
En mayo, las remesas hacia México crecieron 4.23% mensual, luego de caer durante tres meses consecutivos, lo que pudo haber ayudado parcialmente al consumo. Sin embargo, hacia adelante, el aumento debe ser tomado con cautela, pues en junio podría volver a caer, especialmente si se deteriora el mercado laboral en Estados Unidos.

Por otro lado, el gasto neto total del sector público, en los primeros cinco meses del 2025, mostró una contracción de 5.3% anual. Y, en cuanto al gasto público en subsidios y transferencias, que incluye los recursos que se entregan directamente a los beneficiarios de programas sociales, muestra a mayo una disminución de 10.4% anual. Esta contracción es preocupante, ya que implica que los apoyos directos a la población y que forman parte de los ingresos de las personas disminuyeron, lo que representa un riesgo adicional para el desempeño positivo del consumo privado y, por ende, de las ventas minoristas de México.

Al comparar contra mayo del 2024, se observa que las ventas minoristas crecieron 2.48% (Figura 2 y Tabla 1), acelerándose desde el 0.43% registrado en abril y siendo el mayor crecimiento anual desde marzo de este año (2.53%). Al interior, las ventas en 15 de 22 subsectores crecieron a tasa anual en mayo, destacando: motocicletas y otros vehículos de motor (18.64%), artículos de perfumería y joyería (15.79%) y mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (14.47%). Por su parte, las ventas en 7 de 22 subsectores se contrajeron, observándose las mayores caídas a tasa anual en: partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones (-11.88%), bebidas, hielo y tabaco (-6.23%) y productos textiles, excepto ropa (-4.75%).

En los primeros cinco meses del año, el comercio al por menor en México acumuló un crecimiento anual de 1.96% frente al mismo periodo del año anterior (Figura 3 y Tabla 1). Aunque este dato representa una mejora respecto al desempeño acumulado en los primeros cinco meses del 2024 (-0.11%), se mantiene aún por debajo del crecimiento observado en 2022 (7.04%) y 2023 (4.81%).

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



Fuente: GF BASE con información de INEGI.

Comercio al por mayor

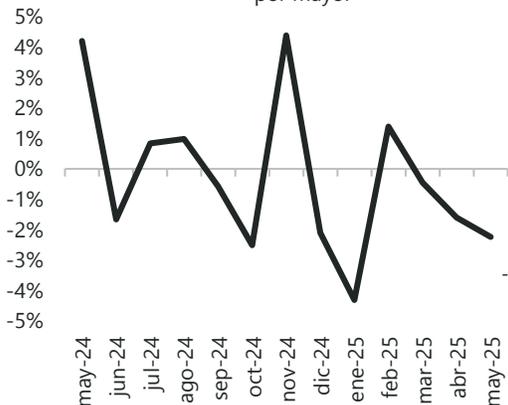
El comercio al por mayor, que comprende la venta de bienes en grandes cantidades, generalmente a otras empresas para su reventa o como bienes intermedios, no solo continuó su trayectoria negativa, sino que la profundizó. En mayo, registró una contracción mensual de 2.24% (Figura 4 y Tabla 2), la mayor desde enero (-4.31%), con lo que ahora suma tres meses consecutivos de retroceso, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad.

Al interior, 8 de 17 subsectores mayoristas registraron retroceso mensual y destaca que el subsector con la mayor contracción mensual durante mayo fue productos farmacéuticos (-7.65%), el mayor retroceso mensual desde junio del 2024, le siguieron los subsectores mayoristas de materias primas para la industria (-4.59%) y de mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general (-4.53%). Por el contrario, los subsectores que mostraron el mayor crecimiento mensual en sus ventas mayoristas fueron: materiales de desecho (9.77%), maquinaria y equipo agropecuario, forestal y para la pesca (7.26%) y discos, juguetes y artículos deportivos (4.92%).

El deterioro general del comercio al por mayor se atribuye a la debilidad de la economía mexicana, así como a una mayor cautela por parte de las empresas probablemente ante la expectativa de una demanda interna más débil. Además, el entorno global continúa siendo incierto, con la política proteccionista comercial de Estados Unidos.

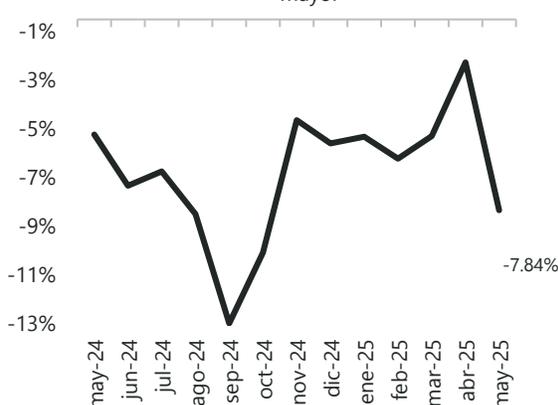
A tasa anual, el comercio al por mayor se contrajo 7.84% (Figura 5 y Tabla 2), la mayor caída desde octubre del 2024 (-9.58%), con lo que hila 18 meses de retrocesos anuales. Al interior, las ventas en 11 de 17 subsectores mayoristas se contrajeron a tasa anual en mayo, con las mayores caídas en: mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general (-19.28%), intermediación de comercio al por mayor (-16.38%) y materias primas para la industria (-14.03%). Por su parte, las ventas en 6 de 17 subsectores mostraron crecimiento, observándose los mayores avances a tasa anual en: materiales de desecho (28.95%), maquinaria y equipo agropecuario, forestal y para la pesca (5.77%) y materias primas agropecuarias y forestales (4.19%).

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.

Finalmente, el comercio al por mayor registró una contracción acumulada de 5.02% anual en los primeros cinco meses del 2025 (Figura 6 y Tabla 2), en línea con la caída en el mismo periodo pero del 2024 (-5.10%). Cabe

mencionar que, si se omite la contracción acumulada del año anterior, se trata del mayor retroceso acumulado para un periodo igual desde 2020 (-17.17%).

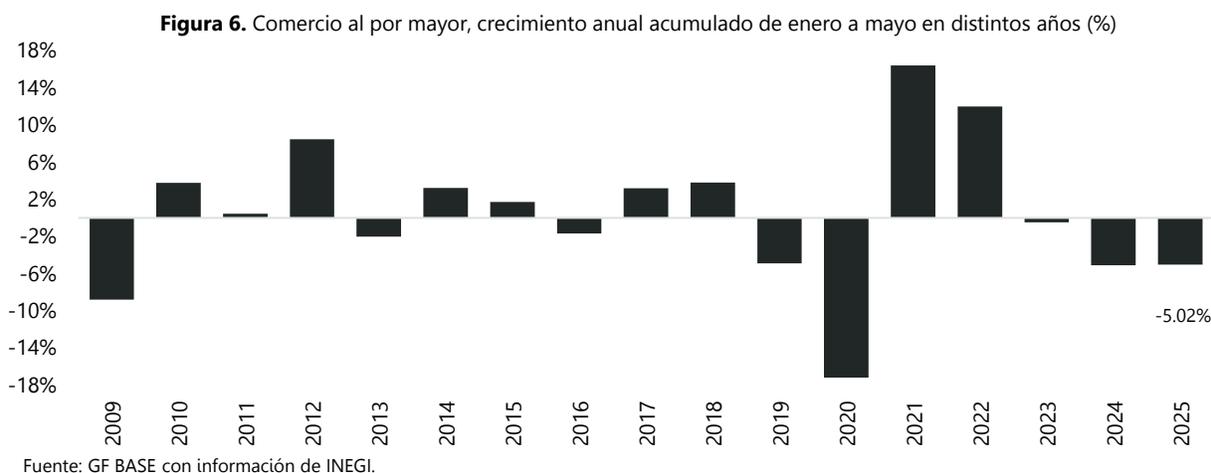


Tabla 1. Comercio al por menor. Cifras desestacionalizadas.

Mayo 2025 Subsector	Var. % m/m	Var. % a/a	Crecimiento anual acumulado ene-may 2025
Índice general	1.77%	2.48%	1.96%
Alimentos y abarrotos	1.03%	7.56%	3.70%
Bebidas, hielo y tabaco	3.03%	-6.23%	-2.60%
Tiendas de autoservicio	0.67%	1.35%	1.35%
Tiendas departamentales	13.16%	2.61%	-5.51%
Productos textiles, excepto ropa	0.58%	-4.75%	-3.66%
Ropa, bisutería y accesorios de vestir	3.66%	11.57%	6.81%
Calzado	1.91%	6.66%	8.30%
Artículos para el cuidado de la salud	0.12%	3.60%	1.33%
Artículos de perfumería y joyería	3.62%	15.79%	14.11%
Artículos para el esparcimiento	3.65%	8.23%	0.12%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	9.02%	-1.47%	-0.18%
Mascotas, regalos, artículos religiosos, desechables (...)	4.93%	14.47%	8.48%
Muebles para el hogar y otros enseres domésticos	-5.50%	-0.69%	9.38%
Mobiliario, equipo y accesorios de cómputo, teléfonos (...)	0.60%	1.58%	-0.97%
Artículos para la decoración de interiores	2.35%	7.21%	8.63%
Artículos usados	-2.10%	-4.70%	1.81%
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-2.34%	-1.81%	-1.43%
Automóviles y camionetas	2.78%	0.10%	1.47%
Partes y refacciones para automóviles, camionetas y camiones	-4.39%	-11.88%	-9.98%
Motocicletas y otros vehículos de motor	-4.95%	18.64%	18.83%
Combustibles, aceites y grasas lubricantes	0.55%	4.88%	3.63%
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos (...)	-3.77%	13.64%	17.19%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI.

Tabla 2. Comercio al por mayor. Cifras desestacionalizadas.

Mayo 2025 Subsector	Var. % m/m	Var. % a/a	Crecimiento anual acumulado ene-may 2025
Comercio al por mayor	-2.24%	-7.84%	-5.02%
Abarrotes y alimentos	0.67%	3.60%	0.67%
Bebidas, hielo y tabaco	-0.67%	-1.83%	-0.51%
Productos textiles y calzado	0.95%	-10.13%	-8.91%
Productos farmacéuticos	-7.65%	-13.01%	-2.33%
Artículos de perfumería, cosméticos y joyería	-2.03%	3.11%	1.54%
Discos, juguetes y artículos deportivos	4.92%	-2.49%	-22.07%
Artículos de papelería, libros, revistas y periódicos	0.95%	-6.58%	-7.78%
Electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca	-2.21%	0.54%	7.02%
Materias primas agropecuarias y forestales	-1.28%	4.19%	-12.19%
Materias primas para la industria	-4.59%	-14.03%	-6.73%
Materiales de desecho	9.77%	28.95%	10.68%
Maquinaria y equipo agropecuario, forestal y para la pesca	7.26%	5.77%	-2.56%
Maquinaria y equipo para la industria	1.10%	-9.84%	-10.77%
Maquinaria y equipo para los servicios y para actividades comerciales	-0.07%	-0.53%	2.27%
Mobiliario y equipo de cómputo y de oficina, y de otra maquinaria y equipo de uso general	-4.53%	-19.28%	-18.75%
Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones	1.60%	-5.49%	-3.64%
Intermediación de comercio al por mayor	2.07%	-16.38%	-8.80%

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.