

# MÉX: Se profundiza la debilidad en el consumo

- En noviembre, los ingresos de las ventas minoristas disminuyeron 0.1% m/m (vs +0.3% estimado), pero moderándose desde la caída de 0.3% en octubre.
- En su desglose, 6 de los 9 componente principales registraron un retroceso.
- Las principales caídas del periodo fueron en las: ferreterías (-3.5%), ventas en línea (-2.1%) y de tiendas departamentales (-1.5%).

## En su comparación anual, las ventas al menudeo hilaron 6 meses en contracción

De acuerdo con el reporte de la Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) y con cifras desestacionalizadas, en noviembre, las ventas minoristas cayeron 2.2% anual (a/a) acumulando una racha de 6 meses consecutivos con variaciones anuales negativas. Con ello, el indicador profundiza la débil lectura, respecto al desempeño observado en 2023, en el cual registró un crecimiento anual de enero-noviembre de 4.3% a/a (vs -0.9% actual). En su comparación mensual se presentaron caídas generalizadas del indicador, ocasionando un retroceso del 0.1% en los ingresos en las ventas al menudeo; decepcionando las estimaciones del mercado (+0.3%). Con cifras originales, las ventas minoristas anotaron una contracción del 1.9% a/a, siendo un descenso más pronunciado al previsto (-1.4%).

## Principales avances y retrocesos del periodo

En el mes reportado, únicamente 3 de los 9 grandes componentes registraron un avance. La principal sorpresa la encabezaron las ventas de vehículos de motor, refacciones y otros, incrementaron 2.3% mensual (m/m), anotando su mayor ritmo de crecimiento desde marzo de 2022. A su interior el impulso fue sostenido por las ventas de motocicletas y otros vehículos de motor (+26.0%); así como en las de automóviles y camionetas (+5.2%). Otros avances destacados fueron las ventas relacionadas a los enseres domésticos y artículos de decoración (+2.1%) y de artículos para el cuidado de la salud (+0.3%). En contraste, se registraron retrocesos en las ventas de 6 indicadores principales, siendo la de mayor impacto en las ferreterías (-3.5%), ventas de e-commerce (-2.1%) y de tiendas departamentales y autoservicio (-1.5%). Con relación a este último, el mayor lastre fue derivado de la pronunciada caída en los ingresos de tiendas departamentales (-6.5%).

## ¿Qué esperar?

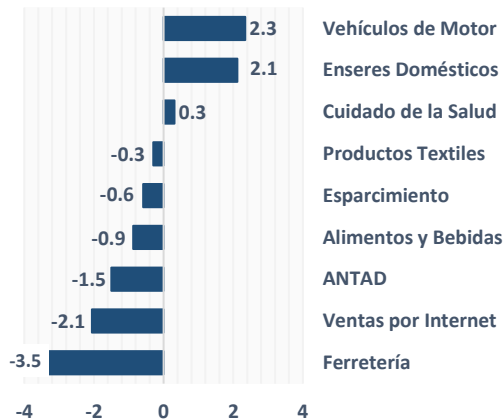
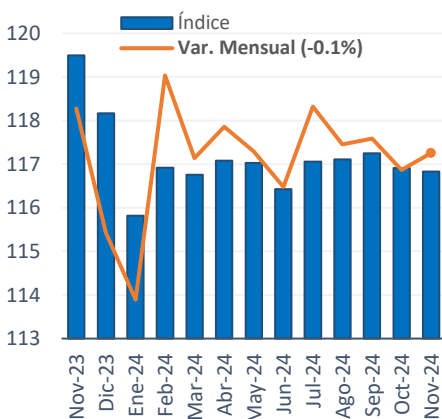
Desde nuestro punto de vista, decepcionan los resultados de los ingresos por ventas al menudeo del penúltimo mes de 2024; profundizando las señales de fragilidad para el consumo de corto plazo. Adicionalmente, los efectos del Buen Fin fueron mínimos para el rubro de las tiendas departamentales (-6.5% m/m; -10.0% a/a). Sin embargo, para el rubro de automóviles y camionetas conservaron un sólido desempeño (+5.2% m/m; 8.3% a/a). Ante la mixta lectura y considerando que el indicador se mantiene en terreno negativo por sexto mes consecutivo, se extienden las presiones a la cartera de las familias mexicanas. Para las cifras de cierre de 2024, consideramos que los elementos clave que podrían impulsar el indicador son: las ventas decembrinas y principalmente la [desaceleración en la inflación](#) de diciembre. Sin embargo, para los meses próximos será esencial un mayor optimismo de los consumidores luego del débil resultado de [fin de año](#).

Ventas Minoristas		
Variación Mensual (%) <sup>1</sup>		
	oct-24	nov-24
<b>Total</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>
Alimentos y Bebidas	1.5	-0.9
Autoservicio y Departamentales	0.1	-1.5
Productos Textiles	-0.2	-0.3
Cuidado de la Salud	-0.9	0.3
Esparcimiento y otros	2.5	-0.6
Enseres Domésticos	-1.1	2.1
Ferretería	0.7	-3.5
Vehículos de Motor, Refacciones y Otros	-0.9	2.3
Ventas por Internet	0.9	-2.1
Variación Anual (%) <sup>1</sup>		
	oct-24	nov-24
<b>Total</b>	<b>-1.7</b>	<b>-2.2</b>
Alimentos y Bebidas	3.5	1.6
Autoservicio y Departamentales	-3.7	-5.2
Productos Textiles	2.8	0.1
Cuidado de la Salud	-5.8	-9.1
Esparcimiento y otros	-4.0	-4.6
Enseres Domésticos	2.8	6.8
Ferretería	-2.7	-7.3
Vehículos de Motor, Refacciones y Otros	-2.3	0.9
Ventas por Internet	16.2	10.6

Fuente: INEGI

<sup>1</sup> Cifras Desestacionalizadas

## Ventas minoristas: Índice y variación mensual Principales componentes:



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras ajustadas por estacionalidad.

Gráfico izquierdo: Índice y variación mensual de ventas minoristas.

Gráfico derecho: Variación mensual (%) de las ventas minoristas por sector durante el mes reportado.

\*Para consultar nuestro reporte anterior de las ventas minoristas da [click aquí](#).

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez01@monex.com.mx">brodriguez01@monex.com.mx</a>
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	<a href="mailto:amaurinp@monex.com.mx">amaurinp@monex.com.mx</a>
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4465	<a href="mailto:rmrubiok@monex.com.mx">rmrubiok@monex.com.mx</a>
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:klouisc@monex.com.mx">klouisc@monex.com.mx</a>
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinasg@monex.com.mx">casalinasg@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm$  5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.