MÉX: Comercio minorista pierde dinamismo

20 de noviembre de 2026

Elaborado por: Janneth Quiroz Zamora
Alan Daniel Olivares Chan

analisis@monex.com.mx

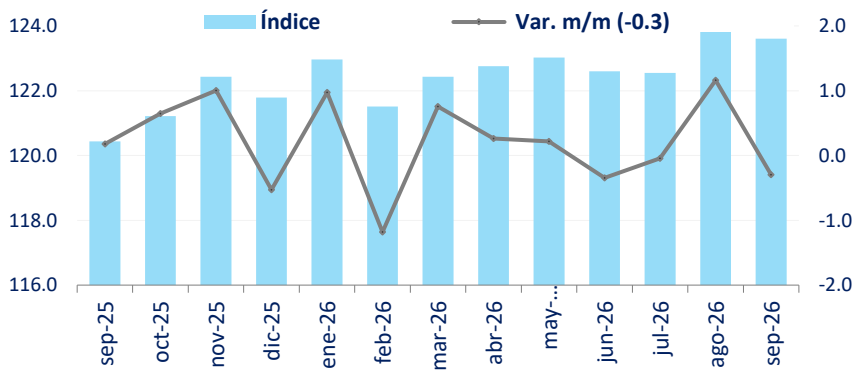
- **Las ventas minoristas retrocedieron 0.3% mensual en septiembre, tras el fuerte avance observado en agosto, mientras que su crecimiento anual se moderó de 3.1% a 2.6%.**
- **La mayoría de las categorías de gasto registró contracciones mensuales, destacando las caídas en ventas de ferreterías, productos textiles y ventas por internet.**
- **Las perspectivas del consumo permanecen favorables, apoyadas por mayores salarios reales, una inflación contenida y mejores exceptivas de crecimiento económico, aunque persisten riesgos asociados al mercado laboral y la incertidumbre global.**

Ventas minoristas se contraen en el margen y moderan su crecimiento anual

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Empresas Comerciales (EMEC) del INEGI, con cifras desestacionalizadas, en septiembre las ventas minoristas disminuyeron 0.3% mensual (m/m), tras registrar en agosto su mayor expansión mensual de los últimos dos años. En términos anuales, el ritmo de crecimiento se desaceleró a 2.6%, desde 3.1% el mes previo. Por su parte, las remuneraciones medias reales aumentaron 0.9% m/m, luego de la contracción de 0.8% m/m en agosto, mientras que su crecimiento anual se aceleró de 5.2% a 6.7%. En contraste, el personal ocupado se redujo 0.3% m/m (vs. +0.3% m/m en agosto), con ello el crecimiento anual se moderó a 0.1% frente al avance de 0.8% de agosto.

Con cifras originales (preliminares), Puebla (+3.3% a/a) encabezó el crecimiento anual de las ventas minoristas, seguida por la Ciudad de México (+3.2%), Yucatán y Colima (+3.0%, ambas entidades). En contraste, Guerrero y Campeche registraron el menor crecimiento, ambos con una expansión anual de 2.1%. Si bien el ritmo de avance difirió entre entidades, la totalidad de ellas registró una variación positiva, lo que refleja una expansión del consumo ampliamente distribuida a nivel nacional. No obstante, el ritmo de crecimiento respecto al mes previo se desaceleró de forma generalizada entre las entidades federativas.

Ventas minoristas: índice y var. (%) m/m



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI. Cifras desestacionalizadas.

Ventas minoristas		
Variación mensual (%) [1]		
	ago-26	**sep-26**
Comercio al por menor	**1.2**	**-0.3**
Alimentos y bebidas	1.5	-0.9
Autoservicio y departamentales	1.1	-1.4
Productos textiles	2.7	-2.7
Cuidado de la salud	0.4	0.3
Esparcimiento	0.0	-1.3
Enseres domésticos	-0.2	0.4
Ferretería	2.3	-2.9
Vehículos de motor, refacciones y otros	1.6	1.2
Ventas por internet	21.6	-2.6
Variación anual (%) [1]		
	ago-26	**sep-26**
Comercio al por menor	**3.1**	**2.6**
Alimentos y bebidas	0.7	0.4
Autoservicio y departamentales	1.0	-0.6
Productos textiles	5.1	-2.5
Cuidado de la salud	8.7	6.8
Esparcimiento	3.2	-1.5
Enseres domésticos	6.0	6.1
Ferretería	9.2	4.2
Vehículos de motor, refacciones y otros	3.4	5.1
Ventas por internet	18.1	9.5

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.
[1] Cifras desestacionalizadas.

*Para consultar nuestro reporte anterior, da **click aquí**.*

Principales avances y retrocesos del periodo

En septiembre, el comercio minorista perdió dinamismo. En términos mensuales, la mayoría de las categorías registró contracciones, destacando las caídas en ferretería, tlapalería y vidrios (-2.9% m/m), productos textiles (-2.7% m/m) y ventas por internet (-2.6% m/m). En contraste, únicamente las ventas de vehículos de motor, refacciones y otros (+1.2% m/m), los enseres domésticos (+0.4% m/m) y el cuidado de la salud (+0.3% m/m) mostraron avances. Por su parte, en la comparación anual el crecimiento permaneció relativamente generalizado, sobresaliendo las ventas por internet (+9.5% a/a), el cuidado de la salud (+6.8% a/a), los enseres domésticos (+6.1% a/a) y los vehículos de motor, refacciones y otros (+5.1% a/a). No obstante, las ventas de productos textiles (-2.5% a/a), esparcimiento (-1.5% a/a) y tiendas de autoservicio y departamentales (-0.6% a/a) continuaron mostrando contracciones.

¿Qué esperar?

En septiembre, el comercio minorista mostró una moderación tras el sólido desempeño observado en agosto. La contracción mensual estuvo acompañada de una desaceleración del crecimiento anual y de un deterioro relativamente generalizado entre categorías, debido a que la mayoría de los rubros registró caídas en el margen. Particularmente, destacó el retroceso mensual de las ventas por internet, así como de los artículos de ferretería y productos textiles, luego de los importantes avances registrados el mes previo. No obstante, la expansión anual permaneció positiva en la mayoría de los segmentos y en la totalidad de las entidades federativas, lo que sugiere que, si bien el consumo ha perdido impulso, continúa mostrando cierta resiliencia.

Hacia delante, el desempeño del comercio minorista podría continuar enfrentando un entorno desafiante. Si bien factores como el crecimiento de las remuneraciones reales, la contención de la inflación subyacente y la revisión al alza de las expectativas de crecimiento económico han brindado soporte al consumo de los hogares, persisten elementos que podrían limitar su dinamismo. Entre ellos destacan las señales graduales de enfriamiento del mercado laboral, un entorno de elevada incertidumbre asociado a las tensiones comerciales con Estados Unidos, los conflictos geopolíticos. En este contexto, la trayectoria de política monetaria menos restrictiva a la inicialmente anticipada por la que ha optado Banxico podría brindar apoyo adicional al consumo; sin embargo, dicho impulso sería gradual, considerando los rezagos con los que opera la transmisión de la política monetaria y siempre que las presiones inflacionarias permanezcan contenidas.

Disclaimer

Los reportes compartidos contienen ciertas declaraciones e información actual y a futuro que se basan en 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.
La información que se presenta pudiera estar sujeta a eventos futuros e inciertos, los cuales podrían tener un impacto material sobre la misma.
El público que tenga acceso a estos reportes debe ser consciente de que el contenido de este NO constituye una oferta o recomendación de MONEX para comprar o vender valores o divisas, o bien para la realización de operaciones específicas. Asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.