

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: las ventas minoristas crecieron en el 3T14 pese a un septiembre decepcionante

Unidad de España

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron el 1,8% en septiembre, algo más de lo esperado. Con todo, la facturación del sector aumentó por tercer trimestre consecutivo.

Las ventas reales del comercio al por menor cayeron el 1,8% m/m en septiembre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el aumento registrado en agosto, se esperaba una corrección de las ventas minoristas en septiembre (Cuadro 1). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión a la baja de tres décimas del dato de agosto– confirman que la facturación del sector se redujo en septiembre, si bien algo más de lo previsto (-1,8% m/m cvec frente a una previsión del -1,2%).

Descenso generalizado de la facturación, excepto de bienes duraderos

Como ilustra el Gráfico 2, el aumento de las ventas reales de equipamiento del hogar (0,8% m/m cvec) no fue suficiente para compensar el retroceso de la facturación de los restantes productos. Destaca la caída de las ventas en estaciones de servicio (-2,4% m/m cvec) tras haber crecido casi un 4% en agosto.

La ocupación en el comercio se mantuvo estable

El empleo en el comercio al por menor apenas varió por segundo mes consecutivo pese a la disminución de las ventas. Como muestra el Gráfico 3, la ocupación continuó presentando un menor dinamismo que la del sector servicios¹.

Las ventas minoristas volvieron a crecer en el conjunto del 3T14

A pesar de la reducción de septiembre, las ventas reales del comercio al por menor crecieron por tercer trimestre consecutivo. Entre julio y septiembre la facturación aumentó el 0,9% t/t cvec, tres décimas menos que en el segundo trimestre. Todos los grupos de productos contribuyeron positivamente a la evolución de la facturación, excepto los artículos de equipo personal. Estos datos, unidos a la evolución menos favorable de otros indicadores como, por ejemplo, las matriculaciones de turismos², sugieren que el crecimiento del gasto en consumo de los hogares se habría ralentizado en el 3T14 (Gráfico 4).

¹ Véase <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-los-registros-laborales-han-ido-de-menos-a-mas-durante-el-tercer-trimestre/>

² <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-las-matriculaciones-de-turismos-retrocedieron-en-el-3t14-a-pesar-del-incremento-en-septiembre/>

Cuadro 1

Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de sep-14

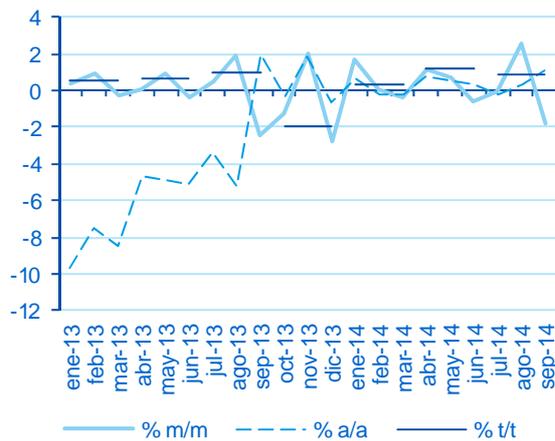
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	83.5	83.4	-0.1	(82.0 ; 85.0)
Tasa de variación mensual en %	-0.2	-0.4	-0.2	(-2.0 ; 1.5)
Tasa de variación interanual en %	3.1	2.9	-0.2	(1.3 ; 4.9)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	85.8	85.0	-0.8	(84.6 ; 87.1)
Tasa de variación mensual en %	-1.2	-1.8	-0.6	(-2.6 ; 0.3)
Tasa de variación interanual en %	2.2	1.1	-1.1	(0.7 ; 3.7)

(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

Comercio al por menor (Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC)

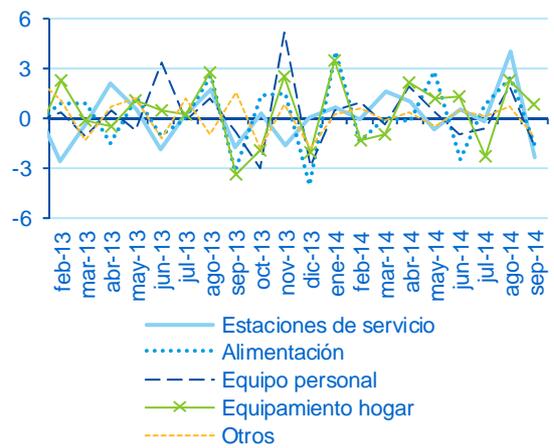


Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2

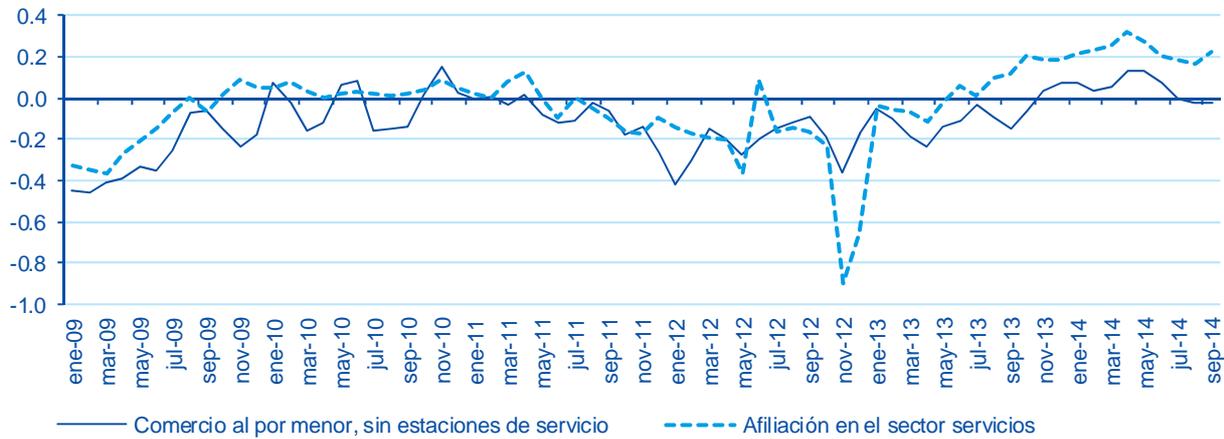
Componentes del indicador de comercio minorista (Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC; % m/m)



Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

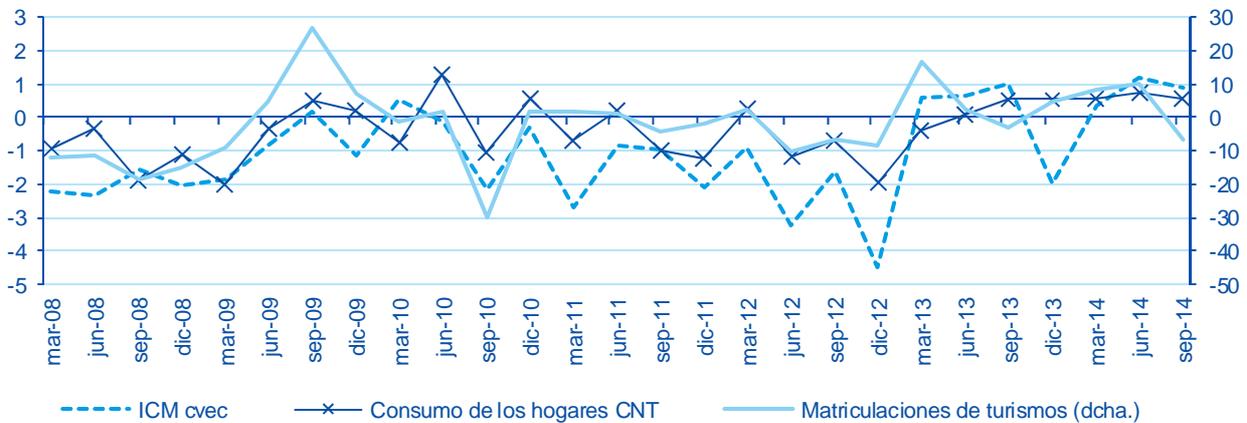
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
España: indicadores de empleo en el sector servicios
 (Datos CVEC; % m/m)



Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.
 Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEySS

Gráfico 4
Comercio al por menor y consumo privado
 (Datos CVEC, % t/t)



Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.
 Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEySS

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.