

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el crecimiento de las ventas minoristas se ralentizó en el 1T15

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor apenas variaron en marzo pese al aumento del gasto en bienes duraderos. En el conjunto del 1T15, el crecimiento trimestral se moderó seis décimas hasta el 0,3%

Las ventas reales del comercio al por menor se estancaron en marzo cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el descenso registrado en febrero, se esperaba una ligera disminución de las ventas minoristas en marzo. Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión a la baja de dos décimas de la cifra de febrero– indican que la facturación del sector se estancó el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario. Respecto a marzo del 2014, las ventas al por menor crecieron el 2,8% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

El aumento del comercio de bienes duraderos compensó el retroceso del gasto en alimentación y en estaciones de servicio

Como ilustra el Gráfico 2, el crecimiento de las ventas de equipo personal tras cuatro meses de caídas (0,4% m/m cvec) y, sobre todo, de equipamiento del hogar (1,7%) amortiguó el descenso del comercio minorista de alimentos (-1,1%) y de estaciones de servicio (-1,7%).

La ocupación apenas varió, en línea con los meses precedentes

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor se redujo menos de una décima en marzo. Durante el primer trimestre del 2015, la atonía de la ocupación en el sector contrastó con el dinamismo de la del conjunto de los servicios durante el inicio del año en curso¹ (Gráfico 3).

1T15: el crecimiento de las ventas minoristas se moderó

A pesar de un inicio de año decepcionante, las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron por quinto trimestre consecutivo. Entre enero y marzo la facturación aumentó el 0,3% t/t cvec, seis décimas menos que en el trimestre precedente. Mientras que las estaciones de servicio, el equipamiento del hogar y otros productos contribuyeron positivamente a la evolución de las ventas, el gasto en alimentación se redujo en el 1T15.

La ralentización del crecimiento del comercio al por menor contrasta con la evolución favorable de otros indicadores de gasto de los hogares como, por ejemplo, las matriculaciones de turismos², lo que sugiere que el dinamismo del consumo privado en el primer trimestre no diferirá significativamente del registrado en el cuarto del 2014 (Gráfico 4).

¹ Véase: <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/espana-registros-laborales-de-marzo-cierre-al-alza-de-un-trimestre-positivo/>

² Véase: <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/espana-las-matriculaciones-de-turismos-volvieron-a-crecer-mas-de-lo-esperado-en-marzo/>

Cuadro 1

Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de mar-15

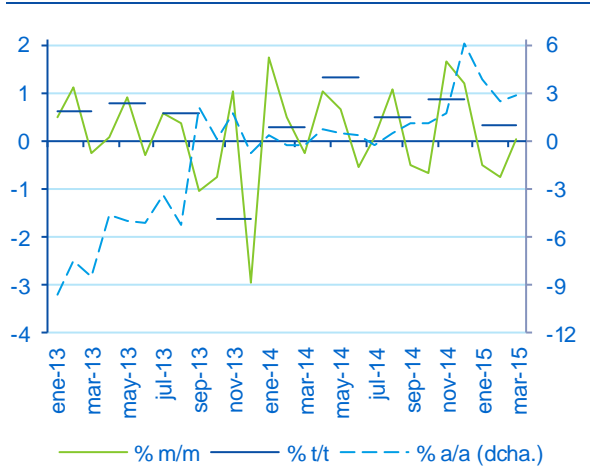
| | Previsto | Observado | Error | Intervalo de confianza (*) |
|---|----------|-----------|-------|----------------------------|
| Cifras brutas | | | | |
| Indicador | 82.0 | 83.0 | 1.0 | (80.6 ; 83.4) |
| Tasa de variación mensual en % | 8.0 | 9.4 | 1.5 | (6.1 ; 9.8) |
| Tasa de variación interanual en % | 2.4 | 3.7 | 1.3 | (0.7 ; 4.2) |
| Cifras corregidas de estacionalidad y calendario | | | | |
| Indicador | 85.8 | 86.0 | 0.2 | (84.7 ; 86.9) |
| Tasa de variación mensual en % | -0.2 | 0.0 | 0.4 | (-1.7 ; 0.9) |
| Tasa de variación interanual en % | 2.8 | 2.8 | 0.0 | (1.5 ; 4.2) |

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

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

**Comercio al por menor
(Precios constantes. Datos CVEC)**

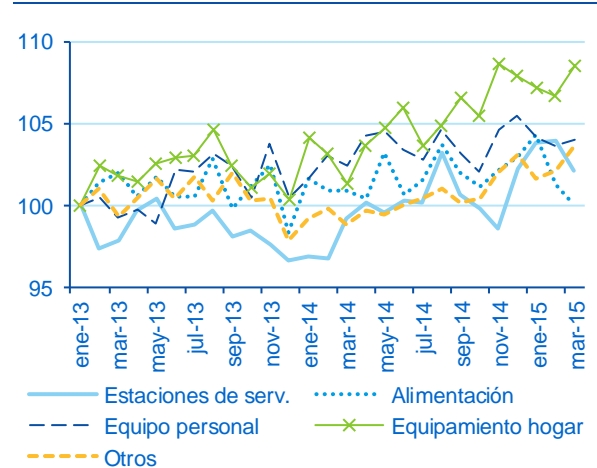


Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2

**Componentes del indicador de comercio al por menor
(Precios constantes. Datos CVEC; ene-13 = 100)**

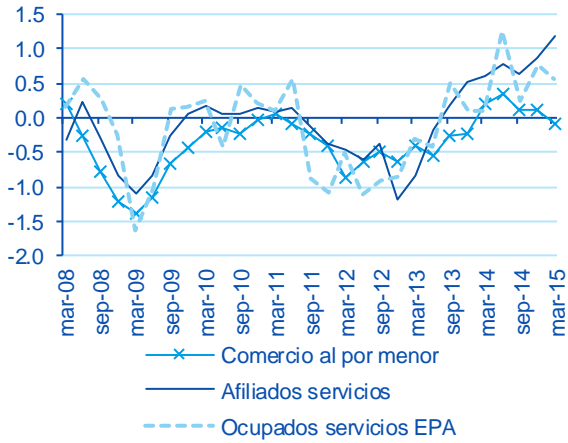


Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3

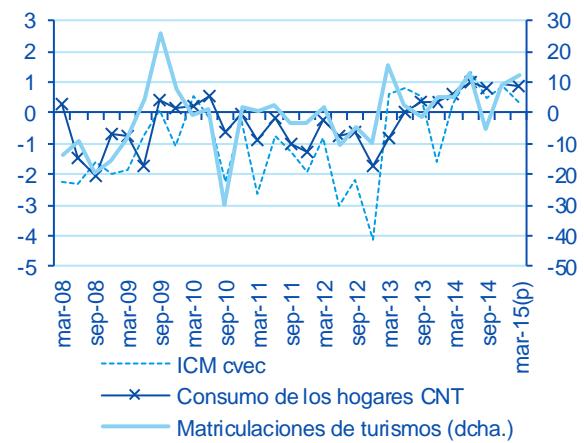
España: indicadores de empleo en el sector servicios
(Datos CVEC; % t/t)



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

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.