

**ANÁLISIS ECONÓMICO**

# España: las ventas minoristas inician el tercer trimestre con buen pie

Juan Ramón García

**Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor repuntaron en julio. Todos los grupos de productos contribuyeron al crecimiento de la facturación.**

**Las ventas reales del comercio al por menor aumentaron el 1,3% en julio cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el descenso inesperado de las ventas en junio, se esperaba que la facturación del comercio al por menor repuntase en julio. Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de una décima de la cifra de junio– indican que las ventas minoristas crecieron el 1,3% m/m el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario, cinco décimas más de lo previsto. Respecto a julio del 2014, la facturación del sector aumentó el 4,1% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

## Crecimiento generalizado de la facturación

Como ilustra el Gráfico 2, todos los grupos de bienes contribuyeron positivamente al ascenso de la facturación del comercio minorista en julio. Por su magnitud destacan los incrementos de las ventas en estaciones de servicio y de equipamiento del hogar (2% m/m cvec en ambos casos).

## La ocupación volvió a crecer en línea con los meses precedentes

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor aumentó algo más de una décima en julio (1,1% a/a), en línea con la evolución de la afiliación a la Seguridad Social en el conjunto de los servicios<sup>1</sup> (Gráfico 3).

Cuadro 1

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

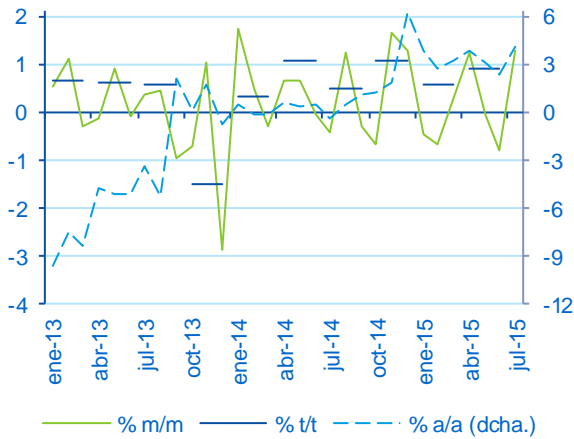
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	95.7	96.8	1.1	( 93.9 ; 97.5)
Tasa de variación mensual en %	10.8	12.0	1.3	( 8.7 ; 12.8)
Tasa de variación interanual en %	3.0	4.2	1.2	( 1.1 ; 4.9)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	87.4	87.9	0.5	( 86.3 ; 88.5)
Tasa de variación mensual en %	0.8	1.3	0.5	( -0.5 ; 2.1)
Tasa de variación interanual en %	3.3	4.1	0.8	( 2.0 ; 4.6)

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

Fuente: BBVA Research

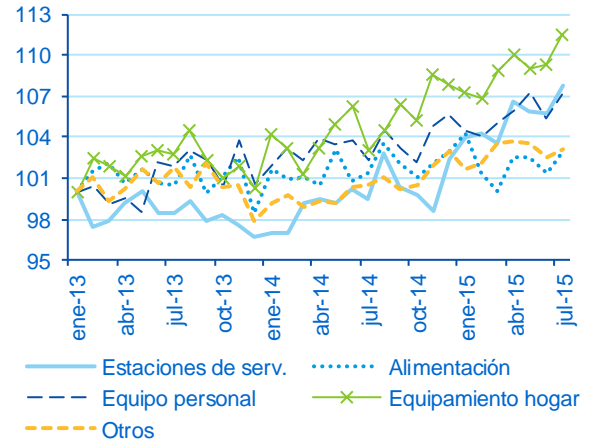
<sup>1</sup> Véase: <https://www.bbva.com/publicaciones/los-registros-laborales-de-julio-anticipan-un-trimestre-menos-dinamico-que-los-precedentes/>

**Gráfico 1**  
**Comercio al por menor**  
**(Precios constantes. Datos CVEC)**



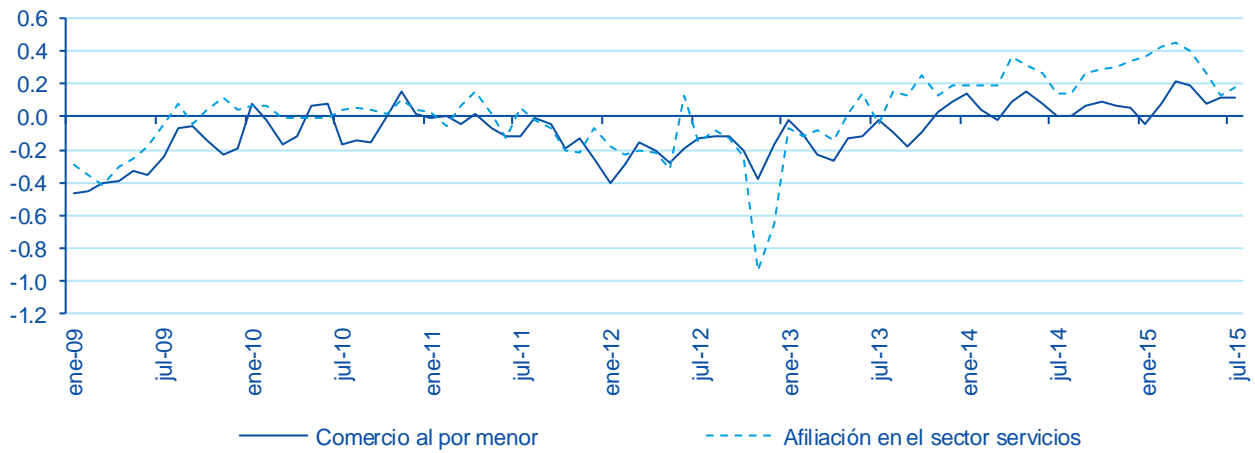
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**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; % m/m)**



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.