

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: el comercio minorista inicia en positivo el 4T15

Juan Ramón García

**Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor crecieron en octubre en línea con lo esperado. Alimentación, equipo personal y equipamiento del hogar, responsables del incremento de la facturación.**

**Las ventas reales del comercio al por menor aumentaron el 0,4% en octubre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el notable incremento de la facturación en septiembre, se esperaba que las ventas del comercio al por menor siguiesen creciendo en octubre, pero a un ritmo menor. Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de tres décimas de la cifra de septiembre– indican que la facturación del comercio minorista aumentó el 0,4% m/m cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario, en línea con lo previsto. Respecto a oct-14, las ventas del sector aumentaron el 5,8% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

**Alimentación, equipo personal y equipamiento del hogar compensaron el retroceso del gasto en estaciones de servicio y en otros bienes**

Como ilustra el Gráfico 2, la evolución del comercio minorista fue dispar. El crecimiento de las ventas de alimentos, tras dos meses a la baja, y de bienes duraderos y semiduraderos fue suficiente para contrarrestar el descenso de la facturación en estaciones de servicio, por segundo mes consecutivo, y de otros bienes. Por su magnitud destaca el incremento del gasto en equipo personal (1,3% m/m cvec).

## La ocupación continuó creciendo

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor creció casi dos décimas con respecto a septiembre (1,2% 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 oct-15

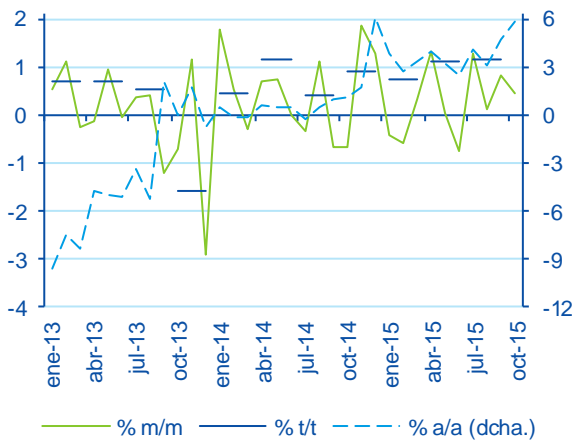
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	89.0	89.3	0.3	( 87.3 ; 90.7)
Tasa de variación mensual en %	2.5	2.6	0.1	( 0.6 ; 4.4)
Tasa de variación interanual en %	4.4	4.8	0.4	( 2.4 ; 6.3)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	89.3	89.4	0.1	( 88.2 ; 90.4)
Tasa de variación mensual en %	0.7	0.4	-0.3	( -0.5 ; 2.0)
Tasa de variación interanual en %	5.5	5.8	0.4	( 4.1 ; 6.8)

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

Fuente: BBVA Research

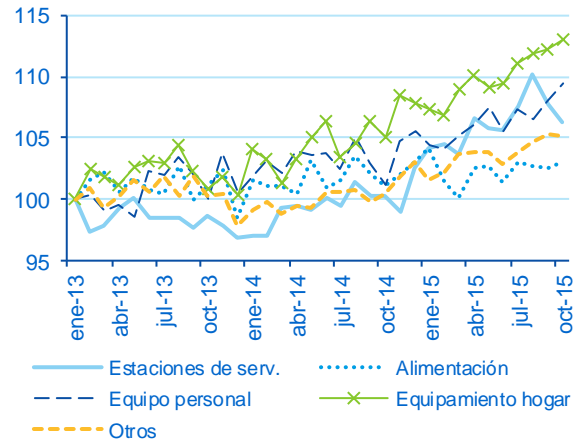
<sup>1</sup> Véase <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/registros-laborales-de-oct-15-en-espana-datos-positivos-y-en-linea-con-lo-previsto/>

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



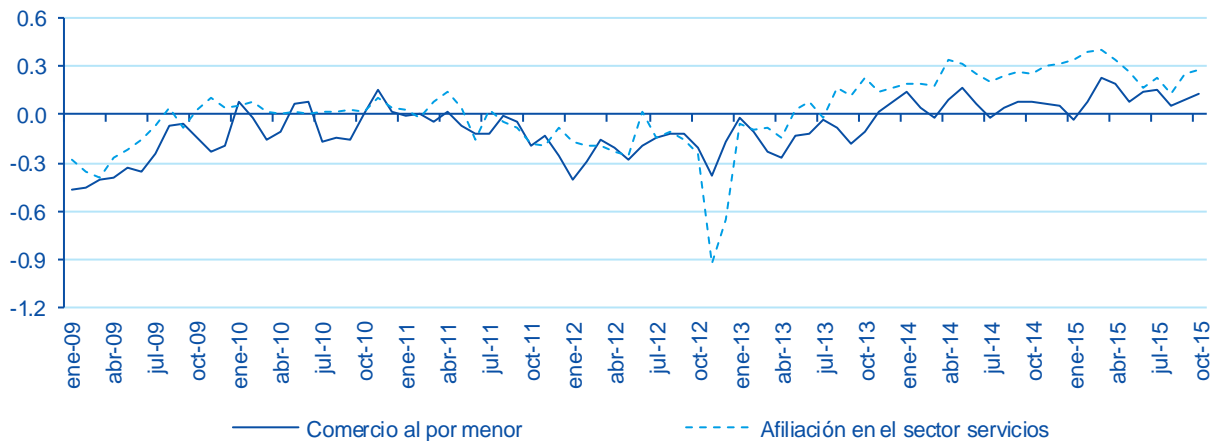
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.