

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el aumento de las ventas minoristas se moderó en el 1T16 pese al repunte en marzo

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, la facturación del comercio al por menor creció en marzo el 0,5% respecto a febrero, dos décimas más de lo previsto, impulsada por el incremento de las ventas de bienes duraderos. El aumento de la facturación se ralentizó hasta el 0,8% en el primer trimestre y anticipa un menor dinamismo del consumo privado.

Las ventas reales al por menor crecieron el 0,5% mensual en marzo cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el estancamiento de la facturación en febrero, se esperaba que las ventas del comercio al por menor repuntasen tres décimas en marzo. Los datos publicados hoy –que incorporan una ligera revisión al alza de la cifra de febrero– indican que la facturación se incrementó el 0,5% m/m el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario (cvec). Respecto a mar-16, el crecimiento de las ventas del sector se aceleró tres décimas hasta el 4,4% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

El mayor gasto en bienes duraderos y en estaciones de servicio compensó el retroceso de las ventas de alimentación y de equipo personal

Descontada la estacionalidad, las ventas de equipamiento del hogar y de otros bienes aumentaron en marzo el 1,8% y el 1,4% mensual, respectivamente, tras los descensos registrados en febrero, mientras que la facturación de las estaciones de servicio creció por segundo mes consecutivo (1% m/m cvec). Como se aprecia en el Gráfico 2, el resto de productos contribuyó negativamente a la evolución de las ventas minoristas. Por su magnitud destaca la nueva caída del consumo de alimentos (-1% m/m cvec).

1T16: menor dinamismo de la facturación...

Las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron por noveno trimestre consecutivo. Entre enero y marzo la facturación aumentó el 0,8% t/t cvec, una décima menos que en el 4T15. Mientras que la alimentación y los grupos bienes duraderos (equipamiento del hogar y otros productos) contribuyeron positivamente a la evolución de las ventas, el gasto en estaciones de servicio y en equipo personal se redujo en el 1T16.

La ralentización del crecimiento del comercio al por menor, junto con la evolución menos favorable de otros indicadores como las [matriculaciones de turismos](#) (Gráfico 4), sugieren que el consumo de los hogares se podría haber moderado ligeramente en el primer.

... y del empleo en el sector

La ocupación en el comercio al por menor creció en marzo el 0,2% m/m cvec (1,7% a/a). En el conjunto del primer trimestre, la creación de empleo en el sector se ralentizó en contraste con la [evolución de la ocupación en los servicios](#), y aumentó el 0,2% t/t cvec, casi cuatro décimas menos que en el trimestre precedente (Gráfico 3).

Cuadro 1

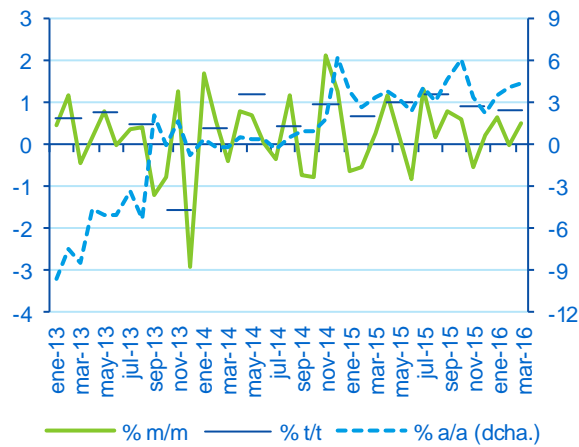
Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de mar-16

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	87.5	86.8	-0.7	(85.8 ; 89.1)
Tasa de variación mensual en %	7.3	6.6	-0.8	(5.4 ; 9.3)
Tasa de variación interanual en %	5.1	4.3	-0.8	(3.1 ; 7.0)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	90.0	90.3	0.3	(88.9 ; 91.1)
Tasa de variación mensual en %	0.3	0.5	0.2	(-1.0 ; 1.5)
Tasa de variación interanual en %	3.8	4.4	0.6	(2.5 ; 5.1)

(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

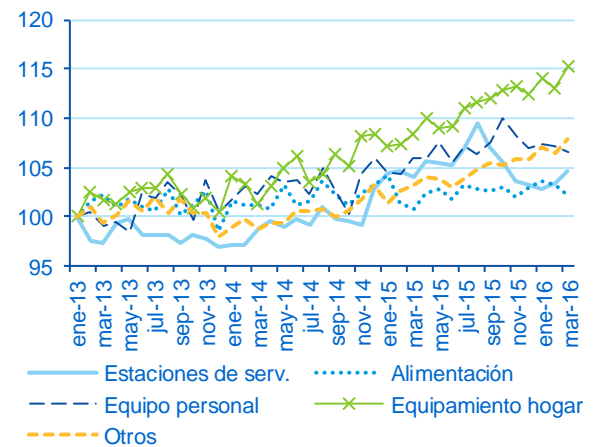
**Comercio al por menor
(Precios constantes. Datos CVEC)**



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

Gráfico 2

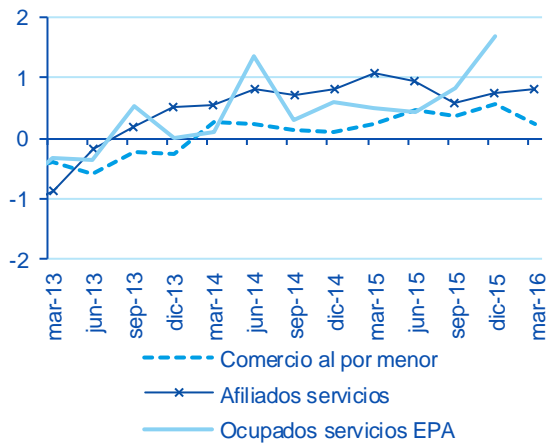
**Componentes del indicador de comercio al por menor
(Precios constantes. Datos CVEC; ene-13 = 100)**



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

Gráfico 3

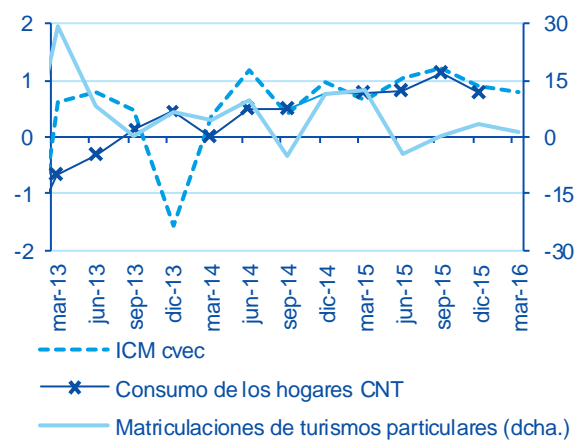
España: indicadores de empleo en el sector servicios
(Datos CVEC; % t/t)



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.