

# Flash España

Madrid,  
27 de septiembre de 2013  
Análisis Económico

Unidad de España

## Ventas reales del comercio al por menor de agosto: mayores que lo previsto

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista aumentaron en agosto más de lo esperado, lo que introduce un sesgo al alza en la previsión de consumo privado para el 3T13. Todos los componentes del indicador contribuyeron positivamente.

- **Las ventas reales del comercio al por menor crecieron el 3,5% m/m en agosto cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el práctico estancamiento de julio, se esperaba que las ventas minoristas repuntasen ligeramente en agosto (0,3% m/m cvec; -9,2% a/a). Sin embargo, los datos publicados hoy -que incorporan una revisión al alza de cinco décimas para el mes de julio- señalan un aumento del 3,5% m/m cvec (-4,5% a/a) (Cuadro 1).

- **Todos los grupos de productos contribuyeron al crecimiento de las ventas en agosto**

Destaca el incremento del consumo de bienes duraderos tras el retroceso registrado en julio. En particular, las ventas reales de equipamiento del hogar aumentaron el 3,5% m/m cvec, mientras que las de equipo personal lo hicieron el 2,0% m/m (Gráfico 2).

- **Los datos del comercio al por menor sugieren un mayor dinamismo del consumo de los hogares en el 3T13**

La revisión al alza del dato de julio y el crecimiento de agosto apuntan a que las ventas al por menor del tercer trimestre podrían crecer en torno al 1,7% t/t cvec si septiembre se comporta en línea con lo previsto. Esta dinámica introduciría un sesgo al alza en nuestra previsión de consumo privado para el 3T13 (Gráfico 3).

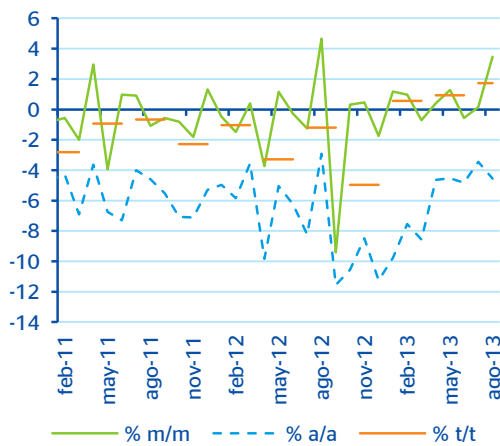
Cuadro 1

**Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de ago-13**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	82,1	84,7	2,6	(80,5;83,6)
Tasa de variación mensual en %	-11,5	-9,1	2,5	(-13,2;-9,9)
Tasa de variación interanual en %	-7,1	-4,2	2,9	(-8,9;-5,4)
<b>Cifras corregidas de calendario</b>				
Indicador	83,3	84,1	0,8	(81,8;84,8)
Tasa de variación mensual en %	-9,3	-8,8	0,5	(-10,9;-7,7)
Tasa de variación interanual en %	-5,1	-4,2	0,9	(-6,8;-3,4)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	84,2	87,4	3,2	(82,9;85,4)
Tasa de variación mensual en %	0,3	3,5	3,2	(-1,2;1,8)
Tasa de variación interanual en %	-9,2	-4,5	4,7	(-10,6;-7,9)

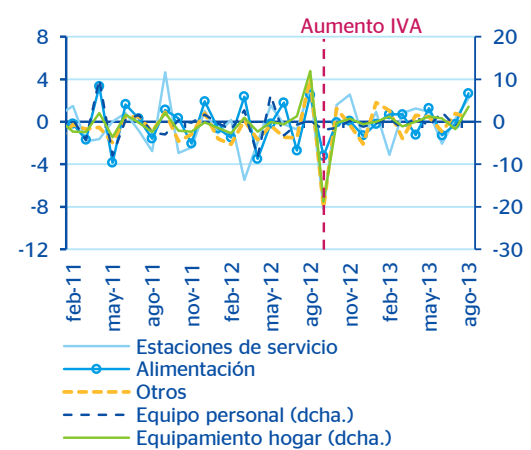
(\*) De la previsión, al 80% de probabilidad  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1  
**Comercio al por menor (Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC)**



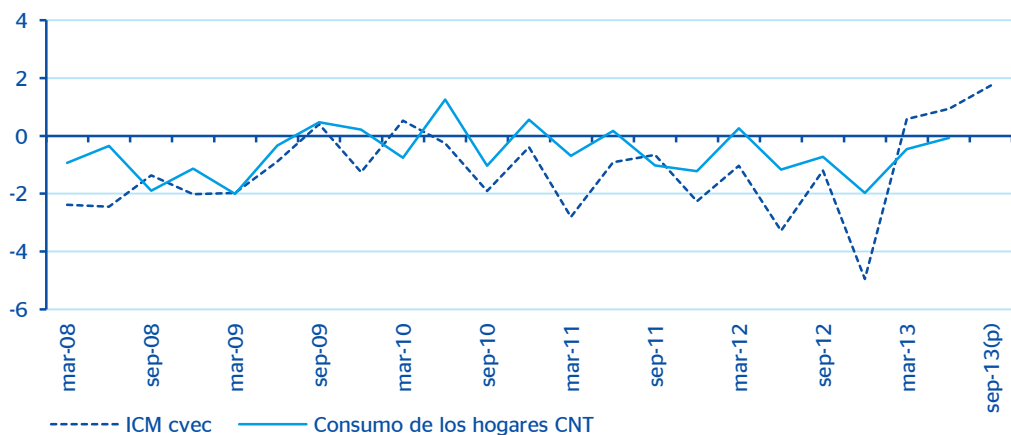
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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  
**Comercio al por menor vs consumo de los hogares (Precios constantes. Datos CVEC; % t/t)**



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.