

# Flash España

Madrid,  
28 de marzo de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## Las ventas reales del comercio al por menor se estancaron en febrero

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista se redujeron el 0,1% en febrero, algo menos de lo esperado. El aumento de las ventas de equipo personal y otros productos compensó el retroceso del gasto en equipamiento del hogar, alimentación y estaciones de servicio.

- **Las ventas reales del comercio al por menor apenas variaron en febrero cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el notable aumento en enero, se esperaba que las ventas minoristas se redujesen en febrero (-0,6% m/m cvec; -1,2% a/a). Los datos publicados hoy -que incorporan una revisión a la baja de una décima para el mes de enero- indican que la facturación tan solo disminuyó un 0,1% m/m cvec, algo menos de lo previsto (Cuadro 1).

- **Equipamiento del hogar y otros productos compensaron la caída de las ventas de equipamiento del hogar, alimentación y estaciones de servicio**

Como ilustra el Gráfico 2, la demanda de artículos de equipamiento personal (0,7% m/m cvec) y de otros bienes (0,4%) creció en febrero por segundo mes consecutivo, mientras que la reducción de las ventas en estaciones de servicio (-0,9%), de alimentos (-1,3%) y de equipamiento del hogar (-1,6%) no compensó el crecimiento registrado en enero.

- **Si marzo se comporta en línea con lo esperado, las ventas minoristas aumentarían en 1T14**

Las ventas reales al por menor cayeron el 3,3% cvec en el cuarto trimestre del 2013 debido, sobre todo, a la evolución negativa de la demanda de duraderos. Los dos primeros meses del 1T14 arrojan un saldo positivo, y si las ventas de marzo se comportan según lo previsto, el primer trimestre se podría cerrar en positivo (Gráfico 3). Este dato, unido a la evolución favorable de otros indicadores como, por ejemplo, las [matriculaciones de turismos](#), sugieren un nuevo crecimiento del gasto en consumo de los hogares en el 1T14.

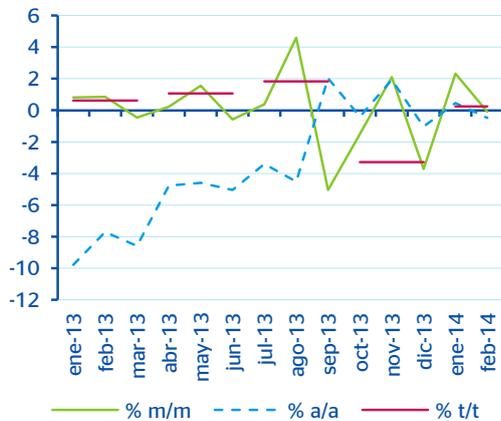
Cuadro 1

**Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de feb-14**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	73,5	74,0	0,5	( 72,2 ; 74,8 )
Tasa de variación mensual en %	-15,5	-14,9	0,6	( -17,0 ; -14,0 )
Tasa de variación interanual en %	-1,1	-0,4	0,6	( -2,8 ; 0,6 )
<b>Cifras corregidas de calendario</b>				
Indicador	73,6	74,5	0,9	( 72,3 ; 74,9 )
Tasa de variación mensual en %	-15,1	-14,0	1,1	( -16,6 ; -13,6 )
Tasa de variación interanual en %	-1,6	-0,4	1,2	( -3,3 ; 0,1 )
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	82,8	83,3	0,4	( 81,8 ; 84,7 )
Tasa de variación mensual en %	-0,6	-0,1	0,5	( -1,8 ; 1,7 )
Tasa de variación interanual en %	-1,2	-0,5	0,7	( -2,4 ; 1,1 )

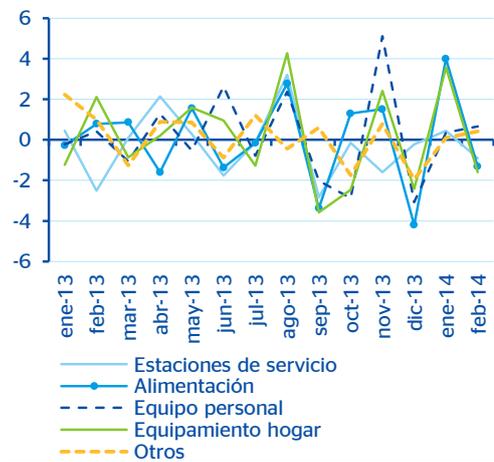
(\*) De la previsión, al 80% de probabilidad.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

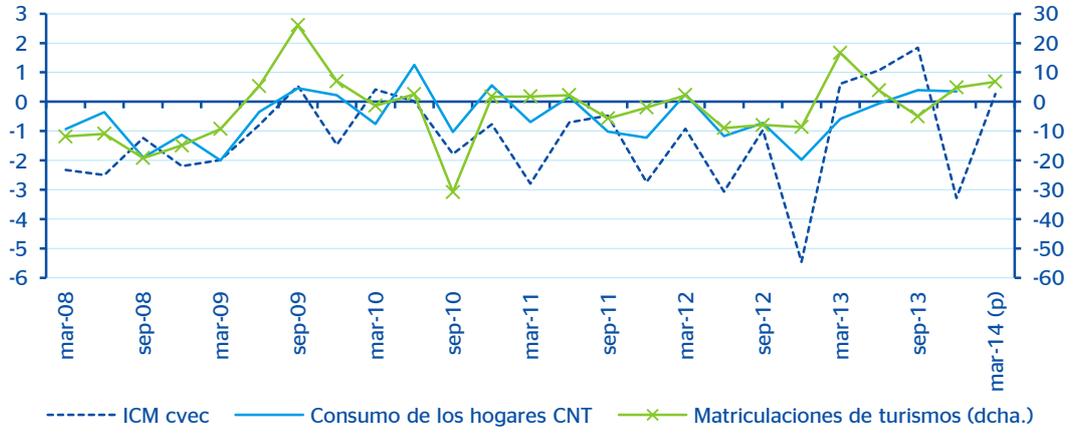
Gráfico 2  
**Componentes del indicador de comercio minorista**  
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC; % m/m)



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

Gráfico 3

Comercio al por menor 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.