BBVA | RESEARCH

Flash España

Madrid, 29 de enero de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Ventas reales del comercio al por menor de diciembre: cierre del año en negativo

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista se redujeron en diciembre más de lo previsto. Todos los grupos de productos contribuyeron a la disminución de las ventas.

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

  Tras el aumento de noviembre, se esperaba que las ventas minoristas descendiesen en diciembre (-1,9% m/m cvec; 1,5% a/a). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión a la baja de tres décimas para el mes de noviembre– han sido peores de lo esperado. Como se observa en el Cuadro 1, el comercio al por menor a precios constantes se redujo el 3,5% m/m cvec en diciembre (-1,0% a/a).

- **Todos los grupos de productos contribuyeron a la disminución de las ventas**

  Destaca por su magnitud el retroceso del consumo de alimentos (-4,5% m/m cvec) tras dos meses al alza. La caída de las ventas de bienes duraderos y semiduraderos fue ligeramente menor. Así, los gastos reales en equipo personal y en equipamiento del hogar se redujeron el 3,2% m/m cvec y el 2,7%, respectivamente, y contrarrestan el crecimiento experimentado en noviembre (Gráfico 2).

- **Los datos del comercio al por menor contrastan con la evolución favorable de otros indicadores de gasto, lo que arroja incertidumbre sobre la cifra de consumo de los hogares en el 4T13**

  Las ventas reales al por menor cayeron el 2,2% cvec en el cuarto trimestre debido, sobre todo, a la evolución negativa de la demanda de duraderos. Este dato contrasta con el comportamiento favorable de otros indicadores de consumo (Gráfico 3) –como por ejemplo, las matriculaciones de turismos– y con la mejora de sus determinantes, como la renta salarial y la riqueza financiera.

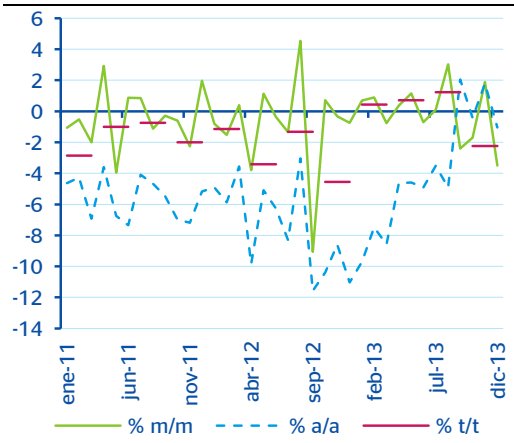
  Si bien la incertidumbre sobre la sobre la cifra de consumo de los hogares en el 4T13 es elevada, el indicador sintético de consumo BBVA apunta a un crecimiento del gasto de los hogares en línea con el registrado en el 3T13,

Cuadro 1
Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de dic-13

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	97,1	97,7	0,6	(95,3 ; 98,9)
Tasa de variación mensual en %	19,0	19,7	0,8	(16,8 ; 21,2)
Tasa de variación interanual en %	-0,7	0,0	0,6	(-2,5 ; 1,2)
Cifras corregidas de calendario				
Indicador	97,6	96,8	-0,8	(95,8 ; 99,4)
Tasa de variación mensual en %	20,1	19,1	-1,0	(17,9 ; 22,3)
Tasa de variación interanual en %	-0,4	-1,2	-0,8	(-2,3 ; 1,4)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	83,4	81,8	-1,6	(82,2 ; 84,7)
Tasa de variación mensual en %	-1,9	-3,5	-1,6	(-3,3 ; -0,5)
Tasa de variación interanual en %	1,5	-1,0	-2,6	(0,1 ; 3,0)

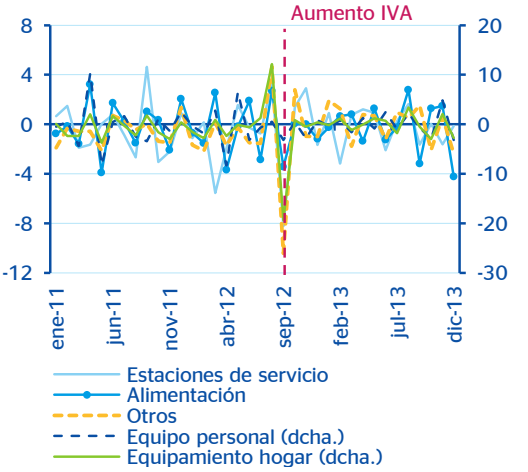
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



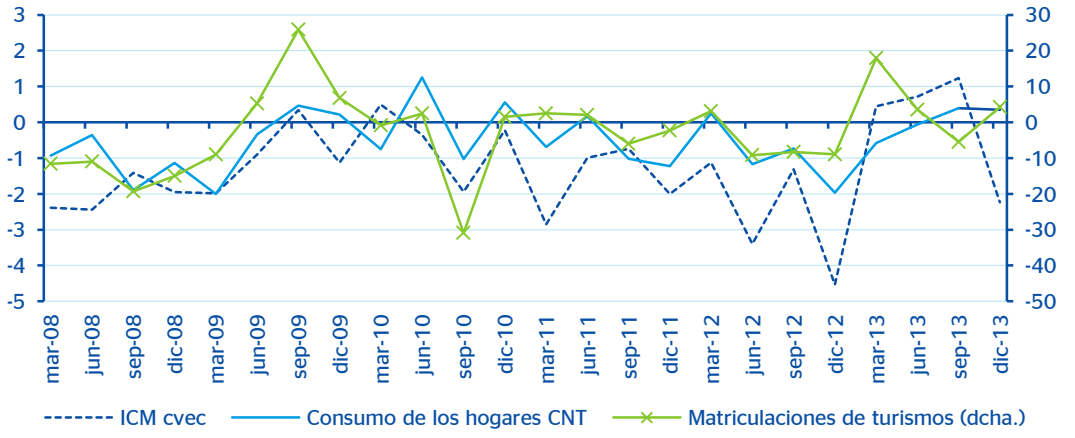
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.