Flash España

Madrid, 30 de abril de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Las ventas minoristas crecieron en el primer trimestre a pesar del saldo negativo en marzo

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista se redujeron el 0,6% en marzo, en línea con lo esperado. El incremento del gasto en alimentación y en estaciones de servicio no compensó la caída de los restantes productos. Con todo, las ventas minoristas aumentaron en el conjunto del trimestre y sugieren un nuevo crecimiento del consumo de los hogares en el 1T14.

- **Las ventas reales del comercio al por menor se redujeron el 0,6% m/m cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

  Tras el estancamiento registrado en febrero, se esperaba que las ventas minoristas disminuyesen en marzo (-0,5% m/m cvec; -0,5% a/a). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de una décima para el mes de febrero– indican que la facturación se redujo en línea con lo previsto (-0,6% m/m cvec; -0,5% a/a) (Cuadro 1).

- **El aumento del gasto en alimentación y en estaciones de servicio no compensó la caída de los restantes productos**

  Como ilustra el Gráfico 2, el gasto real en alimentos y en estaciones de servicio aumentó en marzo (0,1% m/m cvec y 1,8%, respectivamente), y corrigió una parte del retroceso experimentado en febrero. Por el contrario, las ventas de bienes duraderos y semiduraderos descendieron el pasado mes. Así, el consumo de equipamiento del hogar disminuyó el 0,8% m/m cvec, mientras que el de equipo personal lo hizo el 1,1%.

- **El dato de enero explicó el crecimiento del comercio minorista en 1T14**

  A pesar de la reducción de marzo, las ventas reales al por menor aumentaron el 0,3% cvec en el primer trimestre del 2014. Todos los grupos de productos –excepto la partida de otros bienes– contribuyeron positivamente. 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 (Gráfico 3).

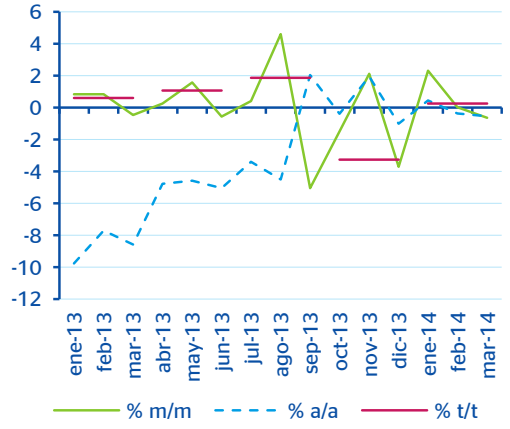
  El empleo del sector se comportó en línea con la actividad. Como ilustra el Gráfico 4, la ocupación en el comercio minorista creció ligeramente entre enero y marzo, en línea con la tendencia de mejora apuntada por el grueso de los indicadores del mercado laboral.

Cuadro 1
Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de mar-14

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	79,3	80,1	0,8	(77,9 ; 80,8)
Tasa de variación mensual en %	7,2	8,2	1,0	(5,3 ; 9,1)
Tasa de variación interanual en %	-0,5	0,6	1,0	(-2,2 ; 1,3)
Cifras corregidas de calendario				
Indicador	79,6	80,6	1,0	(78,2 80,9)
Tasa de variación mensual en %	6,8	8,1	1,2	(5,0 8,7)
Tasa de variación interanual en %	-1,8	-0,5	1,2	(-3,5 -0,1)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	82,9	82,8	0,0	(81,4 84,3)
Tasa de variación mensual en %	-0,5	-0,6	-0,1	(-2,3 1,3)
Tasa de variación interanual en %	-0,5	-0,5	0,0	(-2,3 1,2)

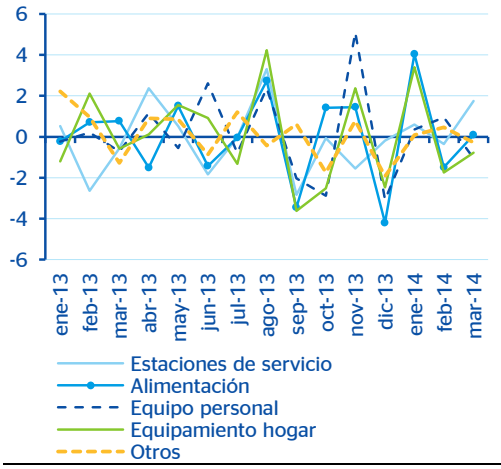
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



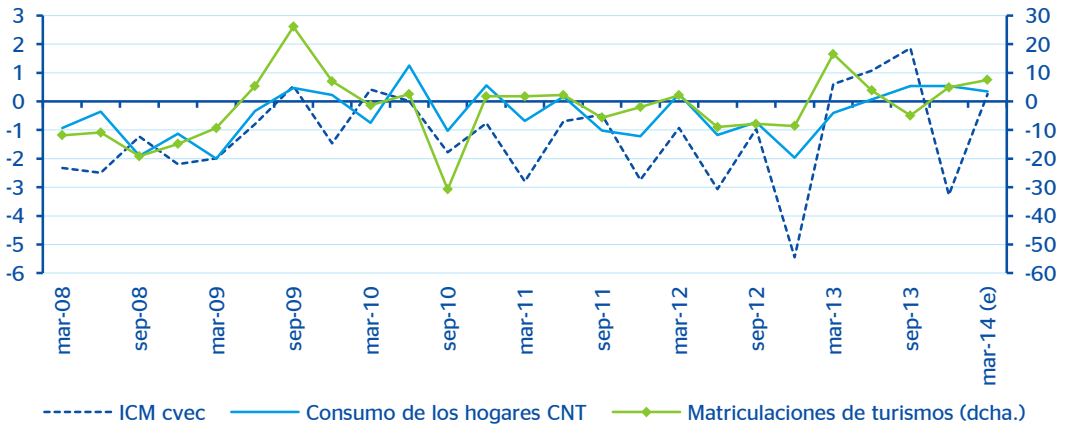
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



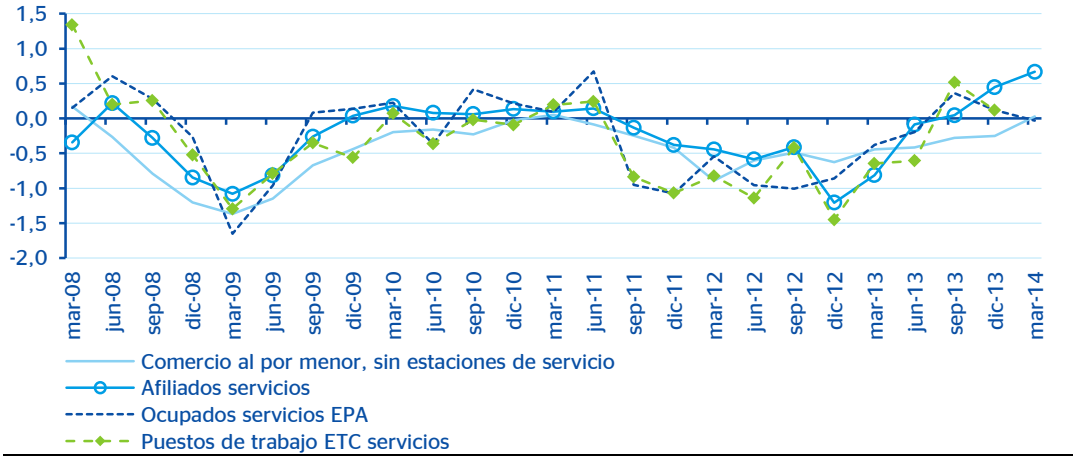
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

Gráfico 4
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

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.