

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: nuevo crecimiento de las ventas minoristas en mayo

Unidad de España

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista aumentaron el 1,0% en mayo, en línea con lo esperado. Alimentación y equipamiento del hogar lideraron el crecimiento del gasto.

Las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron el 1,0% m/m cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Se esperaba que las ventas minoristas consolidasen en mayo la recuperación iniciada el mes precedente (Cuadro 1). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de una décima del dato de abril– indican que la facturación del sector creció en mayo en línea con lo previsto (1,0% m/m cvec; 0,5% a/a).

## El aumento de los gastos en alimentación y duraderos compensó la caída en estaciones de servicio y otros bienes

Como ilustra el Gráfico 2, el gasto real en alimentos se incrementó el 2,8% m/m cvec y corrigió el retroceso experimentado en abril. Las ventas de equipo personal (0,3%) y de equipamiento del hogar (1,0%) crecieron por segundo mes consecutivo, mientras que las de otros bienes y el comercio en estaciones de servicio se redujeron (-0,6% y -0,7%, respectivamente).

## La ocupación en el comercio volvió a crecer

El empleo del sector se comportó en línea con la actividad. Como muestra el Gráfico 3, la ocupación en el comercio al por menor continuó creciendo en mayo, en línea con la tendencia apuntada por los registros de afiliación a la Seguridad Social.

Cuadro 1

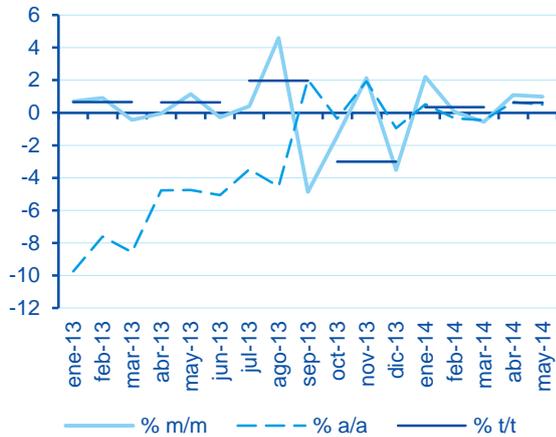
### Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de may-14

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	83,7	83,8	0,1	( 82,3 ; 85,2 )
Tasa de variación mensual en %	3,5	3,7	0,2	( 1,7 ; 5,4 )
Tasa de variación interanual en %	0,7	0,8	0,1	( -1,1 ; 2,4 )
<b>Cifras corregidas de calendario</b>				
Indicador	82,9	83,3	0,4	( 81,4 ; 84,3 )
Tasa de variación mensual en %	3,1	3,7	0,6	( 1,3 ; 4,9 )
Tasa de variación interanual en %	0,2	0,7	0,5	( -1,6 ; 1,9 )
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	84,6	84,8	0,2	( 83,4 ; 86,3 )
Tasa de variación mensual en %	0,9	1,0	0,1	( -0,6 ; 2,9 )
Tasa de variación interanual en %	-0,1	0,5	0,6	( -1,6 ; 1,8 )

(\*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%

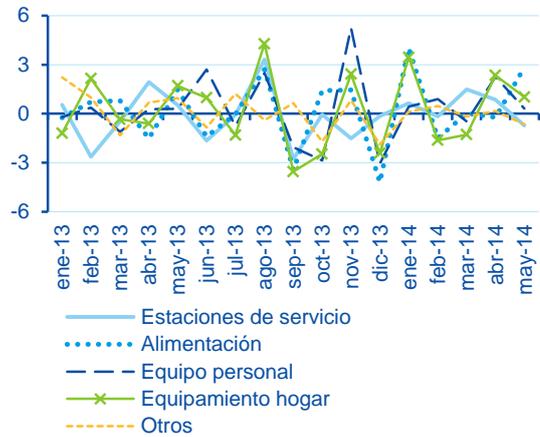
Fuente: BBVA Research

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



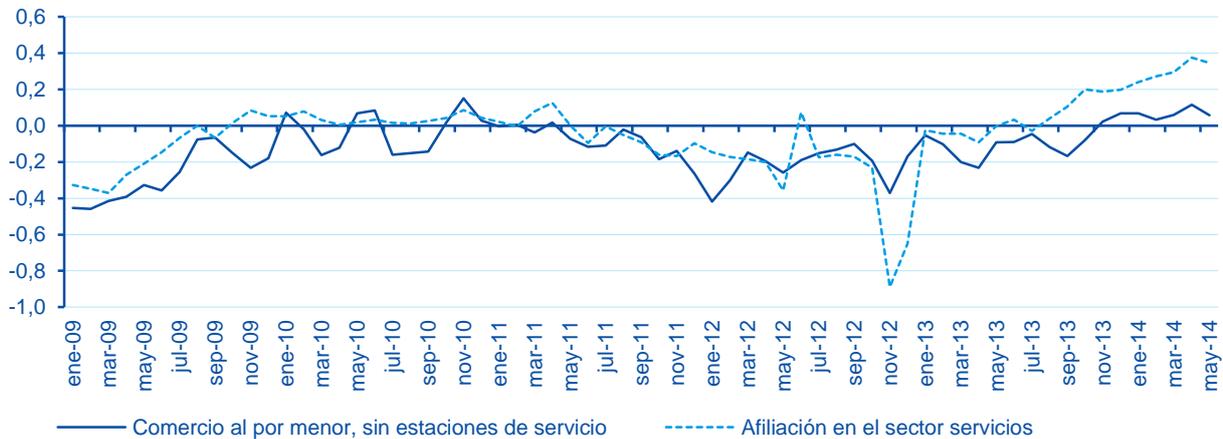
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



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.