

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el descenso de las ventas minoristas en junio no empañó los registros positivos del segundo trimestre

Unidad de España

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron el 0,7% en junio a pesar del aumento de los gastos en estaciones de servicio y equipamiento del hogar. Entre abril y junio la facturación del sector aceleró su crecimiento, lo que sugiere un nuevo aumento del consumo de los hogares en el 2T14.

Las ventas reales del comercio al por menor se redujeron el 0,7% m/m cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Se esperaba un descenso notable de las ventas minoristas en junio tras los aumentos registrados en abril y mayo (Cuadro 1). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión a la baja de una décima del dato de mayo– indican que la facturación del sector disminuyó en junio (-0,7% m/m cvec), pero menos de lo previsto (-2,3% m/m cvec).

El aumento de los gastos en estaciones de servicio y equipamiento del hogar fue insuficiente para compensar el retroceso en alimentación y equipo personal

Como ilustra el Gráfico 2, el gasto real en alimentos se redujo el 2,6% m/m cvec y corrigió el incremento de mayo. También descendieron las ventas de equipo personal (-1,0% m/m) tras dos meses al alza. Los restantes productos (estaciones de servicio, equipamiento del hogar y otros bienes) evolucionaron favorablemente. Destaca el aumento del gasto en equipamiento del hogar (1,1% m/m) por tercer mes consecutivo.

La ocupación en el comercio se mantuvo estable

El empleo del sector apenas se resintió pese al retroceso de la facturación. Como muestra el Gráfico 3, la ocupación en el comercio al por menor ralentizó su crecimiento en junio (0,1% m/m cvec), en línea con la tendencia apuntada por los [registros de afiliación a la Seguridad Social en el sector servicios](#).

El crecimiento de las ventas se acentuó en el conjunto del 2T14

A pesar de la reducción de junio, las ventas reales del comercio al por menor aceleraron su crecimiento hasta el 1,2% t/t cvec en el segundo trimestre del 2014. Todos los grupos de productos 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 2T14 (Gráfico 4).

El empleo del sector se comportó en línea con la actividad. La ocupación en el comercio minorista creció el 0,4% t/t cvec entre abril y junio, 2 décimas más que en el 1T14 y en línea con la tendencia de mejora apuntada por [el grueso de los indicadores del mercado laboral](#).

Cuadro 1

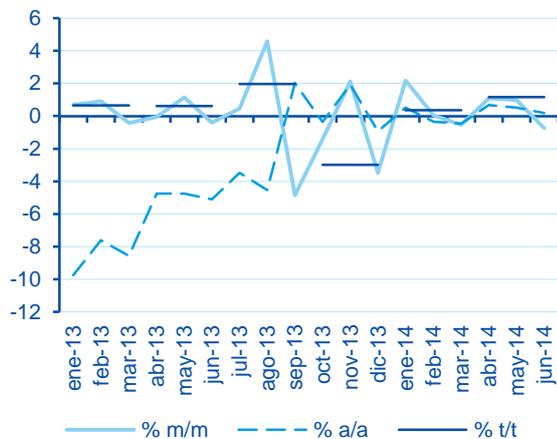
Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de jun-14

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	83.2	83.3	0.1	(81.7 ; 84.7)
Tasa de variación mensual en %	-0.8	-0.7	0.1	(-2.5 ; 1.0)
Tasa de variación interanual en %	-0.1	0.0	0.1	(-1.9 ; 1.6)
Cifras corregidas de calendario				
Indicador	82.9	84.5	1.5	(81.5 ; 84.4)
Tasa de variación mensual en %	-0.4	1.4	1.8	(-2.2 ; 1.3)
Tasa de variación interanual en %	-1.5	0.3	1.8	(-3.3 ; 0.2)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	82.9	84.2	1.4	(82.8 ; 85.7)
Tasa de variación mensual en %	-2.3	-0.7	1.6	(-2.4 ; 1.0)
Tasa de variación interanual en %	-1.5	0.2	1.7	(-1.6 ; 1.8)

(*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%
Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

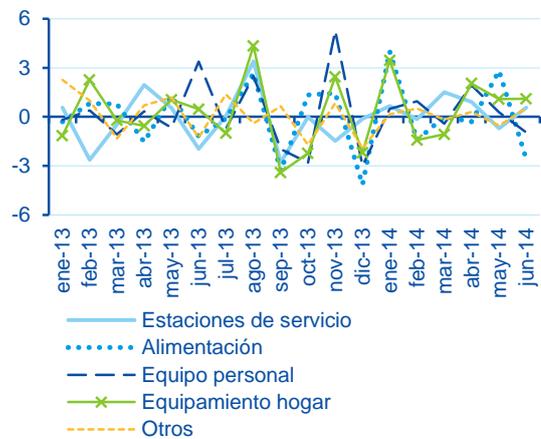
Comercio al por menor (Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC)



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)



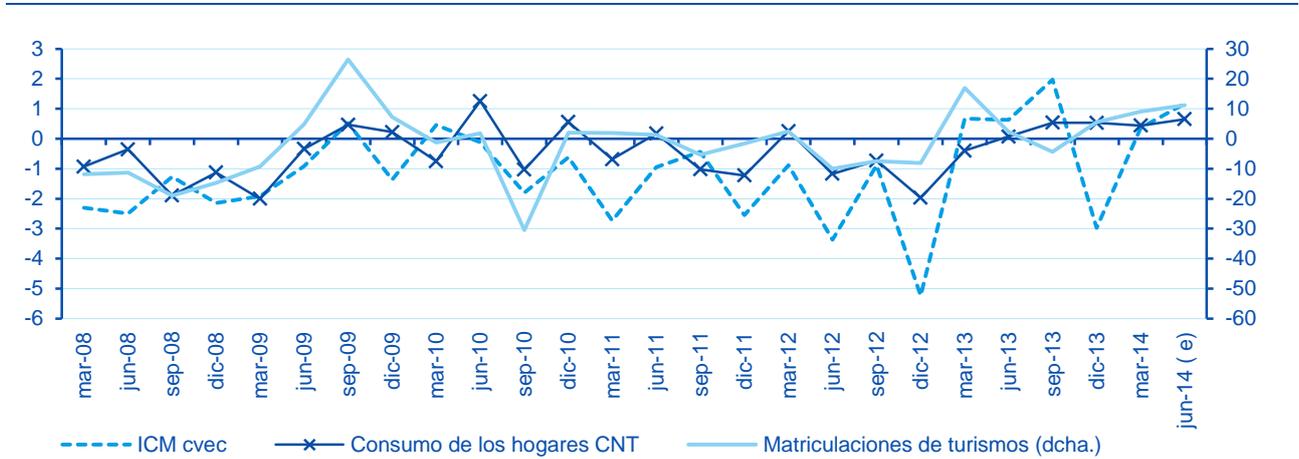
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 y MEySS

Gráfico 4
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.