

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: repunte de las ventas minoristas en agosto, mayor que el previsto

Unidad de España

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista aumentaron el 2,8% en agosto, más de lo esperado. Si bien la facturación creció en todos los tipos de productos, la ocupación apenas varió.

Las ventas reales del comercio al por menor crecieron el 2,8% m/m cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Se esperaba un repunte de las ventas minoristas en agosto tras los registros decepcionantes de junio y julio (Cuadro 1). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de cinco décimas del dato de julio– confirman que la facturación del sector aumentó en agosto, y lo hizo más de lo previsto (2,8% m/m cvec frente a una previsión de crecimiento del 1,2%). Descontada la estacionalidad, la cifra de agosto supone el mayor ascenso mensual de las ventas desde agosto del 2012, el mes previo a la última subida del IVA.

## Incremento generalizado de la facturación

Como ilustra el Gráfico 2, todos los productos registraron un aumento de las ventas reales en agosto. Aunque destaca el crecimiento de la facturación de bienes no duraderos –estaciones de servicio (4,2% m/m cvec) y alimentación (2,5% m/m cvec)– la de los duraderos también aumentó y recuperó una parte del retroceso experimentado en julio.

## La ocupación en el comercio no respondió a la mejora de la actividad

El empleo del sector apenas varió pese al ascenso de la facturación. Como muestra el Gráfico 3, la ocupación en el comercio al por menor volvió a moderar su crecimiento en agosto (0,0% m/m cvec), en línea con la tendencia apuntada por los registros de afiliación a la Seguridad Social en el sector servicios<sup>1</sup>.

Cuadro 1

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

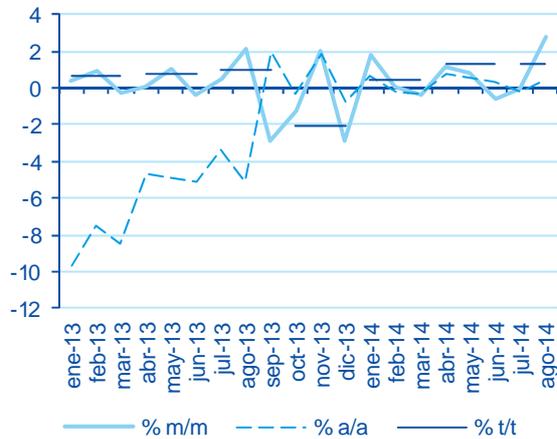
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	83.4	83.7	0.3	( 81.9 ; 84.8)
Tasa de variación mensual en %	-10.1	-9.9	0.2	( -11.7 ; -8.6)
Tasa de variación interanual en %	-1.2	-0.9	0.4	( -3.0 ; 0.5)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	85.1	86.9	1.8	( 83.7 ; 86.5)
Tasa de variación mensual en %	1.2	2.8	1.5	( -0.5 ; 2.9)
Tasa de variación interanual en %	-3.7	0.4	4.1	( -5.3 ; -2.1)

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

Fuente: BBVA Research

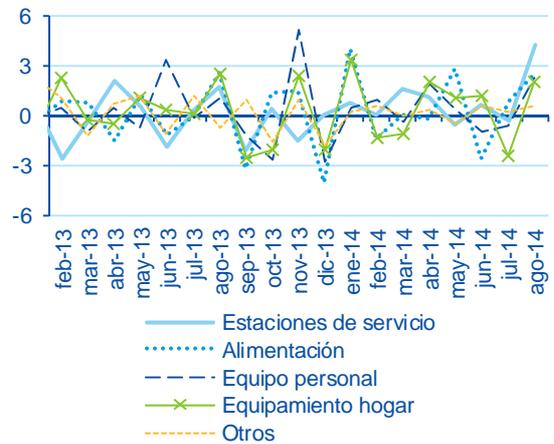
<sup>1</sup> <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/espana-la-mejora-del-mercado-de-trabajo-pierde-ritmo-respecto-al-primer-semester/>

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

**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.