

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: ligero descenso de las ventas minoristas en el inicio del 2015

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor disminuyeron cuatro décimas en enero. El aumento del consumo de alimentos y carburantes fue insuficiente para compensar la caída del de duraderos.

Las ventas reales del comercio al por menor se redujeron el 0,4% m/m en enero cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras las sorpresas positivas registradas en los meses de noviembre y diciembre, se esperaba una corrección de las ventas minoristas en enero (Gráfico 1). Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de dos décimas de la cifra de diciembre– confirman la previsión: la facturación del sector se redujo cuatro décimas el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario, algo más de lo esperado (Cuadro 1).

El aumento del consumo de alimentos y carburantes no compensó la disminución del de semiduraderos y duraderos

Como ilustra el Gráfico 2, las ventas en estaciones de servicio (2,3% m/m cvec) y de alimentación (1,4%) crecieron en enero por segundo y tercer mes consecutivos, respectivamente. Por el contrario, las de equipo personal, equipamiento del hogar y otros bienes descendieron alrededor del 1% mensual.

La ocupación en el comercio apenas varió

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor se redujo menos de una décima en enero. Como muestra el Gráfico 3, la ocupación presentó un menor dinamismo que la del conjunto del sector servicios durante el inicio del año en curso<sup>1</sup>.

Cuadro 1

## Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de ene-15

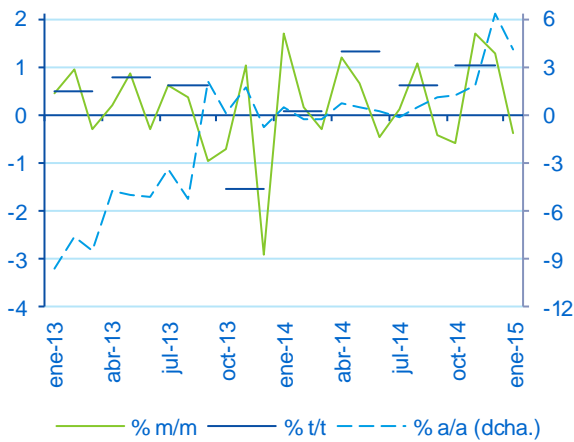
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	90.0	90.6	0.6	( 88.5 ; 91.6)
Tasa de variación mensual en %	-12.6	-11.9	0.7	( -14.0 ; -11.1)
Tasa de variación interanual en %	3.5	4.2	0.7	( 1.8 ; 5.3)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	87.7	87.0	-0.7	( 86.5 ; 88.9)
Tasa de variación mensual en %	0.6	-0.4	-1.0	( -0.8 ; 2.0)
Tasa de variación interanual en %	5.0	4.1	-0.9	( 3.5 ; 6.4)

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

Fuente: BBVA Research

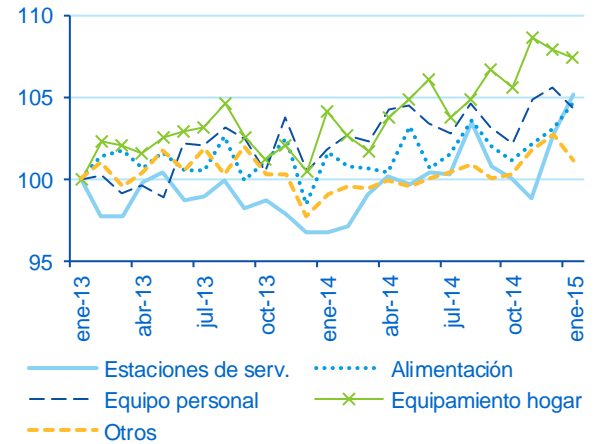
<sup>1</sup> [https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/02/Flash\\_paro\\_ene15\\_vf1.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/02/Flash_paro_ene15_vf1.pdf)  
[https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/03/Flash\\_paro\\_feb15-1.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/03/Flash_paro_feb15-1.pdf)

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



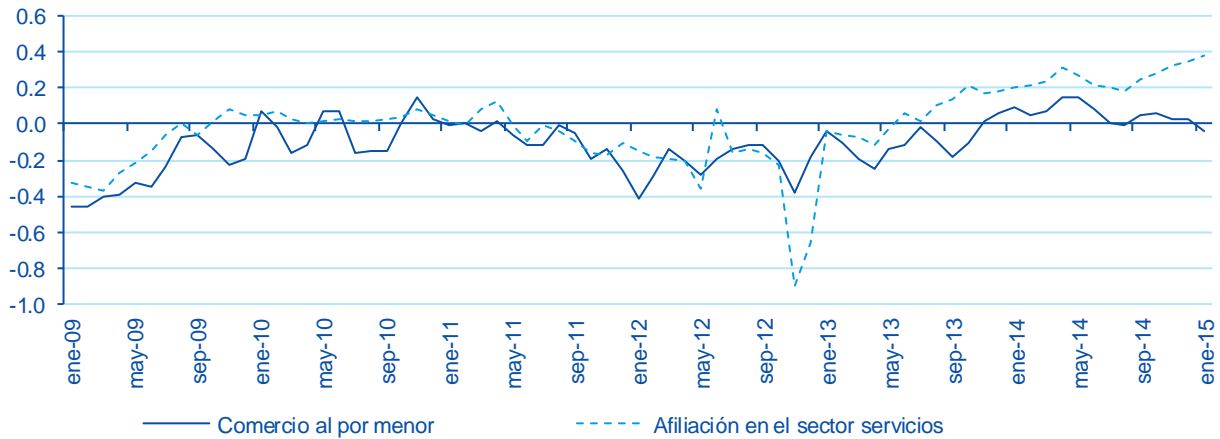
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
**Componentes del indicador de comercio al por menor**  
**(Precios constantes. Datos CVEC; ene-13 = 100)**



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.