

**ANÁLISIS ECONÓMICO**

# España: las ventas minoristas vuelven a caer en febrero

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor disminuyeron siete décimas en febrero, más de lo esperado. El aumento del consumo de carburantes y de otros productos fue insuficiente para compensar el retroceso del de bienes duraderos y alimentos.

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

Tras el descenso registrado en enero, se esperaba un estancamiento de las ventas minoristas en febrero. Sin embargo, los datos publicados hoy –que incorporan una revisión a la baja de tres décimas de la cifra de enero– indican que la facturación del sector continuó disminuyendo el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario (Cuadro 1 y Gráfico 1).

## Tan solo estaciones de servicio y otros bienes contribuyeron positivamente a la evolución del comercio minorista

Como ilustra el Gráfico 2, el crecimiento de las ventas en estaciones de servicio (0,4% m/m cvec) y de otros bienes (0,5%) fue insuficiente para compensar el retroceso del comercio de equipo personal (-0,3%), de equipamiento del hogar (-0,5%) y, sobre todo, de alimentos (-2,7%).

## La ocupación apenas varió

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor se redujo menos de una décima en febrero. Como muestra el Gráfico 3, la atonía del empleo en el sector contrasta con el dinamismo de la del conjunto de los servicios durante el inicio del año en curso<sup>1</sup>.

Cuadro 1

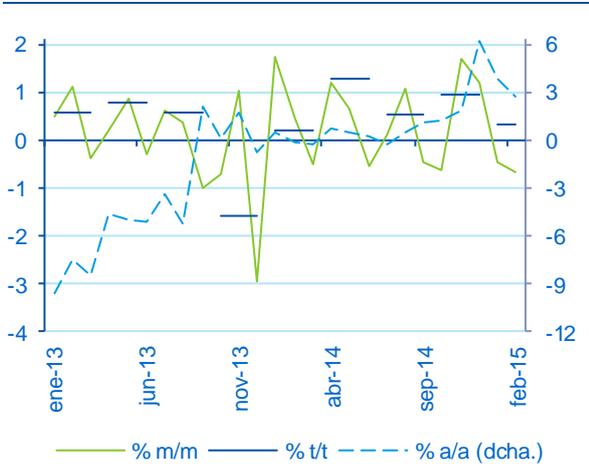
**Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de feb-15**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	77.1	76.0	-1.1	( 75.8 ; 78.4)
Tasa de variación mensual en %	-14.9	-16.0	-1.1	( -16.3 ; -13.5)
Tasa de variación interanual en %	4.1	2.6	-1.5	( 2.4 ; 5.9)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	87.0	86.2	-0.8	( 85.9 ; 88.1)
Tasa de variación mensual en %	0.0	-0.7	-0.7	( -1.2 ; 1.3)
Tasa de variación interanual en %	4.0	2.7	-1.2	( 2.6 ; 5.3)

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

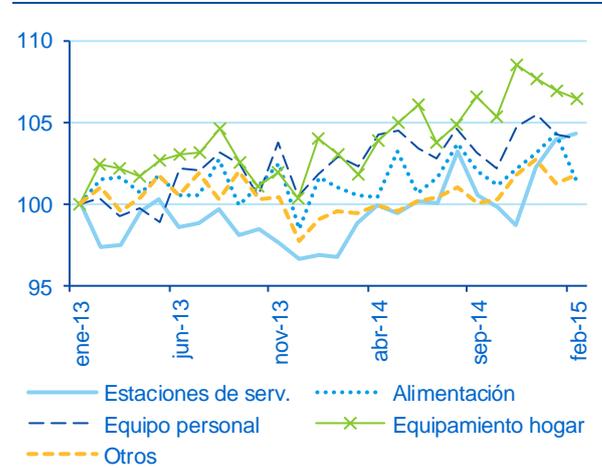
<sup>1</sup> [https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/03/Flash\\_paro\\_feb15-1.pdf](https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2015/03/Flash_paro_feb15-1.pdf)

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



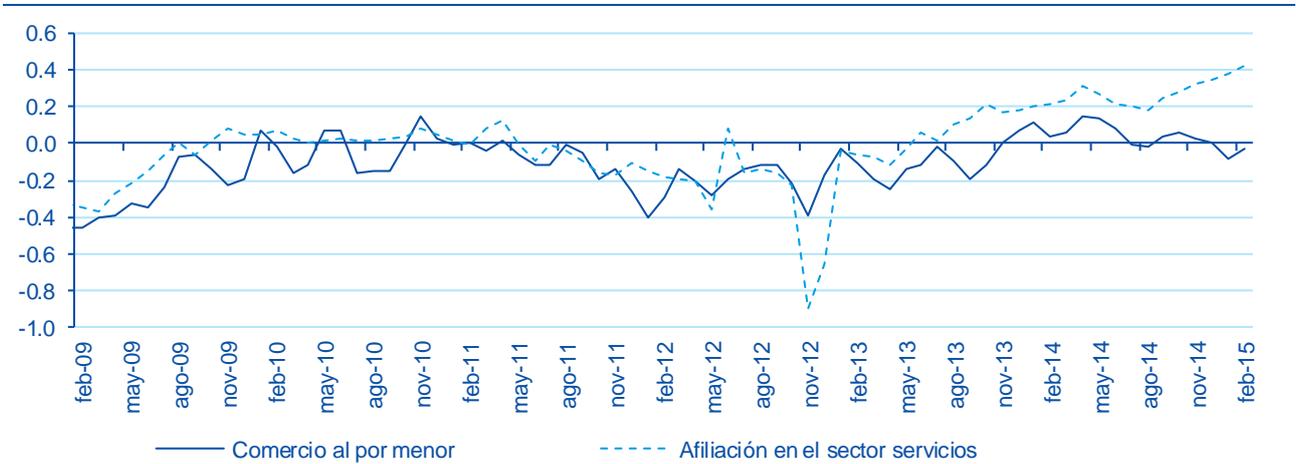
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.