

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: ventas minoristas, estables en mayo tras el repunte en abril

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor apenas crecieron en mayo tras la sorpresa positiva en abril. Alimentación y equipo personal compensaron la evolución decepcionante de equipamiento del hogar y estaciones de servicio.

Las ventas reales del comercio al por menor apenas variaron en mayo cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras dos meses al alza, se esperaba que las ventas minoristas volviesen a aumentar en mayo. Los datos publicados hoy indican que la facturación del sector creció tan solo una décima cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario, menos de lo previsto el pasado mes. Respecto a mayo del 2014, las ventas al por menor se incrementaron el 3,4% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

## Alimentación y equipo personal compensaron el retroceso del comercio en estaciones de servicio y de equipamiento del hogar

Como ilustra el Gráfico 2, las ventas minoristas de equipo personal aumentaron por tercer mes consecutivo (1,3% m/m cvec), mientras que las de alimentación se mantuvieron estables (0,1%). Por el contrario, la facturación en estaciones de servicio y de equipo personal se redujo tras los repuntes en abril (-1,0% y -0,5%, respectivamente).

## La ocupación, en línea con las ventas

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor no varió en mayo. Su atonía contrasta con el dinamismo de la del conjunto de los servicios durante el mismo periodo<sup>1</sup> (Gráfico 3).

Cuadro 1

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

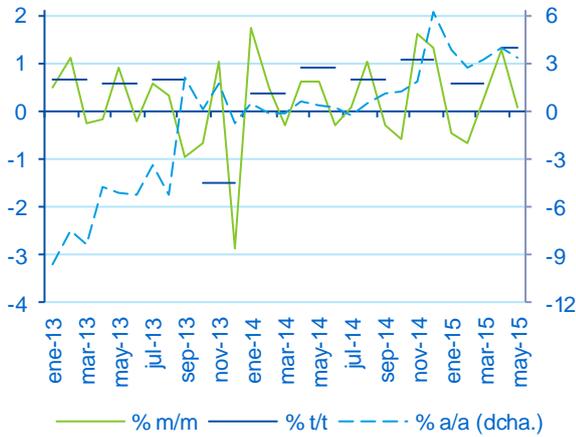
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	84.9	85.5	0.6	( 83.3 ; 86.5)
Tasa de variación mensual en %	2.1	2.9	0.9	( 0.1 ; 4.0)
Tasa de variación interanual en %	1.2	2.0	0.7	( -0.7 ; 3.2)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	88.2	87.7	-0.6	( 87.1 ; 89.3)
Tasa de variación mensual en %	0.8	0.1	-0.7	( -0.5 ; 2.1)
Tasa de variación interanual en %	3.8	3.4	-0.4	( 2.5 ; 5.1)

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

Fuente: BBVA Research

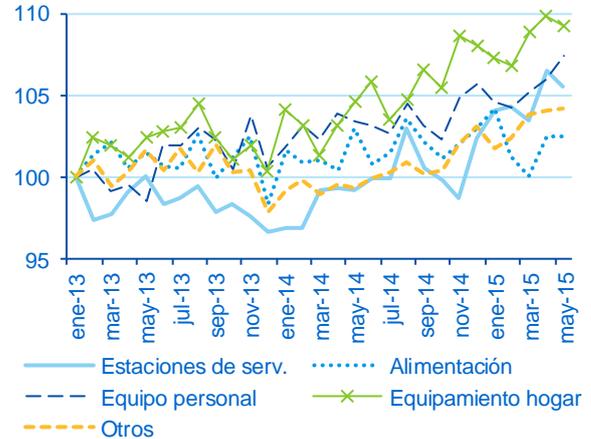
<sup>1</sup> Véase: <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/espana-registros-laborales-de-abril-arranque-positivo-del-segundo-trimestre/>

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



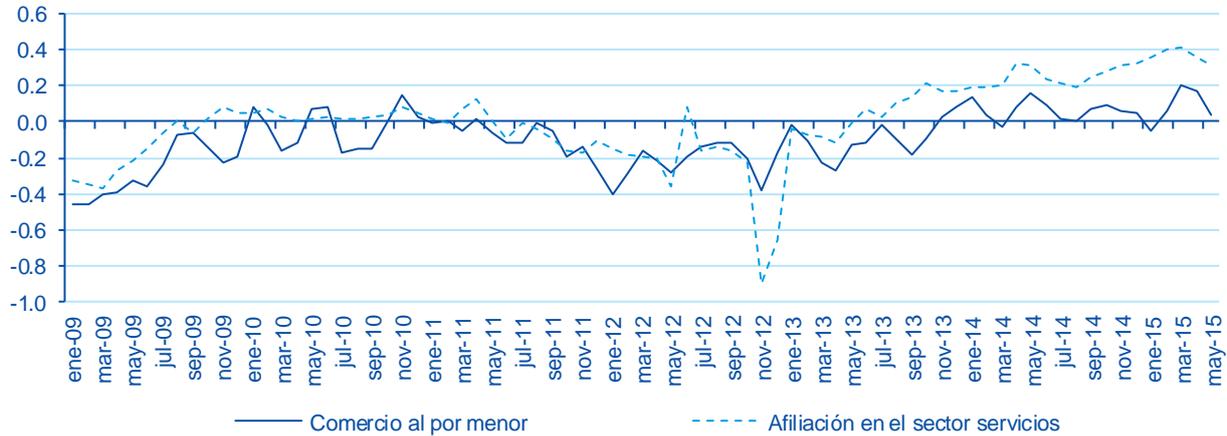
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**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; % t/t)**



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.