

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: las ventas minoristas se aceleraron en el 2T15 pese a que decepcionaron en junio

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor se redujeron en junio más de lo previsto. El crecimiento trimestral se aceleró cuatro décimas hasta el 0,9% pese a que la facturación fue de más a menos durante el 2T15.

Las ventas reales del comercio al por menor disminuyeron ocho décimas en junio cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras la atonía de las ventas en mayo, se esperaba que la facturación del comercio al por menor apenas variase en junio. Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión a la baja de dos décimas de la cifra de mayo– indican que las ventas minoristas cayeron ocho décimas el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario. Respecto a junio del 2014, la facturación del sector aumentó el 2,3% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

## El retroceso de las ventas fue generalizado

Como ilustra el Gráfico 2, todos los grupos de bienes contribuyeron negativamente al crecimiento de las ventas en junio, excepto equipamiento del hogar (0,2% m/m cvec). Destacan los descensos del comercio de artículos de equipo personal (-2%) y de alimentos (-1,1%).

## La ocupación volvió a crecer en línea con los meses precedentes

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor aumentó algo más de una décima en junio. Durante el segundo trimestre, la ocupación en el sector aceleró su ritmo de crecimiento y se aproximó al del conjunto de los servicios<sup>1</sup> (Gráfico 3).

## 2T15: de más a menos

A pesar de la decepción de junio, las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron por sexto trimestre consecutivo. En el 2T15, la facturación aumentó el 0,9% t/t cvec, cuatro décimas más que en el trimestre precedente. Todos los productos contribuyeron positivamente al crecimiento trimestral de las ventas, en especial los bienes duraderos y el consumo en estaciones de servicio.

La evolución del comercio al por menor sugiere que el dinamismo del consumo privado en el segundo trimestre no diferirá significativamente del registrado en el primero a pesar del comportamiento menos favorable de otros indicadores de gasto de los hogares como, por ejemplo, las matriculaciones de turismos<sup>2</sup> (Gráfico 4).

<sup>1</sup> Véase: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/espana-datos-peor-de-lo-esperado-que-no-lastran-la-aceleracion-del-empleo-en-2t15/>

<sup>2</sup> Véase: <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/espana-las-matriculaciones-de-turismos-vuelven-a-aumentar-en-junio/>

Cuadro 1

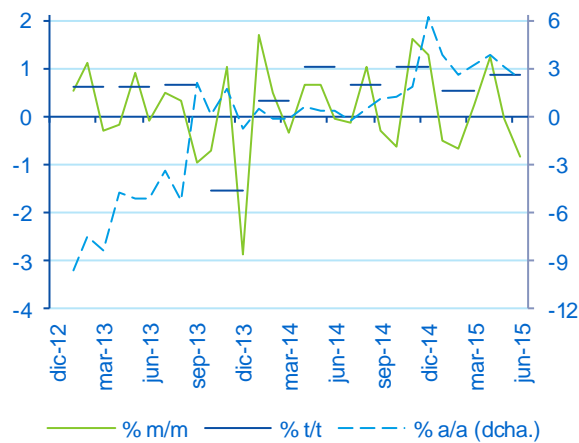
**Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de jun-15**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	87.8	86.4	-1.4	( 86.2 ; 89.5)
Tasa de variación mensual en %	2.7	1.2	-1.5	( 0.8 ; 4.6)
Tasa de variación interanual en %	5.5	3.8	-1.7	( 3.5 ; 7.5)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	87.7	86.7	-1.0	( 86.6 ; 88.8)
Tasa de variación mensual en %	0.0	-0.8	-0.8	( -1.2 ; 1.3)
Tasa de variación interanual en %	3.7	2.3	-1.4	( 2.4 ; 5.0)

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

Gráfico 1

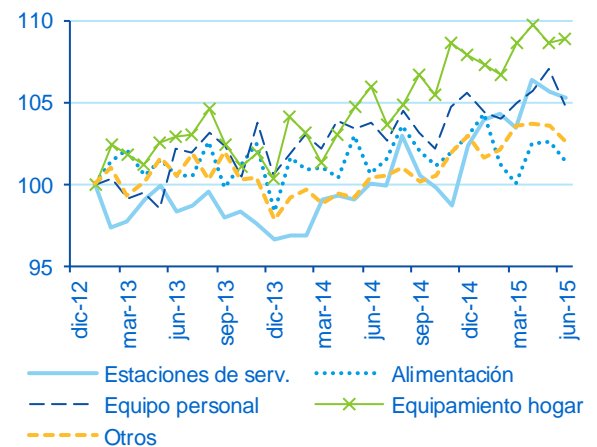
**Comercio al por menor  
(Precios constantes. Datos CVEC)**



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

Gráfico 2

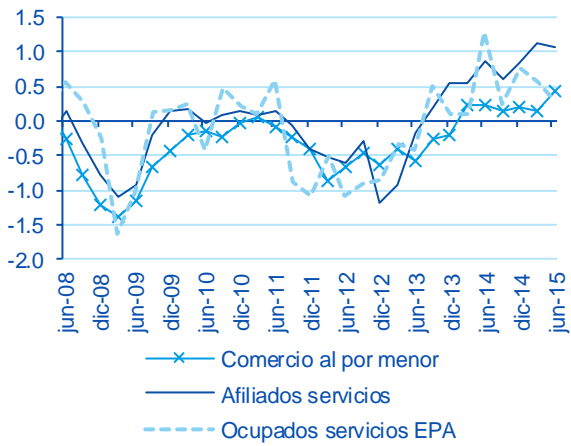
**Componentes del indicador de comercio al por menor  
(Precios constantes. Datos CVEC; ene-13 = 100)**



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

Gráfico 3

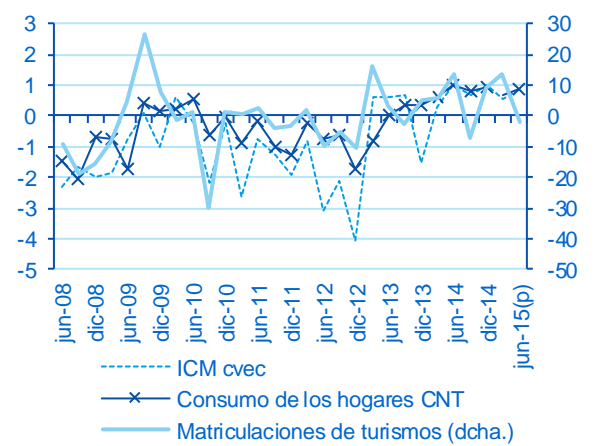
**España: indicadores de empleo en el sector servicios**  
(Datos CVEC; % t/t)



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

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.