

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el comercio cierra al alza el 3T15 impulsado por las ventas de equipo personal

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor aumentaron en septiembre por tercer mes consecutivo favorecidas por el consumo de bienes semiduraderos. En el conjunto del 3T, la facturación del sector creció el 1%, en línea con el trimestre precedente.

Las ventas reales del comercio al por menor aumentaron el 0,6% en septiembre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el ligero incremento de la facturación en agosto, se esperaba un repunte de las ventas del comercio al por menor en septiembre. Los datos publicados hoy indican que la facturación del comercio minorista creció el 0,6% m/m cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario, 0,2 puntos más de lo previsto. Respecto a septiembre del 2014, las ventas del sector aumentaron el 4,3% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

Equipo personal y otros bienes, responsables del crecimiento de la facturación

Como ilustra el Gráfico 2, la evolución del comercio minorista fue dispar. El aumento de las ventas de bienes de equipo personal y de otros productos (0,7% m/m cvec) compensó el retroceso del gasto en alimentación (-0,5% m/m) y, sobre todo, en estaciones de servicio (-2,3% m/m). Por su parte, las ventas de equipamiento del hogar apenas variaron tras tres meses de ascensos consecutivos.

La ocupación aumentó ligeramente

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor creció una décima con respecto a agosto (1,2% a/a). En el conjunto del trimestre, el número de ocupados en el sector se incrementó el 0,4% t/t cvec, en línea con la evolución de la afiliación a la Seguridad Social en el conjunto de los servicios¹ (Gráfico 3).

3T15: inicio excepcional, final esperanzador

Los registros positivos de julio y septiembre explican el crecimiento de las ventas minoristas en el 3T15 por séptimo trimestre consecutivo. Al igual que en el 2T15, la facturación aumentó el 1% t/t cvec entre julio y septiembre. Todos los productos contribuyeron positivamente al incremento de las ventas, en especial los artículos de equipamiento del hogar y el consumo en estaciones de servicio.

A pesar del dinamismo del comercio al por menor, el comportamiento menos favorable de otros indicadores de gasto de los hogares –como, por ejemplo, las matriculaciones de turismos²– sugiere una leve ralentización del consumo privado en el tercer trimestre (Gráfico 4).

¹ Véase <https://goo.gl/gZxfzf>

² Véase <https://goo.gl/qZyAef>

Cuadro 1

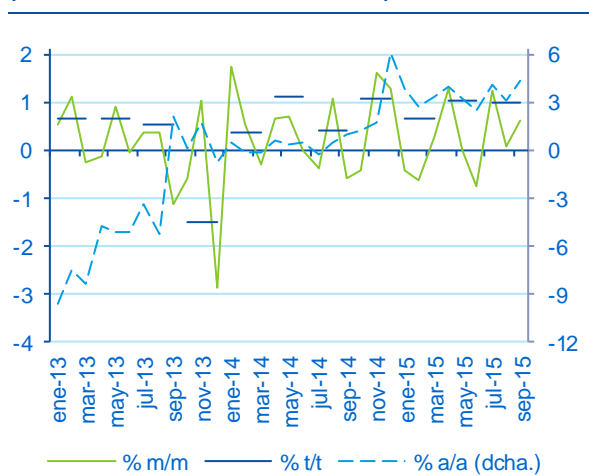
Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de sep-15

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	86.5	86.8	0.3	(84.9 ; 88.1)
Tasa de variación mensual en %	0.1	0.6	0.5	(-1.8 ; 2.0)
Tasa de variación interanual en %	4.0	4.4	0.4	(2.0 ; 5.9)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	88.4	88.6	0.3	(87.3 ; 89.5)
Tasa de variación mensual en %	0.4	0.6	0.2	(-0.9 ; 1.7)
Tasa de variación interanual en %	3.7	4.3	0.6	(2.4 ; 5.0)

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

Gráfico 1

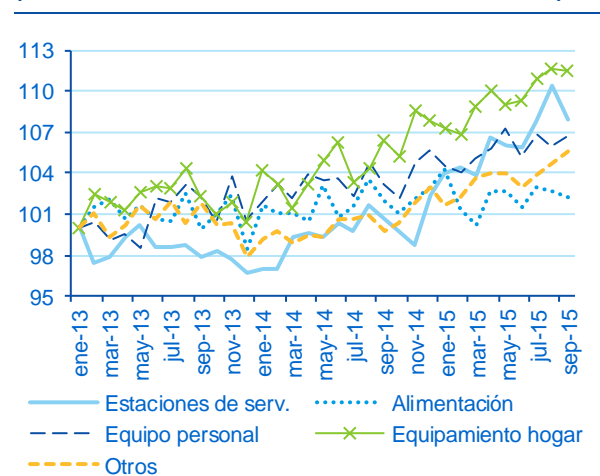
**Comercio al por menor
(Precios constantes. Datos CVEC)**



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

Gráfico 2

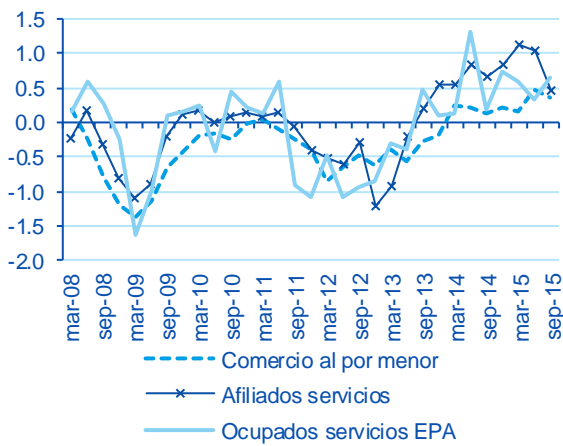
**Componentes del indicador de comercio al por menor
(Precios constantes. Datos CVEC; ene-13 = 100)**



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

Gráfico 3

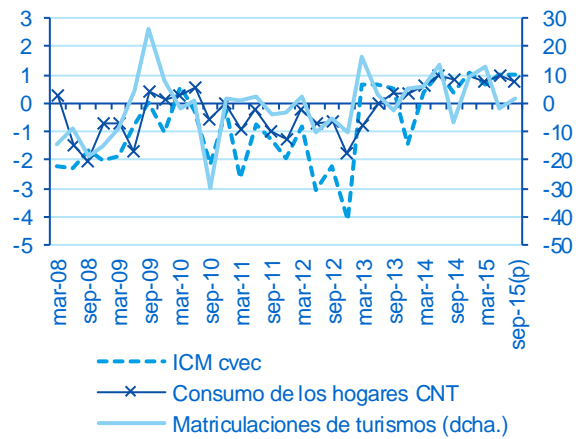
España: indicadores de empleo en el sector servicios
(Datos CVEC; % t/t)



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.