

**ANÁLISIS ECONÓMICO**

# España: la facturación del comercio minorista disminuye menos de lo previsto en noviembre

Juan Ramón García

**Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor descendieron en noviembre, pero menos de lo esperado. El aumento de las ventas de equipamiento del hogar y de otros bienes fue insuficiente para compensar la caída del resto.**

**Las ventas reales del comercio minorista se redujeron el 0,5% mensual en noviembre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el crecimiento ininterrumpido de la facturación durante los cuatro meses precedentes, se esperaba que las ventas del comercio al por menor disminuyesen en noviembre. Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de una décima de la cifra de octubre– confirman que la facturación descendió el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario (-0,5% m/m cvec), pero menos de lo esperado (-1,3% m/m). Respecto a nov-14, las ventas del sector aumentaron el 3,3% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

**Alimentación, equipo personal y carburante, a la baja. Equipamiento del hogar y otros bienes, al alza**

La evolución del comercio minorista fue dispar en noviembre (Gráfico 2). El crecimiento de las ventas de equipamiento del hogar, por sexto mes consecutivo, y de otros bienes no fue suficiente para contrarrestar la caída de la facturación de los restantes productos. Por su magnitud destaca el retroceso del gasto en artículos de equipo personal tras dos meses al alza (-1,7% m/m cvec), mientras que la facturación en estaciones de servicio acumula un descenso del 5% durante los últimos tres meses.

**La creación de empleo en el sector toma impulso**

Descontada la estacionalidad, la ocupación en el comercio al por menor creció tres décimas con respecto a octubre (1,8% a/a), en línea con la [evolución de la afiliación a la Seguridad Social en servicios](#) (Gráfico 3).

Cuadro 1

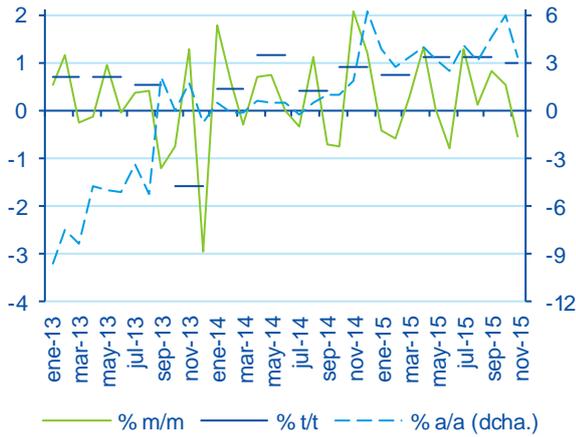
**Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de nov-15**

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	83.9	85.3	1.4	( 82.4 ; 85.5)
Tasa de variación mensual en %	-6.0	-4.7	1.3	( -7.8 ; -4.3)
Tasa de variación interanual en %	2.5	4.2	1.7	( 0.6 ; 4.5)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	88.2	89.0	0.7	( 87.1 ; 89.3)
Tasa de variación mensual en %	-1.3	-0.5	0.7	( -2.5 ; 0.0)
Tasa de variación interanual en %	2.6	3.3	0.7	( 1.3 ; 3.9)

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

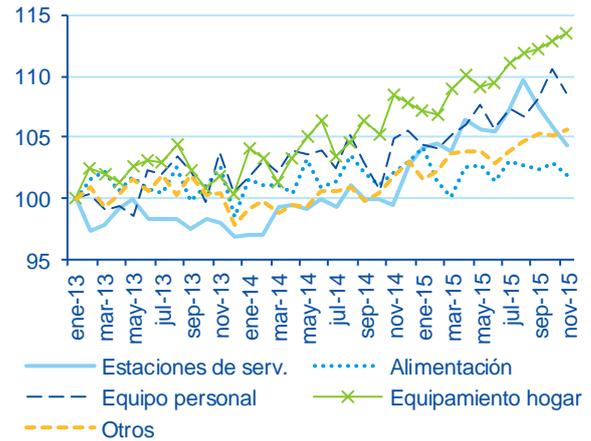
Fuente: BBVA Research

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



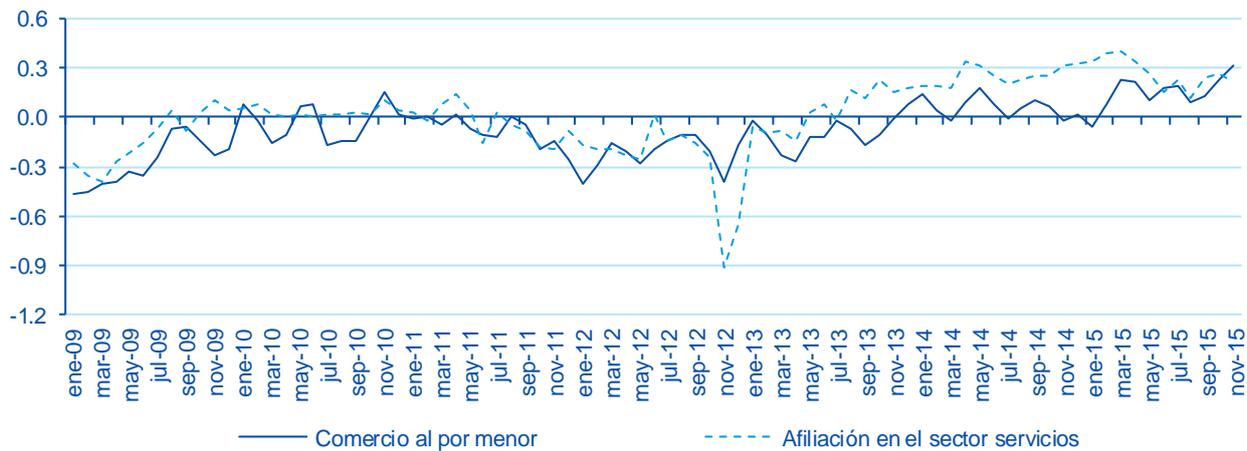
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
 Fuente: BBVA Research a partir de INE

**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; % 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.