

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: las ventas minoristas cerraron 2015 en positivo pese a la atonía en diciembre

Juan Ramón García

Las facturación del comercio al por menor creció en diciembre, pero menos de lo esperado por la evolución decepcionante de las ventas en estaciones de servicio y de bienes duraderos. El aumento de la facturación del sector se ralentizó tres décimas en el conjunto del cuarto trimestre, lo que apunta a un menor dinamismo del consumo privado.

Las ventas reales del comercio minorista aumentaron el 0,2% mensual en diciembre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el descenso de la facturación en noviembre, se esperaba que las ventas del comercio al por menor repuntasen en diciembre. Los datos publicados hoy confirman que la facturación creció el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario (0,2% m/m cvec), pero menos de lo esperado (0,7% m/m). Respecto a dic-15, el incremento de las ventas del sector se ralentizó hasta el 2,2% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

El dinamismo del gasto en alimentación compensó el retroceso de las ventas de los restantes productos

La evolución del comercio minorista fue dispar en diciembre (Gráfico 2). La recuperación de las ventas de alimentos fue suficiente para contrarrestar el descenso de la facturación del resto de productos. Por su magnitud destaca el retroceso del gasto en artículos de equipo personal por segundo mes consecutivo (-0,9% m/m cvec) y de equipamiento del hogar (-0,6% m/m cvec), mientras que la facturación en estaciones de servicio acumula una caída del 5,5% durante los últimos cuatro meses.

La creación de empleo en el sector se aceleró en el 4T15 ...

Descontada la estacionalidad, la ocupación en el comercio al por menor creció cuatro décimas con respecto a noviembre (1,9% a/a). En el conjunto del cuarto trimestre, la creación de empleo en el sector cobró impulso, en línea con la [evolución de la ocupación en los servicios](#), y aumentó el 0,6% t/t cvec, dos décimas más que en el trimestre precedente (Gráfico 3).

... pero el crecimiento de la facturación se moderó

A pesar de la reducción en noviembre, las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron por octavo trimestre consecutivo. Entre octubre y diciembre la facturación aumentó el 0,8% t/t cvec, tres décimas menos que en el 3T15. Mientras que la alimentación y los grupos bienes duraderos y semiduraderos (equipo personal, equipamiento del hogar y otros productos) contribuyeron positivamente a la evolución de las ventas, el gasto en estaciones de servicio se redujo en el 4T15.

La ralentización del crecimiento del comercio al por menor sugiere que el consumo de los hogares se podría haber moderado en el cuarto trimestre a pesar de la evolución favorable de otros indicadores como, por ejemplo, las [matriculaciones de turismos](#) (Gráfico 4).

Cuadro 1

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

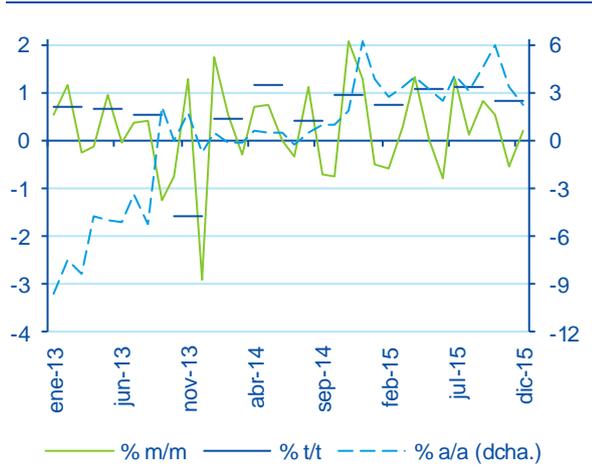
| | Previsto | Observado | Error | Intervalo de confianza (*) |
|---------------------------------------------------------|----------|-----------|-------|----------------------------|
| Cifras brutas | | | | |
| Indicador | 106.9 | 106.1 | -0.8 | (104.9 ; 108.9) |
| Tasa de variación mensual en % | 25.3 | 24.3 | -1.0 | (22.9 ; 27.7) |
| Tasa de variación interanual en % | 4.0 | 3.2 | -0.8 | (2.0 ; 6.0) |
| Cifras corregidas de estacionalidad y calendario | | | | |
| Indicador | 89.6 | 89.1 | -0.5 | (88.4 ; 90.7) |
| Tasa de variación mensual en % | 0.7 | 0.2 | -0.5 | (-0.6 ; 2.0) |
| Tasa de variación interanual en % | 2.8 | 2.2 | -0.6 | (1.5 ; 4.1) |

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

Fuente: BBVA Research

Gráfico 1

Comercio al por menor (Precios constantes. Datos CVEC)

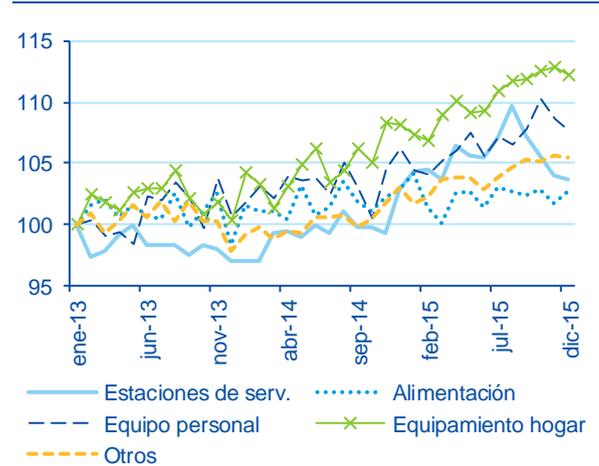


Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.

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

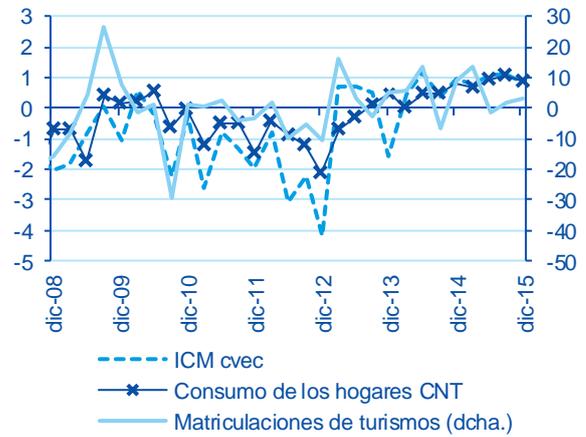
España: indicadores de empleo en el sector servicios
(Datos CVEC; % t/t)



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.