

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: tímido aumento de las ventas minoristas en el inicio de 2016

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor crecieron en enero por segundo mes consecutivo, aunque menos de lo esperado. Todos los productos, excepto el combustible, contribuyeron al incremento de la facturación.

Las ventas reales al por menor aumentaron el 0,4% mensual en enero cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el ligero aumento de la facturación en diciembre, se esperaba que el crecimiento de las ventas del comercio al por menor se acentuase en enero. Los datos publicados hoy confirman que la facturación se incrementó el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario (0,4% m/m cvec), pero menos de lo esperado (1% m/m). Respecto a ene-16, el aumento de las ventas del sector alcanzó el 3,3% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

Solo el combustible ensombreció el incremento de la facturación de los restantes productos

Todos los productos contribuyeron al dinamismo del comercio en enero, con la excepción del combustible (Gráfico 2). Las ventas de alimentos crecieron por segundo mes consecutivo (0,6% m/m cvec) y las de bienes duraderos y semiduraderos se recuperaron (0,4% m/m cvec equipo personal y 1,2% equipamiento del hogar) tras cerrar 2015 a la baja. Por su parte, la facturación en estaciones de servicio volvió a caer en enero (-0,3% m/m cvec) y acumula un descenso del 6,2% en los últimos cinco meses.

En el empleo en el sector disminuyó

Descontada la estacionalidad, la ocupación en el comercio al por menor se redujo una décima con respecto a diciembre tras más de un año de crecimiento ininterrumpido, y se sitúa por debajo de la [evolución de la afiliación a la Seguridad Social en el conjunto del sector servicios](#) (Gráfico 3).

Cuadro 1

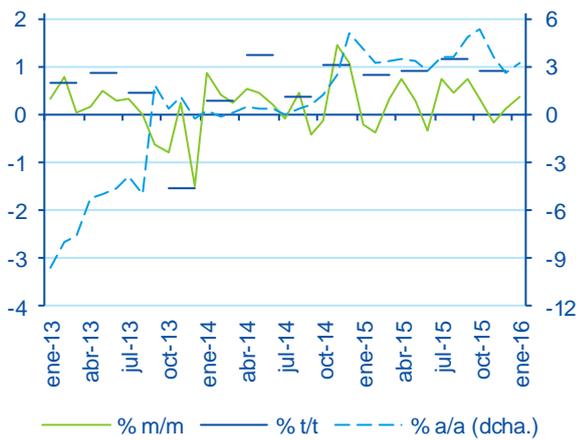
Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de ene-16

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	92.4	92.2	-0.2	(90.6 ; 94.1)
Tasa de variación mensual en %	-12.9	-13.1	-0.2	(-14.6 ; -11.3)
Tasa de variación interanual en %	2.1	2.0	-0.2	(0.2 ; 4.0)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	90.0	89.6	-0.5	(88.9 ; 91.1)
Tasa de variación mensual en %	1.0	0.4	-0.7	(-0.2 ; 2.3)
Tasa de variación interanual en %	3.8	3.3	-0.5	(2.5 ; 5.0)

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

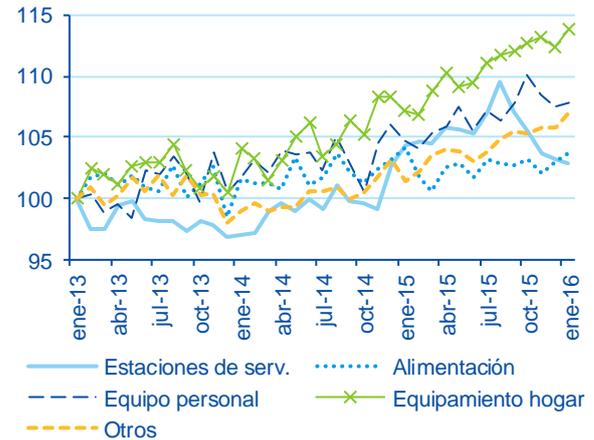
Fuente: BBVA Research

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



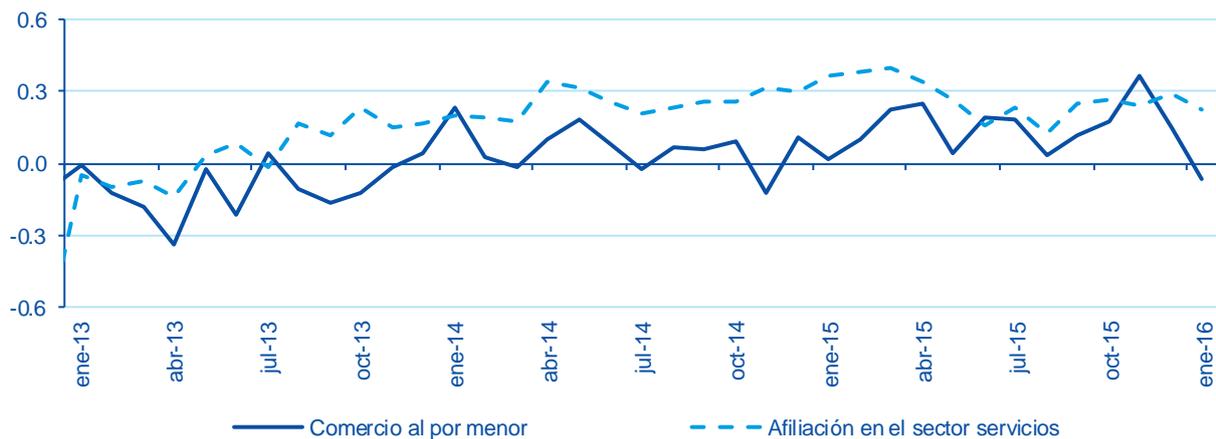
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

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.