

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: las ventas minoristas crecieron en febrero por tercer mes consecutivo

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio al por menor aumentaron en febrero el 0,2% respecto enero, ligeramente más de lo previsto, impulsadas por el repunte de la facturación en las estaciones de servicio. Las ventas podrían incrementarse el 0,6% t/t en el 1T16, 3 décimas menos que en el trimestre precedente.

Las ventas reales al por menor crecieron el 0,2% mensual en febrero cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras el aumento de la facturación en diciembre y enero, se esperaba que las ventas del comercio al por menor se estancasen en febrero. Sin embargo, los datos publicados hoy indican que la facturación se incrementó dos décimas el pasado mes cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario. Respecto a feb-16, el crecimiento de las ventas del sector se aceleró seis décimas hasta el 3,9% (Cuadro 1 y Gráfico 1).

Si la demanda en marzo se comporta según lo previsto, la facturación del comercio podría aumentar el 0,6% t/t cvec en el primer trimestre de 2016, 3 décimas menos que en el 4T15.

El mayor gasto en estaciones de servicio compensó el retroceso de las ventas de los restantes productos

Tras cinco meses a la baja, la facturación de las estaciones de servicio repuntó en febrero (0,6% m/m cvec). Como se aprecia en el Gráfico 2, el resto de productos contribuyó negativamente a la evolución de las ventas del comercio minorista el pasado mes. Por su magnitud destaca la caída del consumo de equipamiento del hogar (-0,9% m/m cvec), que compensa el ascenso registrado en enero.

En el empleo en el sector retomó la senda de crecimiento

Descontada la estacionalidad, la ocupación en el comercio al por menor se incrementó una décima respecto a diciembre y supera el traspie de enero. Con todo, el empleo en el sector todavía presenta un menor dinamismo que [la afiliación a la Seguridad Social en el conjunto de los servicios](#) (Gráfico 3).

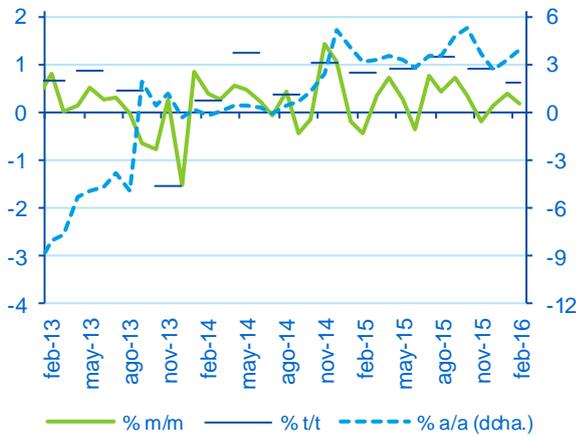
Cuadro 1

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

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	81.2	81.5	0.3	(79.7 ; 82.7)
Tasa de variación mensual en %	-11.9	-11.6	0.3	(-13.6 ; -10.3)
Tasa de variación interanual en %	7.0	7.4	0.4	(5.0 ; 9.0)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	89.5	89.7	0.2	(88.4 ; 90.6)
Tasa de variación mensual en %	0.0	0.2	0.2	(-1.3 ; 1.2)
Tasa de variación interanual en %	3.6	3.9	0.3	(2.3 ; 4.9)

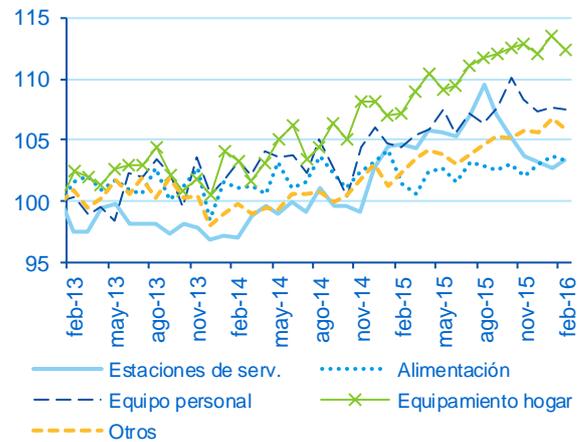
Fuente: BBVA Research. (*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

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



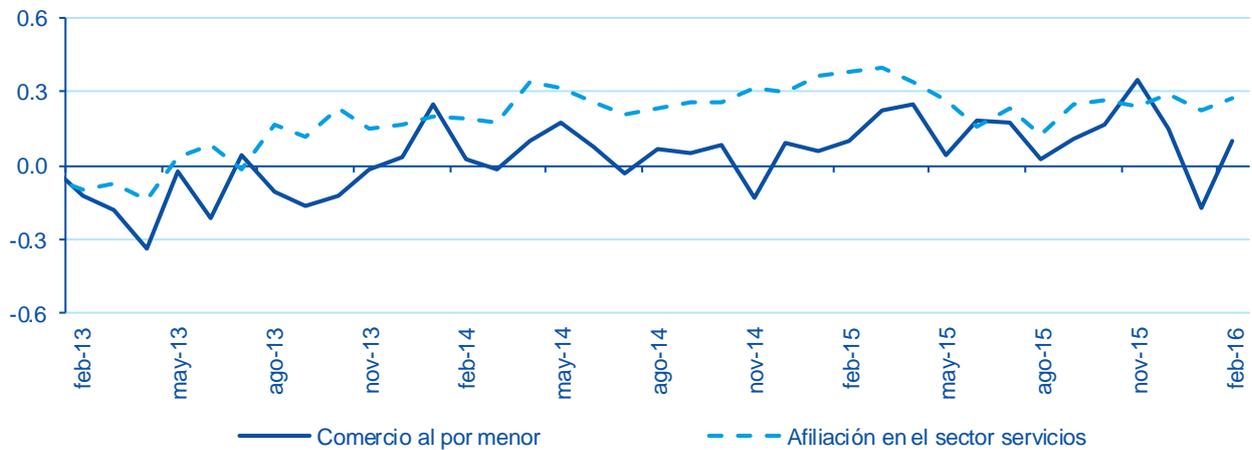
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.