

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: las ventas minoristas sugieren que el dinamismo del consumo se mantuvo en el 2T16

Juan Ramón García

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, la facturación del comercio al por menor repuntó el 1,7% mensual en junio, más de lo esperado. En el conjunto del segundo trimestre, el incremento de las ventas se estabilizó en torno al 0,9%t/t y anticipa un dinamismo del consumo privado similar al observado en el primero.

Las ventas reales al por menor aumentaron el 1,7% mensual en junio cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Como se aprecia en el Cuadro 1, se esperaba un crecimiento de cinco décimas de la cifra de negocios del comercio minorista en junio tras el descenso de casi un punto experimentado en mayo. Los datos publicados hoy –que incorporan una revisión de una décima al alza de la facturación en mayo– confirman que las ventas aumentaron el pasado mes. Sin embargo, el crecimiento fue notablemente mayor que el esperado (1,7% m/m) cuando se descuentan los efectos estacionales y de calendario (cvec). Respecto a junio de 2015, el incremento de la facturación se aceleró 3,3 puntos hasta el 5,6% (Gráfico 1).

Todos los sectores contribuyeron al repunte de las ventas

Respecto a los bienes perecederos, la facturación de las estaciones de servicio creció lo mismo que el promedio del sector (1,7% mensual cvec), mientras que el aumento de las ventas de alimentación (1,2%) no compensó el retroceso registrado en mayo.

El dinamismo del gasto en bienes duraderos fue todavía mayor, impulsado por el crecimiento de 4,4 puntos de las ventas de equipo personal (sobre todo, vestido y calzado). Por el contrario, el aumento de la facturación de los comercios que distribuyen equipamiento del hogar fue más modesto (0,5%), como se aprecia en el Gráfico 2.

2T16: se mantiene el dinamismo de la facturación...

Las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron por décimo trimestre consecutivo. Entre abril y junio la facturación aumentó el 0,9% t/t cvec, apenas media décima más que en el 1T16. Mientras que las estaciones de servicio y los bienes duraderos contribuyeron positivamente a la evolución de las ventas en el 2T16, el gasto en alimentación se redujo cuatro décimas.

La fortaleza del comercio al por menor, junto con la evolución favorable de otros indicadores como las [matriculaciones de turistas](#) (Gráfico 3), sugieren que el crecimiento del consumo de los hogares en el segundo trimestre habría sido similar al registrado en el primero.

... y del empleo en el sector

La ocupación en el comercio al por menor aumentó en junio el 0,3% m/m cvec (1,7% a/a). En el segundo trimestre, la creación de empleo en el sector se aceleró en línea con la [evolución de la ocupación en los servicios](#), y creció el 0,4% t/t cvec, casi dos décimas más que en el trimestre precedente (Gráfico 4).

Cuadro 1

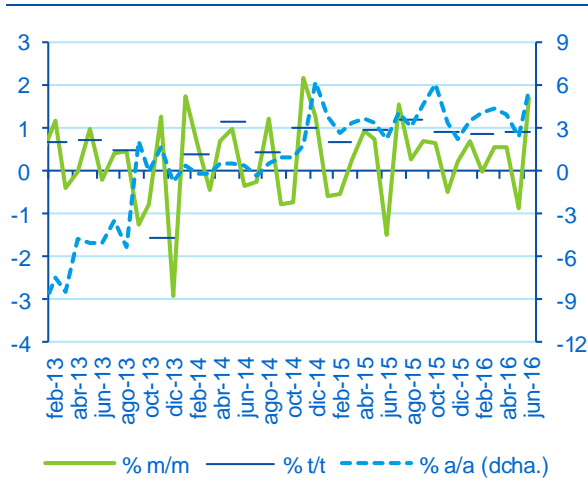
Comercio al por menor a precios constantes: evaluación de la previsión de jun-16

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	90.4	91.6	1.2	(89.3 ; 91.5)
Tasa de variación mensual en %	0.5	1.7	1.2	(-0.7 ; 1.8)
Tasa de variación interanual en %	3.9	5.6	1.7	(2.7 ; 5.2)

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

Gráfico 1

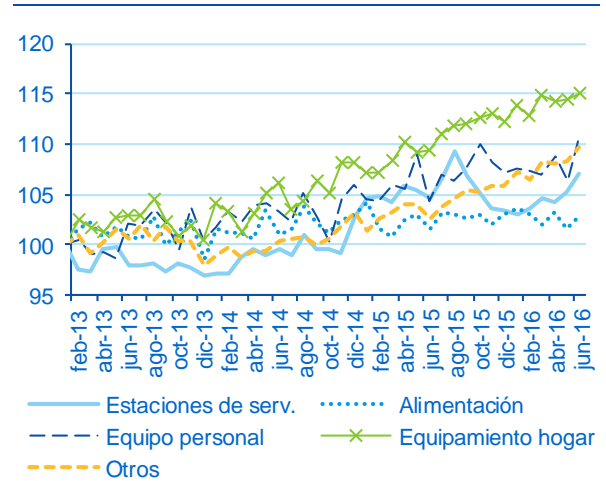
Comercio al por menor (Precios constantes. Datos CVEC)



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

Gráfico 2

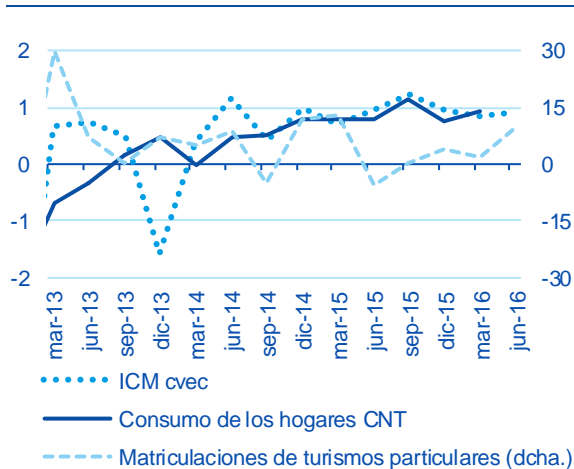
Componentes del indicador de comercio al por menor (Precios constantes. Datos CVEC; ene-13 = 100)



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

Gráfico 3

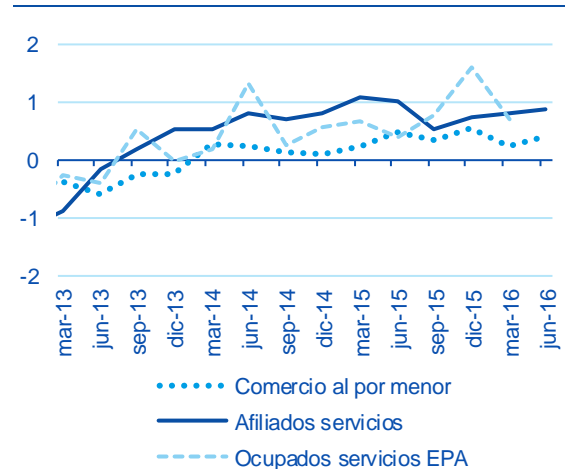
Comercio al por menor y consumo privado (Datos CVEC, % t/t)



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

Gráfico 4

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.