

# Flash España

Madrid,  
29 de octubre de 2013  
Análisis Económico

Unidad de España

## Ventas reales del comercio al por menor de septiembre: reducción esperada que cierra un trimestre positivo

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron en septiembre en línea con lo esperado. Con todo, la evolución favorable de julio y agosto sugiere un crecimiento del consumo privado en 3T13.

- **Las ventas reales del comercio al por menor cayeron el 2,5% m/m en septiembre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el crecimiento de agosto, se esperaba que las ventas minoristas se redujesen en septiembre (-2,3% m/m cvec; +2,9% a/a). Los datos publicados hoy -que incorporan una revisión a la baja de tres décimas para el mes de agosto- han confirmado nuestra previsión: -2,5% m/m cvec; +2,2% a/a (Cuadro 1).

- **Todos los grupos de productos -excepto 'otros bienes'- contribuyeron al retroceso de las ventas en septiembre**

Destacan por su magnitud las reducciones del consumo de alimentos (-3,1% m/m cvec) y del gasto en estaciones de servicio (-1,6% m/m cvec), que corrigen el notable crecimiento registrado en agosto. La caída del consumo de bienes duraderos fue menor. Así, las ventas reales de equipamiento del hogar disminuyeron el 0,4% m/m cvec en septiembre tras haber aumentado el 3,7% en agosto, mientras que las de equipo personal lo hicieron el -0,8% m/m (+2,2% en agosto) (Gráfico 2).

- **Los datos del comercio al por menor sugieren un mayor dinamismo del consumo de los hogares en el 3T13**

A pesar de la caída de septiembre y de la revisión a la baja del dato de agosto, las ventas al por menor aumentaron el 1,5% cvec en el tercer trimestre impulsadas por la evolución favorable de la demanda de duraderos. Esta dinámica apunta a un ligero crecimiento del consumo privado en el 3T13 (Gráfico 3).

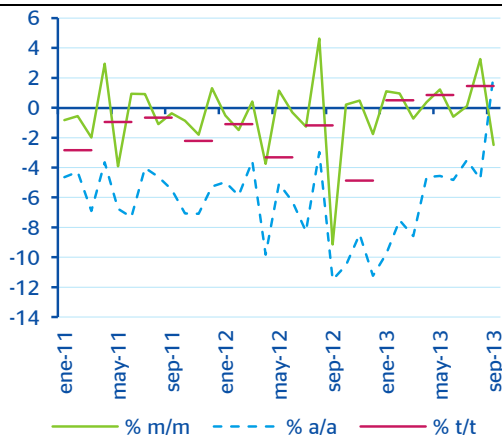
Cuadro 1

Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de sep-13

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	82,5	81,1	-1,5	( 81,0 ; 84,1 )
Tasa de variación mensual en %	-2,5	-4,1	-1,6	( -4,4 ; -0,6 )
Tasa de variación interanual en %	4,0	2,2	-1,9	( 2,0 ; 6,0 )
<b>Cifras corregidas de calendario</b>				
Indicador	82,7	82,2	-0,5	( 80,9 ; 84,4 )
Tasa de variación mensual en %	-1,7	-2,1	-0,4	( -3,7 ; 0,3 )
Tasa de variación interanual en %	2,9	2,2	-0,6	( 0,7 ; 5,0 )
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	85,3	84,9	-0,4	( 83,6 ; 87,0 )
Tasa de variación mensual en %	-2,3	-2,5	-0,1	( -4,3 ; -0,4 )
Tasa de variación interanual en %	2,9	2,2	-0,7	( 0,8 ; 5,0 )

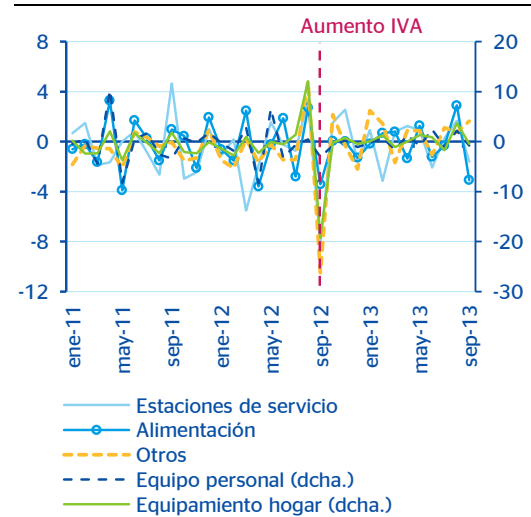
(\*) De la previsión, al 80% de probabilidad  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 1  
Comercio al por menor  
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC)



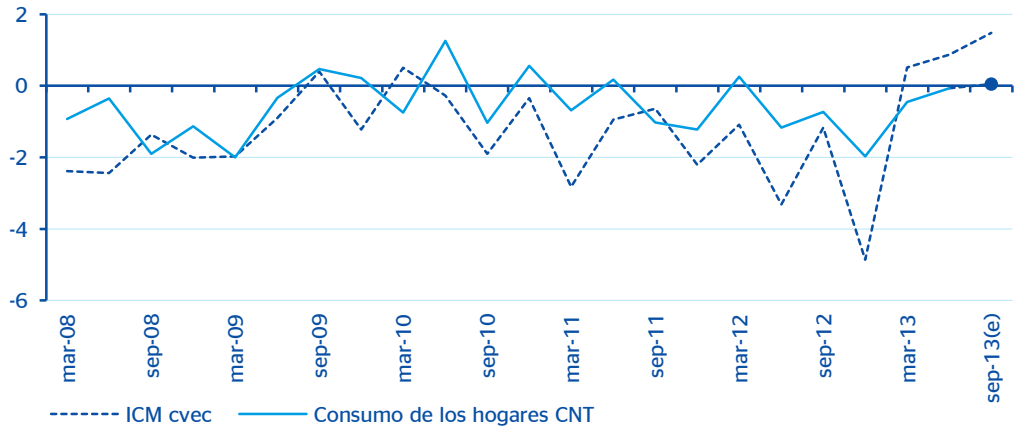
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
Componentes del indicador de comercio minorista  
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC; % m/m)



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

Gráfico 3  
Comercio al por menor vs consumo de los hogares  
(Precios constantes. Datos CVEC; % t/t)



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.