

Flash España

Madrid,
27 de noviembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Ventas reales del comercio al por menor de octubre: peores de lo esperado

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista disminuyeron en octubre por segundo mes consecutivo. El aumento del gasto en alimentación fue insuficiente para compensar la reducción del consumo de duraderos.

- **Las ventas reales del comercio al por menor cayeron el 1,8% m/m en octubre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario**

Tras el retroceso en septiembre, se esperaba que las ventas minoristas repuntasen en octubre (0,9% m/m cvec; 2,9% a/a). Sin embargo, los datos publicados hoy -que incorporan una revisión a la baja de dos décimas para el mes de septiembre- han sido peores de lo previsto. Como se observa en el Cuadro 1, el comercio al por menor a precios constantes disminuyó el -1,8% m/m cvec en octubre (-0,6% a/a).

- **Todos los grupos de productos -excepto alimentación y estaciones de servicio- contribuyeron al retroceso de las ventas en octubre**

Destacan por su magnitud las reducciones del consumo de bienes duraderos y semiduraderos. Así, los gastos reales en equipo personal y en equipamiento del hogar aceleraron su caída en octubre hasta el -3,0% m/m cvec y el -2,9%, respectivamente. El aumento del consumo de alimentos (1,1% m/m cvec) fue insuficiente para compensar la disminución de las ventas del resto de productos. Por su parte, el gasto en estaciones de servicio se estancó tras haber retrocedido en septiembre (Gráfico 2).

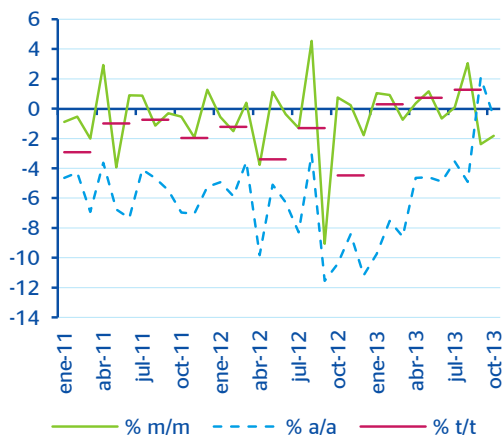
Cuadro 1

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

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	86,1	83,5	-2,6	(84,5 ; 87,6)
Tasa de variación mensual en %	6,1	3,1	-3,1	(4,3 ; 8,0)
Tasa de variación interanual en %	2,4	-0,6	-3,0	(0,6 ; 4,3)
Cifras corregidas de calendario				
Indicador	84,8	83,1	-1,8	(83,3 ; 86,3)
Tasa de variación mensual en %	3,2	1,2	-2,1	(1,4 ; 5,1)
Tasa de variación interanual en %	1,5	-0,6	-2,1	(-0,3 ; 3,3)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	85,7	83,1	-2,5	(84,4 ; 86,9)
Tasa de variación mensual en %	0,9	-1,8	-2,7	(-0,6 ; 2,3)
Tasa de variación interanual en %	2,9	-0,5	-3,4	(1,4 ; 4,4)

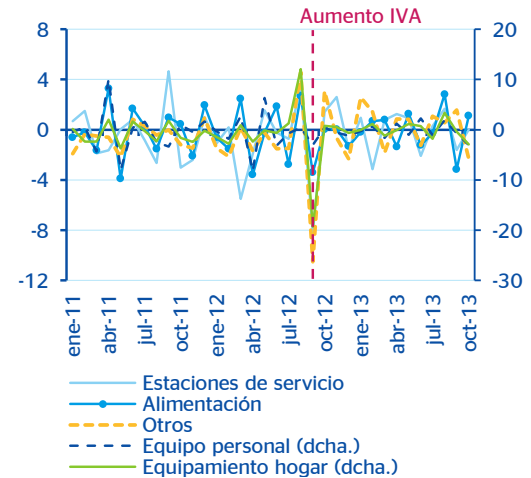
(*) De la previsión, al 80% de probabilidad
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

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.