

Flash España

Madrid, 28 de mayo de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Las ventas minoristas comienzan el segundo trimestre del año en positivo

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio minorista aumentaron el 1,1% en abril, algo más de lo esperado. El repunte del gasto en bienes duraderos y semiduraderos lideró la evolución positiva observada ese mes.

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

Tras el retroceso registrado en marzo, se esperaba que las ventas minoristas se corrigieran al alza en abril (BBVA Research: +0,5% m/m cvec; -1,4% a/a). Superando las expectativas, los datos publicados hoy -que incorporan una revisión al alza de una décima para el mes de marzo- indican que la facturación aumentó incluso algo más de lo previsto (+1,1% m/m cvec; +0,2% a/a (Cuadro 1).

- **El crecimiento del gasto estuvo encabezado por los bienes duraderos y semiduraderos**

Como ilustra el Gráfico 2, las ventas en estaciones de servicio (0,9% m/m cvec) y, sobre todo las de bienes duraderos y semiduraderos repuntaron el pasado mes, compensando la caída de marzo. Así, el consumo de equipamiento del hogar repuntó el 1,9% m/m cvec (-1,3% m/m cvec en marzo), mientras que el de equipo personal lo hizo el 2,0% (-0,5% m/m cvec en marzo). Por el contrario, el gasto real en alimentos retrocedió marginalmente en abril (-0,2% m/m cvec), tras el estancamiento observado en marzo.

- **El repunte de la facturación se vió acompañado por un aumento de la ocupación**

El empleo del sector se comportó en línea con la actividad. Como ilustra el Gráfico 4, la ocupación en el comercio minorista continuó creciendo en abril, en línea con la tendencia de mejora apuntada por el grueso de los [indicadores del mercado laboral](#).

Cuadro 1

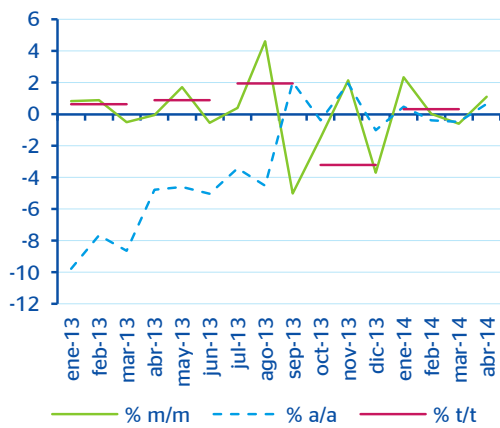
Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de abr-14

	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
Cifras brutas				
Indicador	79,6	80,9	1,2	(78,2 ; 81,1)
Tasa de variación mensual en %	-0,6	1,0	1,6	(-2,5 ; 1,2)
Tasa de variación interanual en %	-1,4	0,2	1,6	(-3,2 ; 0,4)
Cifras corregidas de calendario				
Indicador	79,4	80,4	0,9	(78,0 ; 80,9)
Tasa de variación mensual en %	-1,4	-0,2	1,2	(-3,1 ; 0,3)
Tasa de variación interanual en %	-0,4	0,7	1,1	(-2,2 ; 1,3)
Cifras corregidas de estacionalidad y calendario				
Indicador	83,3	83,8	0,6	(81,8 ; 84,7)
Tasa de variación mensual en %	0,5	1,1	0,6	(-1,2 ; 2,3)
Tasa de variación interanual en %	-0,2	0,7	0,9	(-2,0 ; 1,5)

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

Gráfico 1

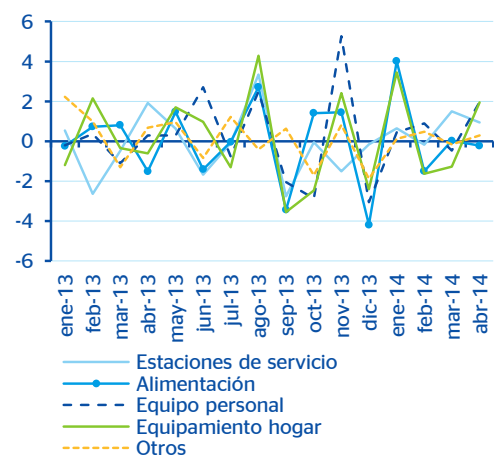
Comercio al por menor
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC)



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

Gráfico 2

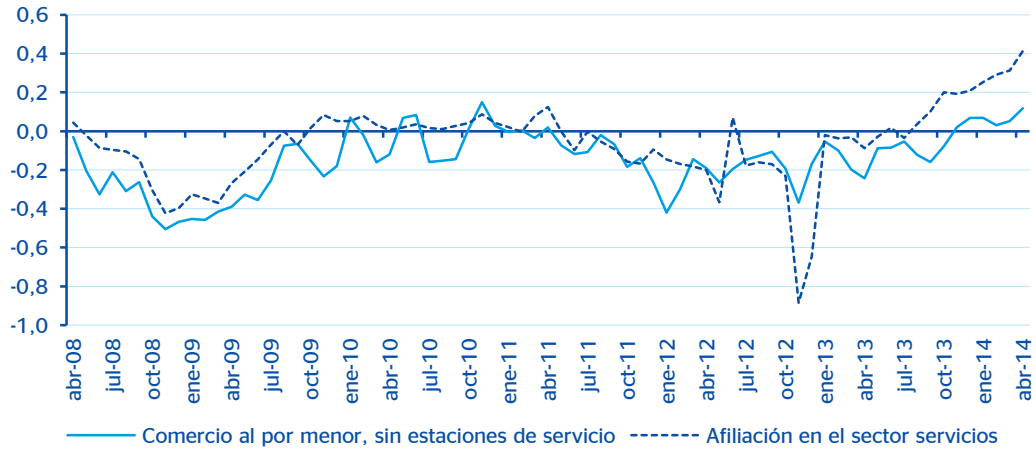
Componentes del indicador de comercio minorista
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC; % m/m)



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

Gráfico 4

España: indicadores de empleo en el sector servicios (Datos CVEC; % m/m)



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.