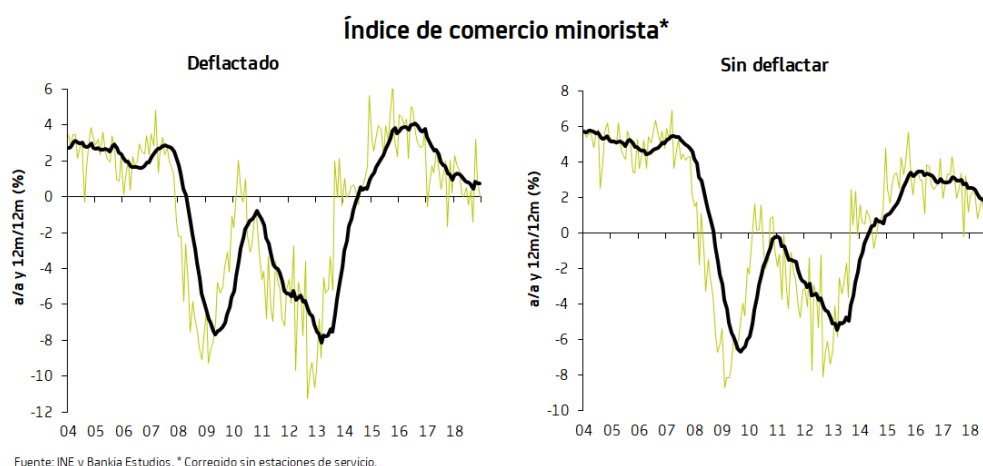


España / Debilidad de las ventas minoristas en 2018

El estancamiento de las ventas minoristas en términos reales en dic-18 viene a confirmar la progresiva pérdida de dinamismo que, en líneas generales, han mostrado a lo largo del pasado ejercicio, de modo que el balance anual es el más flojo desde 2013 (+0,7%, tres décimas menos que el año anterior). El freno de las ventas en 2018 se debió, básicamente, al deterioro de las de alimentación y, sobre todo, de equipo personal; esto reflejaría cambios en los hábitos de consumo, como una tendencia a un menor peso del gasto en bienes y un mayor protagonismo de las compras en canales no tradicionales.

La variación interanual del índice general de comercio minorista¹ (en términos reales) en dic-18 fue nula, lo que supone el peor registro en tres meses. En todo caso, dado el buen dato anotado en octubre, el mejor desde finales de 2016 (+3,2%), el avance en el conjunto del 4T18 mejora sensiblemente el del trimestre anterior (+1,4% vs -0,5%). En términos nominales, las ventas también empeoran en el mes (+1,4% vs +2,2% anterior) y mejoran en el trimestre (+2,7% vs +1,3% en julio-septiembre); en este sentido, la inflación cerró el pasado año en el 1,2%, ligeramente por encima de la de 2017 (1,1%).



Por **componentes** (en términos reales), el deterioro de las ventas en diciembre del pasado año fue generalizado, tanto las de alimentos (+0,5%, tres décimas menos que el mes anterior) como, sobre todo, las del resto de bienes, que apenas crecen un 0,1% (+0,7% en noviembre). Entre estas últimas, contrasta el repunte de las de equipo del hogar (seis décimas hasta el 3,5%) con la contracción, tanto de las de equipo personal (-0,5%, segunda caída consecutiva) como las de otros bienes² (-1,4%).

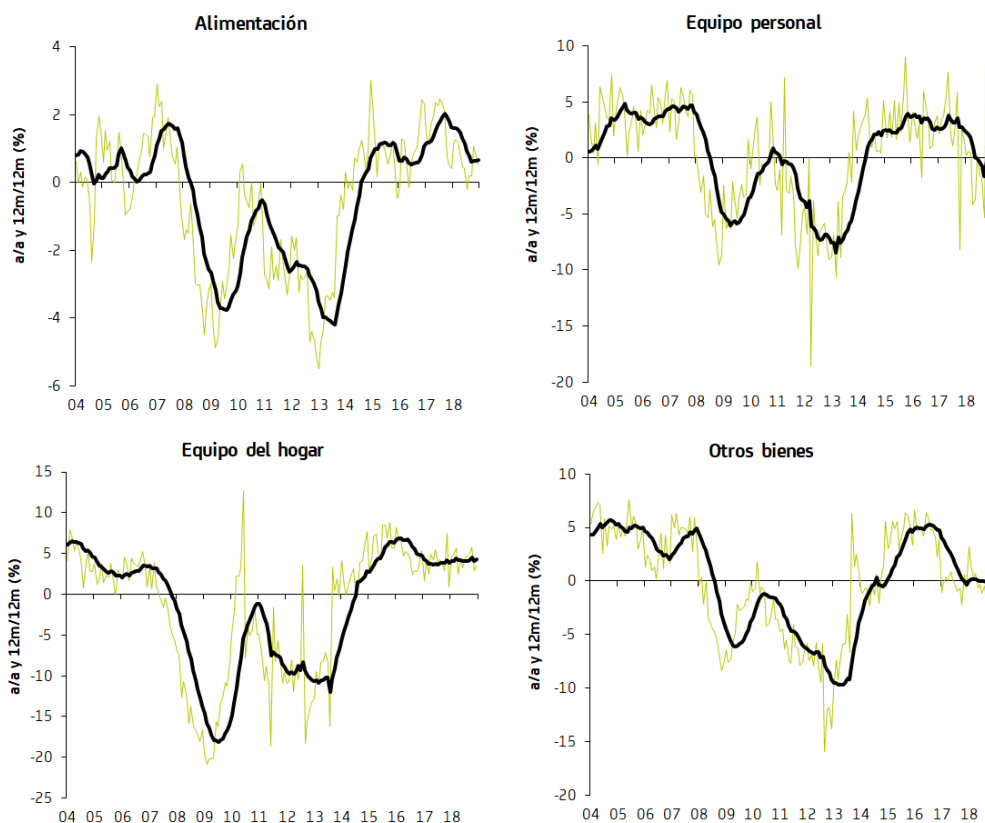
Índice de comercio minorista

Tasa de variación anual (%)	2017		2018	
	nominal	real	nominal	real
Alimentación	2,9	1,6	2,3	0,7
Resto	2,3	0,9	1,6	0,8
Equipo personal	3,0	2,5	0,2	-0,7
Equipo del hogar	3,4	3,8	4,4	4,3
Otros bienes	1,1	-0,3	0,8	0,1
General sin estaciones de servicio	2,6	1,0	1,9	0,7

¹ Sin estaciones de servicio.

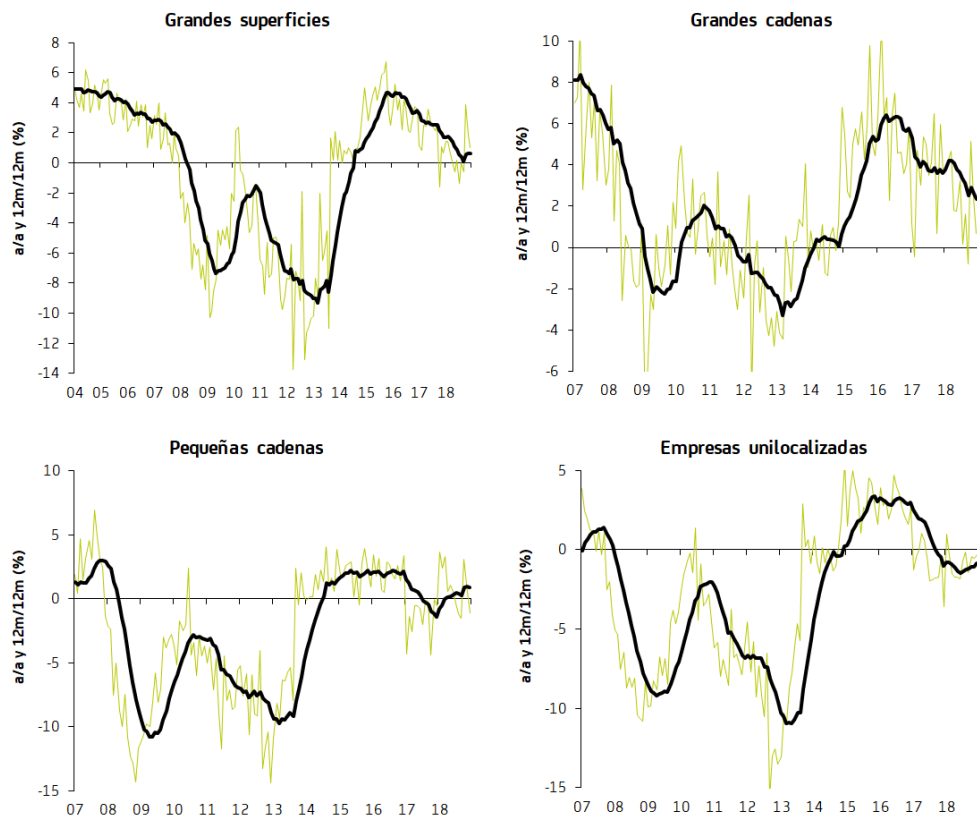
² Bienes relacionados con la salud (medicamentos), el ocio (papelería, juguetes, artículos de deporte, etc.) y otros (relojería, droguería, artículos de regalo y de viaje, etc.).

Índice de comercio minorista por grupos*



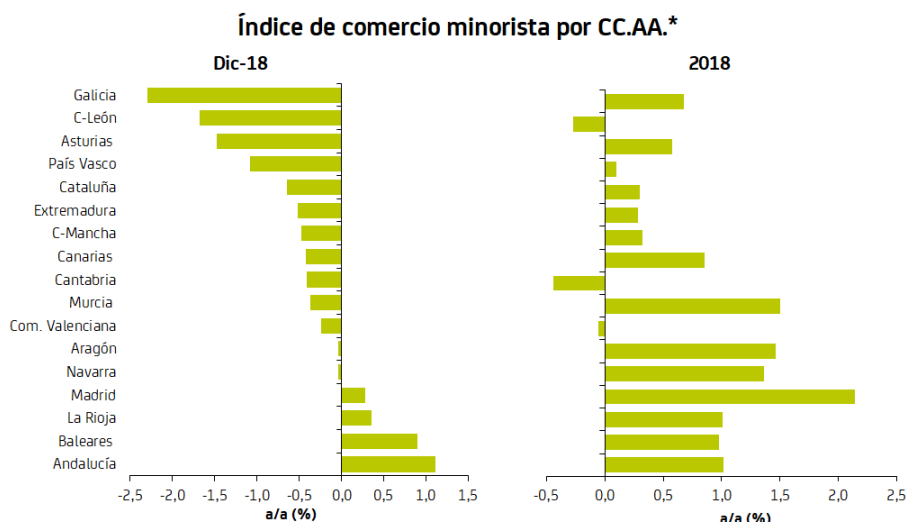
Fuente: INE y Bankia Estudios. * Datos deflactados y corregidos.

Índice de comercio minorista por modo de distribución*



Fuente: INE y Bankia Estudios. * Datos deflactados y corregidos. Gran superficie: establecimiento que tiene una superficie de venta y exposición superior o igual a 2.500 m². Empresa unilocalizada: aquella que realiza su actividad comercial a través de un único local. Pequeña cadena: todas las empresas de más de un local, excepto las que tienen 25 locales o más y 50 o más asalariados. Gran cadena: toda empresa que cuenta con 25 locales o más y tiene 50 o más asalariados.

El empeoramiento del comercio minorista en diciembre también se extendió a todos los **modos de distribución**. Por un lado, retroceden las ventas en las empresas unilocalizadas (-0,3%), que se mantienen en terreno negativo, de forma casi ininterrumpida, desde hace dos años, y en las pequeñas cadenas (-1,1%). Por su parte, aunque crecen en las grandes cadenas y superficies, los ritmos se moderan notablemente respecto a los meses anteriores hasta el 0,7% y el 1%, respectivamente.



Fuente: INE y Bankia Estudios. * Datos deflactados.

Por último, en dic-18 las ventas minoristas cayeron en todas las **regiones**, salvo en Madrid, La Rioja, Baleares y Andalucía; en cualquier caso, en todos los casos los registros son peores que los del mes anterior. En cuanto al balance de 2018, todas las Comunidades cerraron en tasas positivas, excepto Comunidad Valenciana, Castilla y León y Cantabria; por su parte, los mayores ritmos de crecimiento correspondieron a Aragón y Murcia (+1,5% en ambos casos) y, sobre todo, Madrid (+2,1%).

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.