

Periodo	Dato	Previsión	Anterior
Vtas minoristas	+0,0%	+0,4%	+0,6%
Ex-autos	+0,2%	+0,2%	+0,9%
Grupo de Control	-0,3%	+0,1%	+1,0%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Las Ventas Minoristas defraudan las expectativas en abril y se ralentizan más de lo esperado.

Las **Ventas Minoristas** desaceleran en abril hasta +0,0% m/m vs +0,4% esperado y +0,6% anterior (revisado desde +0,7%). En términos interanuales: +3,0% desde +3,8% ant. (revisado desde +4,0%). Por su parte, el **Grupo de Control**, que excluye las partidas más volátiles del indicador (autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación) queda por debajo de lo estimado y cae hasta -0,3% m/m vs +0,1% esperado y +1,0% anterior, también revisado desde +1,1%. Por áreas, destaca la aceleración de **Gasolineras** (+3,1% m/m) y Ropa (+1,6% m/m), mientras entre los que más se moderan están Comercio Electrónico y Mat. deportivo (-1,2% y -0,9% m/m, respectivamente).

Por otra parte, se ha publicado también el *Empire Manufacturing* de NY que defrauda ampliamente las expectativas y empeora hasta -15,6 vs -10,0 esperado y -14,3 anterior.

Noticia negativa para el mercado, tanto por el lado del consumo como por el lado de la industria. La sorpresa a la baja de las Ventas Minoristas y del *Empire Manufacturing* de NY dan señales de debilidad en la economía americana. Sin embargo, la lectura del mercado es positiva, ya que este enfriamiento invita a pensar en un discurso más suave de la Fed.

Impacto limitado, ya que la mirada del mercado estaba en el IPC americano, que se ha publicado en simultáneo.

Ventas Minoristas

	a-24	m-24	f-24	e-24	d-23	n-23
Vtas Minorist., m/m	+0,0%	+0,6%	+0,7%	-1,1%	+0,4%	+0,1%
Ídem, a/a	+3,0%	+3,8%	+2,1%	+0,3%	+5,5%	+4,0%
Vtas Ex autos, m/m	+0,2%	+0,9%	+0,3%	-0,8%	+0,3%	+0,0%
Ídem a/a	+3,6%	+4,0%	+2,0%	+0,9%	+4,6%	+3,6%
Ex Autos&Gas, m/m	-0,1%	+0,7%	+0,2%	-0,8%	+0,5%	+0,4%
Grupo Control, m/m*	-0,3%	+1,0%	+0,0%	-0,4%	+0,6%	+0,2%
Ídem a/a	+3,5%	+4,8%	+2,6%	+2,6%	+5,7%	+5,0%

*Vtas minoristas ex autos, ex gasolina, ex materiales construcción y servicios alimentación)

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

	a-24	m-24	f-24	e-24	d-23	n-23
Comp. Autos	-0,8%	-0,3%	+2,2%	-2,2%	+0,5%	+0,6%
Autos	-0,8%	-0,4%	+2,5%	-2,4%	+0,5%	+0,7%
Muebles	-0,5%	-2,3%	-2,2%	+0,1%	-1,1%	+2,4%
Equip. Electrónicos	+1,5%	-3,1%	+2,9%	+3,2%	-1,9%	-3,6%
Mat. Construcción	+0,5%	+0,4%	+2,4%	-3,9%	+0,3%	-0,2%
Comida y Bebida	+0,8%	+0,5%	+0,2%	-0,4%	-0,0%	+0,1%
Tiendas comestibles	+0,6%	+0,6%	-0,0%	-0,1%	-0,2%	+0,1%
Farmacias y Droguerías	-0,6%	+0,2%	-0,2%	-1,6%	-1,8%	-0,4%
Gasolineras	+3,1%	+2,1%	+1,9%	-1,4%	-0,8%	-3,7%
Ropa	+1,6%	-2,0%	-0,0%	-0,7%	+1,5%	+1,0%
Mat. Deportivo	-0,9%	-1,3%	+0,7%	+0,0%	-1,6%	+0,7%
Tiendas Multiproducto	-0,3%	+1,3%	+0,4%	+0,1%	+1,3%	-0,2%
G.Almacenes	+0,5%	-1,3%	-0,3%	+1,0%	+3,0%	-1,9%
Varios	-0,4%	+2,5%	+2,1%	+0,3%	-0,0%	-0,2%
Comercio Electrónico	-1,2%	+2,5%	-0,7%	-0,7%	+1,8%	+0,6%
Serv.Restauración	+0,2%	-0,1%	+0,1%	-0,9%	-0,2%	+1,4%

Fuente: Bloomberg. Datos no ajustados estacionalmente.

Importancia e impacto esperado

Impacto:

Indicador de primer nivel para los mercados financieros, considerado como adelantado para los modelos de gasto de los consumidores.

Bolsa



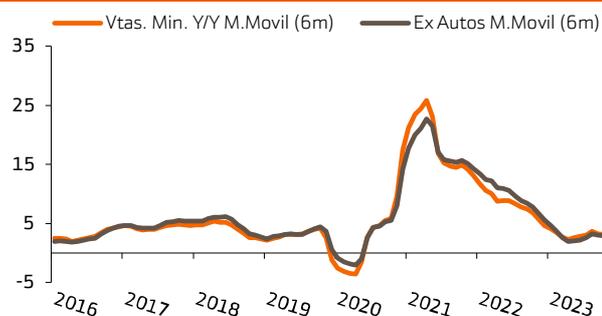
Bonos (precio)



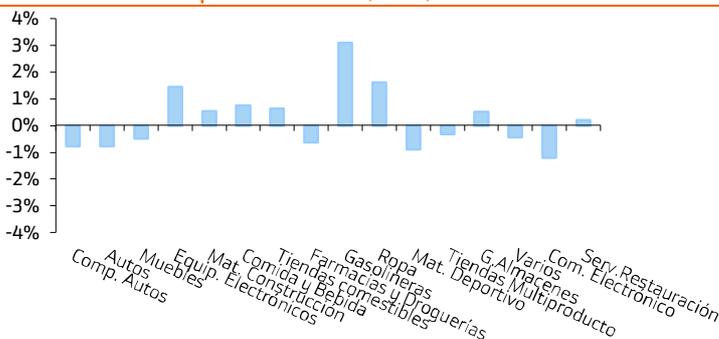
Dólar



Vtas. Minoristas (a/a), media móvil (6P)



Vtas. Minoristas por sectores. (m/m)



Descripción del Indicador

Publicación	Mensual
fuentes:	Bureau of Census
Factor de rev.:	Alto. Cuando se publica el dato mensual se revisa la información de los tres últimos meses. Cada abril la serie completa es revisada para ser incorporada a la encuesta anual e incluye los factores estacionales.

¿Qué mirar?

- Variaciones del dato intermensual en el indicador para conocer el modelo del gasto del consumidor.
- Cambios de las ventas excluyendo las ventas de automóviles.

Descripción

Incluyen la mercancía vendida (en cash o a crédito en tiendas minoristas o mayoristas) por establecimientos de comercio minorista. Incluidos servicios que son ocasionales a la venta de mercancías e impuestos indirectos pagados por fabricante o mayorista y traspasados al minorista. Son ventas netas, descontados los impuestos recaudados directamente del comprador y pagados al local, estado o agencia federal. La muestra recoge todos los tamaños y tipos de comercios.

WEB Bureau of Census

Datos:	http://www.census.gov/svsd/www/advttable.html
Informe:	http://www.census.gov/svsd/www/fullpub.html

Todos nuestros informes disponibles en:

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/fuentes

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Jorge Pradilla - Logística
Carlos Pellicer Vercher - Alimentación

Aránzazu Cortina - Industriales
Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pedro Echeguren - Farma & Salud
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Eduardo Cabero - Seguros
Pedro Ribeiro - Papel & Químicas

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid