

Periodo	Dato	Previsión	Anterior
Vtas minoristas	+1,2%	+0,8%	-0,5%
Ex-autos	+1,4%	+0,5%	-0,2%
Grupo de Control	+1,4%	+0,4%	-0,4%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página

Las Ventas Minoristas ganan tracción en agosto a pesar de la incertidumbre geopolítica y unos precios de la energía elevados.

Las Ventas Minoristas sorprenden positivamente tras repuntar +1,2% m/m en agosto vs +0,8% esperado vs -0,5% anterior (revisado desde -0,6%) con las Ventas del Grupo de Control (dato menos volátil) en +1,4% m/m vs +0,4% esperado -0,4% ant.

El ritmo de Ventas recupera parte del terreno perdido en julio al registrar un crecimiento de +5,6% en tasa interanual (vs +4,5% ant.). Es una buena noticia porque se produce en un entorno de incertidumbre geopolítica, con los precios de la energía al alza y una Inflación que supera el objetivo de la Fed (+3,4% en agosto). Además, las cifras más recientes de actividad reflejan un buen comportamiento de las ventas en las primeras semanas de septiembre. El índice Johnson Redbook que mide la evolución semanal de las Ventas Comparables (L-F-L) sin tener en cuenta el comercio online, sube +8,5% a/a hasta el 12 de septiembre (vs +8,3% a finales de agosto). El dinamismo de la economía americana (+4,6% en el GDP Now de la Fed de Atlanta y un mercado laboral equilibrado (+3,1% en el salario medio) invitan a pensar en un buen comportamiento del Consumo los próximos meses.

Ventas Minoristas

	a-26	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26
Vtas Minorist., m/m	+1,2%	-0,5%	+0,3%	+0,9%	+0,7%	+1,7%
Ídem, a/a	+6,0%	+5,0%	+6,8%	+7,2%	+5,1%	+4,2%
Vtas Ex autos, m/m	+1,4%	-0,2%	-0,2%	+0,9%	+0,9%	+2,0%
Ídem a/a	+6,9%	+5,8%	+6,9%	+7,8%	+6,6%	+5,7%
Ex Autos&Gas, m/m	+1,2%	-0,3%	+0,4%	+0,7%	+0,6%	+0,8%
Grupo Control, m/m*	+1,4%	-0,4%	+0,4%	+0,6%	+0,6%	+0,9%
Ídem a/a	+5,6%	+4,5%	+6,0%	+6,2%	+5,7%	+5,2%

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

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

	a-26	j-26	j-26	m-26	a-26	m-26
Comp. Autos	+0,6%	-1,8%	+2,5%	+1,0%	-0,4%	+0,6%
Autos	+0,5%	-2,0%	+2,5%	+1,1%	-0,5%	+0,7%
Muebles	+0,9%	-0,2%	-0,1%	+1,6%	-1,2%	+2,4%
Equip. Electrónicos	+1,6%	-0,1%	+0,5%	-0,6%	+1,6%	+1,5%
Mat. Construcción	-0,2%	-0,1%	+1,0%	+0,2%	+0,1%	+1,3%
Comida y Bebida	+0,4%	-0,2%	-0,2%	+0,2%	+0,6%	+1,1%
Tiendas comestibles	+0,5%	-0,2%	-0,3%	+0,1%	+0,6%	+1,2%
Farmacias y Droguerías	+0,9%	+0,3%	-0,3%	+0,7%	-0,2%	+1,3%
Gasolineras	+3,1%	-0,2%	-5,5%	+2,8%	+3,7%	+14,2%
Ropa	+0,7%	+1,3%	-0,7%	+1,0%	-0,5%	+0,2%
Mat. Deportivo	+1,2%	+0,2%	+0,4%	+0,1%	+2,6%	+0,3%
Tiendas Multiproducto	+0,7%	+0,5%	+0,0%	+0,4%	+0,0%	+1,6%
G.Almacenes	-0,8%	+0,0%	-0,1%	+1,2%	-0,2%	+4,9%
Varios	+1,9%	-0,6%	+1,8%	+4,2%	-1,0%	-1,8%
Comercio Electrónico	+2,6%	-1,7%	+1,0%	+0,5%	+1,5%	+0,8%
Serv.Restauración	+1,2%	+0,5%	+0,7%	+1,3%	+1,0%	+0,0%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. 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



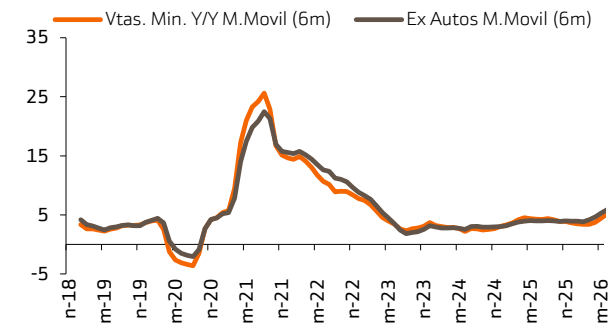
Bonos (precio)



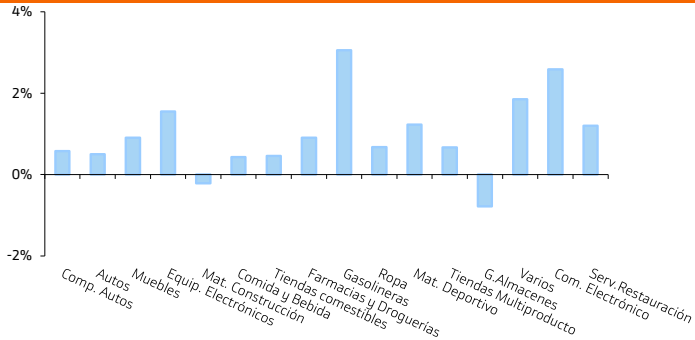
Dólar



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



Vtas. Minoristas por sectores. (m/m)



Descripción del Indicador

Publicación	Mensual
fuelle:	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?

- Varicaciones 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/advtable.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.-

1%

- 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 COMPANIAS

Todas nuestras notas están disponibles en:

[Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Marcos Souto - Seguros & logística

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno -Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo /Lujo.
Rocío Canal - Software, Aerolíneas & Turismo
Julián Pérez - Farma & IA

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