

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

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

Las Ventas Minoristas pierden inercia tras subir +0,2% m/m en junio, pero mantienen un ritmo de crecimiento elevado en tasa interanual (+6,7%).

Las Ventas Minoristas pierden ímpetu en línea con lo esperado tras subir +0,2% m/m en junio vs +1,0% anterior (revisado desde +0,9%) y las Ventas del Grupo de Control (dato menos volátil) aumentan, +0,5% m/m vs +0,8% ant. (revisado desde +0,7%).

Las cifras reflejan una pérdida de tracción puntual que es lógico en un entorno de elevada volatilidad en los precios de la energía y una Inflación que supera el objetivo de la Fed (+3,5% en junio vs +4,2% ant.). Lo más importante es que no se aprecia un cambio de tendencia y el ritmo de crecimiento en tasa interanual es elevado (+6,7% vs +7,3% ant.). Como referencia, el incremento medio de los últimos 3 meses se sitúa en +6,4% y el índice Johnson Redbook que mide la evolución semanal de las Ventas Comparables (L-F-L) sin tener en cuenta el comercio online, sube +8,2% a/a a principios de julio. La solidez del mercado laboral donde el salario medio sube +3,5% en junio, la mejora en la Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan y un cambio a mejor en las perspectivas de Inflación invitan a pensar en un buen comportamiento del Consumo los próximos meses.

A la misma hora (14:30h) se ha publicado el Índice de Actividad de la Fed de Filadelfia (Philly) que sorprende positivamente y alcanza 41,4 puntos en julio (vs 10,3 ant. vs 13,0 esperado) con las Peticiones Semanales por Desempleo a la baja (214 k vs 217 k esperado vs 219k ant.).

Ventas Minoristas

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

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

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

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

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Datos no ajustados estacionalmente.

Importancia e impacto esperado

Impacto:

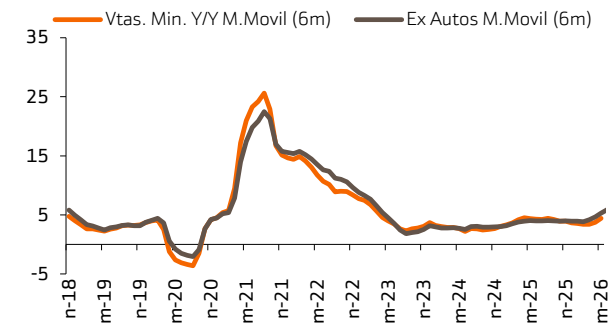
Indicador de primer nivel para los mercados financieros, considerado como adelantado para los modelos de gasto de los consumidores.

Bolsa ▲

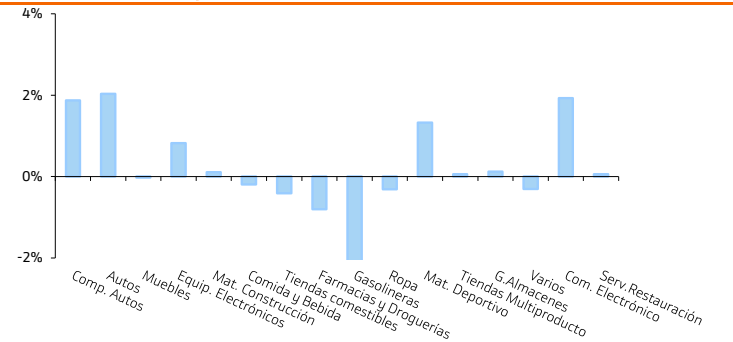
Bonos (precio) ▼

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/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 COMPAÑIAS

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