

Periodo	Dato	Previsión	Anterior
Vtas minoristas	+0,1%	+0,3%	-0,2%
Ex-autos	-0,1%	+0,2%	-0,1%
Grupo de Control	+0,4%	+0,5%	-0,5%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### Las Ventas Minoristas aceleran en mayo, aunque menos de lo esperado.

Las **Ventas Minoristas** aceleran en mayo hasta +0,1% m/m vs +0,3% esperado y -0,2% anterior (revisado desde 0,0%). En términos interanuales: +2,3% desde +2,7% ant. (revisado desde +3,0%). El **Grupo de Control**, que excluye las partidas más volátiles (autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación) también decepciona +0,4% m/m vs +0,5% esperado y -0,5% anterior (revisado desde -0,3%). Por áreas, destaca la aceleración de Material Deportivo(+2,8% m/m), mientras entre los que más se moderan están Gasolineras y Muebles (-2,2% y -1,1% m/m, respectivamente).

**Dato decepcionante** tanto por el mes de mayo, como por la revisión a la baja del dato anterior. Si bien, **son buenas noticias para bolsas y bonos**. Apuntan a un menor crecimiento económico y posible moderación de las presiones inflacionistas por el lado del consumo, manteniendo viva la esperanza de rebaja de tipos por parte de la Fed en 2024. Nuestra estimación es que hará una sola bajada de tipos de -25p.b. este año (desde 5,25%/5,50% actual).

En estos momentos, los futuros del S&P500 vienen planos, la TIR del T-Note afloja -4p.b. hasta 4,24% y el dólar se mantiene sin cambios, en 1,073/€.

### Ventas Minoristas

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

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

### Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

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

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



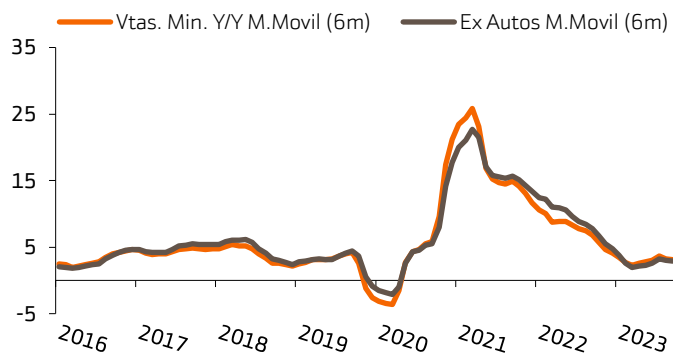
Bonos (precio)



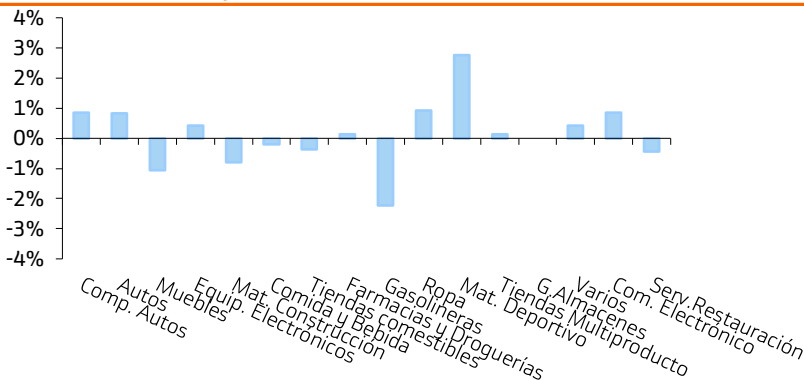
Dólar

=

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



### Vtas. Minoristas por sectores. (m/m)



### Descripción del Indicador

<b>Publicación</b>	Mensual
<b>fuentes:</b>	Bureau of Census
<b>Factor de rev.:</b>	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:	<a href="http://www.census.gov/svsd/www/advtable.html">http://www.census.gov/svsd/www/advtable.html</a>
Informe:	<a href="http://www.census.gov/svsd/www/fullpub.html">http://www.census.gov/svsd/www/fullpub.html</a>

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](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](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](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](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