

Periodo	Dato	Previsión	Anterior
Vtas minoristas	+0,9%	+0,6%	+0,4%
Ex-autos	+0,8%	+0,6%	+0,7%
Grupo de Control	+0,7%	+0,4%	+0,5%

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Consultar apartado "información importante" de la última página

Las Ventas Minoristas sorprenden en mayo. El consumo se mantiene sólido.

Las Ventas Minoristas aumentan un +0,9% m/m en mayo vs +0,6% esperado y +0,4% anterior (revisado desde +0,5%). Excluyendo Autos y gasolina, el crecimiento es del +0,5% vs +0,3% vs +0,5%.

El avance en el Grupo de Control, que excluye los componentes más volátiles y se utiliza para el cálculo del PIB, acelera hasta el +0,7% vs +0,5% anterior.

En términos interanuales, el crecimiento de las Ventas Minoristas es del +6,9% (vs +4,8% anterior). En el Grupo de Control la tasa interanual es +6,3% vs +5,6% previo.

El consumo continúa creciendo a un ritmo sólido en un entorno complejo. Los elevados niveles de inflación, impulsados en gran medida por el encarecimiento del petróleo, no han tenido un impacto significativo sobre el consumo. Además, teniendo en cuenta que mayo fue un mes en el que los precios del petróleo se situaron por encima de los 100 \$, las perspectivas son positivas, ya que actualmente se observa una tendencia descendente, con niveles en torno a los 75-80 dólares.

El impacto en los mercados es positivo. Futuros de la bolsa americana aceleran hasta +0,12 vs +0,06% y la TIR del T-Note cae desde 4,44% hasta 4,42%.

La atención se centra ahora en la reunión de la Fed. Aunque no se esperan cambios en los tipos de interés, el foco estará en las nuevas proyecciones económicas y en el mensaje de Kevin Warsh.

Ventas Minoristas

	m-26	a-26	m-26	f-26	e-26	d-25
Vtas Minorist., m/m	+0,9%	+0,4%	+1,7%	+0,9%	+0,0%	+0,0%
Ídem, a/a	+6,9%	+4,8%	+4,2%	+4,2%	+3,3%	+2,4%
Vtas Ex autos, m/m	+0,8%	+0,7%	+2,0%	+0,9%	+0,1%	+0,0%
Ídem a/a	+7,5%	+6,4%	+5,7%	+4,2%	+4,0%	+3,3%
Ex Autos&Gas, m/m	+0,5%	+0,5%	+0,8%	+0,8%	+0,4%	+0,0%
Grupo Control, m/m*	+0,7%	+0,5%	+0,9%	+0,9%	+0,5%	+0,0%
Ídem a/a	+6,3%	+5,6%	+5,2%	+4,5%	+4,9%	+3,4%

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

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

	m-26	a-26	m-26	f-26	e-26	d-25
Comp. Autos	+1,2%	-0,9%	+0,6%	+1,0%	-0,7%	-0,0%
Autos	+1,3%	-1,0%	+0,7%	+0,9%	-0,8%	-0,1%
Muebles	+1,0%	-1,5%	+2,4%	-0,4%	+1,1%	-1,9%
Equip. Electrónicos	-0,5%	+1,4%	+1,5%	+1,2%	+1,1%	+0,5%
Mat. Construcción	+0,0%	+0,2%	+1,3%	+0,5%	+0,7%	+1,1%
Comida y Bebida	+0,0%	+0,7%	+1,1%	-1,1%	-0,0%	+0,2%
Tiendas comestibles	+0,0%	+0,7%	+1,2%	-1,1%	+0,0%	+0,1%
Farmacias y Droguerías	+0,6%	+0,0%	+1,3%	+2,0%	-3,0%	-0,3%
Gasolineras	+3,4%	+2,4%	+14,2%	+1,7%	-2,2%	+0,4%
Ropa	+0,3%	-0,6%	+0,2%	+2,6%	-0,4%	-0,8%
Mat. Deportivo	+0,3%	+1,7%	+0,3%	+2,9%	-0,4%	+1,4%
Tiendas Multiproducto	+0,4%	-0,1%	+1,6%	+0,1%	+0,5%	-0,1%
G.Almacenes	-0,3%	+0,3%	+4,9%	+3,0%	-5,5%	-3,9%
Varios	+2,3%	-0,7%	-1,8%	+1,8%	+2,2%	+0,3%
Comercio Electrónico	+1,5%	+1,1%	+0,8%	+1,8%	+1,8%	-0,0%
Serv.Restauración	-0,1%	+0,9%	+0,0%	+0,7%	-0,3%	-0,4%

Fuente: Consultar apartado "información importante" de la última página. Datos no ajustados estacionalmente.

Importancia e impacto esperado

Impacto:

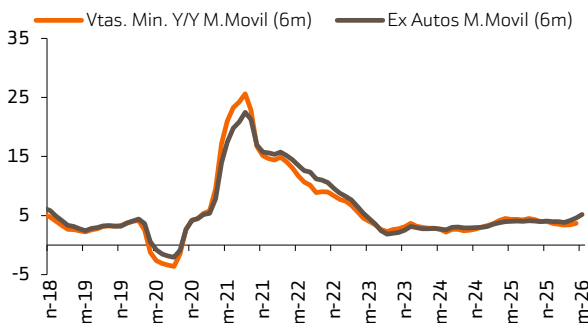
Indicador de primer nivel para los mercados financieros, considerado como adelantado para los modelos de gasto de los consumidores.

Bolsa ▲

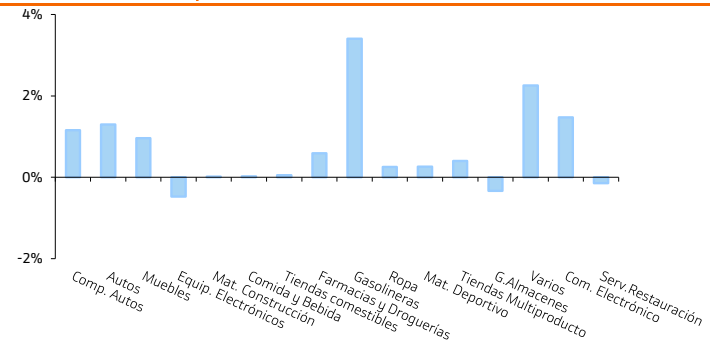
Bonos (precio) ▲

Dólar ▲

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



Vtas. Minoristas por sectores. (m/m)



Descripción del Indicador

Publicación: Mensual
fuente: 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/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.-

- 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	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Guilherme Pavão - Portugal
Carlos Pellicer Vercher- Consumo Básico & Defensa	Rocío Canal - Analista
Marcos Souto - Analista	Julián Pérez - Analista

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