EE.UU. - Ventas Minoristas

Analista: Rafael Alonso

17 de noviembre de 2026 14:48

Periodo	Dato	Previsión	Anterior
Vtas minoristas	+0,2%	*+0,1%*	+0,8%
Ex-autos	+0,6%	*+0,4%*	+1,1%
Grupo de Control	+0,6%	*+0,3%*	+0,5%

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

Las Ventas Minoristas mantienen un ritmo de crecimiento alto (+6,8% en oct.26).-

Las Ventas Minoristas sorprenden positivamente en oct.26 (+0,2% m/m vs +0,1% esperado vs +0,8% anterior) con **las Ventas del Grupo de Control (dato menos volátil)** acelerando hasta +0,6% m/m vs +0,3% esperado +0,5% ant. (revisado desde +0,1%).

Las Ventas Minoristas, reflejan **el dinamismo de la Demanda Interna/Consumo Privado** con una subida de +6,8% en tasa interanual (vs +6,6% ant.) que se sitúa por encima del crecimiento registrado en los últimos 3 meses (+5,9%).

Es una buena noticia porque se produce en un entorno de **incertidumbre geopolítica**, con los precios de la **energía** en niveles históricamente altos, una Inflación que supera el 2,0% objetivo de la Fed (+3,7% en sept.) y los tipos de interés al alza (*Fed Funds* en 3,75%/4,0% vs 3,50%/3,75% en dic.2025).

Además, las cifras más recientes de actividad reflejan un buen **comportamiento de las ventas en los primeros días de noviembre**. El índice **Johnson Redbook** que mide la evolución semanal de las Ventas Comparables (L-F-L) sin tener en cuenta el comercio online, crece a un ritmo de doble dígito (**+10,1% a/a hasta el 2 de nov. vs +10,4% a finales de oct.).**

El dinamismo de la economía americana (+3,6% en el GDP Now de la Fed de Atlanta), un mercado laboral equilibrado (+3,1% en el salario medio) y el inicio de la **campaña de Navidad** invitan a pensar en un buen comportamiento del Consumo.

Ventas Minoristas

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

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

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

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

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

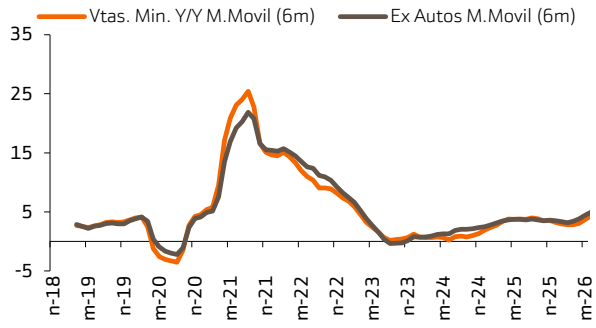
Importancia e impacto esperado

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

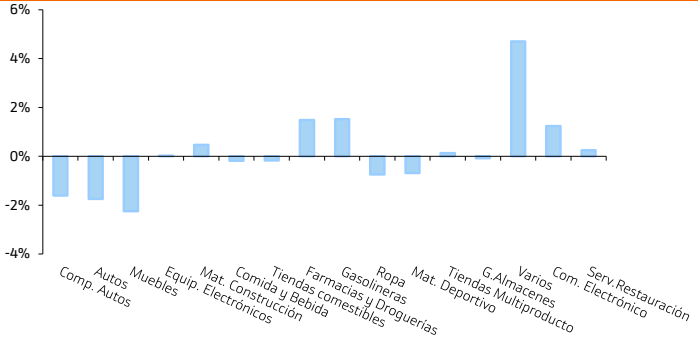
Bolsa ▲ **Bonos (precio)** ▼

Dólar ▲

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



Vtas. Minoristas por sectores. (m/m)



Descripción del Indicador

Publicación fuente: Mensual

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.

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.

¿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.

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
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