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

Datos elaborados por bankinter. Fuente: Bloomberg

¿Debilidad también en el consumo? Decepción en las ventas minoristas.

Las **Ventas Minoristas** descendieron -0,1% en diciembre en tasa m/m ajustada por estacionalidad. Esta cifra está en línea con las estimaciones del consenso pero es inferior a la cifra de +0,4% registrada en noviembre (revisada al alza desde +0,2%). El desglose de los datos muestra un aspecto decepcionante: las ventas minoristas ex-autos también retroceden -0,1% frente a +0,2% estimado y +0,4% anterior y el **Grupo de Control**, que es la componente de ventas minoristas que se tiene en cuenta para el cálculo del PIB, cae -0,3% frente a +0,3% estimado y +0,5% anterior. El volumen de ventas ha sido menor en categorías diversas como electrónica, alimentación y ropa, lo que revela que el consumidor americano estaría adoptando una actitud prudente y fortaleciendo sus niveles de ahorro a pesar de la caída en los precios de la gasolina. El descenso de diciembre en las ventas minoristas, que cierran 2015 con un ritmo de crecimiento a/a de +2,2% (el más lento desde 2009), ya está penalizando a *retailers* como Macy's y Best Buy.

Por otra parte, los **Precios de Producción** descendieron en diciembre en línea con las estimaciones del mercado: -0,2% en tasa m/m y -1,0% en tasa a/a, debido al descenso en los precios de las materias primas. La tasa a/a subyacente desacelera desde +0,5% hasta +0,3%. Por último, el **Empire Manufacturing** ha sufrido un severo retroceso hasta -19,37 vs. -4 est. y -6,2 ant., debido al deterioro de las expectativas de nuevos pedidos y envíos. Este deterioro es coherente con la caída del ISM Manufacturero en Nov15 y Dic15.

El efecto combinado de estas cifras debería ser negativo para bolsas y dólar y positivo para los bonos.

Ventas Minoristas

	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15
Vtas Minorist., m/m	-0,1%	0,4%	0,0%	-0,1%	0,0%	0,8%
Ídem, a/a	2,2%	1,6%	1,6%	2,2%	2,0%	2,6%
Vtas Ex autos, m/m	-0,1%	0,3%	0,1%	-0,5%	-0,1%	0,6%
Ídem a/a	1,2%	0,6%	0,4%	0,6%	1,2%	1,6%
Ex Autos&Gas,m/m	0,0%	0,5%	0,2%	0,1%	0,2%	0,7%
Grupo Control, m/m*	-0,3%	0,5%	0,1%	0,0%	0,2%	0,5%
Ídem a/a	2,4%	2,7%	2,6%	3,1%	3,0%	3,3%

**Ventas minoristas ex autos, ex gasolina y ex materiales construción*

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15
Comp. Autos	0,0%	0,5%	-0,3%	1,4%	0,3%	1,5%
Autos	0,1%	0,3%	-0,3%	1,5%	0,5%	1,6%
Muebles	0,9%	0,1%	0,9%	1,2%	-0,1%	0,9%
Equip. Electrónicos	-0,2%	-0,6%	-1,3%	0,8%	0,5%	-1,3%
Mat. Construcción	0,7%	0,1%	1,0%	-0,5%	-1,1%	3,7%
Comida y Bebida	-0,3%	0,7%	-0,2%	-0,3%	0,4%	0,0%
Tiendas comestibles	-0,1%	0,8%	-0,1%	-0,3%	0,4%	0,0%
Farmacias y Droguerías	0,2%	0,2%	0,7%	0,0%	0,7%	0,5%
Gasolineras	-1,1%	-1,3%	-1,1%	-4,8%	-2,2%	-1,0%
Ropa	-0,9%	1,4%	-0,9%	-0,6%	-0,1%	0,3%
Mat. Deportivo	0,9%	0,8%	0,4%	1,4%	-0,5%	1,0%
Merchandising	-1,0%	-0,1%	-0,5%	0,4%	0,4%	0,2%
G.Almacenes	0,3%	-0,3%	0,1%	-1,1%	0,0%	-0,2%
Varios	-2,0%	2,3%	-0,1%	-2,8%	0,7%	1,3%
Otras vtas	0,3%	0,3%	1,4%	0,3%	0,0%	1,5%
Serv.Restauración	0,8%	1,0%	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%

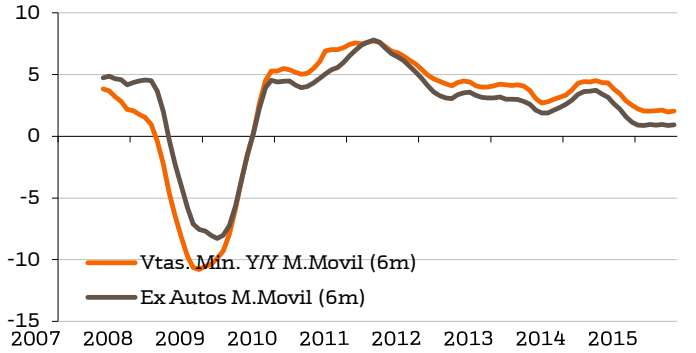
Fuente: Bloomberg. Datos no ajustados estacionalmente.

Importancia e impacto esperado

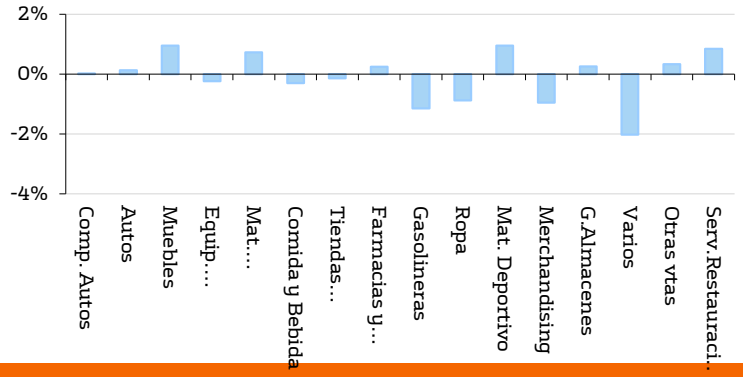
Impacto Fin: Indicador de primer nivel para los mercados financieros, considerado como adelantado para los modelos de gasto de los consumidores.

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.

¿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

Bankinter Análisis (sujetos al RIC) http://broker.bankinter.com/
Ramón Forcada, Jesús Amador, Rafael Alonso, Belén San José, Esther Gutiérrez de la Torre
Eva del Barrio, Ana de Castro, Pilar Aranda, Ramón Carrasco, Ana Achau (Asesoramiento)
http://www.bankinter.com/
Avda. Bruselas 12
28108 Alcobendas, Madrid

Todos nuestros informes disponibles en: https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=UPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *"open weblink in Browser"* con el botón derecho de su ratón.