

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Las ventas minoristas vuelven al terreno negativo en enero.

Las **Ventas Minoristas (m/m)** retroceden más de lo esperado: -0,8% m/m vs -0,2% esperado y +0,4% anterior (revisado desde +0,6%). En términos interanuales, se modera con fuerza hasta +0,6% desde +5,3% en diciembre. El **Grupo de Control** (excluye autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación), el cual se utiliza para el cálculo del PIB, también cae hasta -0,4% vs +0,2% esperado y +0,6% anterior (revisado desde +0,8%). **Supone la mayor caída desde marzo 2023.** Por componentes, destacan negativamente los Materiales de Construcción (-4,1% m/m) y positivamente los Muebles (+1,5%).

En paralelo hemos conocido el **Empire Manufacturing (febrero)**: -2,4 vs -12,5 esp. y -43,7 anterior y el **Índice Philly (febrero)**: 5,2 vs -8,1 esp. y -10,6 anterior.

El conjunto de los indicadores muestra un consumo debilitándose tras la sólida campaña de Navidad y una actividad manufacturera que sorprende positivamente en Nueva York y Filadelfia. **La combinación es positiva para mercado**, ya que menor consumo implica mayor facilidad para que las presiones inflacionistas vayan diluyéndose y la posibilidad de que la Fed comience con anterioridad la bajada de tipos. Cabe destacar que el consumo representa aprox. el 70% del PIB en EE.UU. Por otro lado, la recuperación del sector industrial (en ambos estados) ayuda al aterrizaje suave de la economía tras el ciclo de endurecimiento monetario.

Ventas Minoristas

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

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

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

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

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



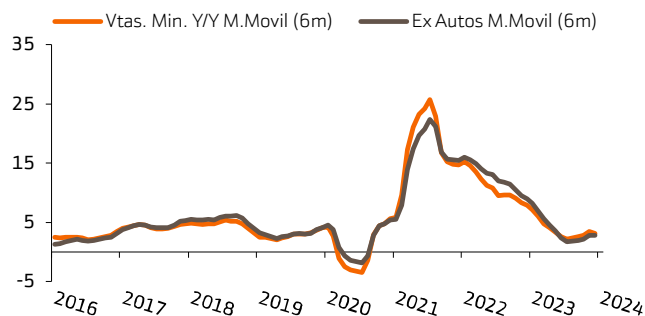
Bonos (precio)



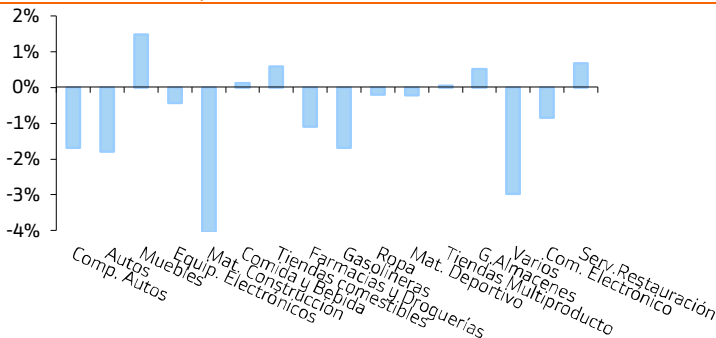
Dólar



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



Vtas. Minoristas por sectores. (m/m)



Descripción del Indicador

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?

- 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/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 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