

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### Las Ventas Minoristas mejoran en febrero, aunque se sitúan por debajo de lo esperado.

Las **Ventas Minoristas**: +0,6% m/m vs +0,8% esperado y -1,1% anterior (revisado desde -0,8%). En términos interanuales: +1,5% vs +0,0% en enero. El **Grupo de Control**, que excluye las partidas más volátiles del indicador (autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación) y que además computa para el cálculo del PIB, mejora hasta +0,0% vs +0,4% esperado y -0,3% anterior (revisado desde -0,4%).

Importante mejora del consumo en febrero a pesar de que el indicador se sitúa por debajo de las estimaciones. **La realidad es que la aceleración se explica principalmente por Autos** (+1,8% m/m) y **Materiales de Construcción** (+2,2%), por lo que el impacto será algo más limitado.

A la misma hora se han publicado los Precios Industriales de febrero (+1,6% vs 0,9% anterior) que han sorprendido negativamente y adelantan mayores presiones inflacionistas en los próximos meses.

Por tanto, con el consumo acelerándose y más inflación esperada en el sector industrial, no existen alicientes para que la Fed recorte tipos en el corto plazo. Malo para mercado. En nuestra opinión, el primer recorte no se producirá hasta el 3T 2024 (vs junio del mercado) estimando así un total de 3 bajadas para 2024.

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

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

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

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

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



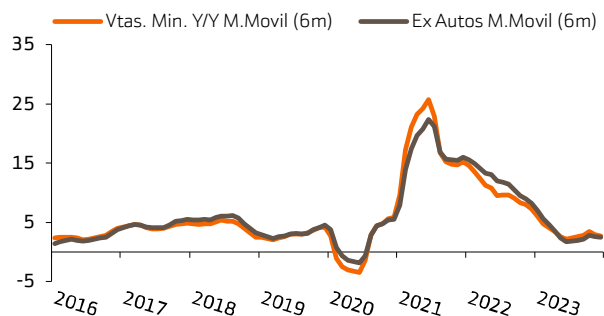
#### Bonos (precio)



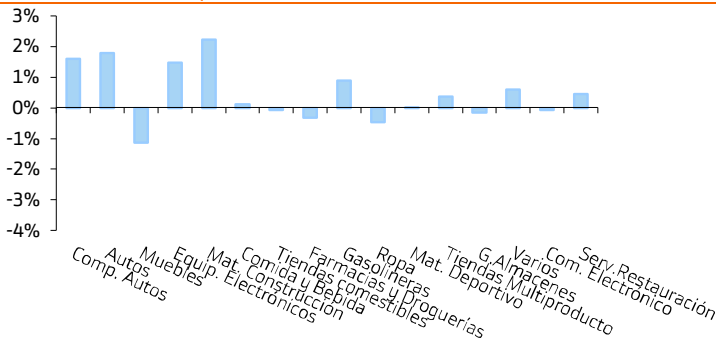
#### Dólar



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



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



### Descripción del Indicador

**Publicación**: Mensual  
**fuentes:** 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](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