

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

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Las Ventas Minoristas baten expectativas en noviembre. La rebaja del precio de la gasolina permite mayor gasto en la campaña de Navidad, que con todo, será floja.

Las **Ventas Minoristas (m/m)** recuperan más de lo previsto en noviembre: +0,3% vs -0,1% esperado y -0,2% anterior (revisado desde -0,1%). En términos interanuales, aceleran hasta +4,2% desde +2,4% en octubre. El **Grupo de Control** (excluye autos, gasolina, materiales de construcción y servicios de alimentación y es la medida empleada para el cálculo del PIB) crece +0,4% vs +0,2% esperado vs +0,2% anterior (revisado desde +0,0%). 13 de los componentes del indicador muestran crecimiento. Destaca el retroceso de Gasolina (-2,9%) por la reducción de precios, Electrónica (-1,1%) y Grandes Almacenes (-2,5%) que contrasta con el avance de Productos deportivos & Libros (+1,3%), Alimentación (+1,6%) y Productos Farmacéuticos (+0,9%).

A pesar de que el dato supera las expectativas, **otros indicadores** como el gasto con tarjetas de crédito y tráfico en las tiendas, **apuntan a una campaña navideña floja**. Las ventas en Grandes Almacenes muestran la mayor caída desde marzo.

El **consumo** sigue siendo el pilar de la economía americana apoyado por la fortaleza del mercado laboral y el crecimiento de salarios, pero los mayores costes de financiación, inflación y menores tasas de ahorro van **moderando el ritmo de crecimiento**. Esto se refleja en la estimación del PIB 4T23 de la Fed de Atlanta, que prevé un crecimiento en el +1,2% vs +5,2% en 3T23.

Ventas Minoristas

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

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

Desglose de las Vtas. Minoristas (m/m)

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

Fuente: Bloomberg. Datos no ajustados estacionalmente.

Importancia e impacto esperado

Impacto:

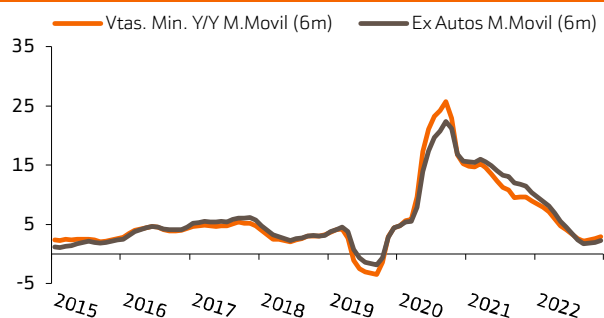
Indicador de primer nivel para los mercados financieros, considerado como adelantado para los modelos de gasto de los consumidores.

Bolsa ▲

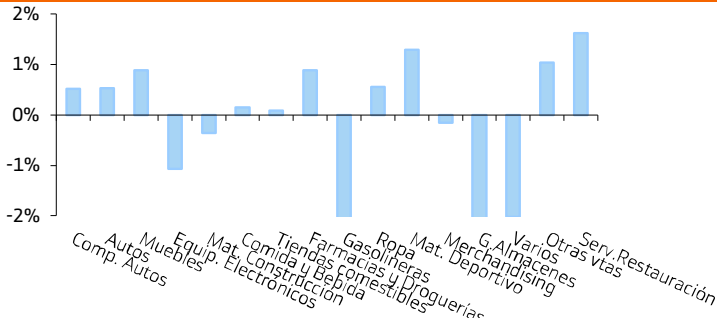
Bonos (precio) ▼

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

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.-

0%

- 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
Tiago Brito - Analista

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