

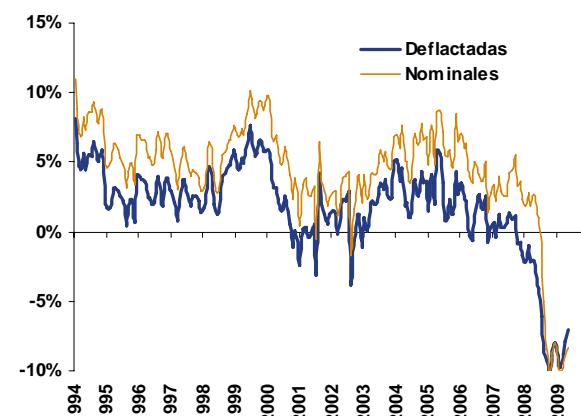
## Ventas por menor

EE.UU. (julio) 14:30

 Alberto Matellán Pinilla  
[amatellan@inverseguros.es](mailto:amatellan@inverseguros.es)

 Borja Gómez Quintanilla  
[fbgomez@inverseguros.es](mailto:fbgomez@inverseguros.es)

	Vtas por menor m/m	Vtas ex autos m/m
<b>Consenso</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Publicado</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Anterior</b>	<b>0,8%R</b>	<b>0,5%R</b>
	<b>0,8%</b>	<b>0,0%</b>



Fuente: US Commerce Department

## COMENTARIO: Las ventas al por menor de julio señalan un comportamiento muy débil del consumo.

Las ventas al por menor de julio ofrecieron una lectura muy negativa al descender un 0,1% mensual en lo que se refiere al dato general y un 0,6% exceptuando automóviles y sus componentes asociados. Ambos registros sorprendieron a la baja a las expectativas del consenso que se situaban en un 0,8% y 0,1% respectivamente. Cabe destacar que la revisión al alza en dos décimas de los resultados de la publicación de junio pudo provocar un cierto efecto base, pero, en cualquier caso, la referencia señala una propensión al consumo muy débil en la economía, lo cual pone un serio interrogante al escenario de fuerte recuperación de la misma que algunos agentes del mercado manejan en la actualidad.

En la descomposición se pudo observar cómo, a excepción de las ventas de coches (+2,4% mensual), las cuales estuvieron muy sesgadas por los planes gubernamentales de apoyo a las ventas de automóviles, el resto de componentes mostraron un comportamiento muy negativo. Así, los materiales de construcción descendieron un 2,1%, los bienes deportivos un 1,9%, la electrónica un 1,4% y el mobiliario un 0,9%. En el lado positivo destacó la partida de salud (+0,7%), en lo que daría señales de un comportamiento del consumo muy defensivo, y en vestidos (+0,6%) que pudo estar afectada por rebajas más profundas que en años anteriores. Por último destacar las ventas en gasolineras, las cuales pese al incremento en el precio del crudo en el mes descendieron en un 2,1%. En ello puede pesar un factor estacional derivado del menor desplazamiento en coche de los estadounidenses en el periodo respecto a años previos.

Por lo tanto, como ya hemos comentado estaríamos ante un dato muy negativo que ofrece señales claras de una fuerte debilidad del consumo. Ello es recibido por el mercado con compras en la deuda pública y caídas en las bolsas.

	Vtas menor		Ex autos	
	m/m	a/a	m/m	a/a
ago-08	-0,3	1,1	-1,1	4,8
sep-08	-1,5	-1,5	-0,7	3,2
oct-08	-3,1	-5,0	-2,6	0,2
nov-08	-2,1	-8,4	-2,2	-4,4
dic-08	-3,2	-10,6	-3,5	-7,1
ene-09	1,7	-9,1	1,4	-6,0
feb-09	0,4	-8,0	1,1	-4,5
mar-09	-1,2	-9,5	-1,1	-6,2
abr-09	-0,3	-10,0	-0,3	-7,5
may-09	0,5	-9,8	0,2	-7,8
jun-09	0,8	-8,9	0,5	-7,8
Jul-09	-0,1	-8,3	-0,6	-8,5

Fuente: Bloomberg