

Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

ARGENTINA

(datos al 19/10/2020)

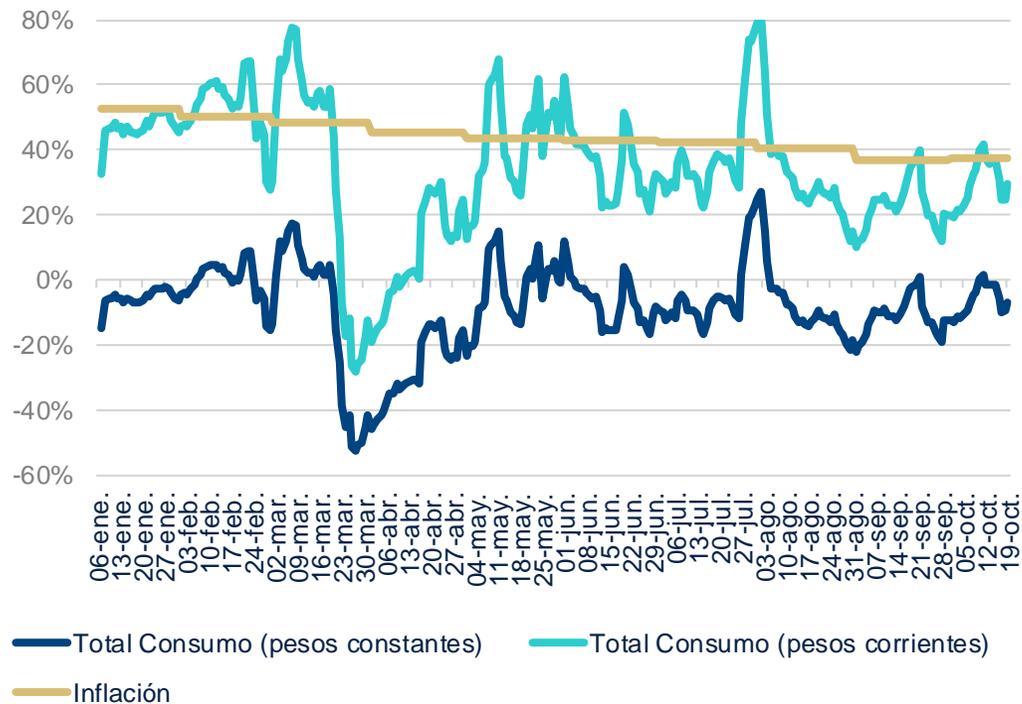
26 de octubre de 2020

Mensajes principales

- A pesar de la recuperación de los gastos en servicios, **el consumo mostró una contracción a mediados de octubre explicada por la caída de los gastos en bienes**. Específicamente, luego de haber ido recuperando terreno, el consumo total realizado con tarjetas de débito y de crédito descendió un 5,2% promedio interanual en la última semana de medición, mientras que en el mismo lapso el gasto en bienes se redujo en 6pp y el gasto en servicios creció 5,6pp.
- Rubros tales como Deportes y Juguetes, Moda, Construcción y Hogar que habían delineado un sendero alcista en las mediciones anteriores, interrumpieron su dinámica y exhibieron una caída. Por el contrario, **categorías más relegadas como Cuidado y belleza, Viajes y Otros servicios mejoraron su *performance* o revirtieron su tendencia a la baja, aunque a distintas velocidades**.
- El INDEC dio a conocer el dato de actividad correspondiente a agosto, corroborando el incremento marginal que nuestro indicador de consumos de combustible en tiempo real había captado por entonces. Se verifica que **el rebote va perdiendo impulso**.
- Desde una perspectiva internacional, se observa que **los países han ido mejorando su consumo a medida que flexibilizaron sus medidas de confinamiento**. Sin embargo, Argentina da muestra de su rezago sin poder aún lograr un crecimiento real positivo interanual del consumo. Este comportamiento se evidencia tanto en bienes esenciales, como durables o rubros más postergados.

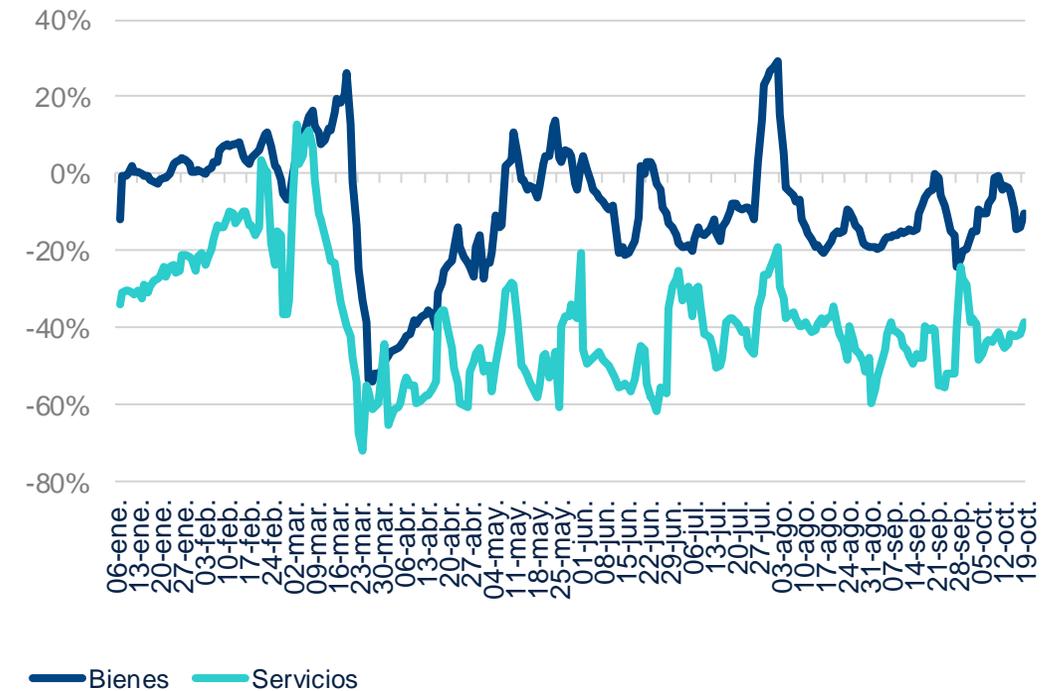
El consumo volvió a contraerse a mediados de octubre, debido a la caída de los gastos en bienes

CONSUMO TOTAL CON TARJETAS E INFLACIÓN (VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d)



Fuente: BBVA Research e INDEC

EVOLUCIÓN CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS (VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

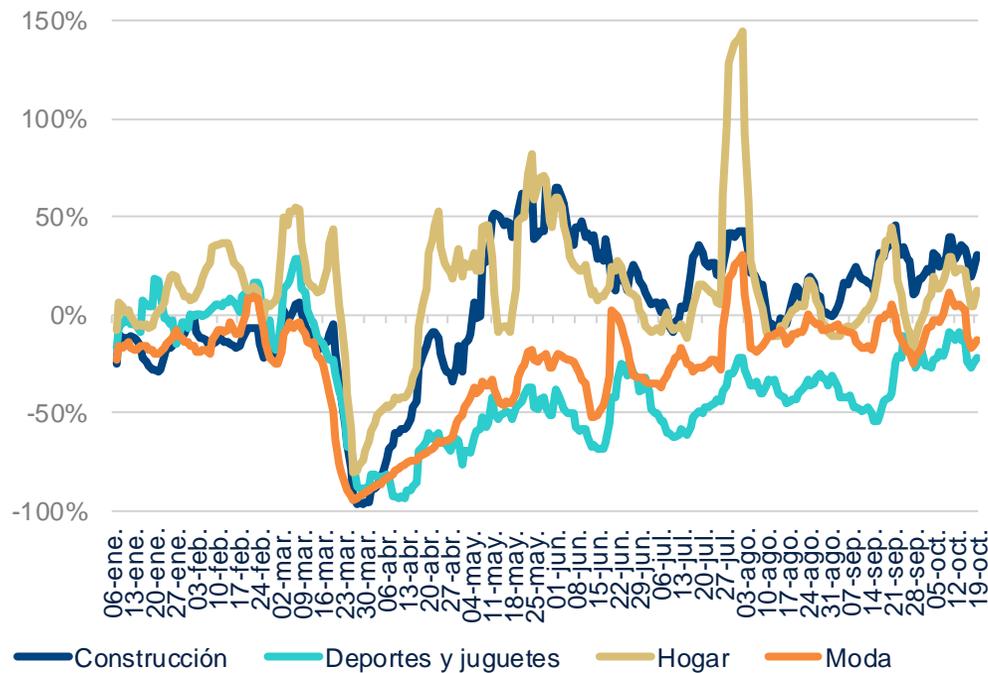


Fuente: BBVA Research e INDEC

Nota metodológica: los rubros se encuentran deflactados por la inflación núcleo.

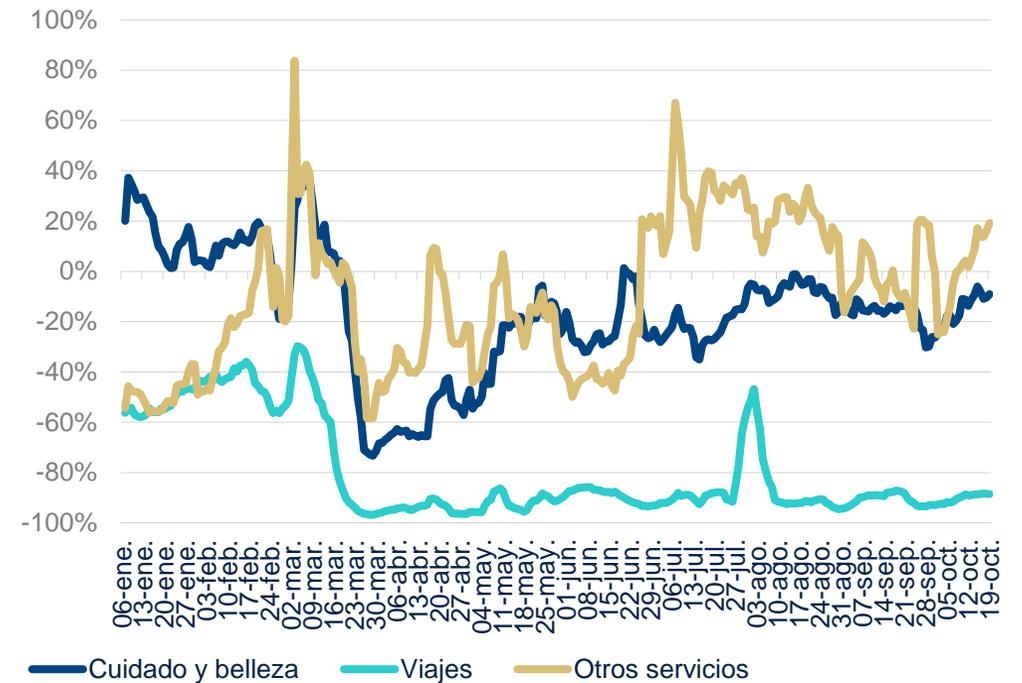
Los rubros que habían mostrado una notable mejora desde septiembre tropezaron, mientras que algunos servicios que estaban relegados parecen aflorar

GASTOS EN DEPORTES Y JUGUETES, CONSTRUCCIÓN, HOGAR Y MODA
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

GASTOS EN CUIDADO Y BELLEZA, VIAJES Y OTROS SERVICIOS
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

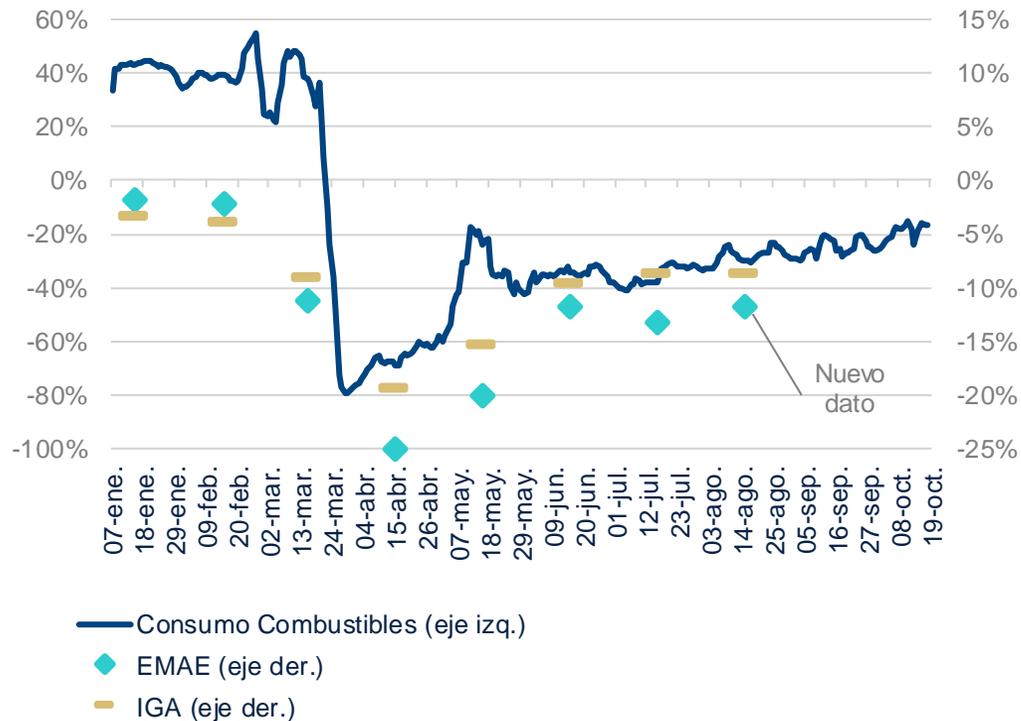


Fuente: BBVA Research e INDEC.

* Nota metodológica: los rubros se encuentran deflactados por inflación núcleo.

Los gastos en combustibles anticiparon el endeble rebote de la actividad que confirman los datos oficiales, y auguran un débil crecimiento en octubre

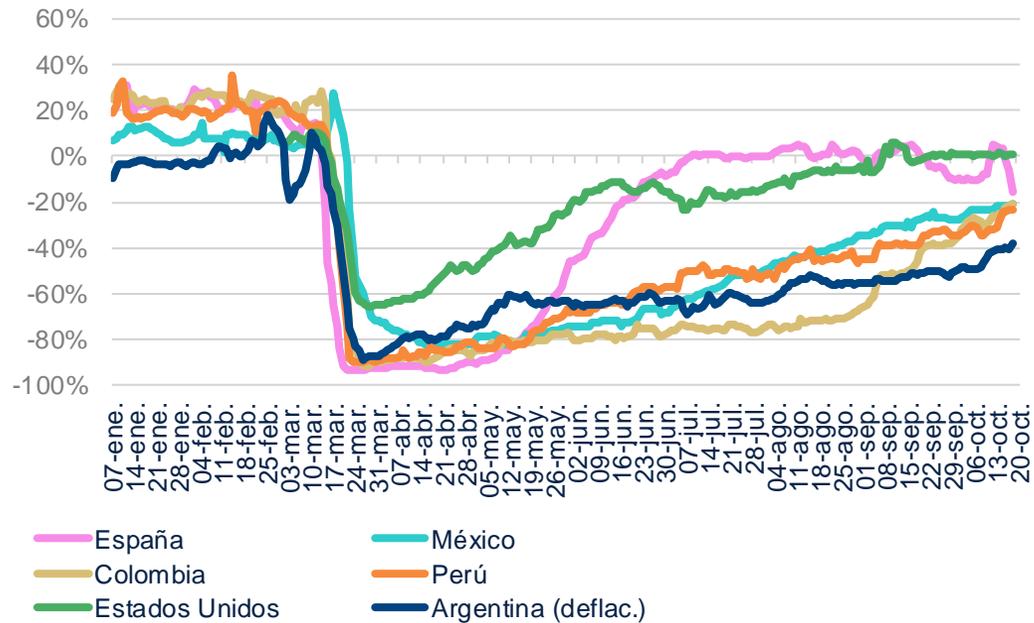
CONSUMO DE COMBUSTIBLE, MOVILIDAD Y ACTIVIDAD (COMBUSTIBLE: VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; IGA Y EMAE: VAR. % A/A EN TERMINOS REALES)



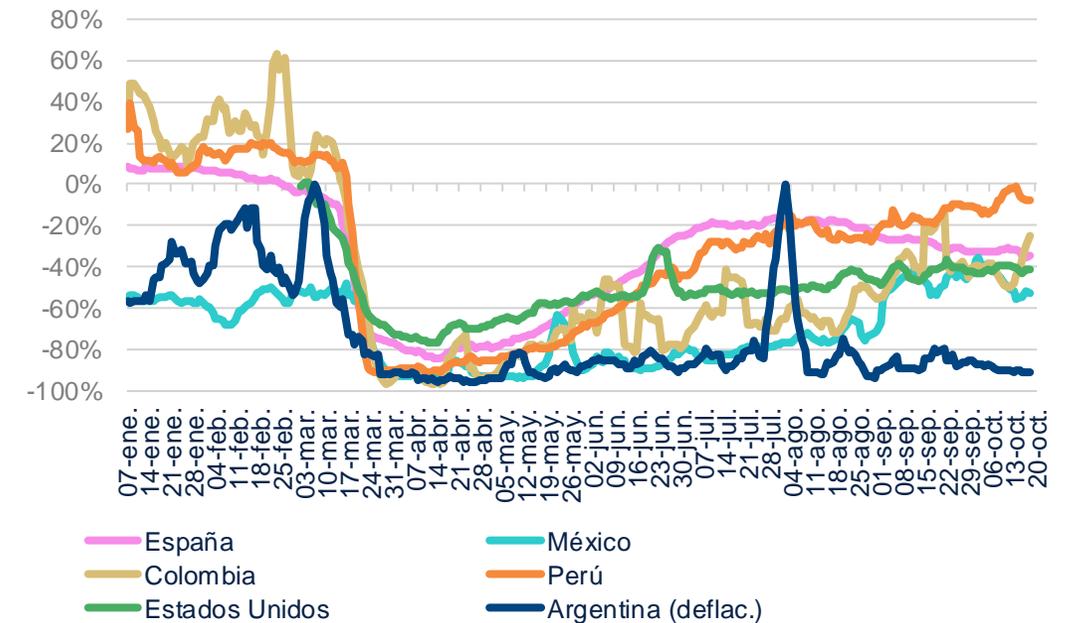
- El INDEC dio a conocer el dato de actividad correspondiente a agosto, el cual registra una caída interanual de 11,6% a pesar de su mejora mensual sin estacionalidad de 1,1%. Ambas cifras corroboran el incremento marginal que nuestro indicador de consumos de combustible en tiempo real había captado por entonces, en línea también con la medición privada del Indicador General de Actividad (IGA).
- En función del gasto realizado por nuestros clientes en combustibles durante septiembre, **esperamos que la actividad continúe su deslucido rebote**, el cual parece ir perdiendo impulso más rápidamente que lo que se esperaba.

...como en aquellos que han ido mejorando lentamente y en otros postergados

CONSUMO COMPARADO EN BARES Y RESTAURANTES (VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d)



CONSUMO COMPARADO EN TRANSPORTE VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d)



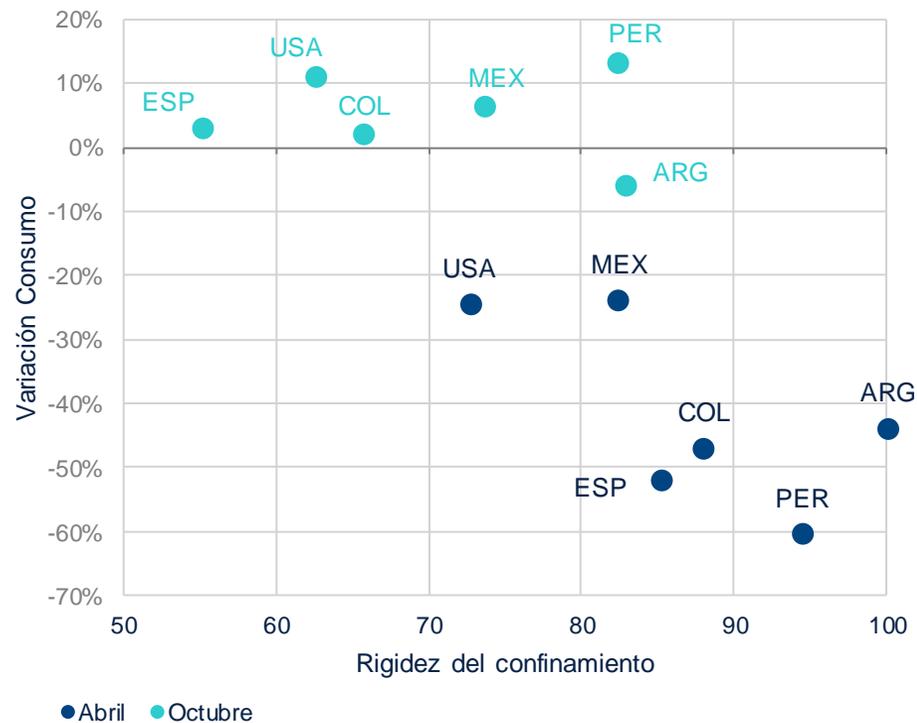
Fuente: BBVA Research e INDEC.

Fuente: BBVA Research e INDEC.

* Nota metodológica: los rubros correspondientes a Argentina se encuentran deflactados por inflación núcleo.

Si bien los distintos países han mejorado su consumo a medida que flexibilizaron su cuarentena, Argentina da muestra de su rezago en la comparación

RIGIDEZ DE LA CUARENTENA Y GASTO TOTAL CON TARJETAS
(NIVEL DE RIGIDEZ: 0 = MÍNIMO Y 100 = MÁXIMO;
CONSUMO: PROMEDIO VAR. % A/A, DÍAS 1 A 15 DE CADA MES)



Fuente: BBVA Research y University of Oxford.

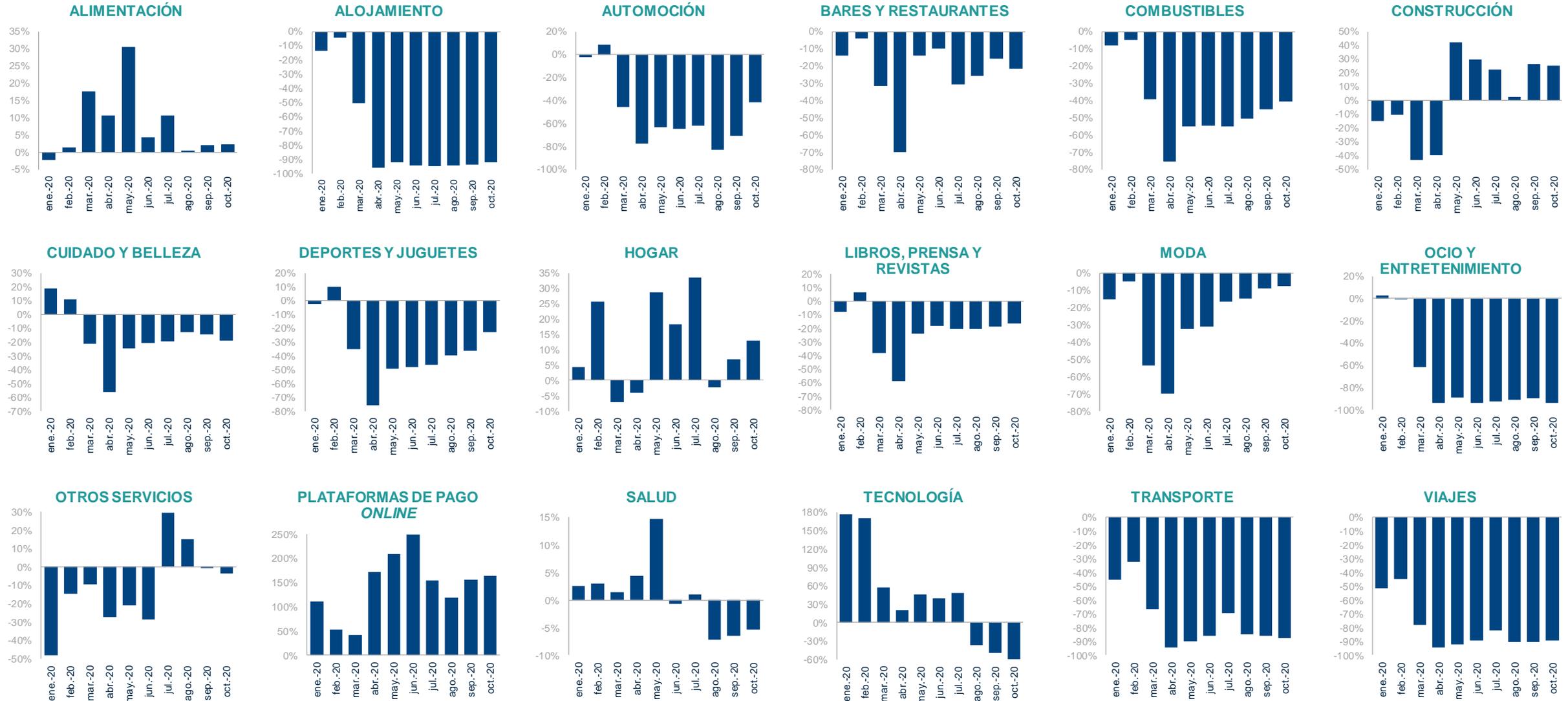
- El *Oxford Stringency Index* es un indicador que mide en cada momento la dureza del confinamiento para diferentes países en función de las medidas que adoptan para enfrentar la pandemia.
- Al relacionar el índice de rigidez de la cuarentena de los países de la muestra de BBVA con nuestros indicadores de consumo, y al realizar la comparación entre el momento de mayor endurecimiento y lo que va de octubre, se observa que **todas las geografías han mostrado mejoras en ambas variables.**
- A pesar de dicho progreso, queda en evidencia que **Argentina todavía no ha logrado un crecimiento real positivo interanual del consumo** en general, sino que sólo continúa recortando su caída.



Anexo

Consumo mensual total con tarjetas en ARS (deflactados)

(VAR. % A/A)



Rubros incluidos en los grupos de consumos con tarjetas

| GRUPO | RUBROS | | GRUPO | RUBROS | | GRUPO | RUBROS | |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Alimentación | Vinoteca | Panaderías | Hogar | Muebles | Ferreterías | Otros servicios | Veterinarias y pet shops | Free shop |
| | Servicios | Bombonerías y chocolaterías | | Diseño de interiores | Servicios | | Objetos de arte | Insumos agro |
| | Supermercados | | | Electro | Sanitarios | | Servicios | Kiosco y tabaquería |
| | Minimercados | Minishops | | Pinturerías | Blanquerías | | Orfebrería | Instituciones educativas |
| Alojamiento | Hoteles | Bazar | | Jardinería | Florerías | | | |
| Automoción | Service del auto | Repuestos | | Electricidad | Colchones y accesorios | Plataformas de pago online | Plataformas de comercio electrónico | |
| | Gomerías y neumáticos | Motos | Libros, prensa y revistas | Diarios y revistas | Salud | | Mutuales y obras sociales | Clínicas y sanatorios |
| | Concesionarias | Aceites y lubricantes | | Librería, papelería y fotocopias | | Psiquiatras | Productos en farmacia | |
| Bares y restaurantes | Restaurantes | Delivery comida para llevar | Moda | Marroquinería y equipaje | | Lencería | Oftalmólogos | Farmacias, ópticas y perf. |
| | Confiterías | | | Indumentaria unisex | Joyería y relojería | Tecnología | Música e instrumentos | Fotografía |
| | Heladerías | Comida rápida | | Indumentaria femenina | Calzados y accesorios | | Telefonía | Computación |
| Combustible | Combustible | | | Indumentaria masculina | Talabartería | Transporte | Líneas aéreas | Ferries – Pasaje |
| Construcción | Venta materiales para la construcción | Servicios para la construcción | Indumentaria infantil | Sederías | Subte | | Transporte de pasajeros | |
| Cuidado y belleza | Solariums | Cosméticos | Ocio y entretenimiento | Parque de diversiones | Espectáculos | | Mudanzas | Estacionamientos |
| | Peluquerías adultos | Spas | | Teatros | Juegos | | Alquiler de autos | Cías. de navegación |
| | Centros de estética | Peluquerías niños | | Bandas y orquestas | Video club | Botes: alquiler y leasing | Autopistas y peajes | |
| Deportes y juguetes | Gimnasios | Bicicleterías | | Cines | Talleres de Córdoba | Ferrocarril | Cías. de ómnibus | |
| | Náutica y pesca | Clubes | | Casinos | Galerías de arte | PPT Autopistas y peajes | Fletes | |
| | Indumentaria deportiva | Ski | | Filatelia | | | | |
| | Juguetería | Outdoor | | | | | | |
| | Armería/cuchillería | | | | Viajes | Vta. de servicios turísticos | Asistencia al viajero | |

Este informe ha sido elaborado por:

Juan Manuel Manías
Economista Principal
juan.maniás@bbva.com

Mario Iparraguirre
Economista
mario.iparraguirre@bbva.com

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

ARGENTINA

(datos al 19/10/2020)

26 de octubre de 2020