

# Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

**ARGENTINA**

*(datos al 9/11/2020)*

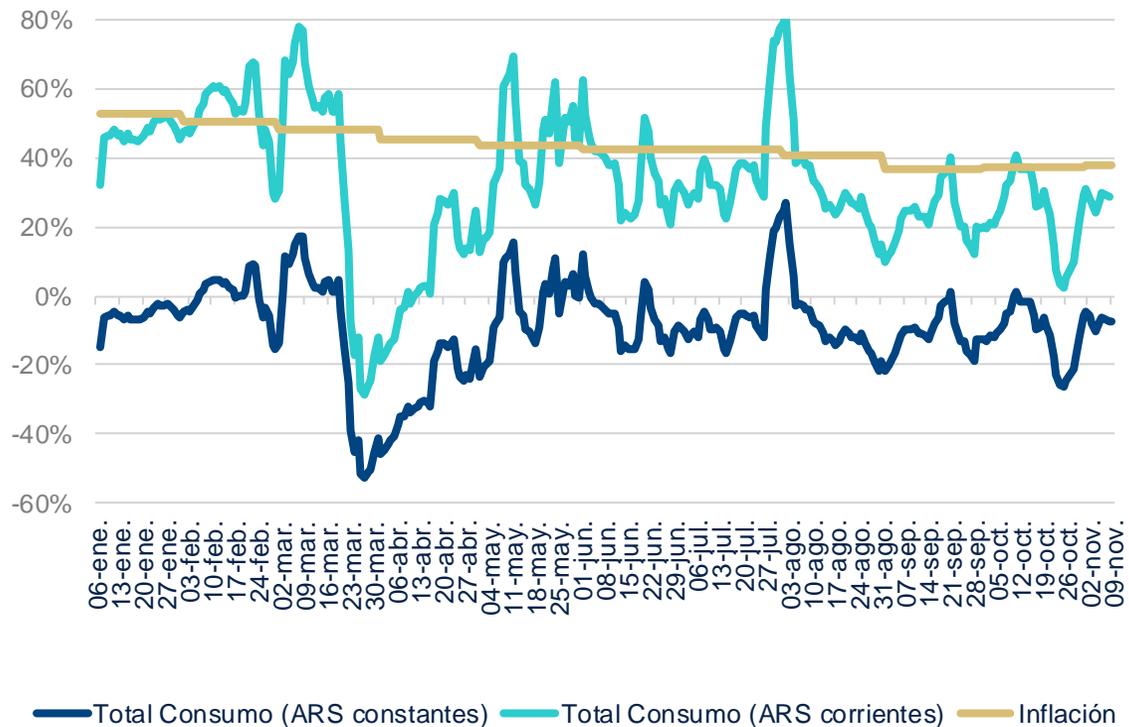
16 de noviembre de 2020

## Mensajes principales

- Luego del impulso recobrado a fin de octubre, **el consumo se mantuvo estable en los primeros días de noviembre** como resultado de un incremento interanual de los gastos en bienes que compensó la desaceleración de los gastos en servicios durante el mismo período.
- **Noviembre comenzó con el Cyber Monday**, que impulsó las ventas de algunos rubros puntuales, aunque sin el vigor del *Hot Sale* de julio. La mayor repercusión se presentó en las categorías que ya venían delineando una tendencia creciente de sus consumos (Deportes y juguetes, Hogar, Moda). Por el lado de los servicios y de los rubros esenciales, el evento no mostró modificaciones sustanciales en sus niveles de gasto.
- El INDEC difundió el IPC correspondiente a octubre, el cual arrojó un incremento de 3,8% m/m y 37,2% a/a. Este nuevo dato indica que **la inflación comenzó a acelerar su ritmo más que el de la movilidad** general, a diferencia de lo que se observaba en las mediciones previas.
- De acuerdo a nuestros indicadores en alta definición, **el consumo total y los gastos en bienes en términos reales retornaron a su nivel pre-pandemia**, mientras que las extracciones de saldos reales por cajeros automáticos se posicionan 20% por encima de la magnitud de entonces.
- La relación entre actividad económica y recaudación fiscal es directa, especialmente, para el IVA, el impuesto a los débitos y créditos, e Impuesto a las Ganancias. En este sentido, corroboramos la **alta correlación entre nuestro indicador de consumo en tiempo real y el nivel de recaudación de los impuestos asociados a la economía real**, y más específicamente, el IVA impositivo (o IVA DGI, que excluye el tramo aduanero de ese tributo).

## El consumo total se mantuvo estable como resultado del comportamiento diferencial entre los gastos de bienes y servicios

### 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)

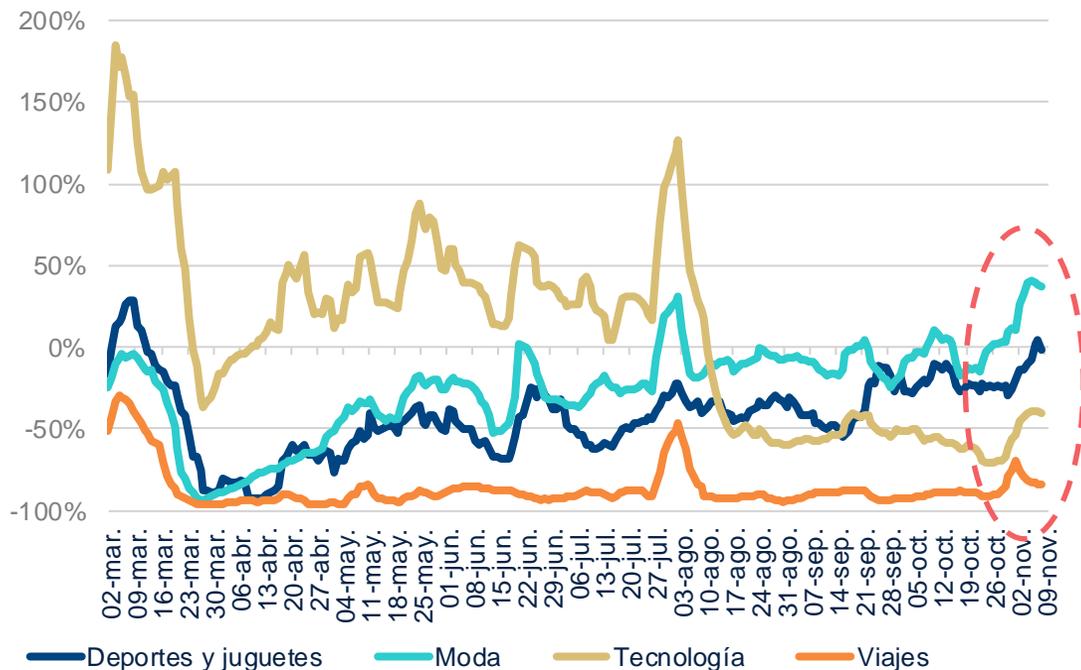


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## El Cyber Monday sólo impulsó el gasto en algunos rubros particulares...

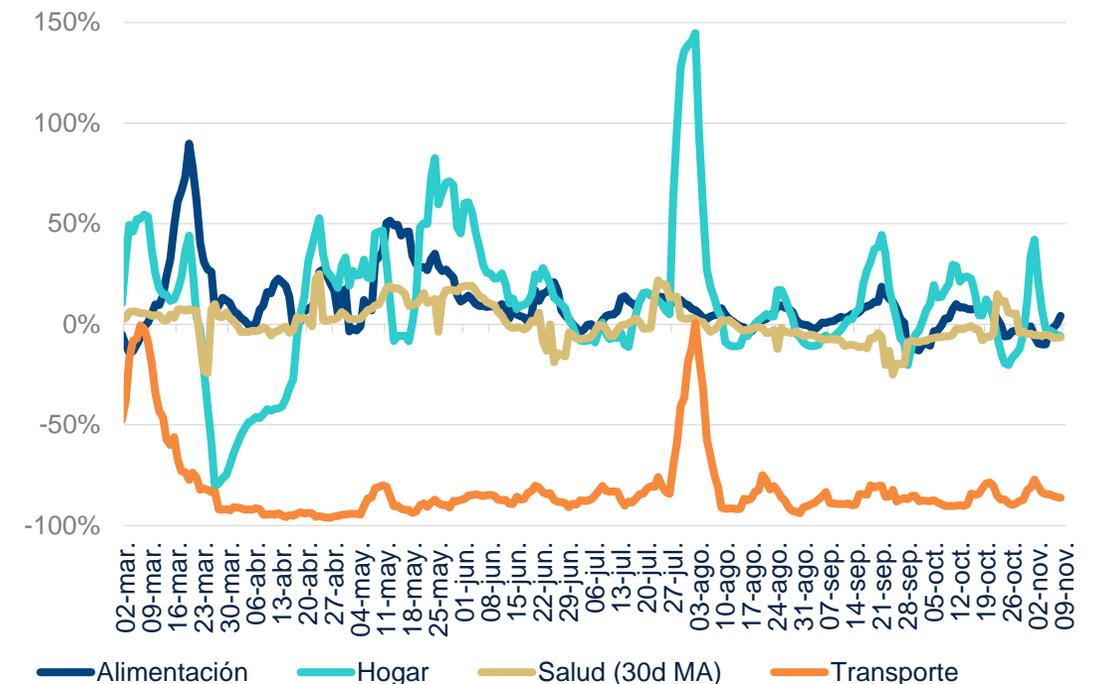
**GASTOS EN DEPORTES Y JUGUETES, MODA, TECNOLOGÍA Y VIAJES**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

**GASTOS EN ALIMENTACIÓN, HOGAR, SALUD Y TRANSPORTE**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d\*; ARS CONSTANTES)

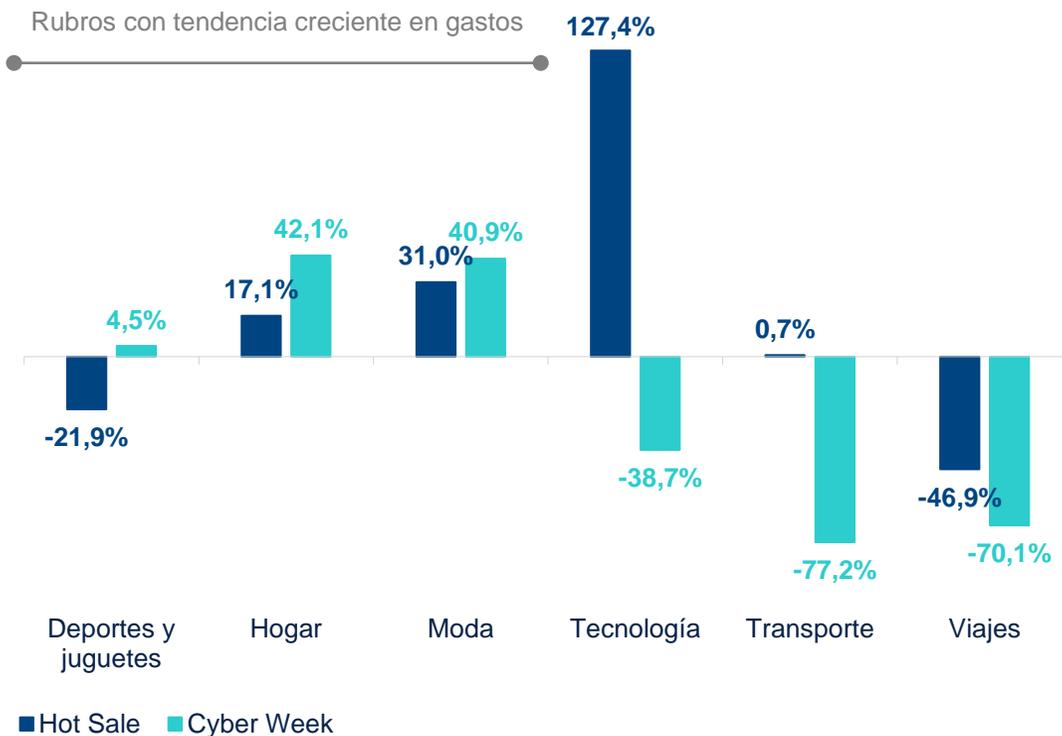


\* Excepto Salud, para suavizar los efectos de pago de la medicina prepaga.

Fuente: BBVA Research e INDEC

## ...aunque con diferencias específicas respecto del *Hot Sale* en julio

### HOT SALE VS CYBER WEEK: RUBROS SELECCIONADOS (VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

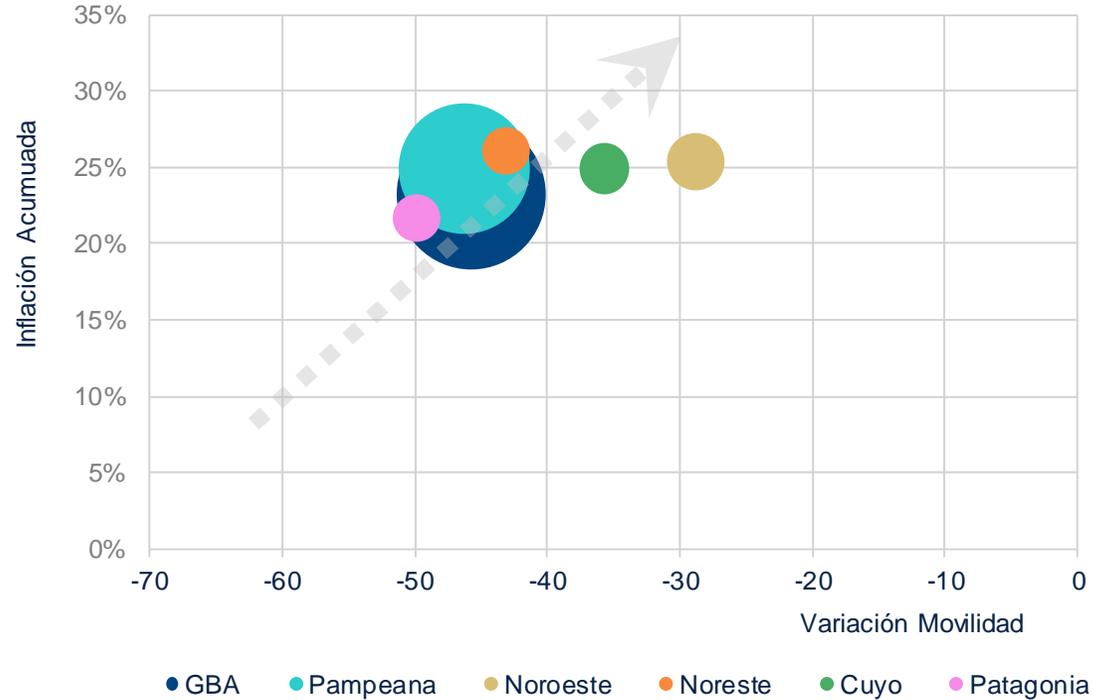
\* Nota metodológica: los rubros se encuentran deflactados por inflación núcleo.

- En la última semana de julio tuvo lugar el *Hot Sale* organizado por la Cámara Argentina de Comercio Electrónico (CACE), el cual **disparó significativamente las ventas** en varias categorías, destacándose Hogar, Tecnología, Transporte y Viajes.
- La CACE planificó además para los días 2, 3 y 4 de noviembre **el Cyber Monday**, que muchas empresas extendieron bajo la denominación de *Cyber Week*. Sin embargo, **no tuvo el mismo impacto** en el consumo que el *Hot Sale*.
- Si bien en algunos rubros la variación interanual que marcó el pico del *Hot Sale* es menor que el incremento durante el *Cyber Monday*, este comportamiento se observa en las **categorías que han ido tallando una tendencia creciente** desde abril, a diferencia de las otras que más allá de estos hechos puntuales, continúan con un nivel retraído de gastos.

# Del aislamiento al distanciamiento: la inflación abandona el confinamiento

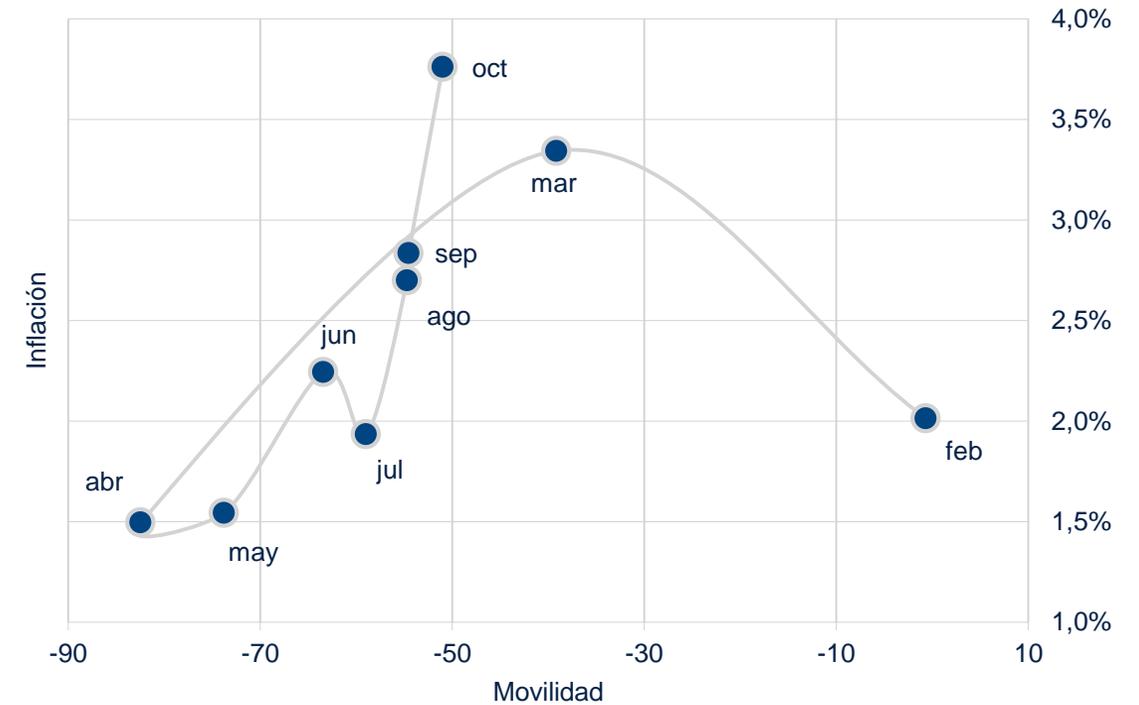
## INFLACIÓN Y MOVILIDAD POR REGIONES

(VAR. % ACUMULADA IPC Y MOVILIDAD ENE-SEP 2020)



## INFLACIÓN TOTAL Y MOVILIDAD GENERAL

(INFLACIÓN: VAR. % M/M)



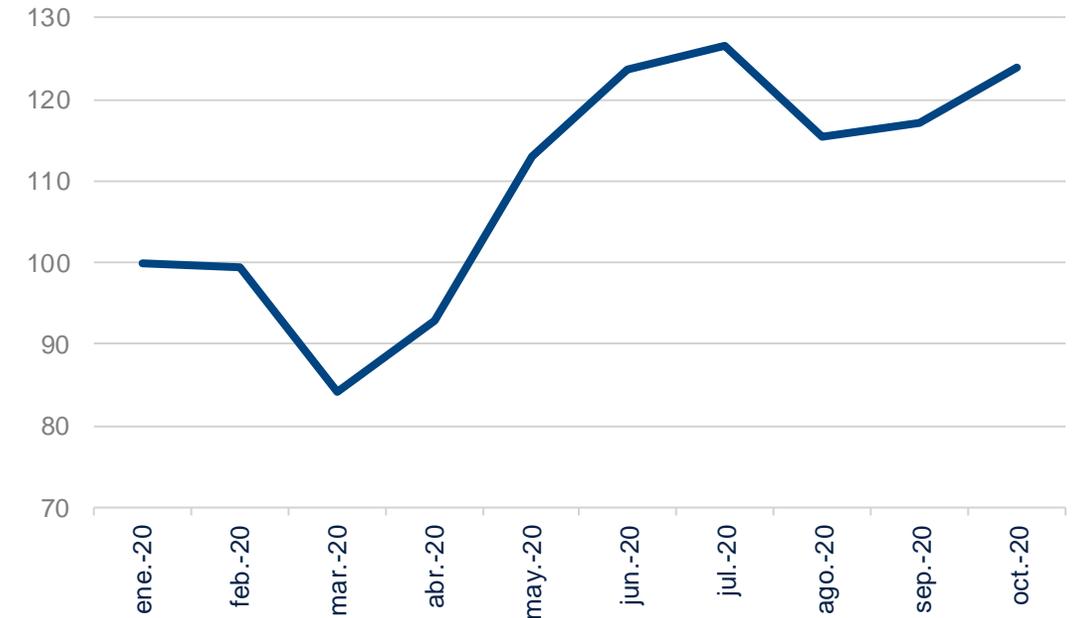
## El consumo total y en bienes han recuperado en nivel pre-aislamiento, mientras que los retiros de saldos reales por ATM se posicionan en más del 20% respecto del nivel de febrero

**CONSUMO TOTAL, EN BIENES Y EN SERVICIOS**  
(BASE ENE-2020 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

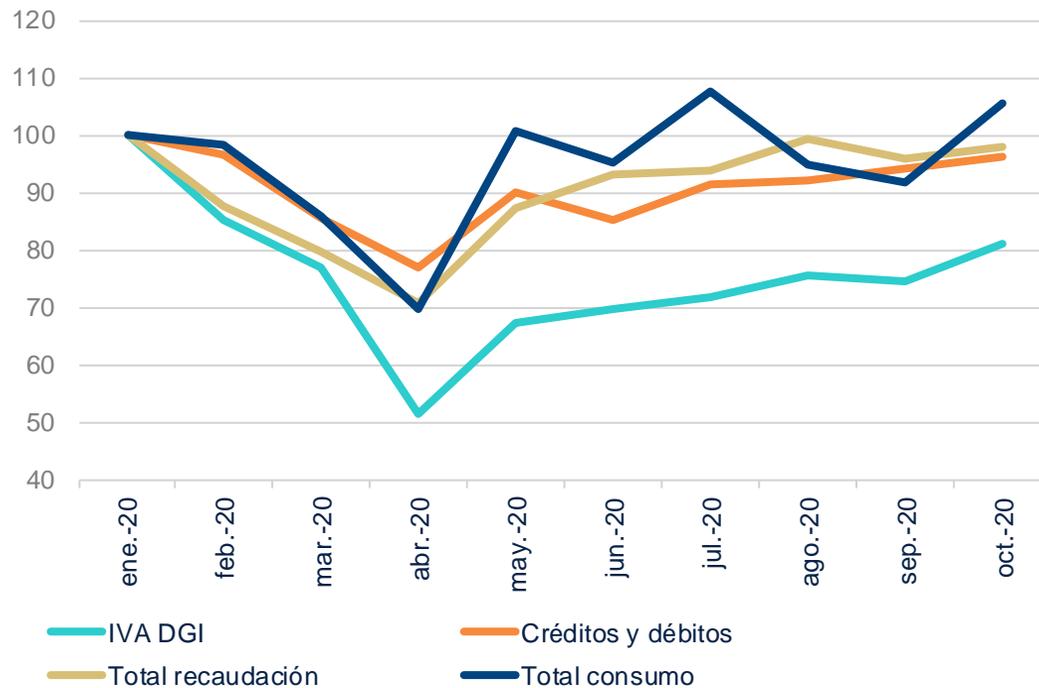
**RETIROS POR CAJEROS AUTOMÁTICOS**  
(BASE ENE-2020 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

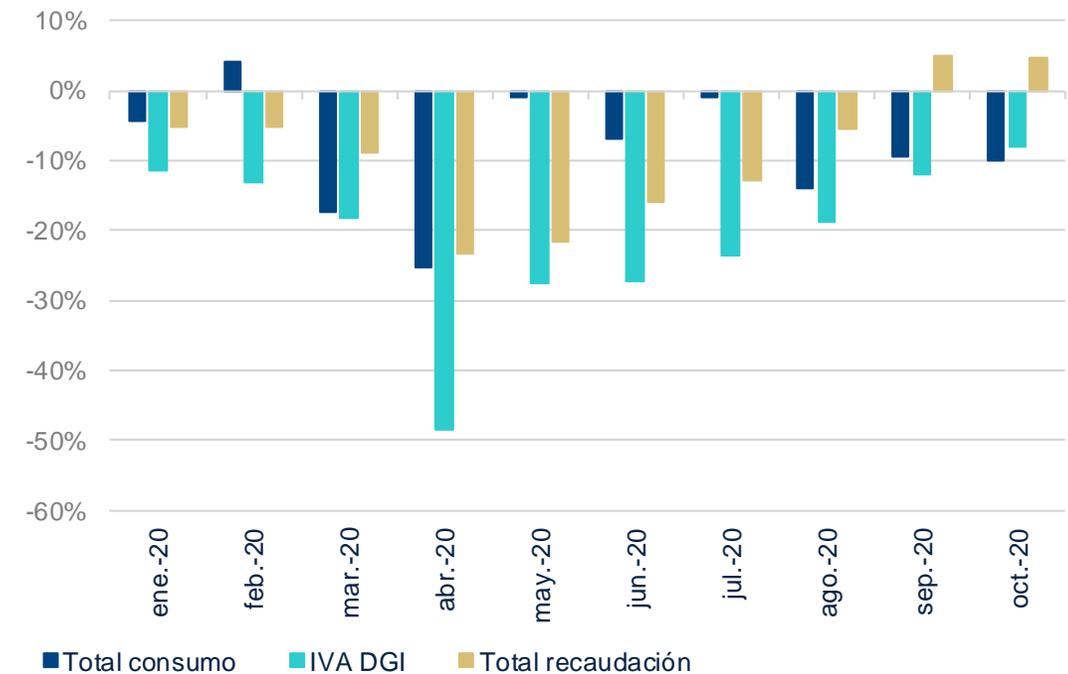
# Si bien la evolución del consumo está alineada con la recaudación fiscal de tributos a la actividad, las variaciones del mismo se correlacionan más con el crecimiento de IVA DGI

**EVOLUCIÓN DE LA RECAUDACIÓN Y DEL CONSUMO TOTAL**  
(BASE ENE-2020 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research, INDEC y Ministerio de Economía.

**RECAUDACIÓN FISCAL, IVA DGI Y CONSUMO TOTAL**  
(VAR % A/A; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research, INDEC y Ministerio de Economía.

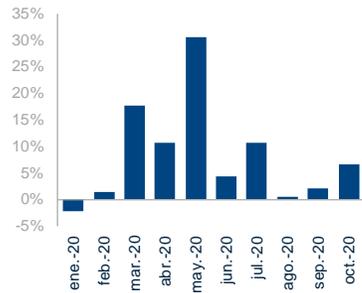


Anexo

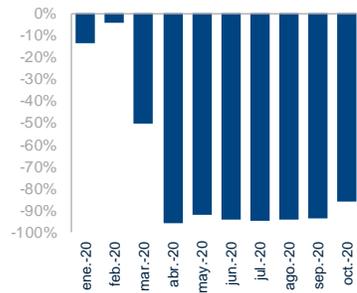
# Consumo mensual total con tarjetas en ARS (deflactados)

## (VAR. % A/A)

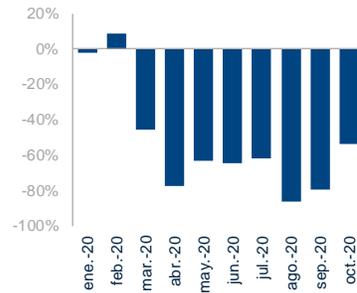
ALIMENTACIÓN



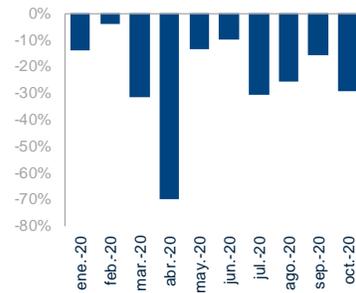
ALOJAMIENTO



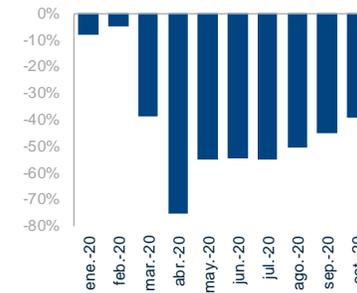
AUTOMOCIÓN



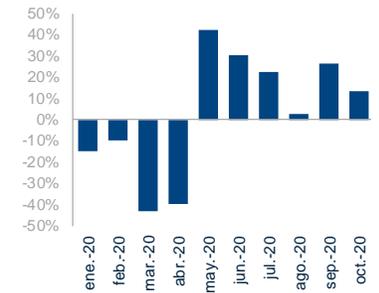
BARES Y RESTAURANTES



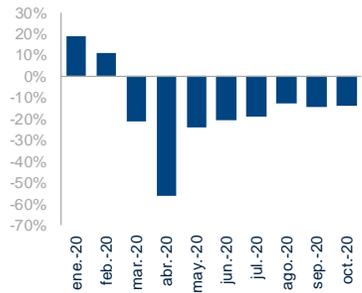
COMBUSTIBLES



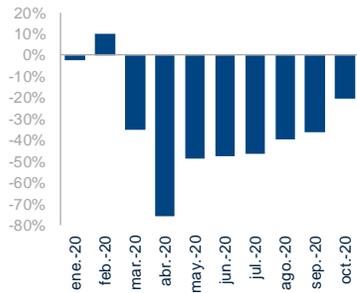
CONSTRUCCIÓN



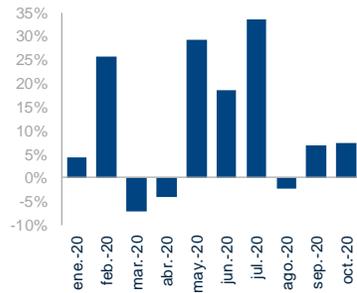
CUIDADO Y BELLEZA



DEPORTES Y JUGUETES



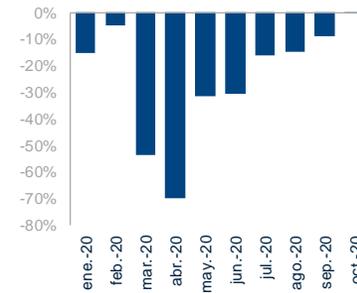
HOGAR



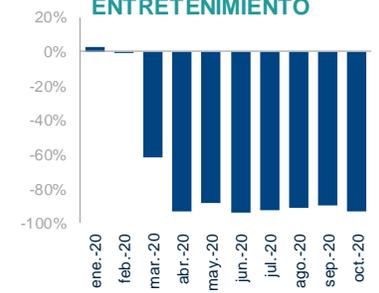
LIBROS, PRENSA Y REVISTAS



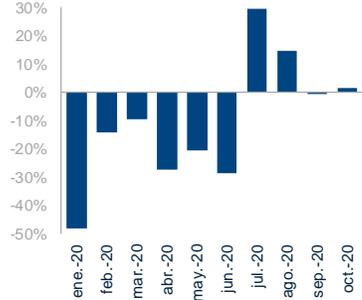
MODA



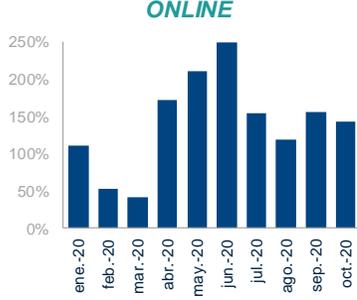
OCIO Y ENTRETENIMIENTO



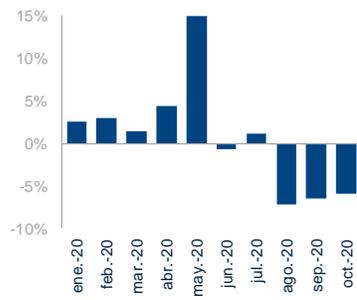
OTROS SERVICIOS



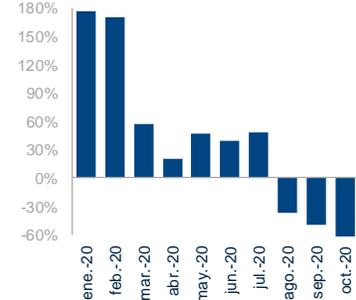
PLATAFORMAS DE PAGO ONLINE



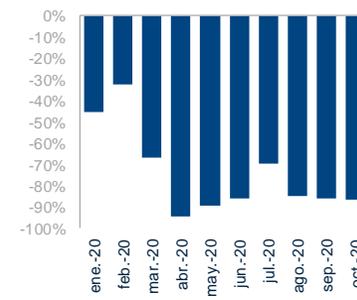
SALUD



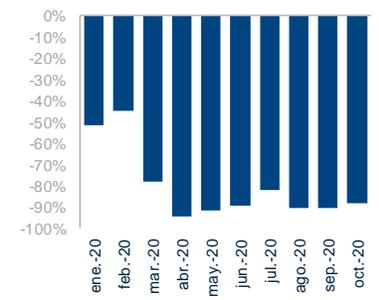
TECNOLOGÍA



TRANSPORTE



VIAJES



# Rubros incluidos en los grupos de consumos con tarjetas

GRUPO	RUBROS		GRUPO	RUBROS		GRUPO	RUBROS	
<b>Alimentación</b>	Vinoteca	Panaderías	<b>Hogar</b>	Muebles	Ferreterías	<b>Otros servicios</b>	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
<b>Alojamiento</b>	Hoteles	Bazar		Jardinería	Florerías			
<b>Automoción</b>	Service del auto	Repuestos	Electricidad	Colchones y accesorios	<b>Plataformas de pago online</b>	Plataformas de comercio electrónico		
	Gomerías y neumáticos	Motos	<b>Libros, prensa y revistas</b>	Diarios y revistas		<b>Salud</b>	Mutuales y obras sociales	Clínicas y sanatorios
	Concesionarias	Aceites y lubricantes		Librería, papelería y fotocopias	Psiquiatras		Productos en farmacia	
<b>Bares y restaurantes</b>	Restaurantes	Delivery comida para llevar	<b>Moda</b>	Marroquinería y equipaje	Lencería		Oftalmólogos	Farmacias, ópticas y perf.
	Confiterías			Indumentaria unisex	Joyería y relojería	<b>Tecnología</b>	Música e instrumentos	Fotografía
	Heladerías	Comida rápida		Indumentaria femenina	Calzados y accesorios		Telefonía	Computación
<b>Combustible</b>	Combustible	Indumentaria masculina		Talabartería	<b>Ocio y entretenimiento</b>	<b>Transporte</b>	Líneas aéreas	Ferries – Pasaje
<b>Construcción</b>	Venta materiales para la construcción	Servicios para la construcción	Indumentaria infantil	Sederías			Subte	Transporte de pasajeros
<b>Cuidado y belleza</b>	Solariums	Cosméticos	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
<b>Deportes y juguetes</b>	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		<b>Viajes</b>	Vta. de servicios turísticos	Asistencia al viajero	
	Juguetería	Outdoor						
	Armería/cuchillería							

## 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 9/11/2020)*

16 de noviembre de 2020