

# Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

**ARGENTINA**

*(datos al 24/01/2021)*

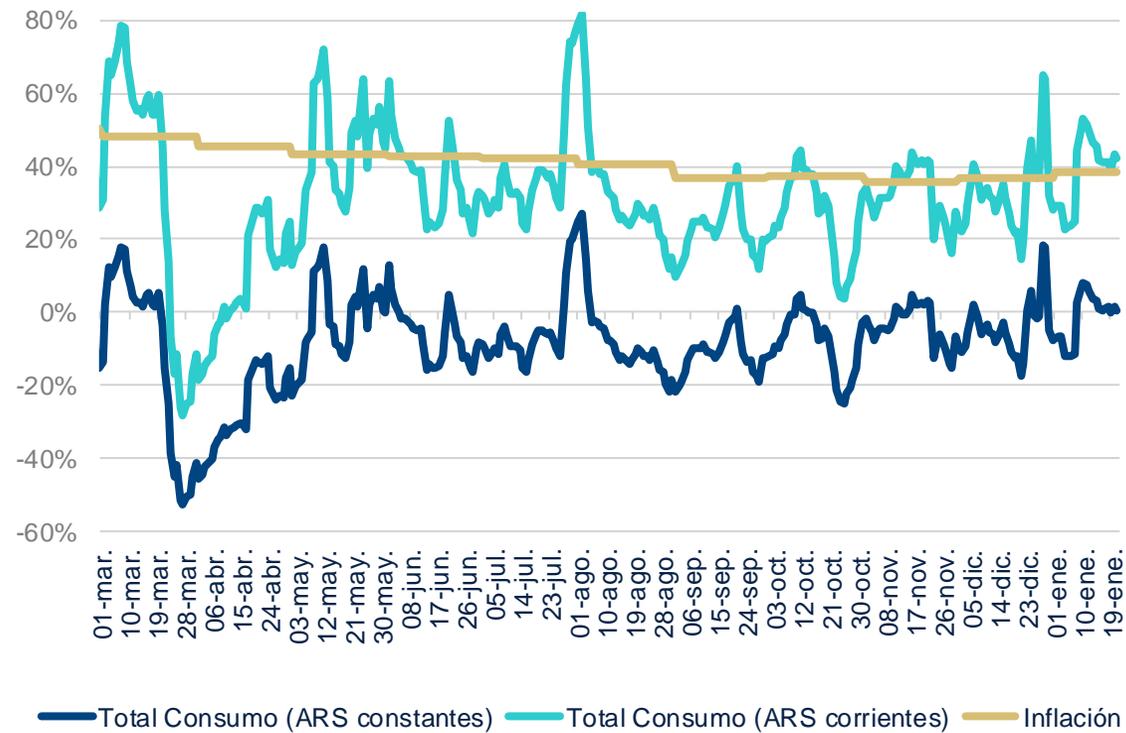
27 de enero de 2021

## Mensajes principales

- El consumo total realizado con tarjetas BBVA registró un crecimiento real interanual de 1% en la tercer semana de 2021 (versus -10% en la primer semana del año y +5,5% en la segunda). En ese mismo lapso, los gastos en bienes cayeron 5,7% a/a (cifra similar previa a las fiestas de fin de año) y los gastos en servicios lograron estabilizarse en un promedio de -22% a/a, valor que sólo había tocado excepcionalmente desde el inicio de la pandemia.
- Más allá de algunos altibajos, la tendencia de los consumos asociados al turismo (Alojamiento, Combustible, Viajes, Transporte y Ocio) continúa su senda creciente, aunque con diferente intensidad (en particular, Alojamiento ya va desacelerando su marcha). El mismo comportamiento se vislumbra en el caso de Automoción, Bares y restaurantes, Moda y Otros servicios.
- Los datos oficiales de la actividad de la construcción referidos a Nov-20 ratificaron el impulso que los gastos en Construcción hechos por nuestros clientes habían mostrado en ese mes (+10pp en la variación interanual respecto a Oct-20). En función de las oscilaciones analizadas, observamos un descenso en los consumos que pronostican una nueva caída de dicha actividad en el último mes de 2020, retornando a cifras similares a las de octubre pasado.
- De la misma manera, el indicador de consumos de Combustibles adelantó el ascenso en la actividad económica de Nov-20 confirmado por el INDEC. Este nuevo paso en la recuperación económica coincide con la evolución de los gastos en combustibles realizados con tarjetas BBVA en tiempo real, registrados en dicho mes. Dados los consumos observados en este rubro para diciembre 2020 (+14pp en la variación interanual), presajiamos otro avance del EMAE para ese período.
- 2020 culminó con una tasa de inflación de 36,1% a/a, marcando así los rubros “ganadores” del año en términos reales: Plataformas de compra digitales, Construcción, Hogar, Alimentación y Salud. Los mismos concentraron el 60% del total de gastos realizados con tarjetas BBVA.
- Comparado con otros países donde BBVA está presente, en Argentina se destaca el avance de los consumos en Bares y en Alojamiento, motivados principalmente por la época de vacaciones y el buen clima. Por el contrario, el hundimiento de los mismos en España evidencian la contracara.

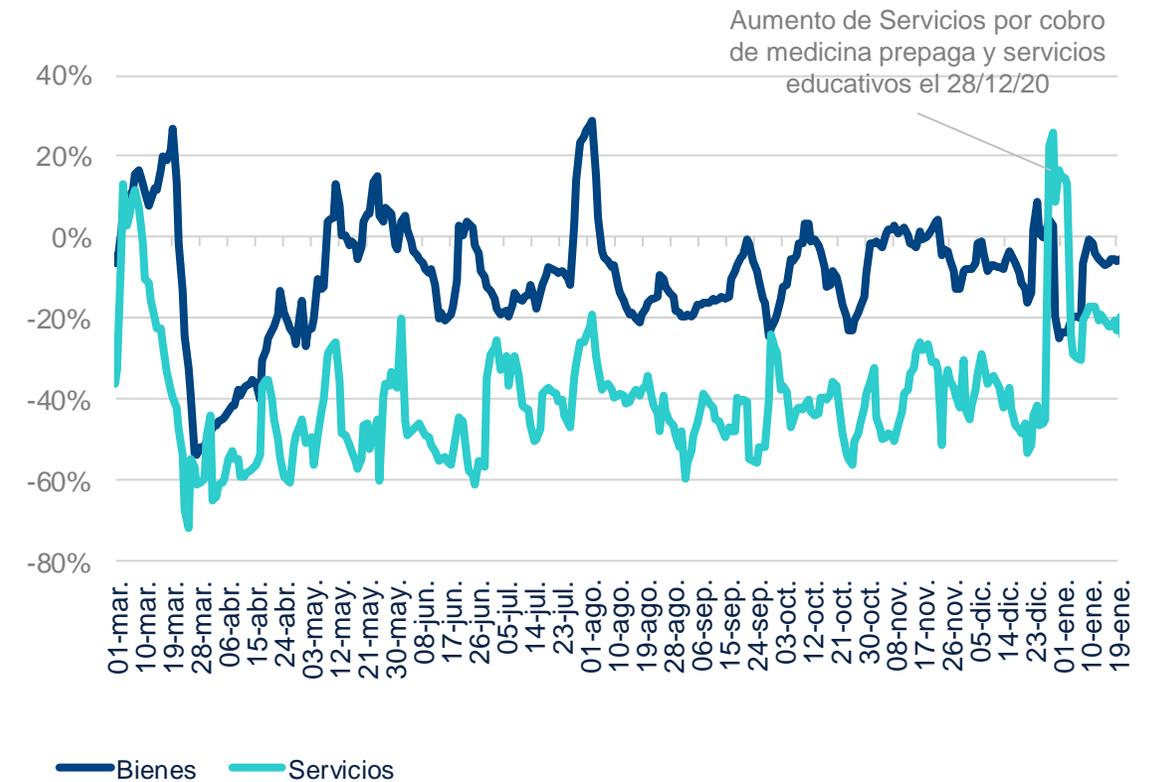
# El consumo total con tarjetas se moderó durante la tercer semana de 2021, retornando a un crecimiento real interanual promedio de 1%

## 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)

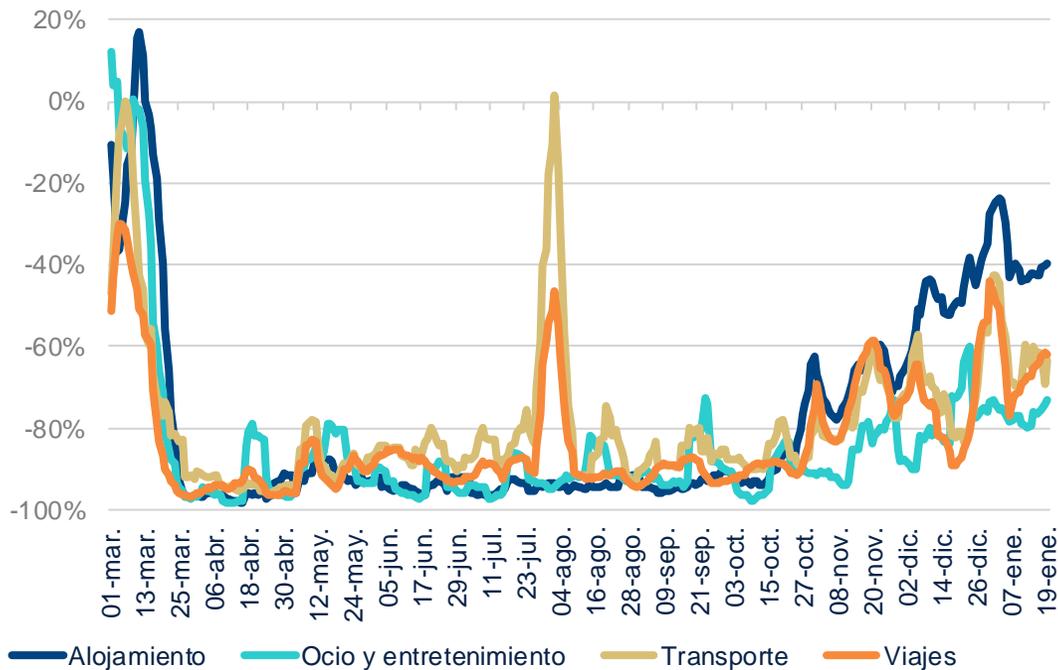


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Los consumos relacionados al turismo y a movilidad siguen su ruta ascendente y van cobrando relevancia los asociados a otros servicios...

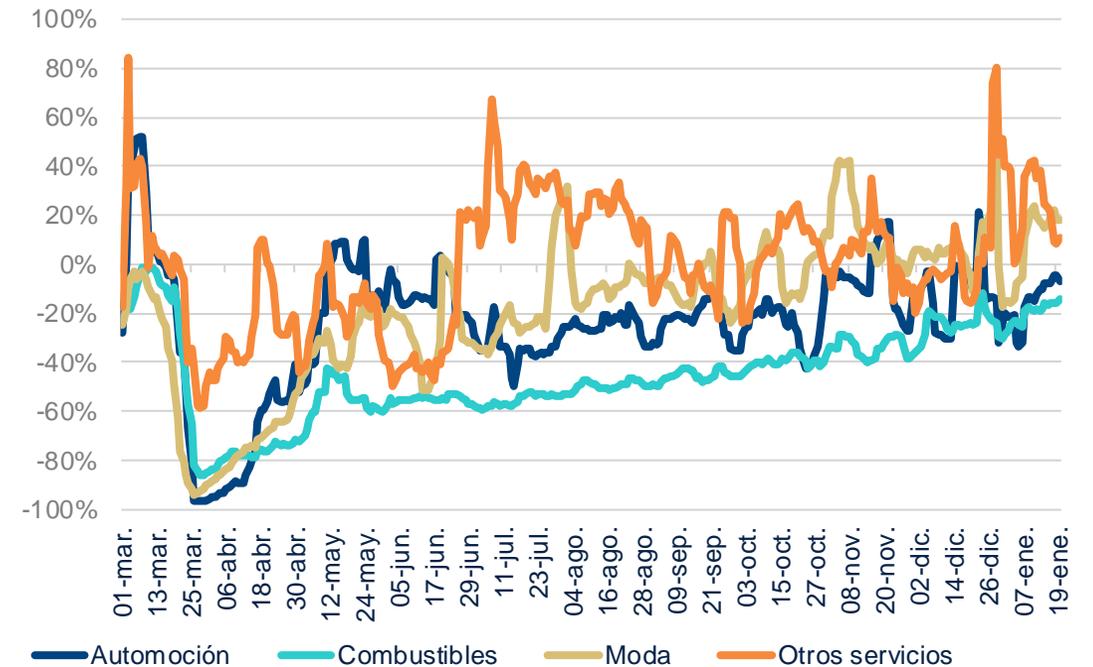
**GASTOS EN ALOJAMIENTO, OCIO Y ENTRETENIMIENTO, TRANSPORTE Y VIAJES**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

**GASTOS EN AUTOMOCIÓN, COMBUSTIBLES, MODA Y OTROS SERVICIOS**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

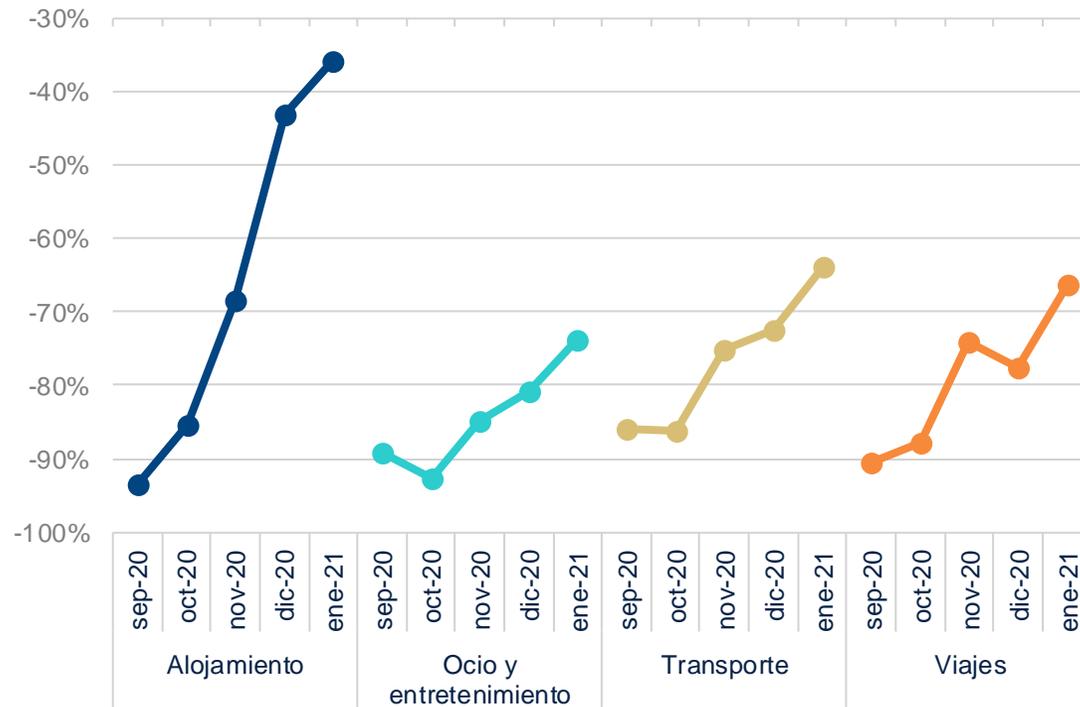


Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

## ...aunque con diferentes velocidades de acuerdo al rubro

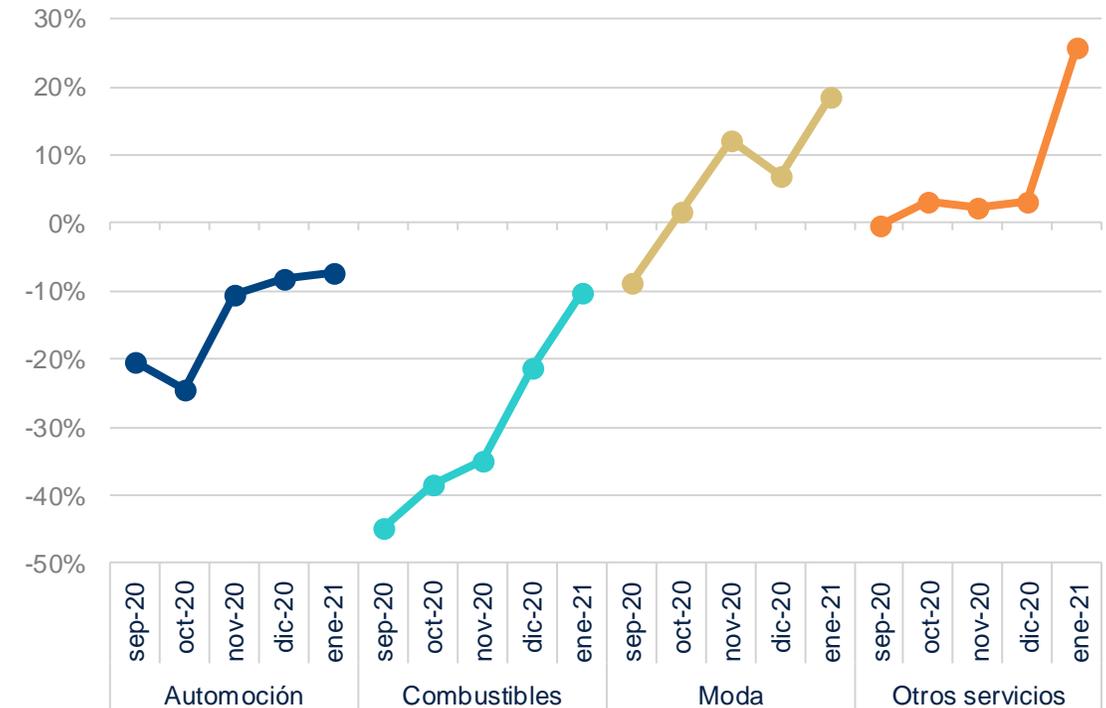
**GASTOS EN ALOJAMIENTO, OCIO Y ENTRETENIMIENTO, TRANSPORTE Y VIAJES**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MENSUAL; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

**GASTOS EN AUTOMOCIÓN, COMBUSTIBLES, MODA Y OTROS SERVICIOS**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MENSUAL; ARS CONSTANTES)

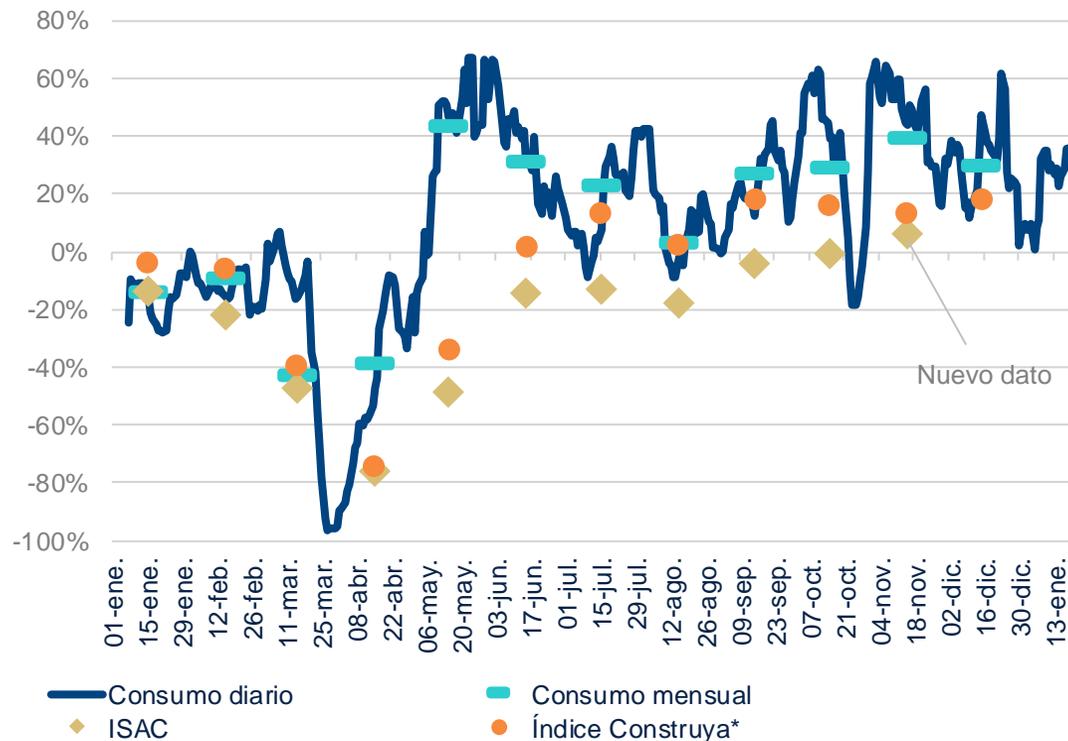


Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

## El impulso detectado en los gastos de Construcción durante noviembre pasado fue corroborado por los datos oficiales

### GASTOS EN CONSTRUCCIÓN Y HOGAR Y ACTIVIDAD SECTORIAL (VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d)



- El INDEC publicó el Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) correspondiente al mes de noviembre, el cual registró un crecimiento de 6,2% a/a después de 26 meses en terreno negativo (+7,2% m/m s.e.), en línea con el salto capturado por nuestro indicador de consumos en Construcción en tiempo real durante ese mismo mes.
- Con el mes de diciembre ya concluido, y en función de las oscilaciones analizadas, observamos un descenso en los consumos que pronostican una nueva caída de la actividad en el último mes de 2020.

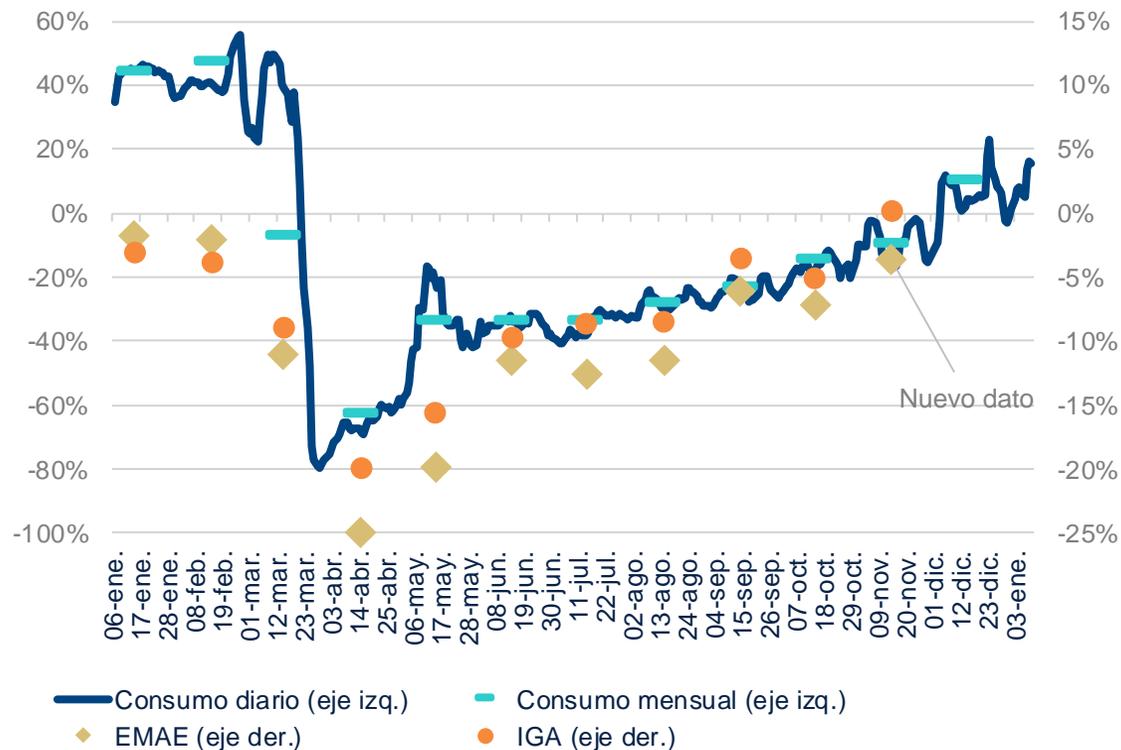
Fuente: BBVA Research, Grupo Construya e INDEC

\* Mide el nivel de actividad de once empresas representativas del mercado de la construcción en Argentina

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

## De la misma manera, el indicador de consumos de Combustibles adelantó el ascenso en la actividad económica de noviembre confirmado ahora por el INDEC

### GASTOS EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA (COMBUSTIBLE: VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; IGA Y EMAE: VAR. % A/A EN TERMINOS REALES)



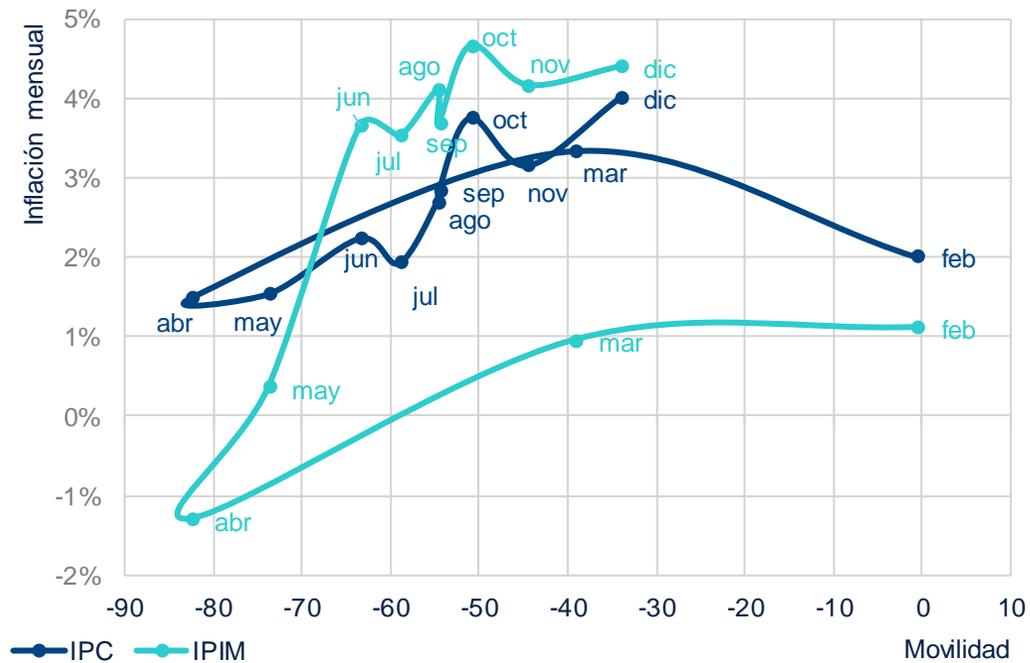
- En noviembre de 2020 el estimador mensual de actividad económica (EMA) apuntó una contracción de 3,7% a/a (+1,4% m/m s.e.), sumando así **un recorte adicional luego del colapso de marzo**.
- Este nuevo paso en la recuperación económica **coincide con la evolución de los gastos en combustibles** realizados con tarjetas BBVA en tiempo real registrados en noviembre pasado.
- En función de los consumos observados de nuestros clientes en este rubro para diciembre 2020 (+14pp en la variación interanual), **presajiamos otro avance del EMA** en ese mes.

Fuente: BBVA Research, OJF & Asociados e INDEC

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

## De la mano de la mayor movilidad, todos los precios aceleraron en el segundo semestre 2020

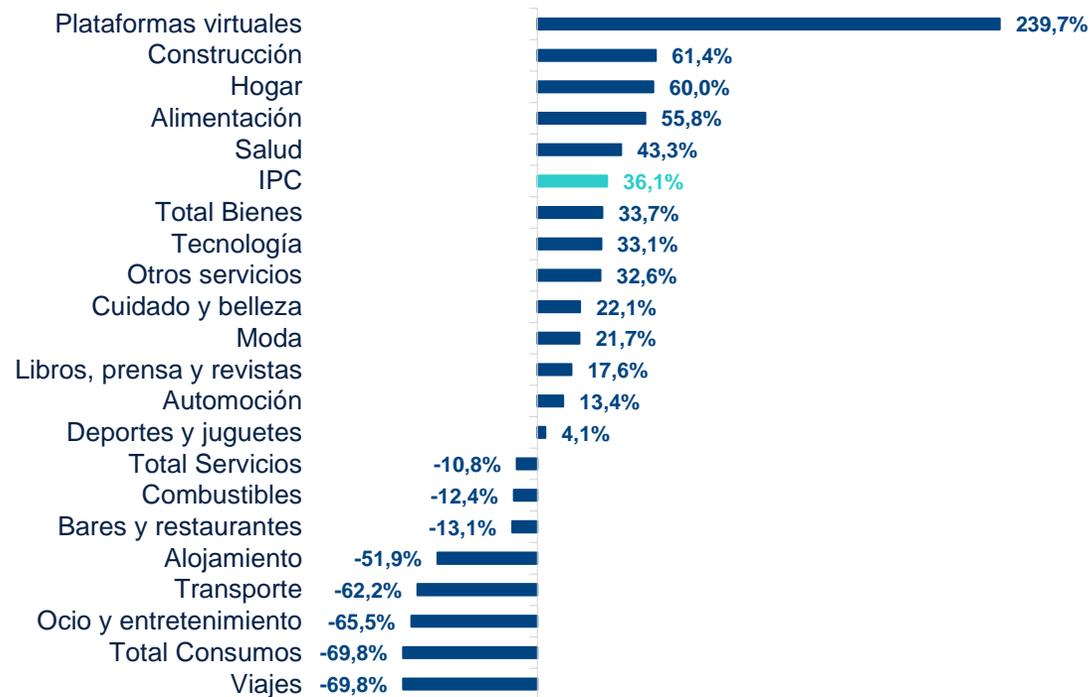
### INFLACIÓN Y MOVILIDAD GENERAL (VAR. % M/M)



- Luego del momento más estricto de la cuarentena cuando la movilidad general se redujo casi al extremo, **la inflación fue avanzando al ritmo de la flexibilización de las medidas de confinamiento**, y así lo fue haciendo hasta finalizar 2020.
- La inflación de los precios mayoristas (IPM) anticipa los aumentos de los precios minoristas (IPC) entre el primer y el sexto mes posterior. Este fenómeno es consistente con nuestra previsión de **aceleración de inflación en 2021** dado el escenario de **relajamiento de las medidas de distanciamiento social** y **mayor tasa de depreciación anual promedio**.

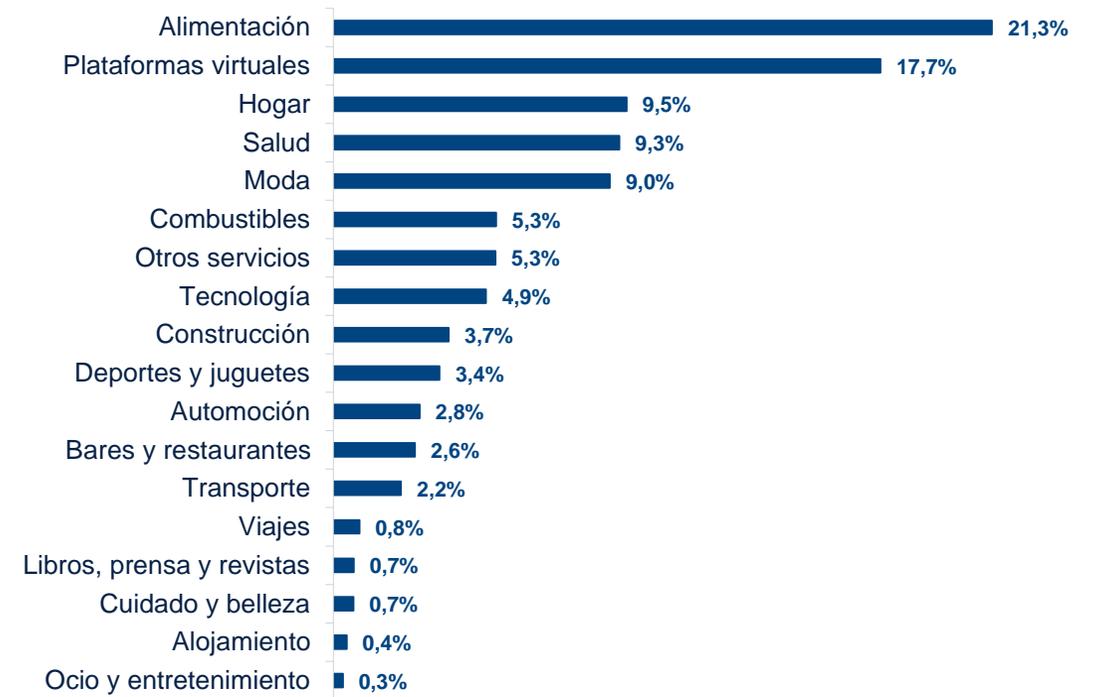
# Durante 2020, 60% del consumo total realizado con tarjetas se concentraron en rubros que tuvieron incremento real

## IPC Y VARIACIÓN DE CONSUMOS POR CATEGORÍA EN 2020 (VAR. % A/A; ARS CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

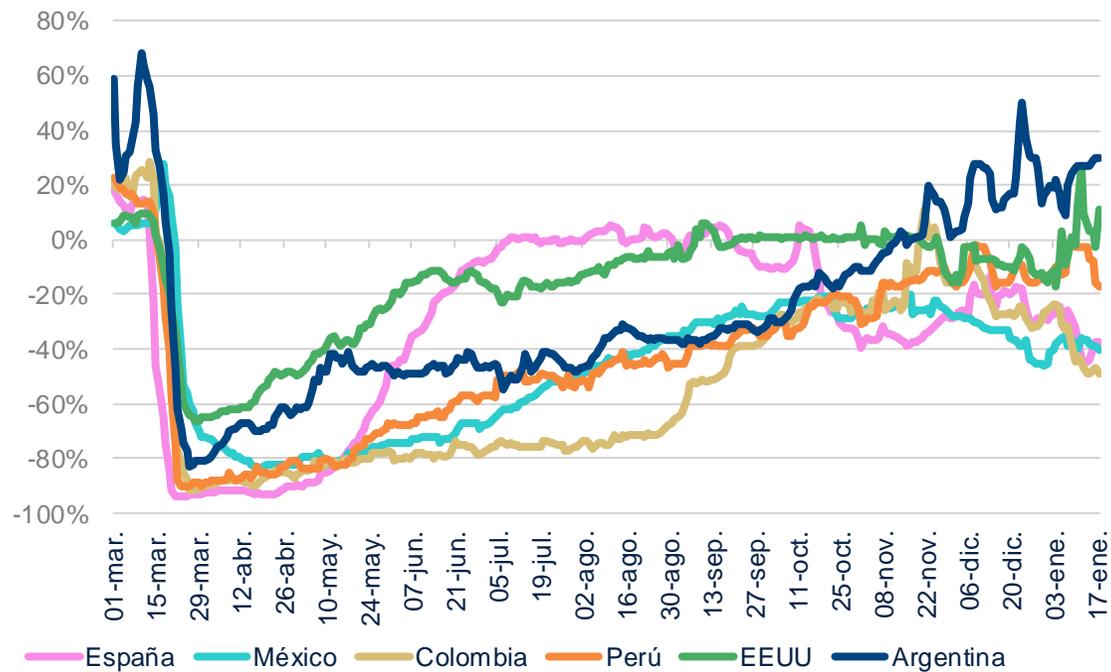
## PROPORCIÓN DE GASTOS POR RUBRO (% DE PARTICIPACIÓN RESPECTO DEL GASTO TOTAL)



Fuente: BBVA Research.

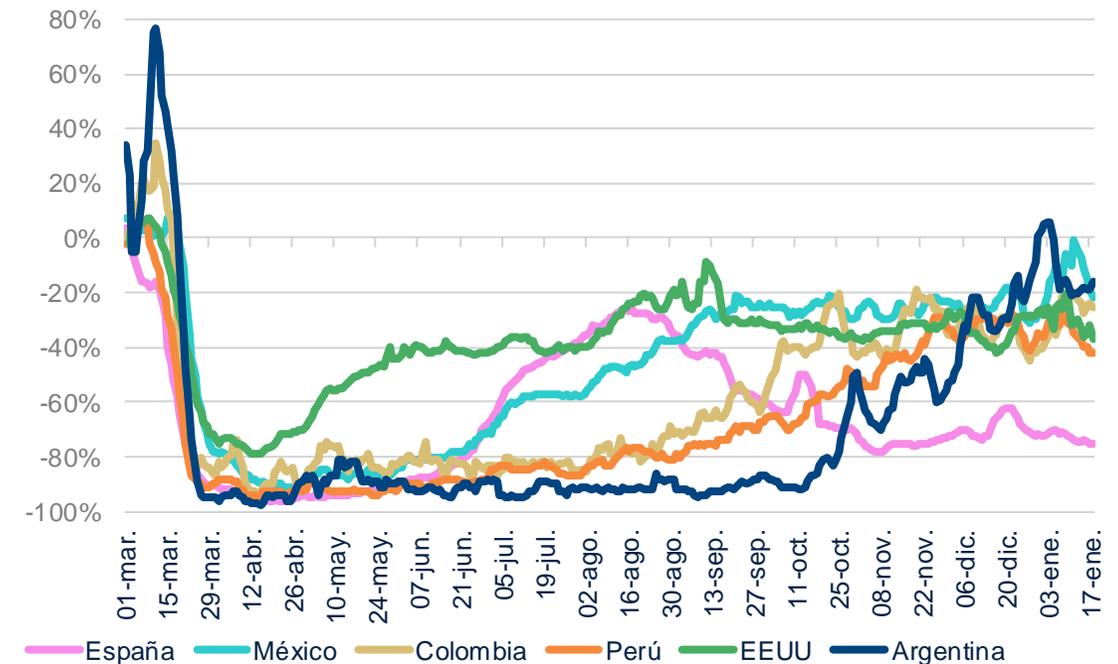
## Dentro de los países donde está BBVA, destaca el consumo en Bares y en Alojamiento de Argentina ante la flexibilización de las medidas sanitarias y la temporada estival, contrastando con la situación en España

**GASTOS EN BARES Y RESTAURANTES – PAÍSES BBVA**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

**GASTOS EN ALOJAMIENTO – PAÍSES BBVA**  
(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d)



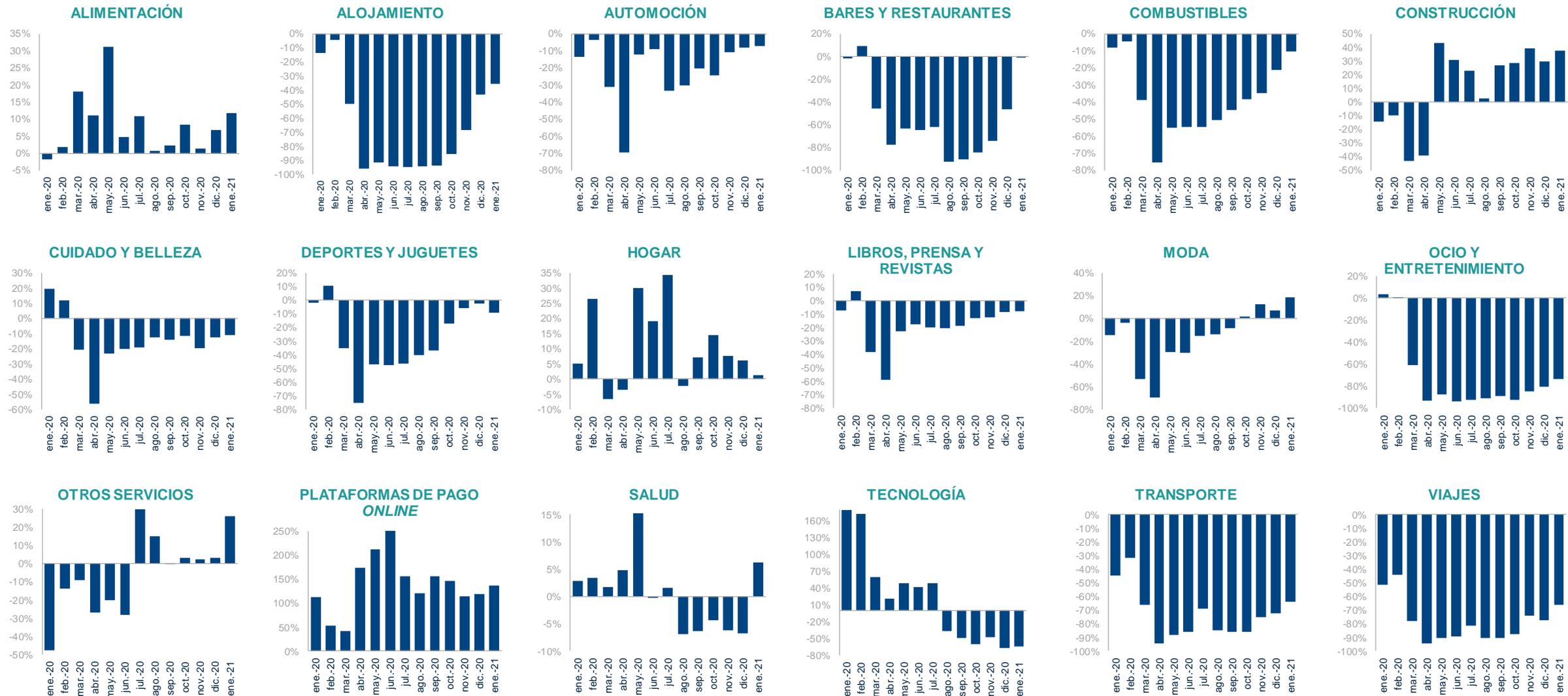
Fuente: BBVA Research e INDEC



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	
<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>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	<b>Ocio y entretenimiento</b>	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				
	Juguetería	Outdoor						
	Armería/cuchillería				<b>Viajes</b>	Vta. de servicios turísticos	Asistencia al viajero	

## Este informe ha sido elaborado por:

Juan Manuel Manías  
Economista Principal  
juan.manias@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 24/01/2021)*

27 de enero de 2021