BBVA Research

Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

ARGENTINA

(datos al 17/03/2021)

31 de marzo de 2021

Creando Oportunidades

Mensajes principales

- A un año de haberse comenzado la cuarentena en Argentina, el consumo general sigue sin poder crecer de forma sostenida. En particular, durante la primer quincena de marzo de 2021, el registro medido en pesos constantes se mantuvo erráticamente alrededor de 0% a/a y promediando -1,5% a/a. Al discriminar entre bienes y servicios, el gasto en los primeros promedió una baja de 13,1% a/a en dicho período (-3,2 pp respecto de febrero) pero los consumos en servicios recortaron su caída promedio comparado con la segunda quincena del mes previo en 11,5 pp posicionándose en -13,6% a/a.

- Claramente se puede visualizar en los últimos datos relevados el efecto del "consumo anticipatorio" de la población previo al anuncio del confinamiento dispuesto por el Gobierno Nacional en marzo de 2020. Contrasta significativamente el derrumbe en términos reales del rubro Alimentación (-43% a/a al 17/03/21 cuando un año antes se había disparado a +75% a/a) y el importante crecimiento de categorías no esenciales como Moda (+82% a/a) o Bares y restaurantes (+53% a/a) y las actividades turísticas y recreativas, que habían visto colapsarse en la misma fecha de 2020 (Viajes recortó 84 pp su caída a/a y Ocio lo hizo en 56 pp).

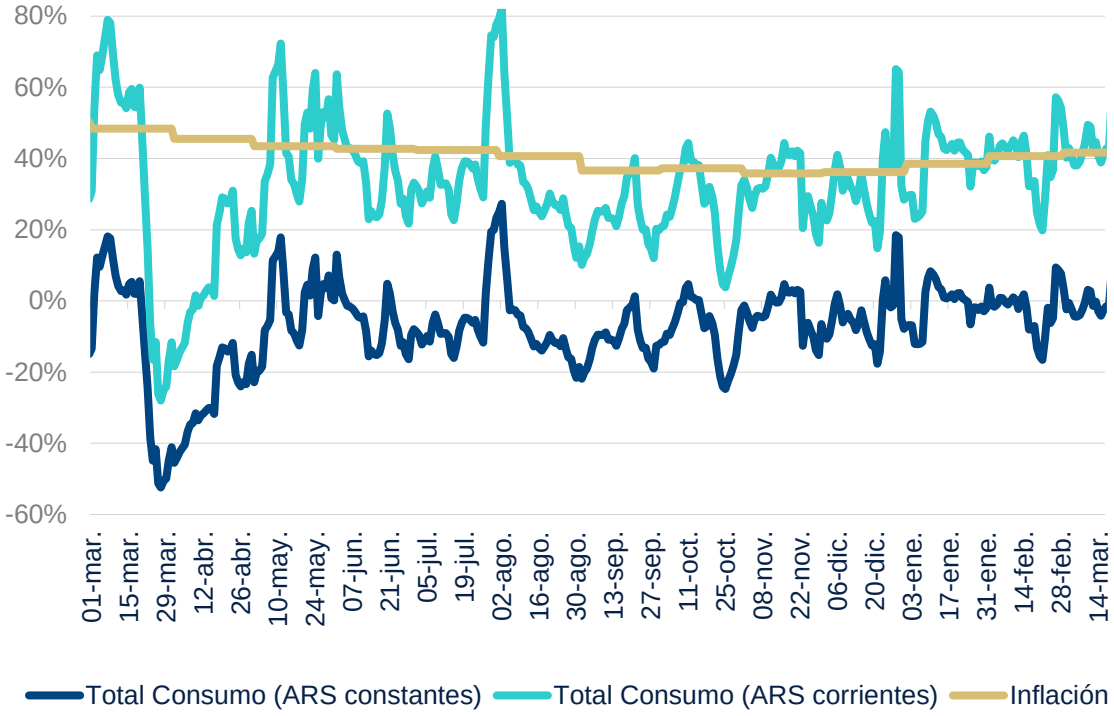
- El INDEC dio a conocer las cifras correspondientes a compras en Supermercados de enero de 2021 indicando un ínfimo crecimiento respecto al mes previo (inferior a 1 pp) ubicándose en 39,5% medido a precios corrientes, tal como lo había anticipado nuestro indicador de consumo en tiempo real. Basándonos en el gasto realizado con tarjetas de nuestros clientes, anticipamos una contracción del consumo en este rubro para febrero y una significativa caída interanual en marzo por lo descripto en el punto anterior.

- Los datos oficiales del PIB del 4° trimestre de 2020 (+4,5% t/t s.e.; -4,3% a/a y -9,9% a/a acumulado) confirmaron el comportamiento captado por nuestro indicador de alta definición de consumos en combustibles correlacionado con el nivel de actividad. Dada la evolución de este último, pronosticamos un nuevo incremento trimestral del PIB para el 1° trimestre de 2021, apoyado en las cifras del EMAE de enero 2021.

- La inflación en 2020 ha ido de la mano de la movilidad: contenida durante las fases más estrictas de confinamiento y liberada a partir de último trimestre. El primer bimestre de 2021 marcó un incremento del IPC de casi 8%. Ante la segunda ola de COVID-19, cabe preguntarse si el Gobierno tomará medidas de restricción más duras que las actuales y, por tanto, si ello ayudará a contener la inflación. La contracara de esto es el efecto negativo que tiene este tipo de medidas en el consumo, como lo ha demostrado la experiencia internacional de países que han atravesado la nueva ola de contagios.

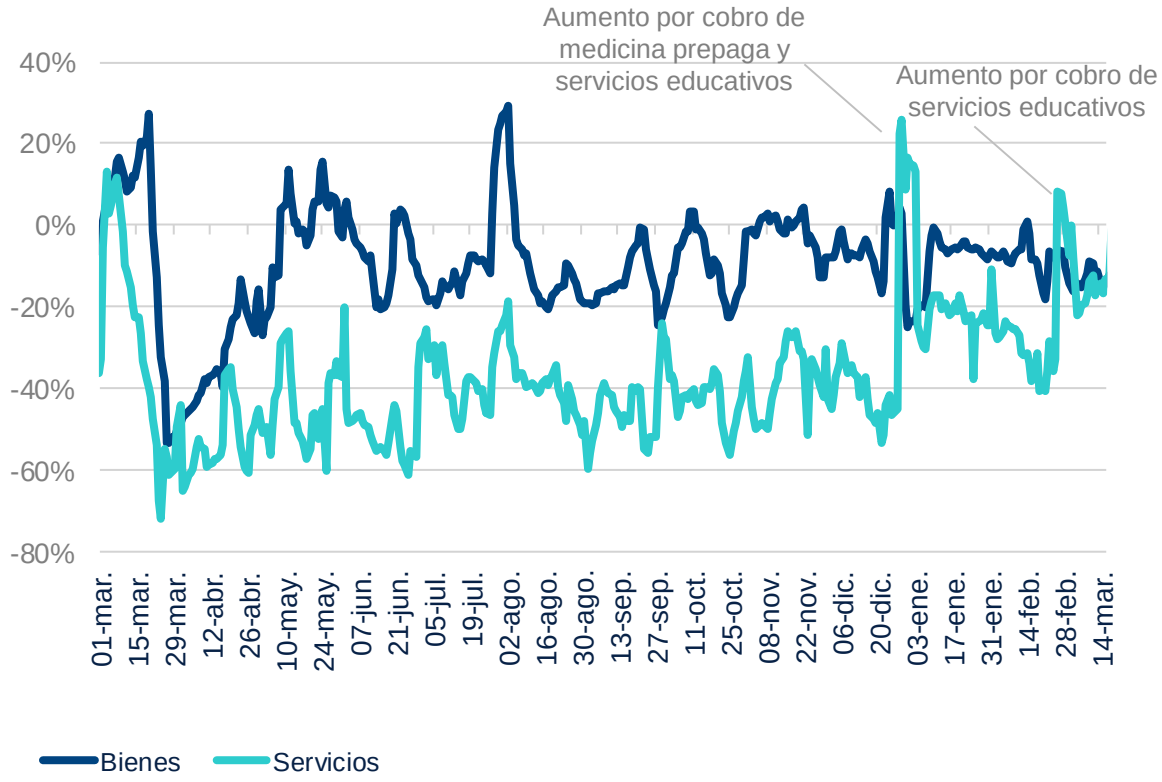
El consumo total se mantuvo relativamente estable durante la primera quincena de marzo, apoyado en un repunte de los gastos en servicios

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)

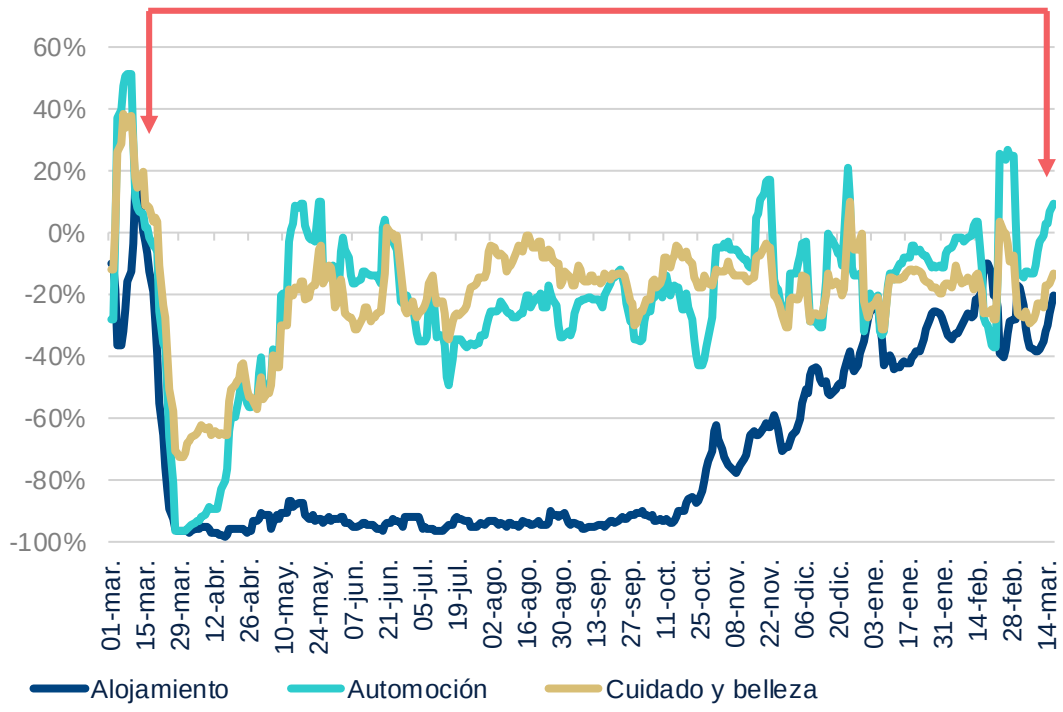


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

Las mejoras interanuales se deben fundamentalmente al efecto del repentino detenimiento de la actividad que tuvo lugar los días previos al inicio de la cuarentena en 2020...

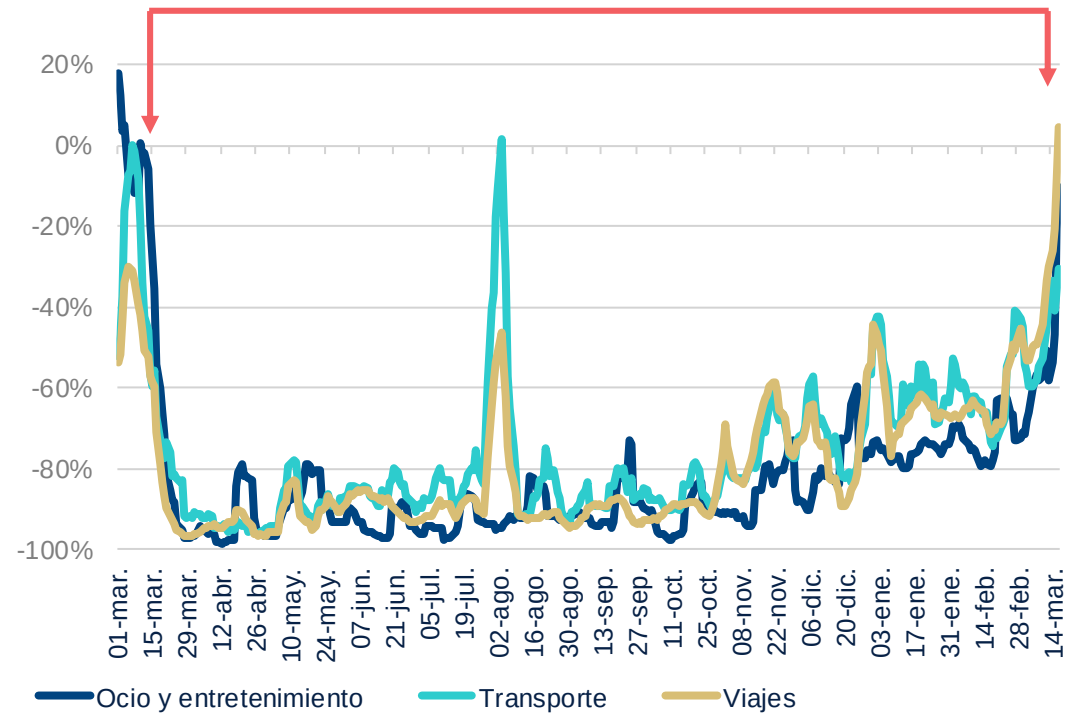
GASTOS EN ALOJAMIENTO, AUTOMOCIÓN Y CUIDADO Y BELLEZA
(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

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

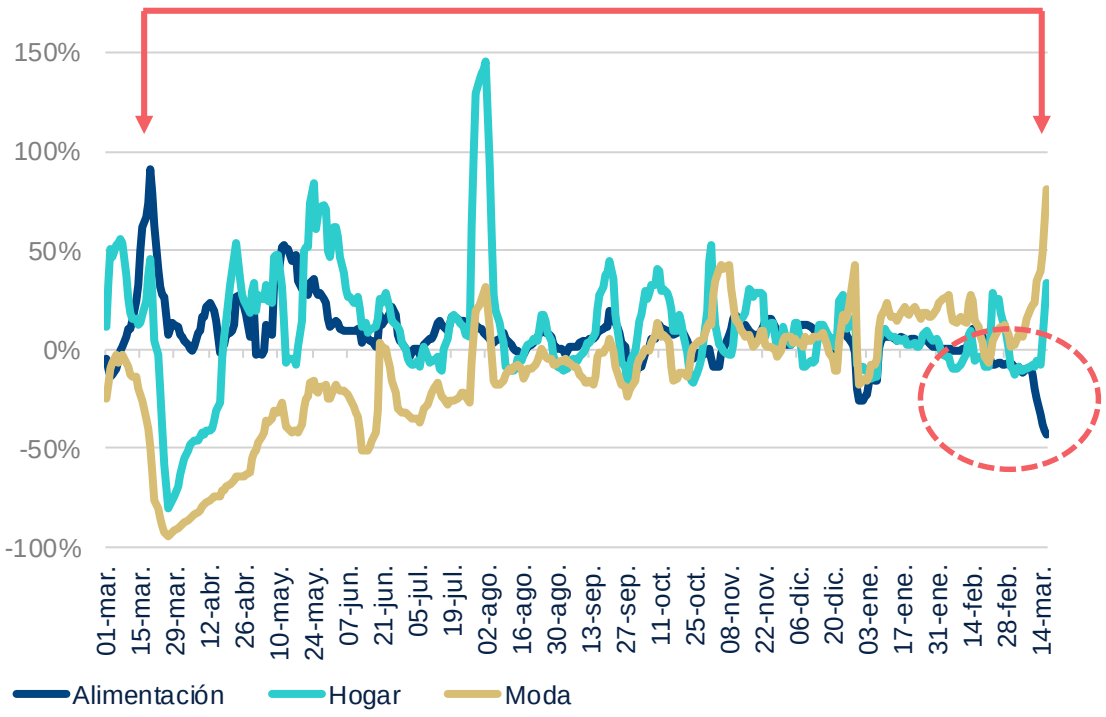


Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

…que contrastan de manera significativa al observar el consumo de alimentos

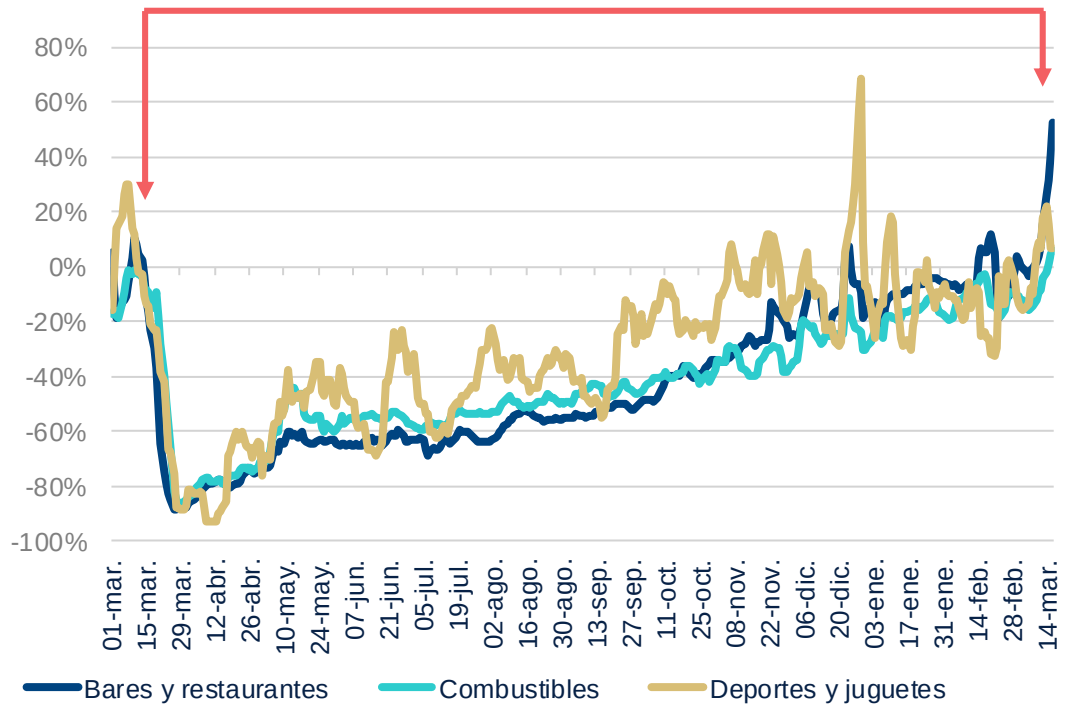
GASTOS EN ALIMENTACIÓN, HOGAR Y MODA
(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

GASTOS EN BARES Y RESTAURANTES, COMBUSTIBLES Y DEPORTES Y JUGUETES
(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)

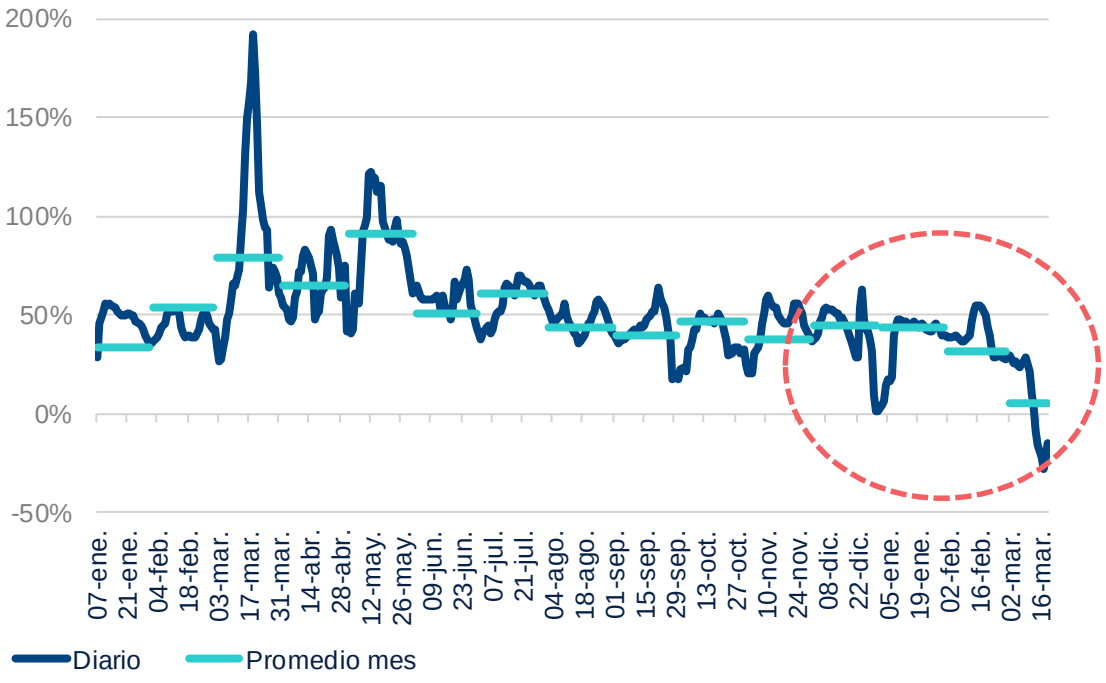


Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

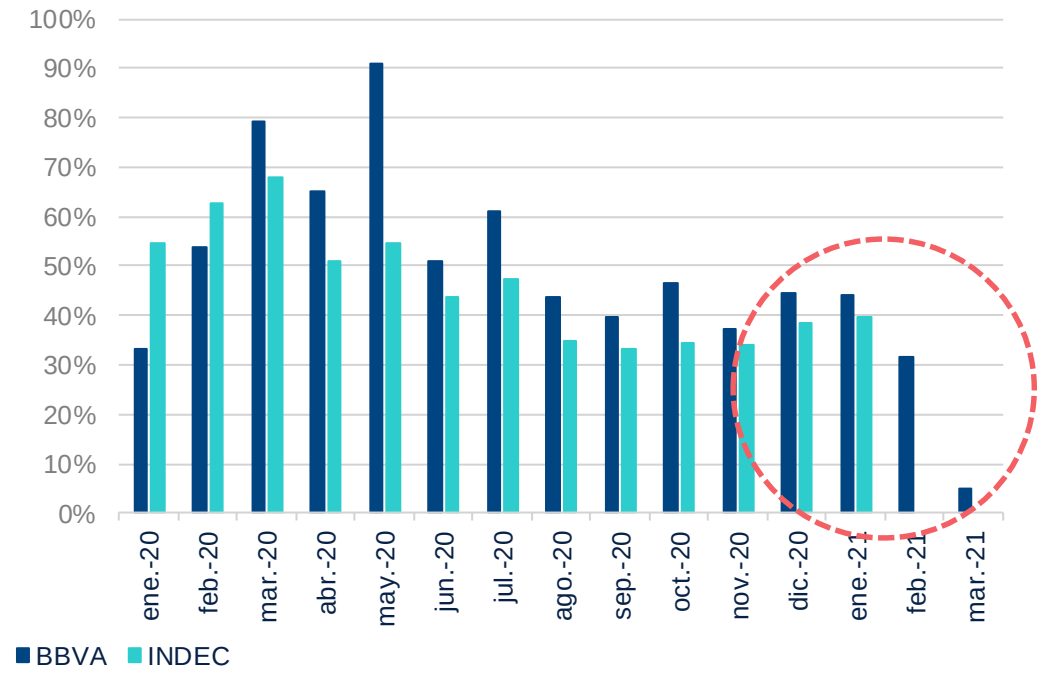
Los gastos en Supermercados muestran moderación en su crecimiento durante febrero, profundizado en marzo por el sobreabastecimiento de 2020 previo al confinamiento

GASTOS EN SUPERMERCADOS
(VAR. % A/A; ARS CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research.

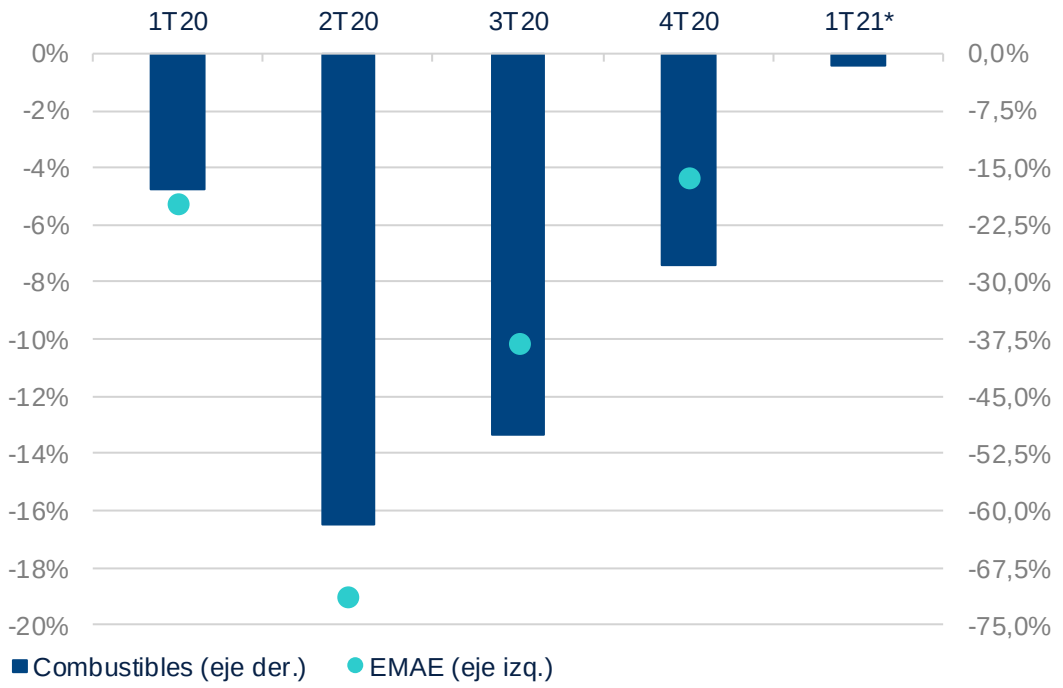
GASTOS EN SUPERMERCADOS: BBVA VS INDEC
(VAR. % A/A; ARS CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

Los indicadores de movilidad y de consumo de combustible en tiempo real anticipan que el PIB volvería a crecer en el 1T21 respecto del trimestre anterior…

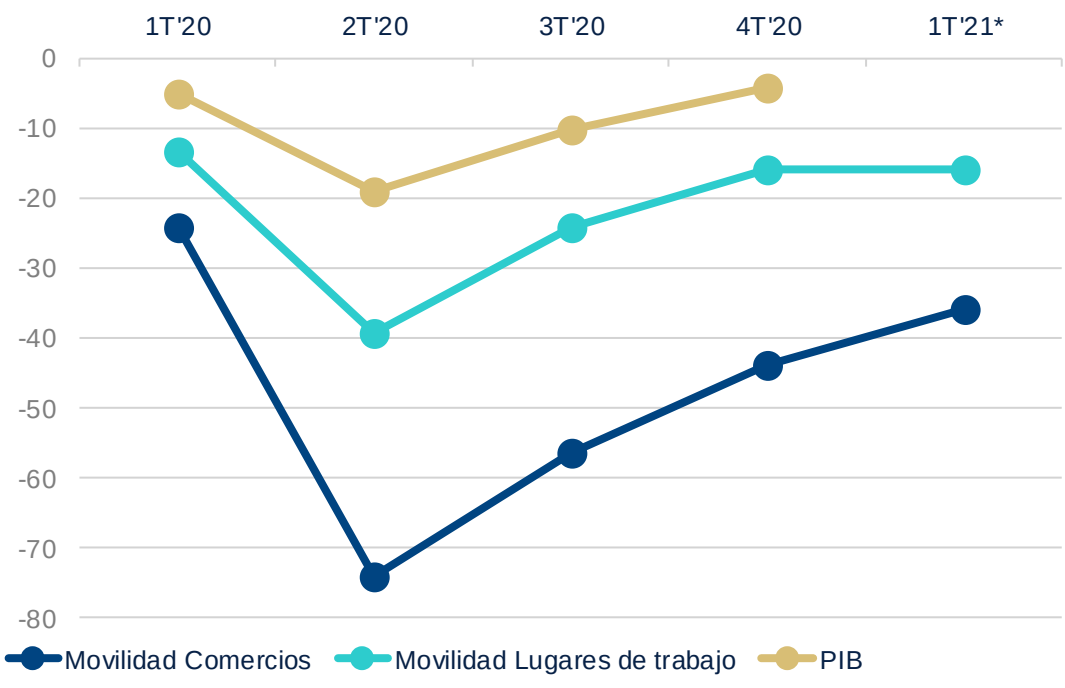
GASTOS EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD
(VAR. % A/A; GASTOS EN ARS CONSTANTES)



** Datos al 17/03/21*

Fuente: BBVA Research e INDEC.

MOVILIDAD Y ACTIVIDAD
(MOVILIDAD EN NIVELES; PIB EN VAR. % A/A ARS CONSTANTES)



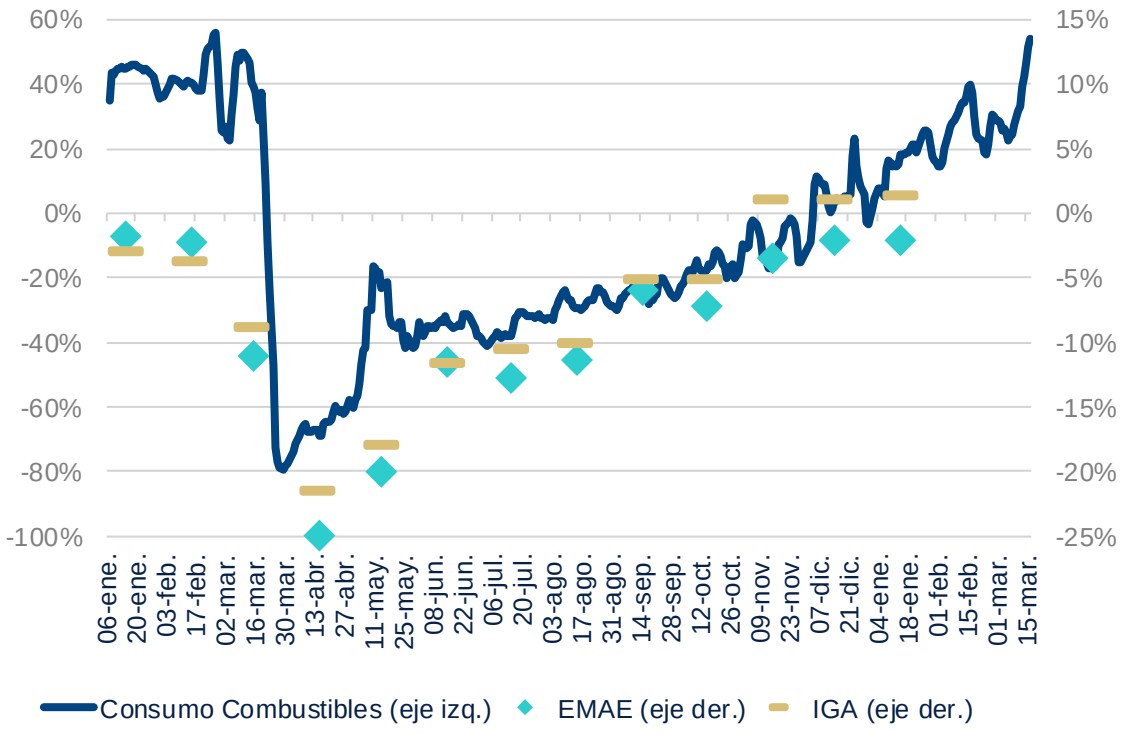
** Datos al 17/03/21*

Fuente: BBVA Research, Google e INDEC.

Nota metodológica: la serie se encuentra deflactada por la inflación núcleo.

…sustentado por el nuevo progreso mensual de la actividad medido 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)



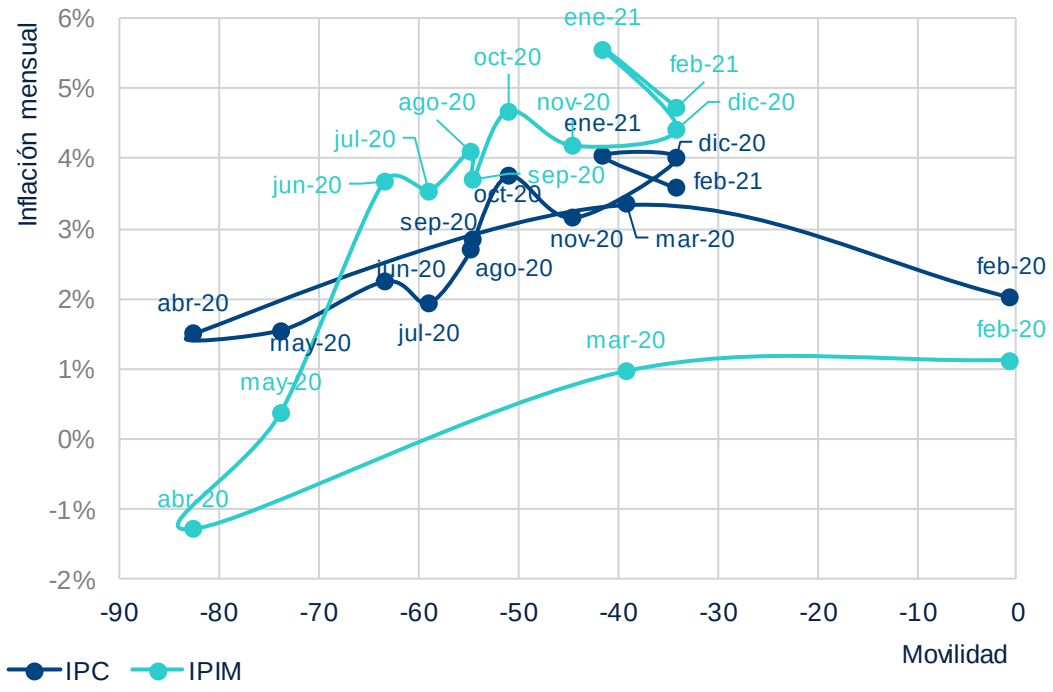
Fuente: BBVA Research, OJF & Asociados e INDEC

Nota metodológica: la serie se encuentra deflactada por la inflación núcleo.

- El INDEC dio a conocer el dato de actividad mensual (EMAE) correspondiente a enero 2021, el cual exhibió un crecimiento de 1,9% m/m en la serie sin estacionalidad aunque en términos interanuales se registró una caída de 2% a/a (repitiendo la performance de diciembre 2020). Estas cifras coinciden con la tendencia pronosticada por consultoras privadas.
- Los sectores que crecieron en el primer mes del año representan más del 50% de la actividad (Construcción, Industria manufacturera, Comercio, Agro, Intermediación financiera, Acts. Inmobiliarias, etc.).
- A la luz de estos datos, y teniendo en cuenta la correlación con la serie de gastos en combustibles en tiempo real, observamos que en febrero estaríamos ante un nuevo incremento interanual de la actividad, al igual que en marzo (mes en donde pesaría el efecto del inicio de la fase 1 en la comparación con el año previo).

¿Podrán las nuevas restricciones sanitarias contener el proceso inflacionario?

INFLACIÓN MINORISTA (IPC), INFLACIÓN MAYORISTA (IPIM) Y MOVILIDAD
(INFLACIÓN: VAR. % M/M)

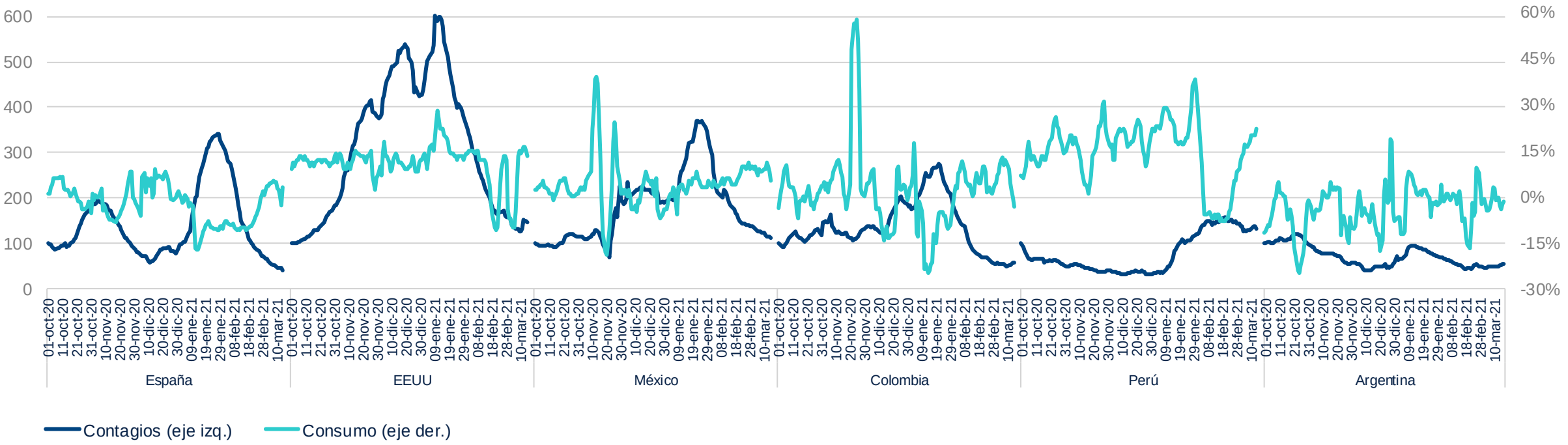


- Durante 2020 la variación de los precios estuvo correlacionada con el grado de movilidad de la población en función de las medidas sanitarias adoptadas en el marco de la pandemia.
- La inflación de enero y de febrero de 2021, tanto en los precios minoristas como en los mayoristas, registran niveles superiores a los del año pasado.
- A las puertas de la segunda ola en el país, teniendo en cuenta el lento avance en el proceso de vacunación y ante las primeras reacciones del Gobierno (cierre de fronteras, teletrabajo para personal estatal, limitaciones horarias, etc.), cabe preguntarnos si una nueva etapa de restricciones a la movilidad ayudará a contener el aumento de precios que sigue avanzando.

Fuente: BBVA Research, Google e INDEC.

Segunda ola: la experiencia de algunos países muestra una relación negativa entre rebrotes de casos de coronavirus y dinámica del consumo

EVOLUCIÓN DE CONTAGIOS DE COVID-19 Y CONSUMO TOTAL
(CONTAGIOS: BASE 01-OCT-20 = 100; CONSUMO: VAR. % A/A PRECIOS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research.

Nota metodológica: el consumo de Argentina se encuentran deflactado por inflación núcleo.

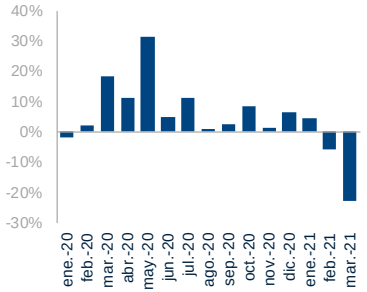
BBVA Research

Anexo

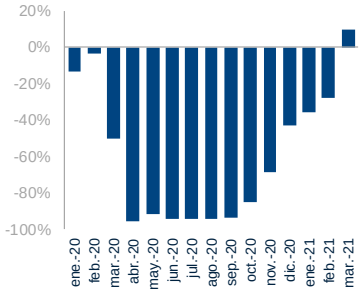
Consumos mensuales con tarjetas en ARS (deflactados)

(VAR. % A/A)

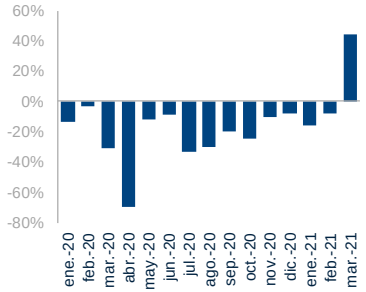
ALIMENTACIÓN



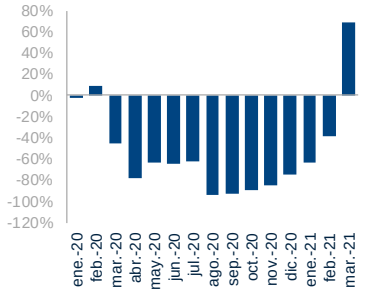
ALOJAMIENTO



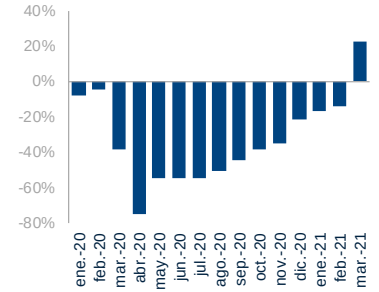
AUTOMOCIÓN



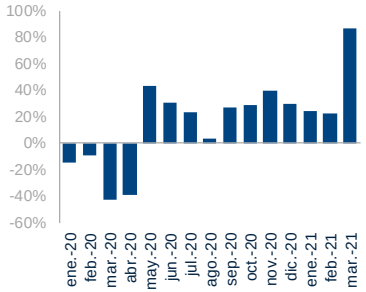
BARES Y RESTAURANTES



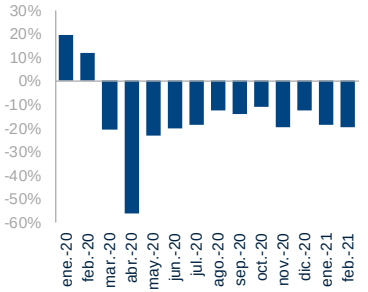
COMBUSTIBLES



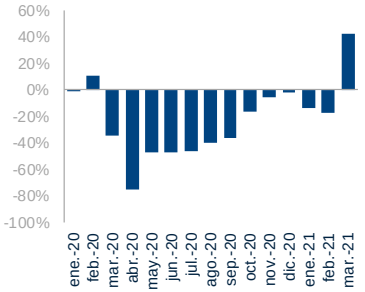
CONSTRUCCIÓN



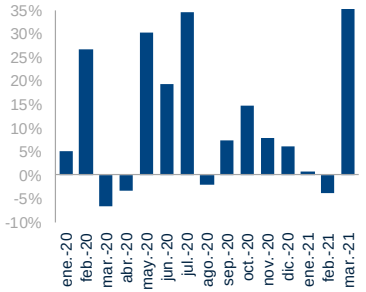
CUIDADO Y BELLEZA



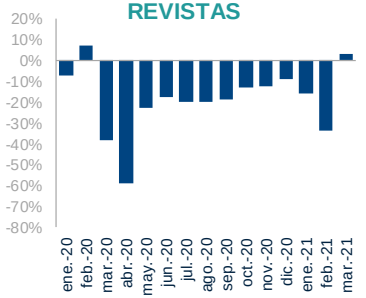
DEPORTES Y JUGUETES



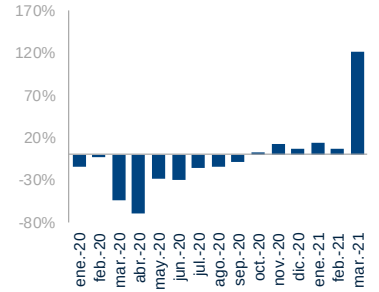
HOGAR



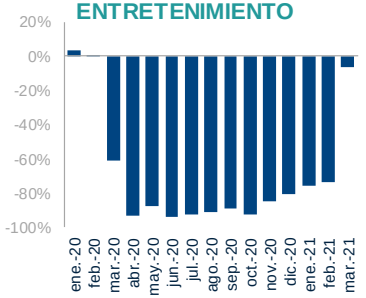
LIBROS, PRENSA Y REVISTAS



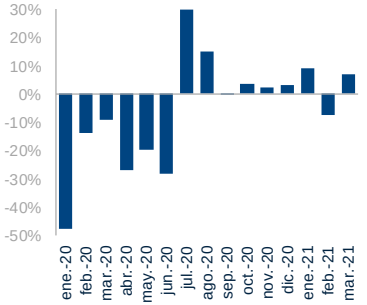
MODA



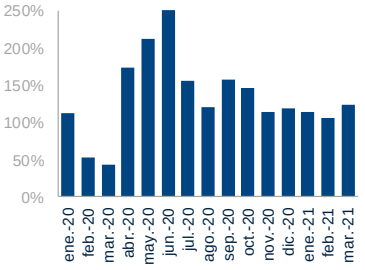
OCIO Y ENTRETENIMIENTO



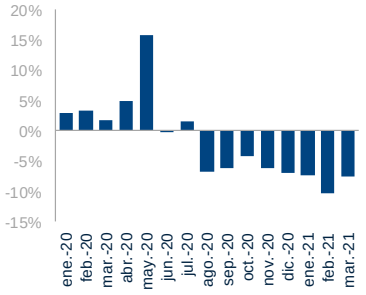
OTROS SERVICIOS



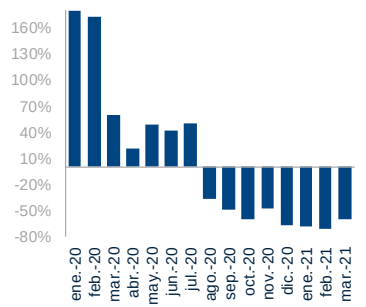
PLATAFORMAS DE PAGO *ONLINE*



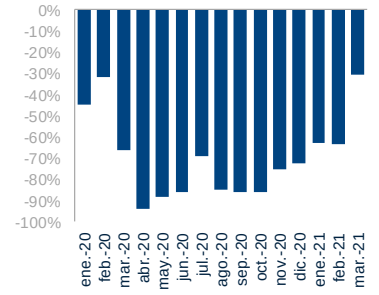
SALUD



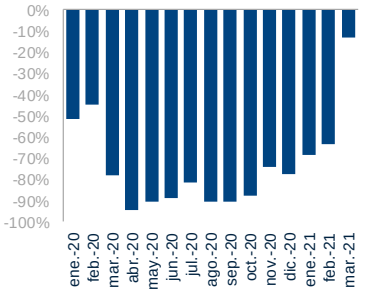
TECNOLOGÍA



TRANSPORTE



VIAJES



Fuente: BBVA Research e INDEC.

Rubros incluidos en los grupos de consumos con tarjetas

GRUPO	RUBROS	
Alimentación	Vinoteca	Panaderías
	Servicios	Bombonerías y chocolaterías
	Supermercados	
	Minimercados	Minishops
Alojamiento	Hoteles	
Automoción	Service del auto	Repuestos
	Gomerías y neumáticos	Motos
	Concesionarias	Aceites y lubricantes
Bares y restaurantes	Restaurantes	Delivery comida para llevar
	Confiterías	
	Heladerías	Comida rápida
Combustible	Combustible	
Construcción	Venta materiales para la construcción	Servicios para la construcción
Cuidado y belleza	Solariums	Cosméticos
	Peluquerías adultos	Spas
	Centros de estética	Peluquerías niños
Deportes y juguetes	Gimnasios	Bicicleterías
	Náutica y pesca	Clubes
	Indumentaria deportiva	Ski
	Juguetería	Outdoor
	Armería/cuchillería	

GRUPO	RUBROS	
Hogar	Muebles	Ferreterías
	Diseño de interiores	Servicios
	Electro	Sanitarios
	Pinturerías	Blanquerías
	Bazar	Jardinería
	Electricidad	Colchones y accesorios
Libros, prensa y revistas	Librería, papelería y fotocopias	Diarios y revistas
Moda	Marroquinería y equipaje	Lencería
	Indumentaria unisex	Joyería y relojería
	Indumentaria femenina	Calzados y accesorios
	Indumentaria masculina	Talabartería
	Indumentaria infantil	Sederías
Ocio y entretenimiento	Parque de diversiones	Espectáculos
	Teatros	Juegos
	Bandas y orquestas	Video club
	Cines	Talleres de Córdoba
	Casinos	Galerías de arte
	Filatelia	

GRUPO	RUBROS	
Otros servicios	Veterinarias y pet shops	Free shop
	Objetos de arte	Insumos agro
	Servicios	Kiosco y tabaquería
	Orfebrería	Instituciones educativas
	Florerías	
Plataformas de pago *online*	Plataformas de comercio electrónico	
Salud	Mutuales y obras sociales	Clínicas y sanatorios
	Psiquiatras	Productos en farmacia
	Oftalmólogos	Farmacias, ópticas y perf.
Tecnología	Música e instrumentos	Fotografía
	Telefonía	Computación
Transporte	Líneas aéreas	Ferries – Pasaje
	Subte	Transporte de pasajeros
	Mudanzas	Estacionamientos
	Alquiler de autos	Cías. de navegación
	Botes: alquiler y leasing	Autopistas y peajes
	Ferrocarril	Cías. de ómnibus
	PPT Autopistas y peajes	Fletes
Viajes	Vta. de servicios turísticos	Asistencia al viajero

Fuente: BBVA Research

Este informe ha sido elaborado por:

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

Mario Iparraguirre
Economista
mario.iparraguirre@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Av. Córdoba 111, 25° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C1054AAA)
Tel.:+54 11 4348 0000- bbvaresearch@bbva.com / www.bbvaresearch.com / Depósito Legal: M-31254-2000

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.

BBVA Research

Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

ARGENTINA

(datos al 17/03/2021)

31 de marzo de 2021

Creando Oportunidades