

# Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

**ARGENTINA**

(datos al 28/04/2021)

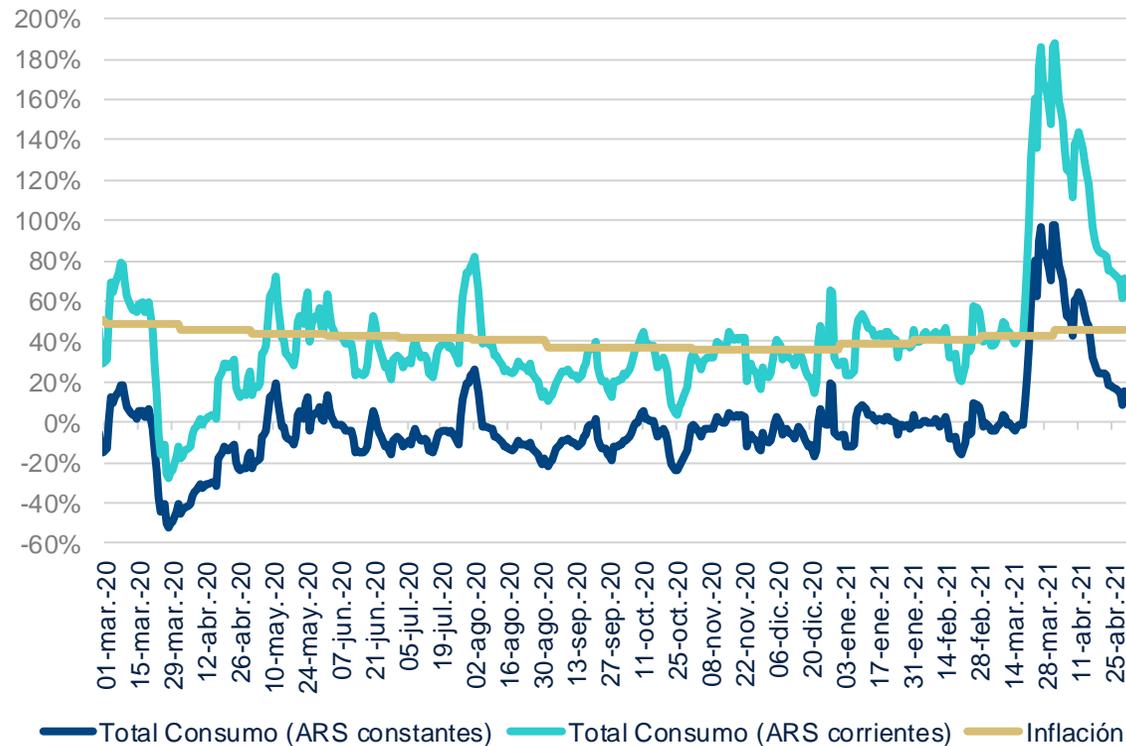
5 de mayo de 2021

## Mensajes principales

- Pasado un año del inicio de la cuarentena más estricta en el país, el pico de crecimiento de consumos con tarjetas va desapareciendo. Sin embargo, **los niveles de gasto no logran retornar a los niveles pre-pandemia** en los diferentes rubros, salvo contadas excepciones. El consumo total, tras la recuperación del 4T20, se retrajo y en los últimos 60 días se mantuvo casi **10% promedio por debajo del registro de febrero 2020**. Los consumos en bienes sólo superaron el nivel de dicho mes en ocasiones puntuales (*Hot Sale, Cyber Week* y Navidad), mientras que los consumos en servicios no lo han logrado aún.
- El EMAE sigue mostrando una alta correlación con **nuestro indicador de consumos de combustibles**, el cual **pronostica un incremento interanual de la actividad en marzo 2021** y otro más en abril aunque probablemente atenuado por las restricciones dispuestas por el Gobierno a mediados de ese último mes.
- **El indicador de consumo total con tarjetas presagia un estancamiento de la actividad industrial** de acuerdo a su consumo eléctrico, con un probable sesgo a la baja en función del incremento de contagios de coronavirus, afectando a los empleados fabriles y provocando faltantes de insumos por la disminución de producción.
- Los datos de Compras en Supermercados (INDEC) de febrero 2021 (-5,8% a/a en ARS constantes y +28,3% a/a en ARS corrientes) ratifican una vez más el comportamiento captado por nuestro indicador de gastos. En base a esta evidencia, **marzo mostraría una caída en términos reales de 26,0% a/a y abril, de 17,4% a/a** como consecuencia, en parte, de las compras precautorias que tuvo el inicio de la cuarentena estricta en esos meses de 2020.
- **La escalada de casos de contagios de COVID-19 en las últimas semanas y las medidas sanitarias derivadas de ello tuvieron sus consecuencias en el consumo**: entre el comienzo de la segunda ola (1° semana de marzo 2021) y fin de abril pasado, los gastos con tarjetas BBVA han ido cayendo, alcanzando registros de -20% en ese lapso.

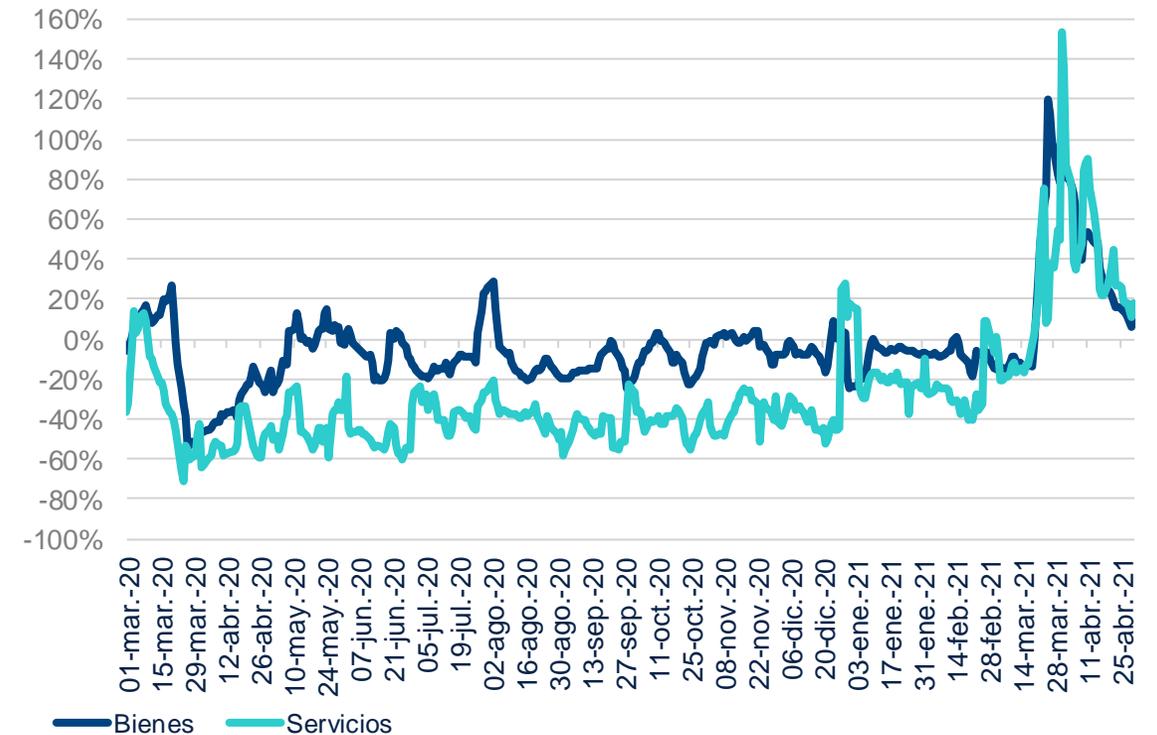
# El pico de crecimiento de gastos se va atenuando cumplido ya un año luego de la fase más estricta de la cuarentena...

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



Fuente: BBVA Research e INDEC

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



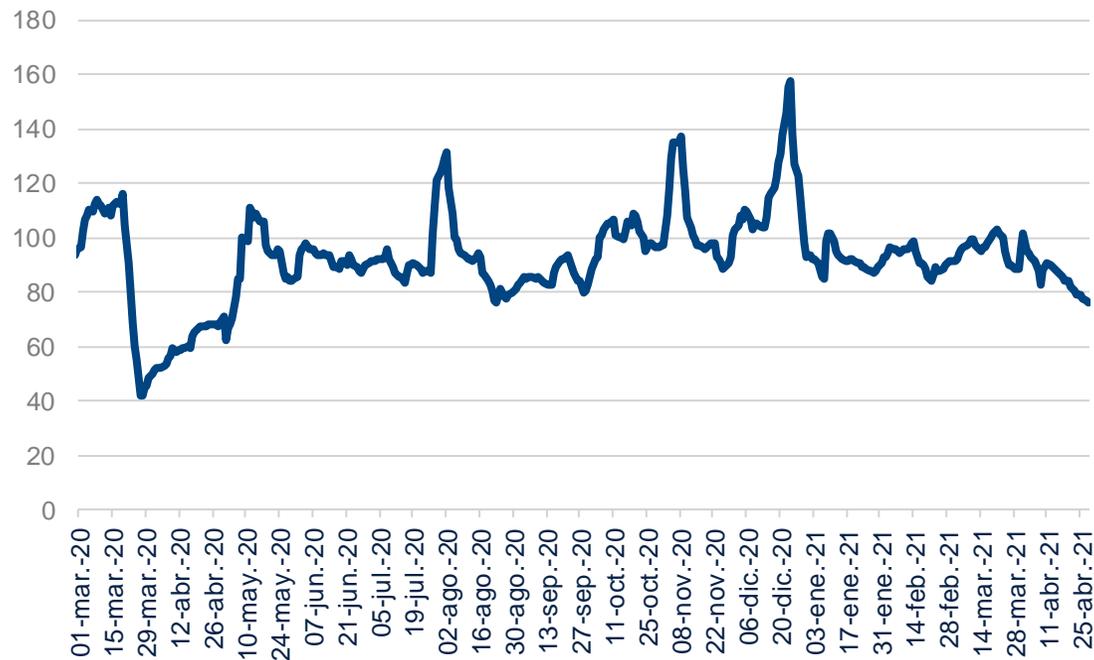
Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Sin embargo, no resultó suficiente para superar los niveles de consumo previos a la pandemia

## CONSUMO TOTAL CON TARJETAS

(BASE FEB'20 = 100, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

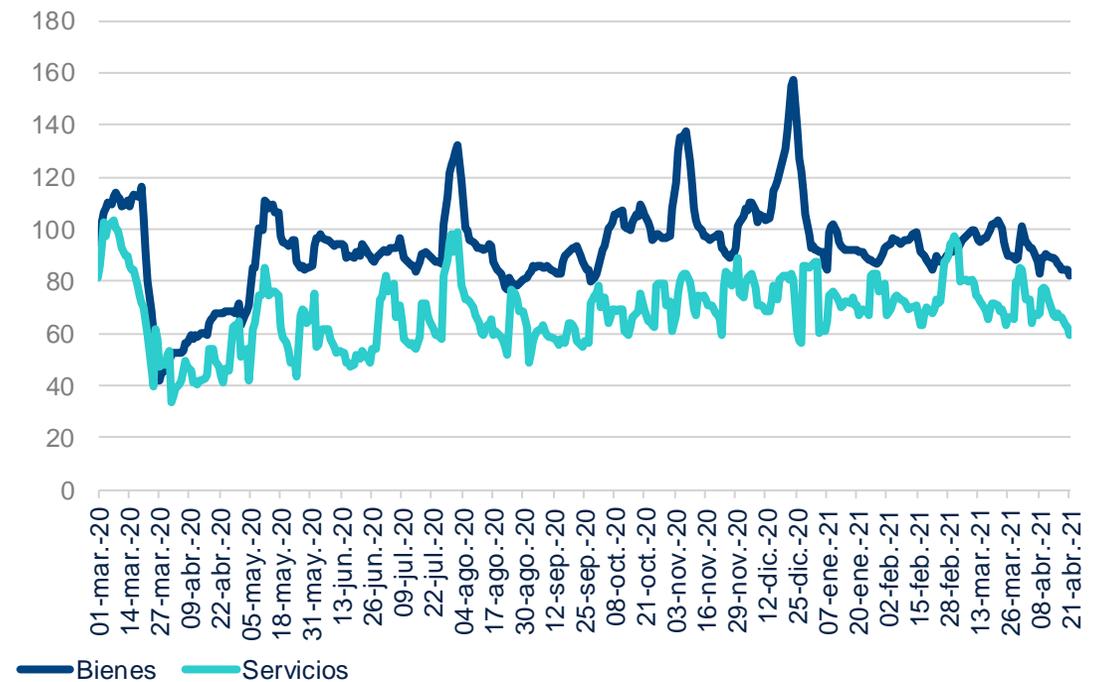


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS

(BASE FEB'20 = 100, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

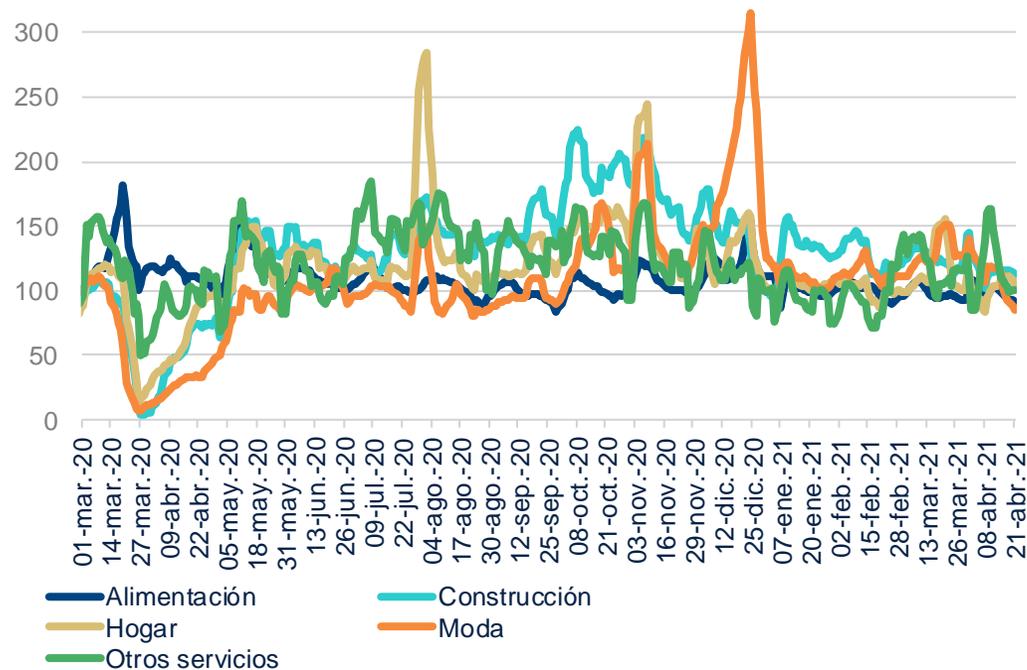


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## A excepción de unos pocos rubros, la mayoría no pudo recuperar el terreno perdido, especialmente aquellos más sensibles a la movilidad (que se ven otra vez perjudicados)

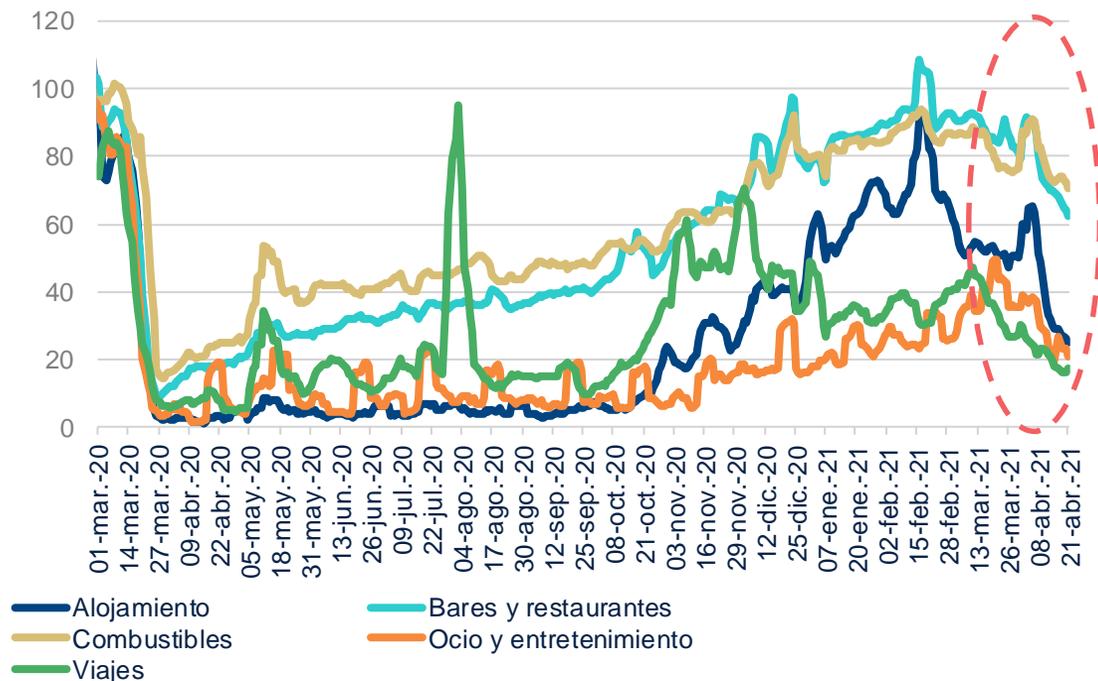
**GASTOS EN ALIMENTACIÓN, CONSTRUCCIÓN, HOGAR, MODA Y OTROS SERVICIOS**  
(BASE FEB'20 = 100, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

**GASTOS EN ALOJAMIENTO, BARES Y RESTAURANTES, COMBUSTIBLES, OCIO Y ENTRETENIMIENTO Y VIAJES**  
(BASE FEB'20 = 100, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

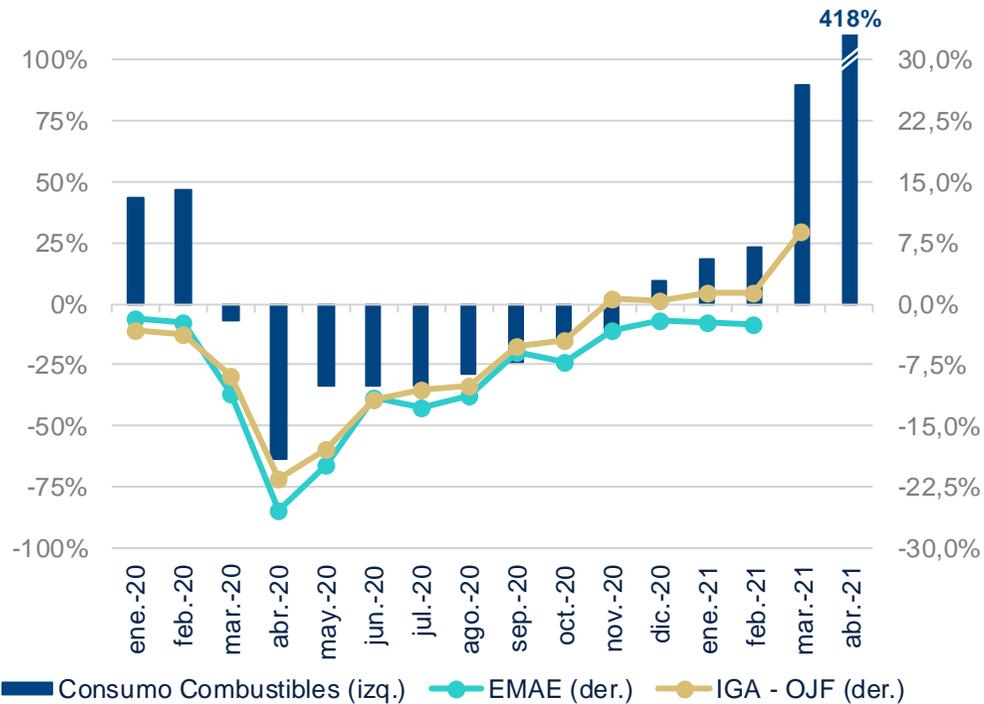


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# La actividad económica mostraría una significativa mejora interanual en marzo y abril, a pesar del incremento de la movilidad en los hogares por las restricciones sanitarias vigentes

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



Fuente: BBVA Research, OJF & Asociados e INDEC.

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

## MOVILIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA (VAR. % A/A)

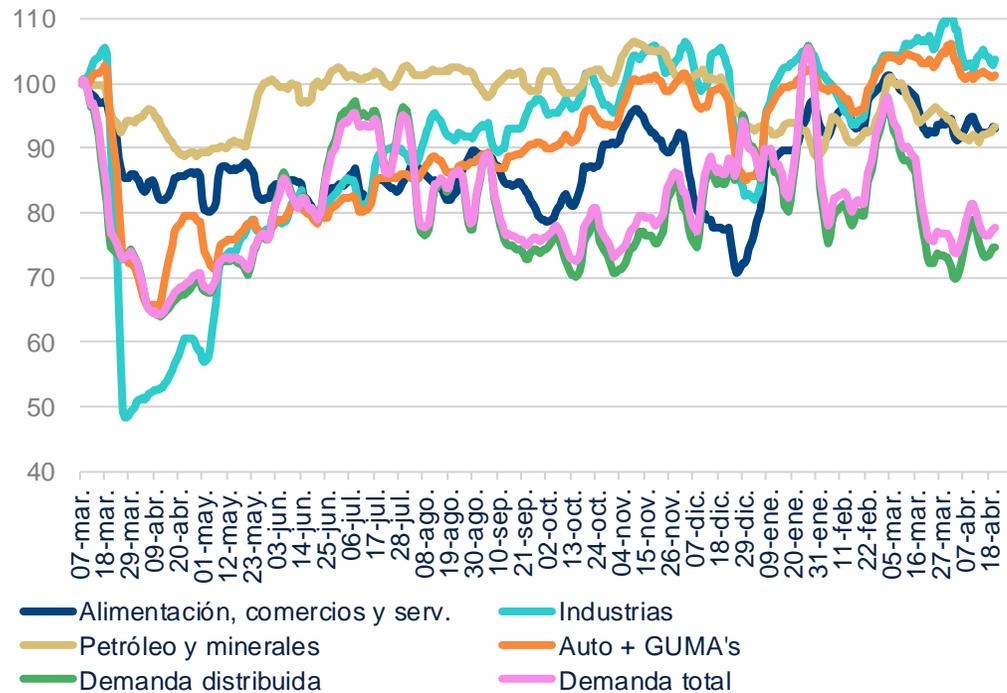


Fuente: BBVA Research y Google.

Nota: la serie de movilidad residencial se encuentra expresada con los signos invertidos para una mejor visualización del gráfico.

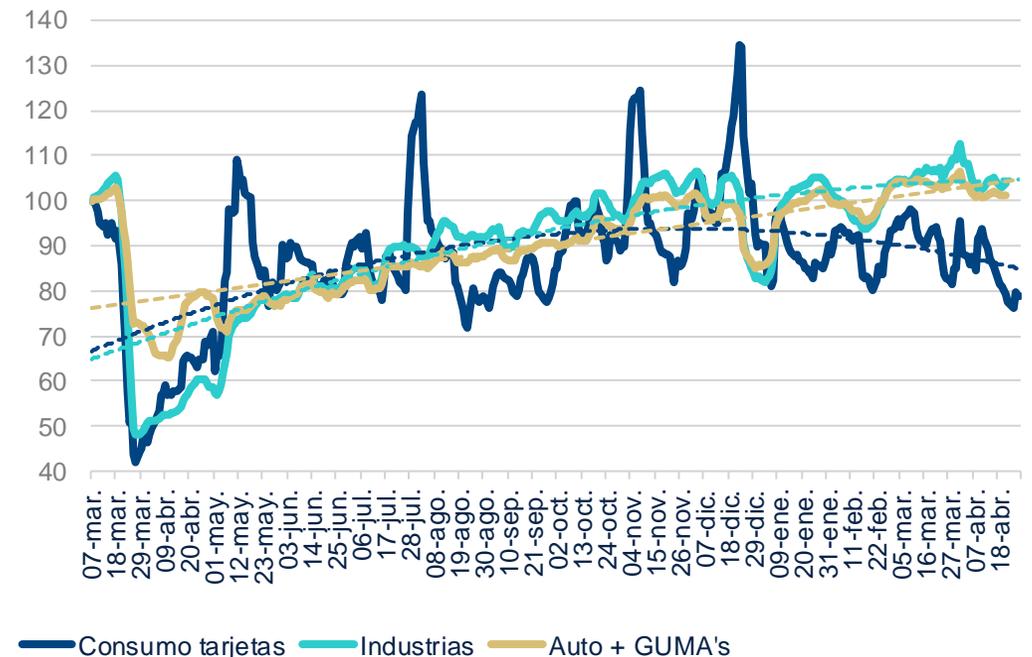
# El indicador de consumo con tarjetas adelanta una desaceleración en el consumo energético a nivel industrial, como consecuencia del impacto de la nueva ola de contagios de COVID-19

## DEMANDA DE ENERGÍA POR SECTOR (BASE 07/03/2020 = 100)



Fuente: BBVA Research, Apple e INDEC.

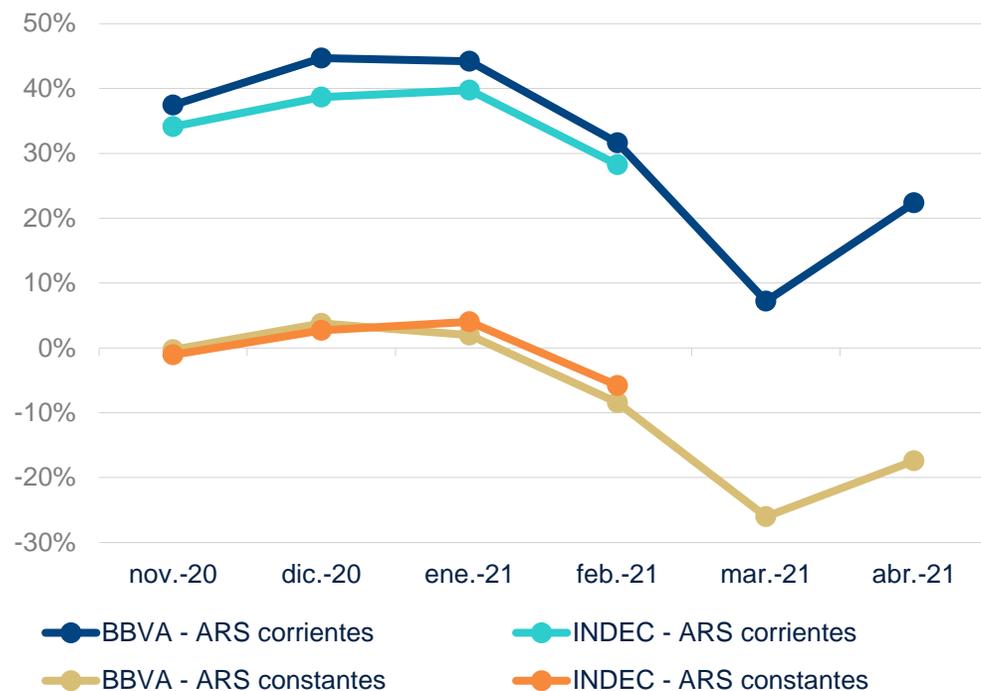
## DEMANDA INDUSTRIAL DE ENERGÍA Y CONSUMOS CON TARJETAS (BASE 07/03/2020 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

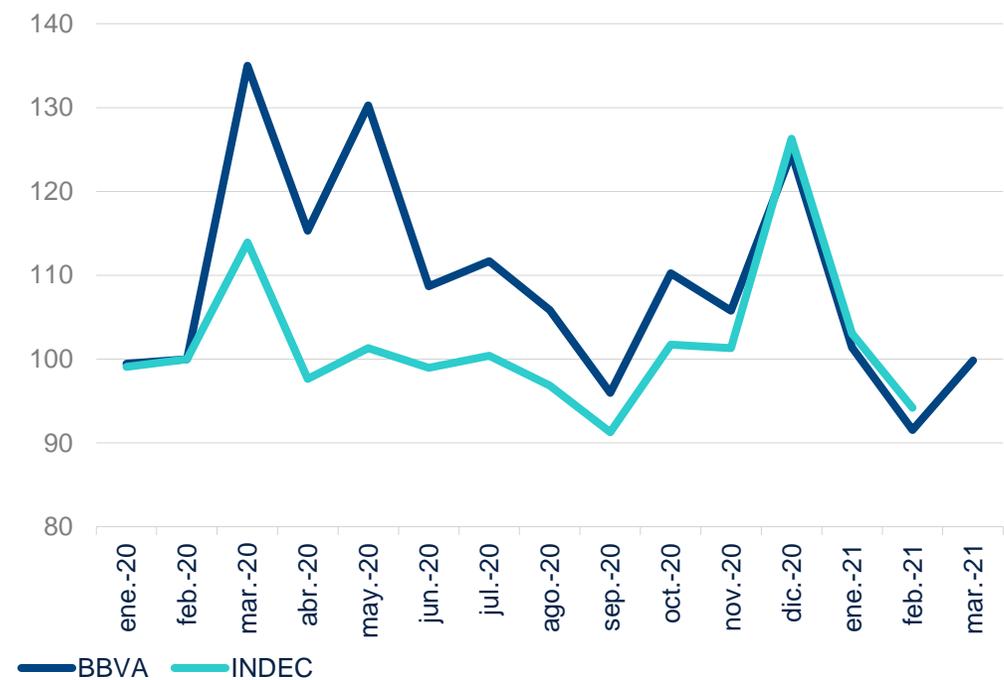
# A pesar de las últimas caídas interanuales, los gastos en supermercados rondan los niveles previos al inicio de la pandemia

## VENTAS EN SUPERMERCADOS: BBVA VS INDEC (VAR. % A/A)



Fuente: BBVA Research, e INDEC.

## EVOLUCIÓN VENTAS EN SUPERMERCADOS (BASE FEB-20 = 100; ARS CONSTANTES)

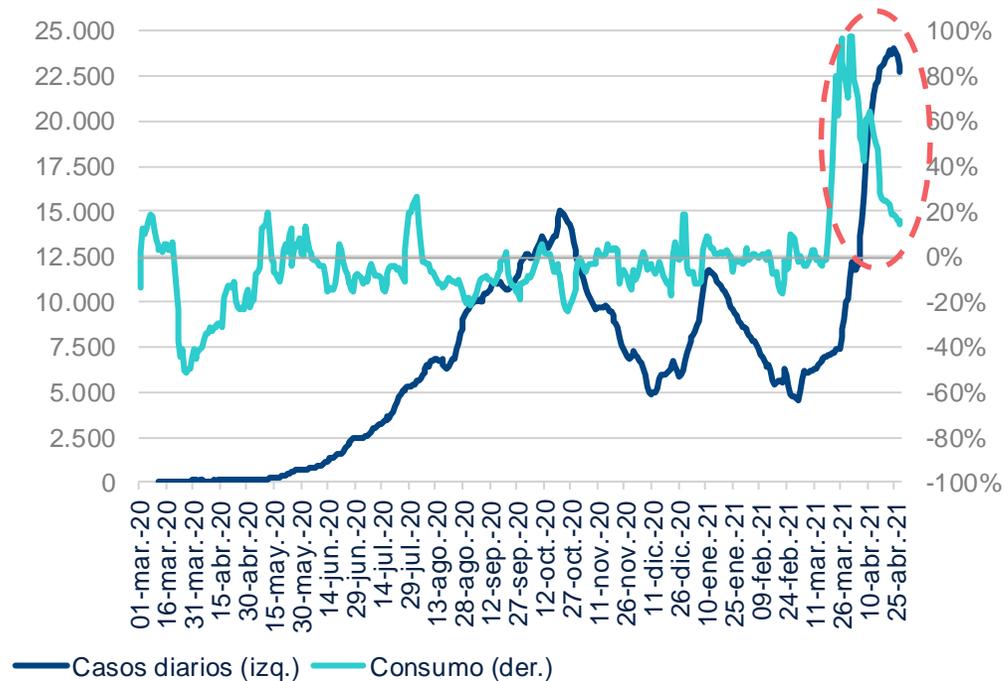


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# La aceleración de casos de contagios de COVID-19 y las nuevas restricciones sanitarias derivaron en una caída del consumo del 20% en dos semanas llevándolo a niveles de 2020

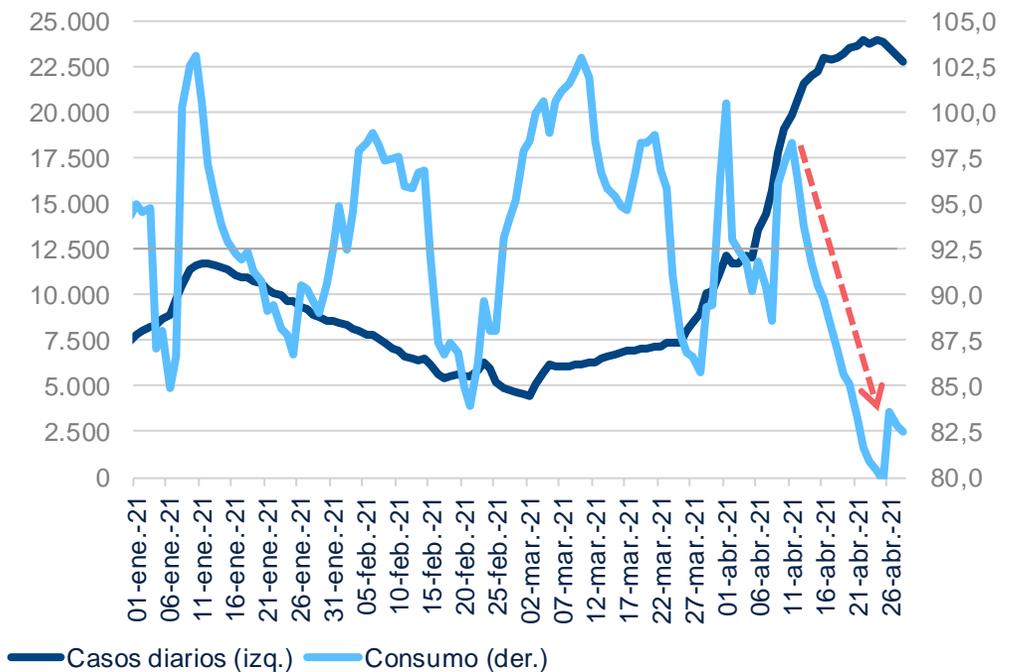
## CONSUMO CON TARJETAS Y CONTAGIOS DIARIOS (PROMEDIO MÓVIL 7D; CONSUMO EN VAR. % A/A)



Fuente: BBVA Research, Ministerio de Salud e INDEC.

Nota metodológica: el consumo se encuentra deflactado por inflación núcleo.

## CONSUMO CON TARJETAS Y CONTAGIOS DIARIOS (PROMEDIO MÓVIL 7D; CONSUMO EN BASE 03/03/21=100)



Fuente: BBVA Research, Ministerio de Salud e INDEC.

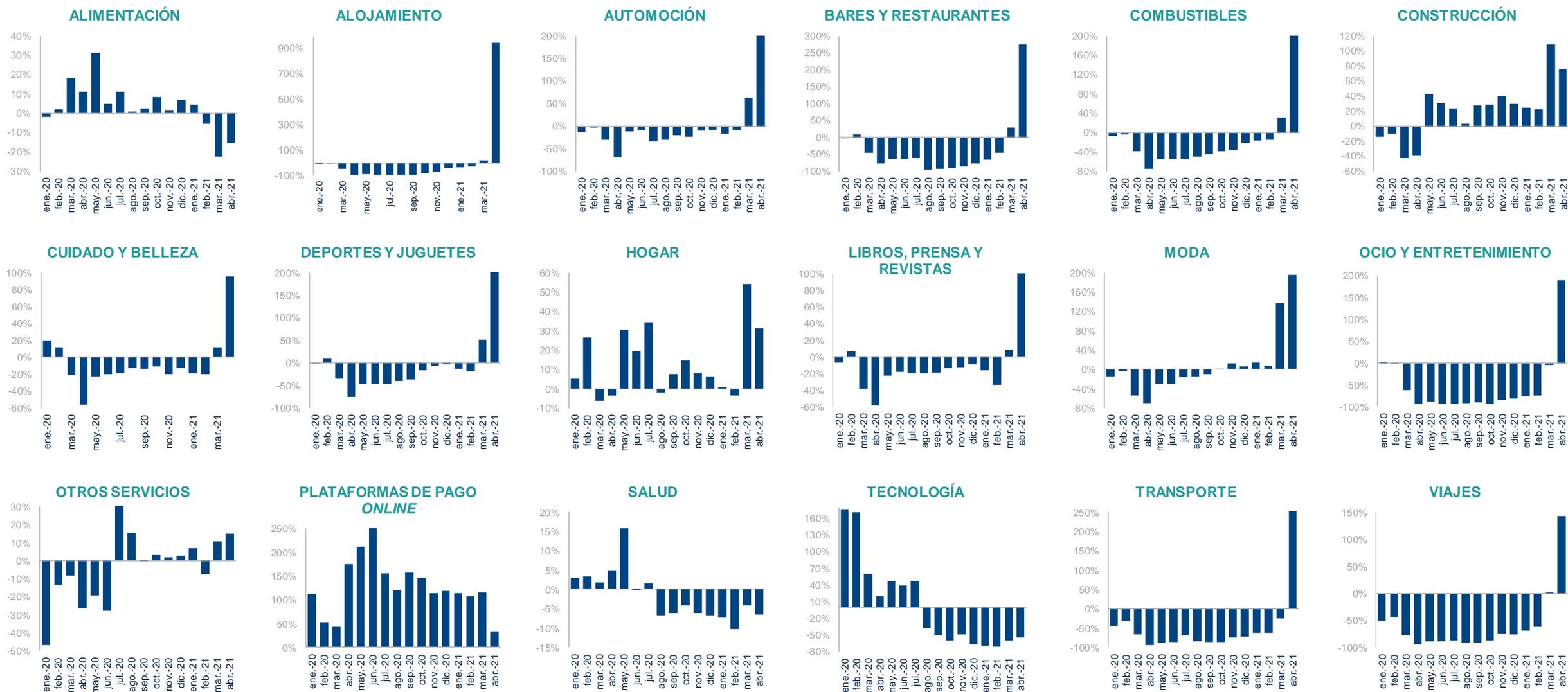
Nota metodológica: el consumo se encuentra deflactado por inflación núcleo.



Anexo

# Consumos mensuales 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
	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 28/04/2021)

5 de mayo de 2021