

# Seguimiento del Consumo en Tiempo Real

**ARGENTINA**

(datos al 10/06/2021)

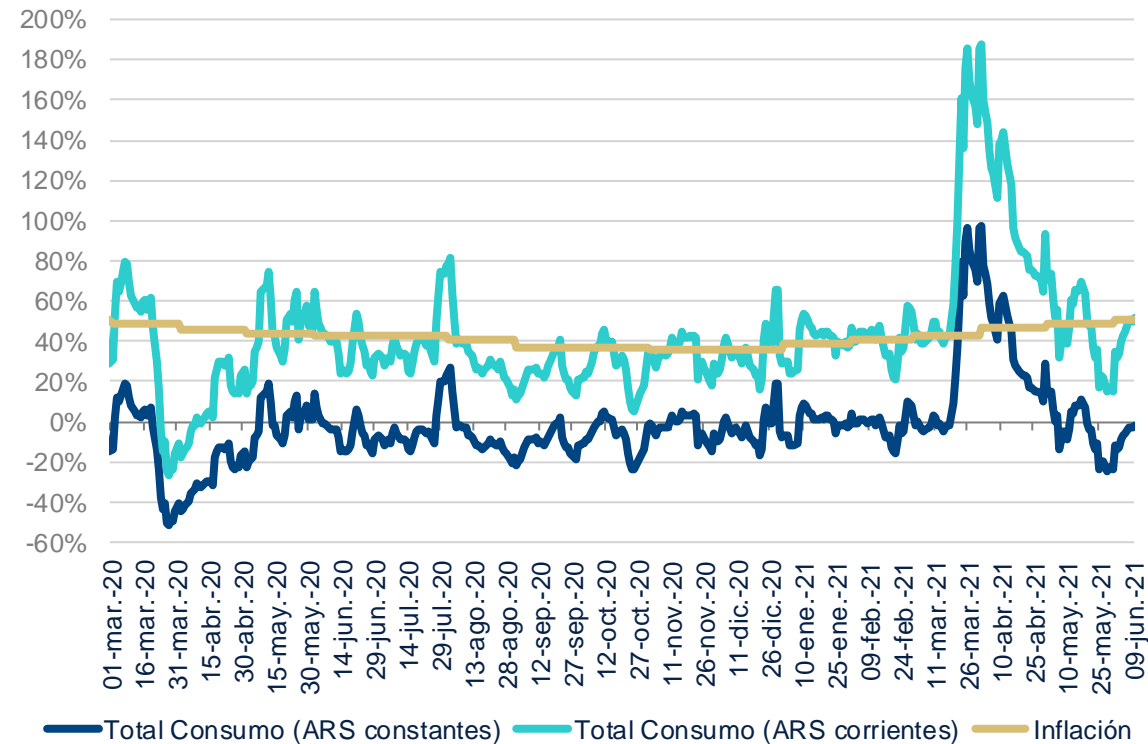
16 de junio de 2021

## Mensajes principales

- Finalizado el endurecimiento de las restricciones a la movilidad de fines de mayo, **el consumo total con tarjetas BBVA repuntó recortando rápidamente su caída**, aunque la comparación interanual aún se encuentra en terreno negativo (-5% a/a promedio en la última semana de medición) situándolo en un nivel levemente inferior respecto del previo a la pandemia.
- **El consumo en servicios registró un crecimiento promedio de 7% a/a** entre el 4 y el 10 de junio, marcando una **diferencia significativa respecto a la evolución de los gastos en bienes, cuyo promedio en ese lapso fue -17% a/a**, invirtiendo así el comportamiento habitual (usualmente los consumos de servicios tienen un rezago respecto al de bienes).
- **La nueva ventana de movilidad limitada dejó en evidencia la sensibilidad que tiene la mayoría de los rubros ante la baja en la circulación**. Algunos de ellos, potenciados por el *Hot Sale* de mayo, venían de apuntar picos notorios, y los desplomes durante el nuevo *lockdown* llegaron a ser de 59% en Moda, 52% en Hogar, 51% en Combustibles, 47% en Tecnología y en Bares y restaurantes, 46% en Cuidado y belleza, 45% en Construcción, 44% en Viajes y 26% en Transporte, comparando con el nivel de consumo promedio de cada uno en lo que va de 2021. Si bien junio comenzó con medidas sanitarias menos estrictas, **el nivel de gasto con tarjetas durante los 10 primeros días del mes se ubican por debajo del de mismo período de 2020**.
- La semana pasada el INDEC dio a conocer los datos oficiales de industria manufacturera (IPI) y de la actividad de la construcción (ISAC) de abril de 2021. Teniendo en cuenta la alta correlación de esos índices con nuestros indicadores de consumo en tiempo real, vislumbramos **un segundo trimestre contractivo en función de las restricciones a la circulación mencionadas anteriormente y la limitación de actividades no esenciales**. Estas conclusiones se ven apoyadas, además, en los índices de movilidad residencial y laboral publicados por Google, los cuales presentan un paralelismo muy significativo con nuestro indicador de gasto en combustibles en tiempo real (*proxy* del nivel de actividad económica).

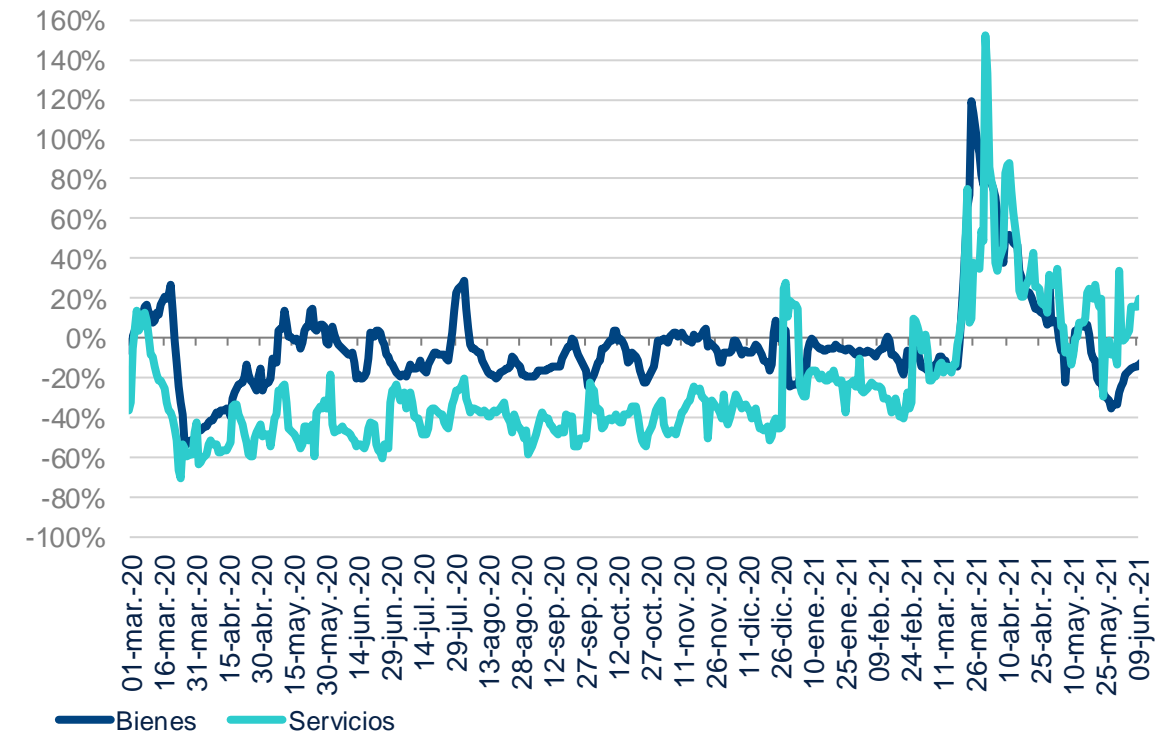
## Junio comenzó con un repunte en el consumo general luego de la etapa de fuertes restricciones impuestas el mes pasado

### 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)



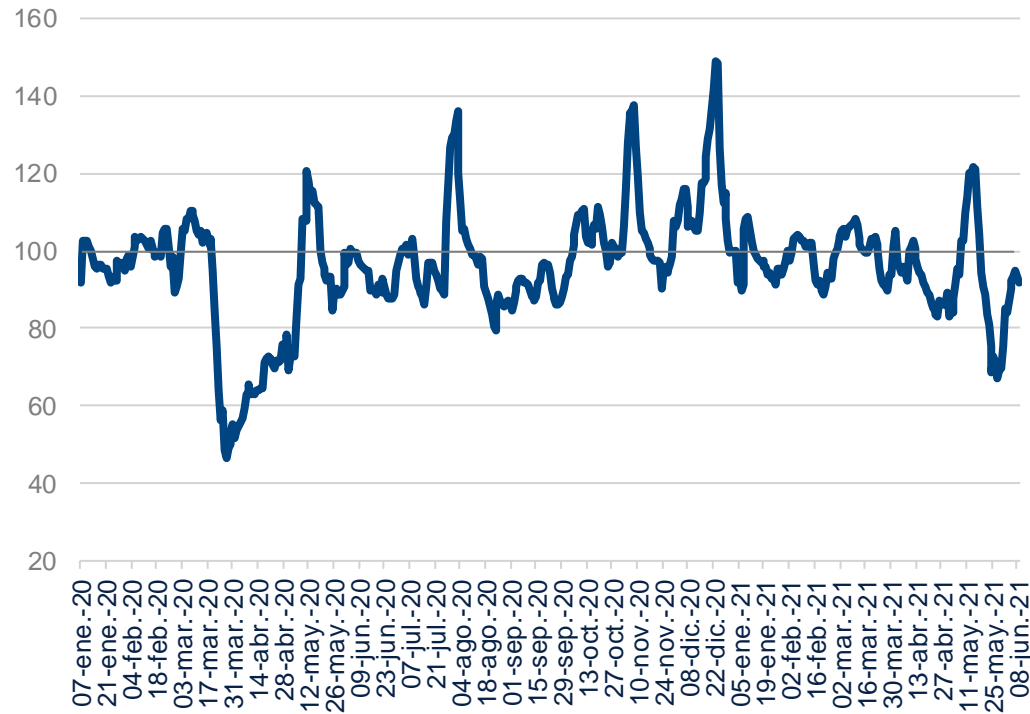
Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Sin embargo, el nivel de gasto se encuentra por detrás de la situación previa al inicio de la pandemia

## CONSUMO TOTAL CON TARJETAS

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

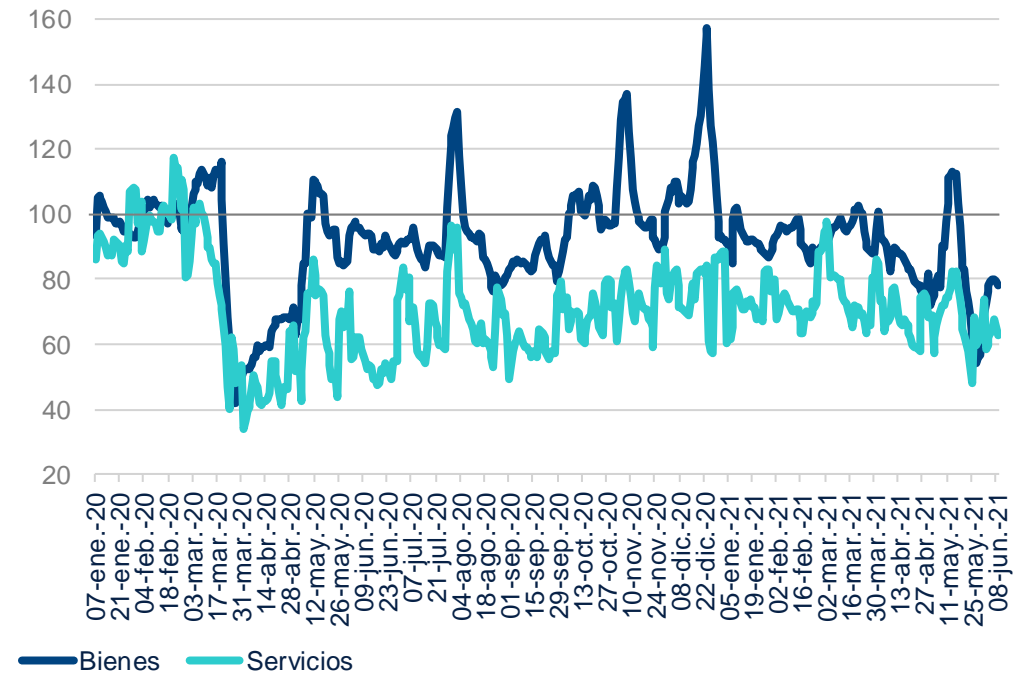


Fuente: BBVA Research e INDEC

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)

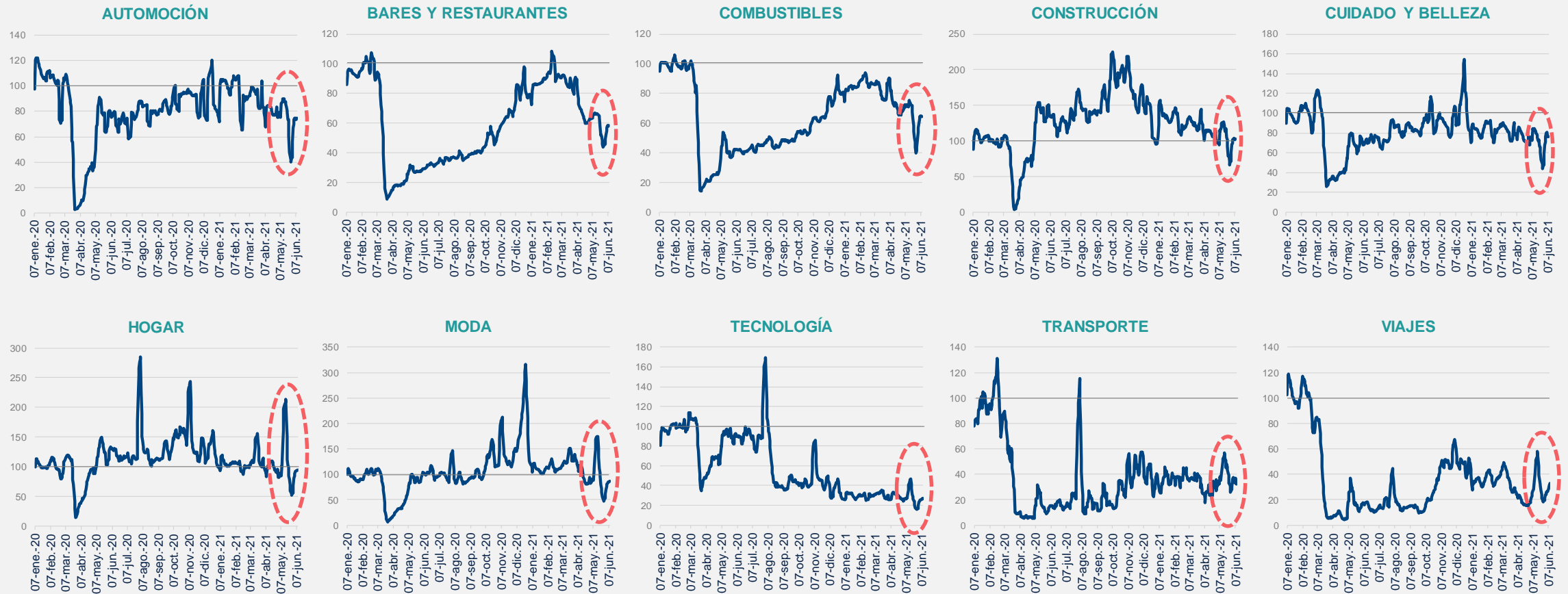


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Los diferentes rubros han dado muestra de su sensibilidad ante las limitaciones a la movilidad y siguen evidenciando una dinámica deslucida

## CONSUMO EN RUBROS SELECCIONADOS (BASE PROMEDIO ENE-FEB'20 = 100; ARS CONSTANTES)

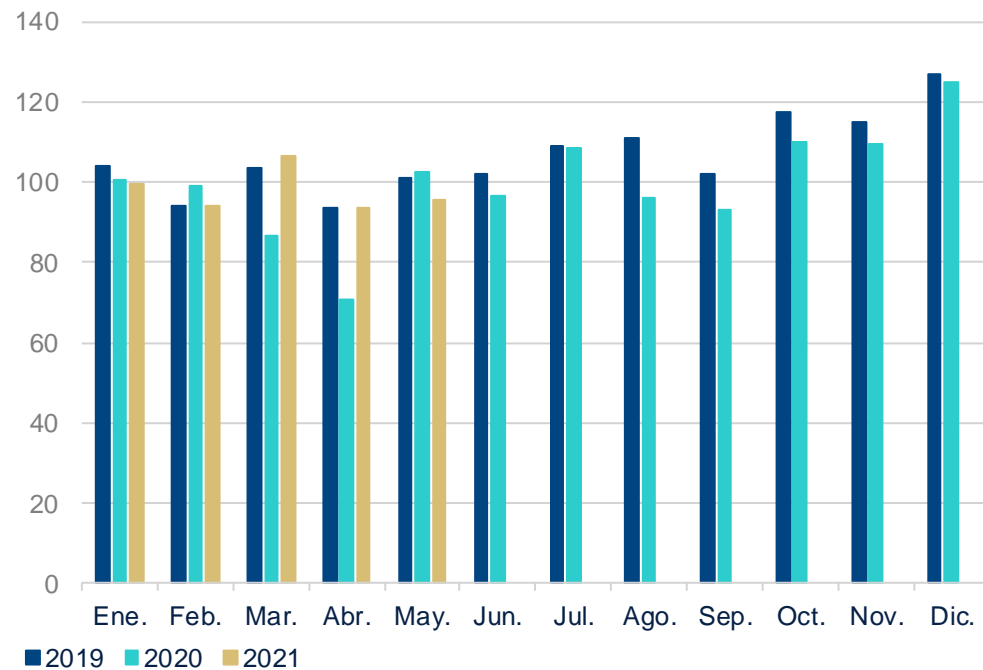


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## El consumo total con tarjetas en mayo registró un nivel inferior al de 2020, situación que se repitió en los diez primeros días de junio

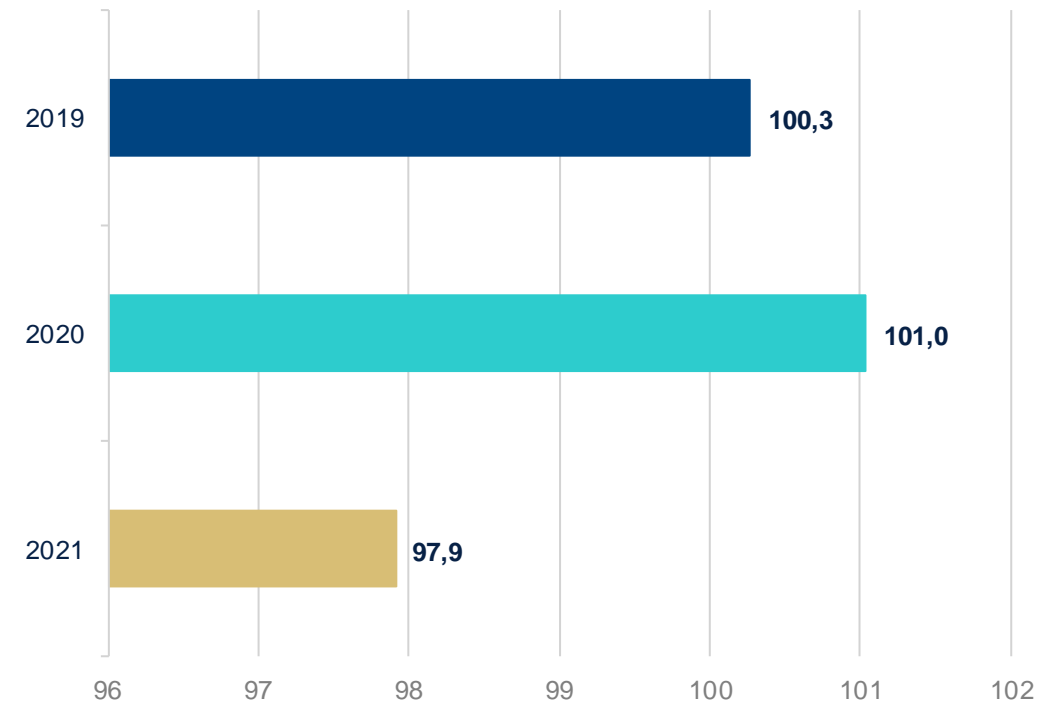
**GASTO TOTAL MENSUAL CON TARJETAS: 2019 – 2021**  
(BASE PROMEDIO ENE-FEB 2020 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

**GASTO MEDIO CON TARJETAS 1 AL 10 DE JUNIO: 2019 – 2021**  
(BASE PROMEDIO ENE-FEB 2020 = 100)

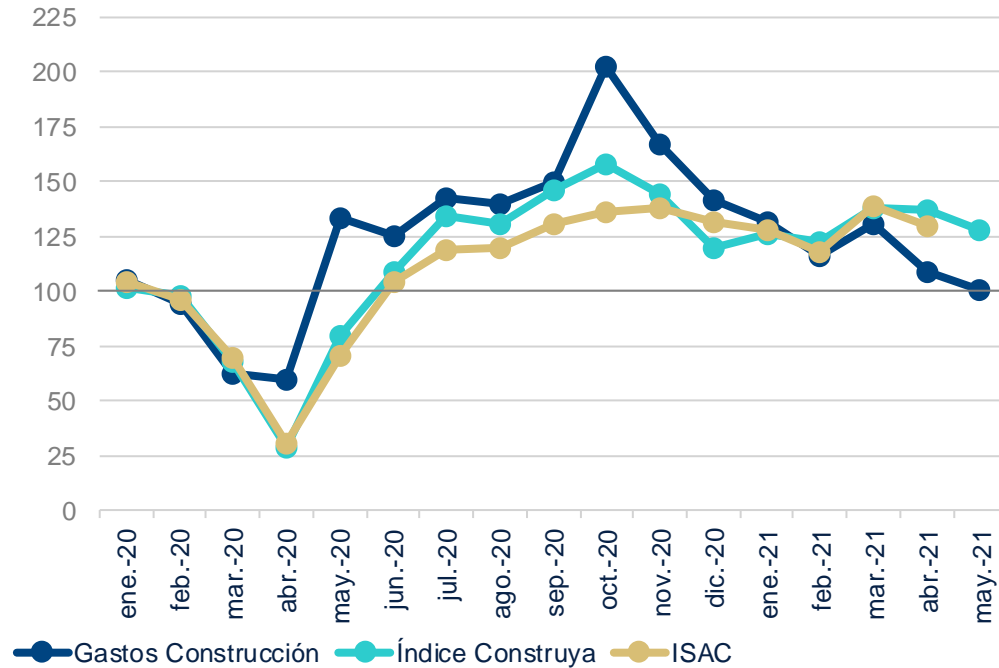


Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

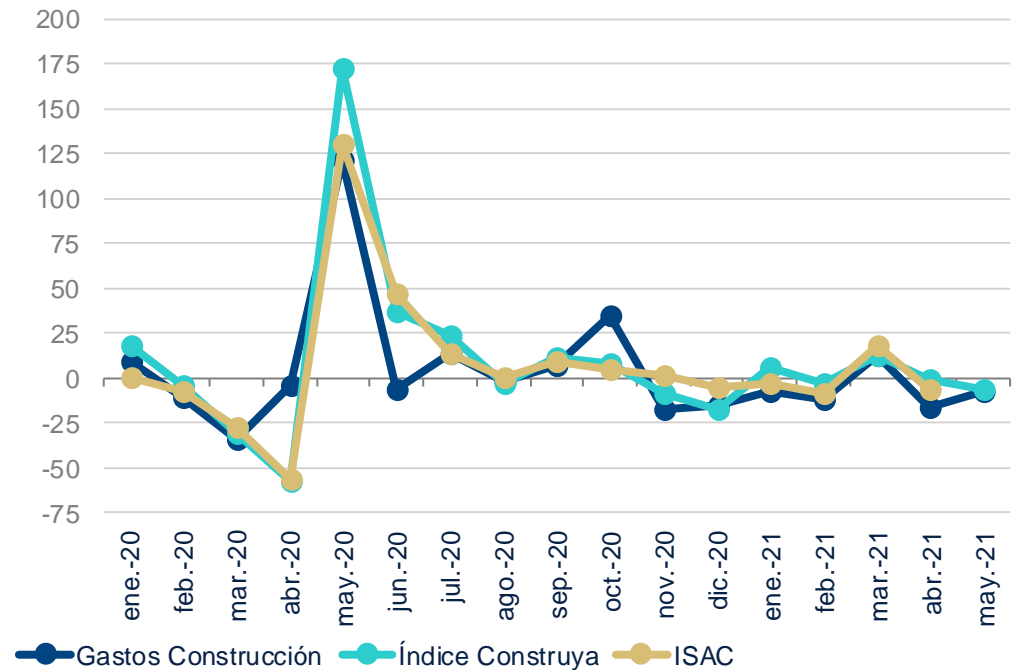
# Señal de alerta I: los gastos en construcción muestran signos de fatiga habiendo retornado al nivel prepandemia, y presagian un segundo trimestre deslucido para el sector...

**GASTO EN CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDAD SECTORIAL**  
(BASE PROMEDIO ENE-FEB'20 = 100; ARS CONSTANTES;  
SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



**79%**  
CORRELACIÓN  
BBVA - INDEC

**GASTO EN CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDAD SECTORIAL**  
(VAR. % M/M; SERIES SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research, Grupo Construya e INDEC.

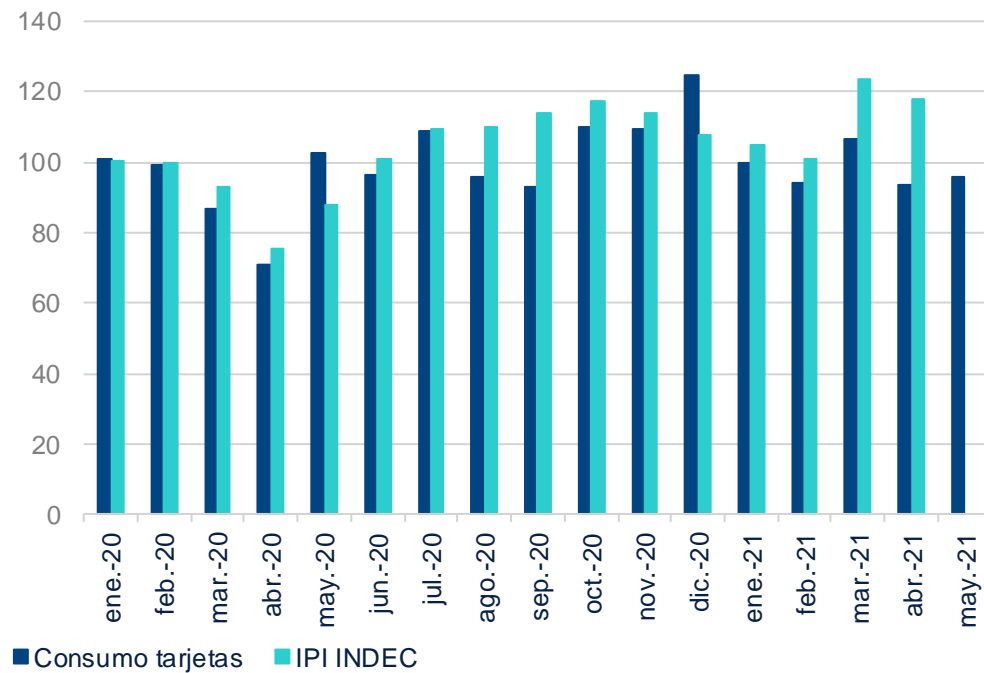
Nota metodológica: los consumos se encuentran deflactados por inflación núcleo.

Fuente: BBVA Research, Grupo Construya e INDEC.

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

## ...que tendrá impacto en la evolución de la industria, afectada por la nueva etapa de limitaciones más estrictas a la movilidad

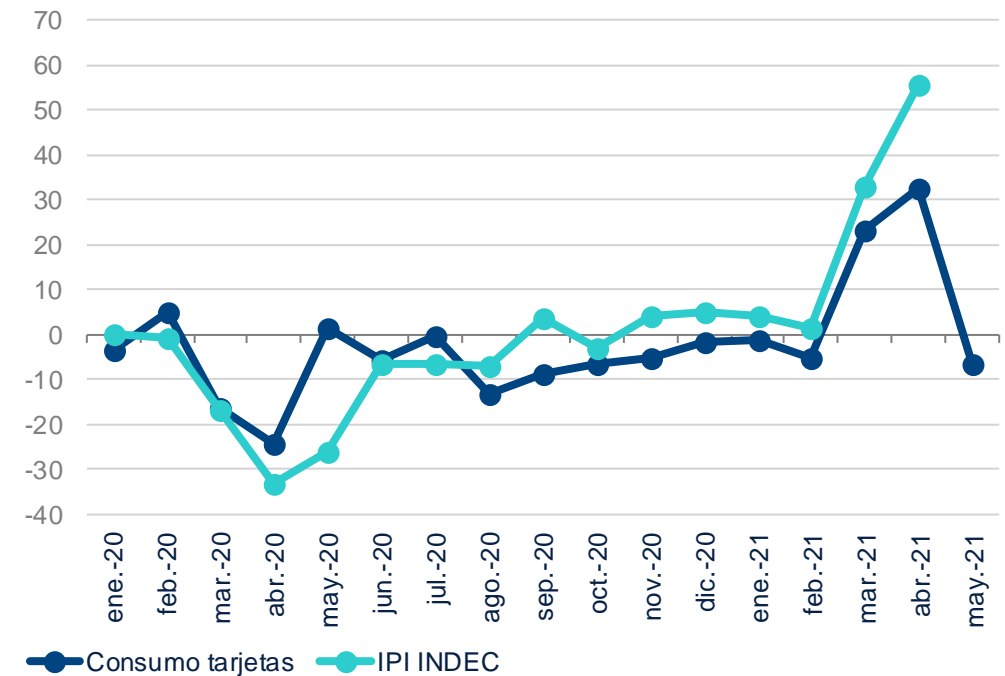
**CONSUMO CON TARJETAS Y ACTIVIDAD INDUSTRIAL**  
(BASE PROMEDIO ENE-FEB 2020 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

**CONSUMO CON TARJETAS Y ACTIVIDAD INDUSTRIAL**  
(VAR. % A/A)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

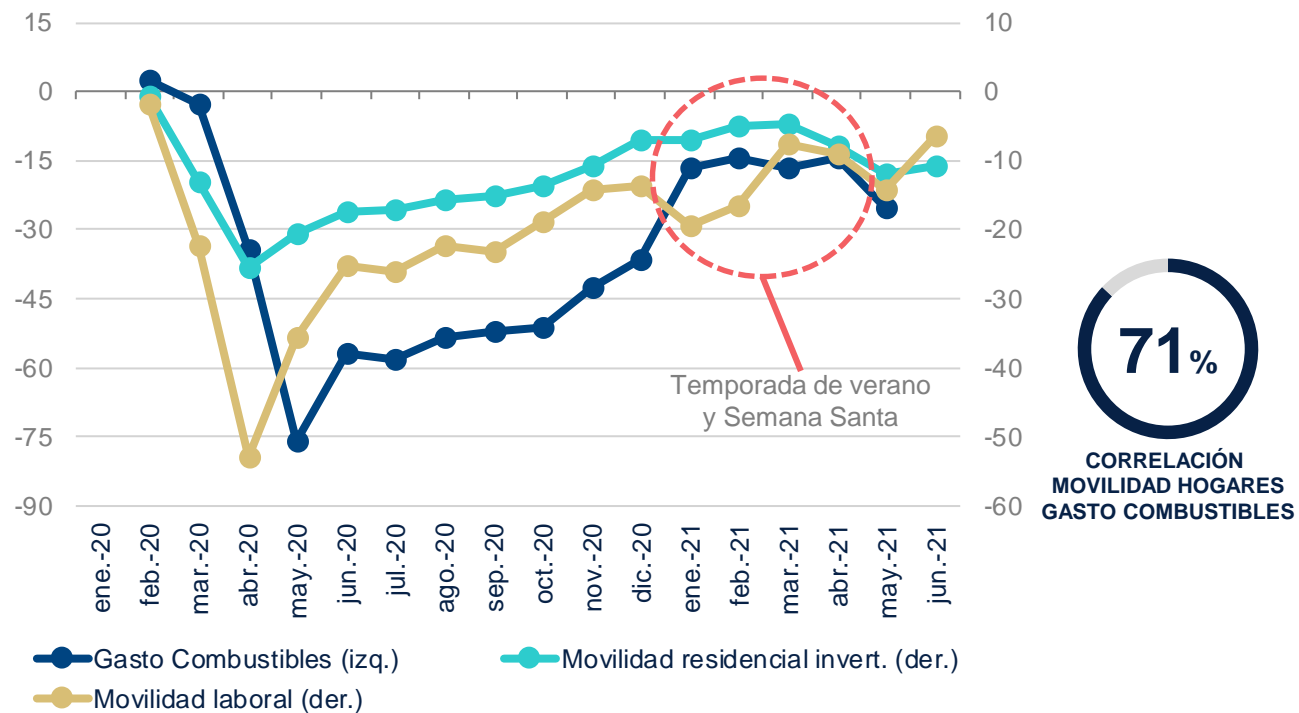
Nota metodológica: los montos se encuentran deflactados por inflación núcleo.



## Señal de alerta II: los consumos en combustibles también advierten el efecto sobre la actividad de las restricciones a la circulación

### CONSUMO EN COMBUSTIBLES Y MOVILIDAD

(GASTO: VAR. % RESPECTO DEL PROM. ENE-FEB 2020;  
MOVILIDAD: VAR. % RESPECTO DEL PROM. 6/01/20 – 13/02/20)



- La serie de consumos en combustibles realizados con tarjetas BBVA constituyen una variable *proxy* del nivel de actividad económica, medida por el EMAE.
- A su vez, las variaciones de los gastos en combustibles y las variaciones en la movilidad residencial y de los lugares de trabajo según el índice de Google (todas respecto del período pre-pandemia) muestran una alta correlación. El ajuste es mayor cuando se toma la movilidad del hogar, ya que el impacto de los períodos vacacionales es más leve que sobre la movilidad laboral.
- Por lo anteriormente dicho, se deduce que la actividad durante el 2T21 se vería disminuida a niveles inferiores que el registrado en 1T21.

Fuente: BBVA Research, Google e INDEC.

La movilidad residencial se encuentra expresada con signo invertido para una mejor visualización

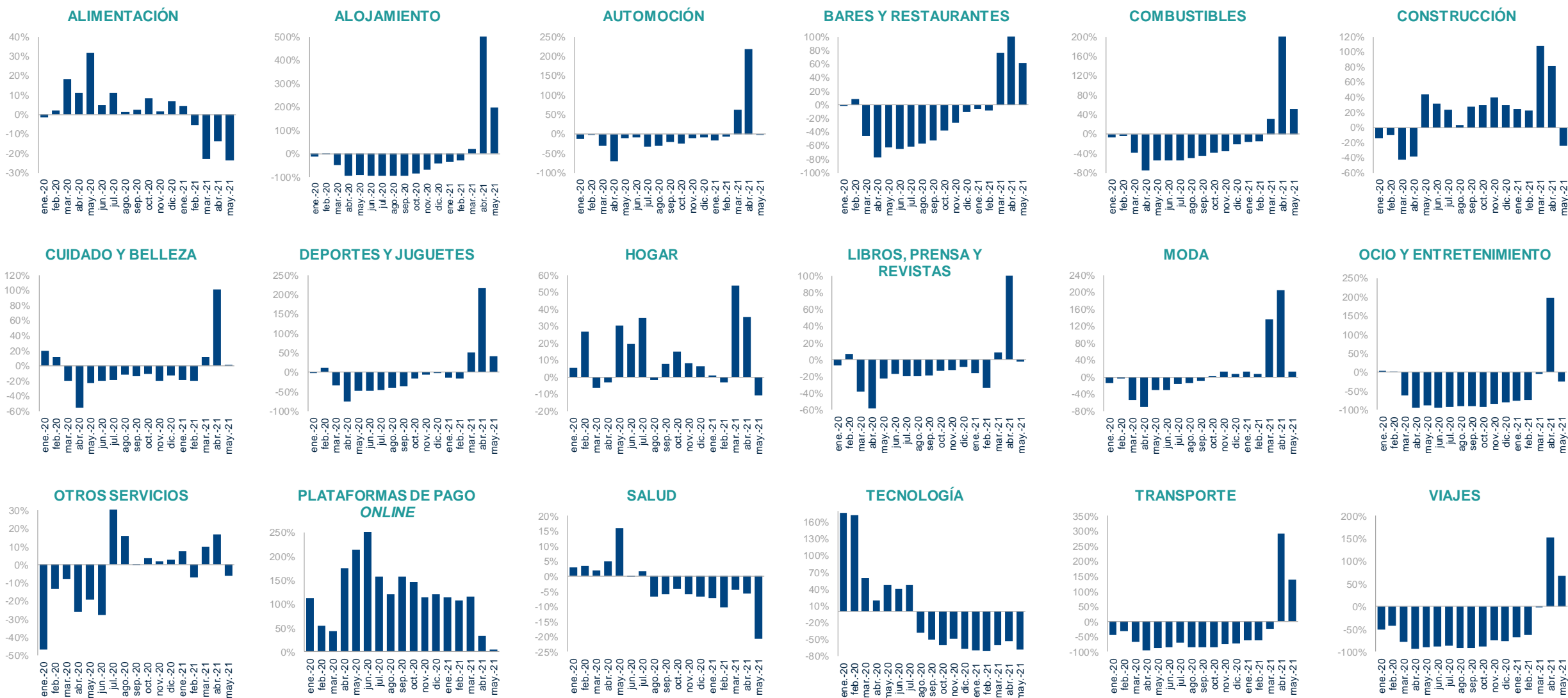
Nota metodológica: los montos se encuentran deflactados por inflación núcleo.



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>	Librería, papelería y fotocopias	Diarios y revistas			
	Concesionarias	Aceites y lubricantes					<b>Salud</b>	Mutuales y obras sociales
<b>Bares y restaurantes</b>	Restaurantes	Delivery comida para llevar	<b>Moda</b>	Marroquinería y equipaje	Lencería		Psiquiatras	Productos en farmacia
	Confiterías			Indumentaria unisex	Joyería y relojería	Oftalmólogos	Farmacias, ópticas y perf.	
	Heladerías	Comida rápida		Indumentaria femenina	Calzados y accesorios			
<b>Combustible</b>	Combustible				Indumentaria masculina	Talabartería	<b>Tecnología</b>	Música e instrumentos
<b>Construcción</b>	Venta materiales para la construcción	Servicios para la construcción		Indumentaria infantil	Sederías			Telefonía
<b>Cuidado y belleza</b>	Solariums	Cosméticos	<b>Ocio y entretenimiento</b>	Parque de diversiones	Espectáculos	<b>Transporte</b>	Líneas aéreas	Ferries – Pasaje
	Peluquerías adultos	Spas		Teatros	Juegos		Subte	Transporte de pasajeros
	Centros de estética	Peluquerías niños		Bandas y orquestas	Video club		Mudanzas	Estacionamientos
<b>Deportes y juguetes</b>	Gimnasios	Bicicleterías		Cines	Talleres de Córdoba		Alquiler de autos	Cías. de navegación
	Náutica y pesca	Clubes		Casinos	Galerías de arte		Botes: alquiler y leasing	Autopistas y peajes
	Indumentaria deportiva	Ski		Filatelia			Ferrocarril	Cías. de ómnibus
	Juguetería	Outdoor					PPT Autopistas y peajes	Fletes
	Armería/cuchillería							
						<b>Viajes</b>	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 10/06/2021)

16 de junio de 2021