

Indicador de consumo

BBVA Research Big Data

ARGENTINA

(datos al 7/11/2021)

11 de noviembre de 2021

Mensajes principales



La dinámica del consumo total con tarjetas BBVA sigue sin mostrar señales de un despegue definitivo. Concretamente, entre fines de octubre y principios de noviembre el crecimiento promedio fue de -0,3% a/a, con los gastos en bienes cayendo a una tasa promedio de 11% a/a mientras que los consumos en servicios continúan recuperando el terreno perdido durante la pandemia incrementándose a una tasa promedio de 46% a/a.



Observando los niveles de consumo, en la última medición se logró captar el efecto *Cyber Week* en sus primeros días, ubicándolos 60% por encima del registro pre-pandemia. Tanto los gastos en bienes como servicios se vieron beneficiados. Sin embargo, al comparar con la edición del año pasado, que también fue realizada a comienzos de noviembre, se verifica que el impacto fue menor que en esa oportunidad.



En esta edición presentamos un nuevo indicador: la evolución de los clientes cuyos empleadores depositan sus haberes en BBVA (“nóminas”). Esto brinda información adelantada y un acercamiento sobre la marcha del empleo registrado privado total y de sus principales ramas (comercio, industria y construcción). En función de los datos procesados, se evidencia la **desaceleración del mercado laboral en el sector privado el cual se ubica aún por debajo de los guarismos pre-pandemia**. Se demuestra, además, la heterogeneidad de la dinámica sectorial: Comercio se mantiene en una senda de crecimiento interanual mientras que la Industria y la Construcción muestran retracciones.

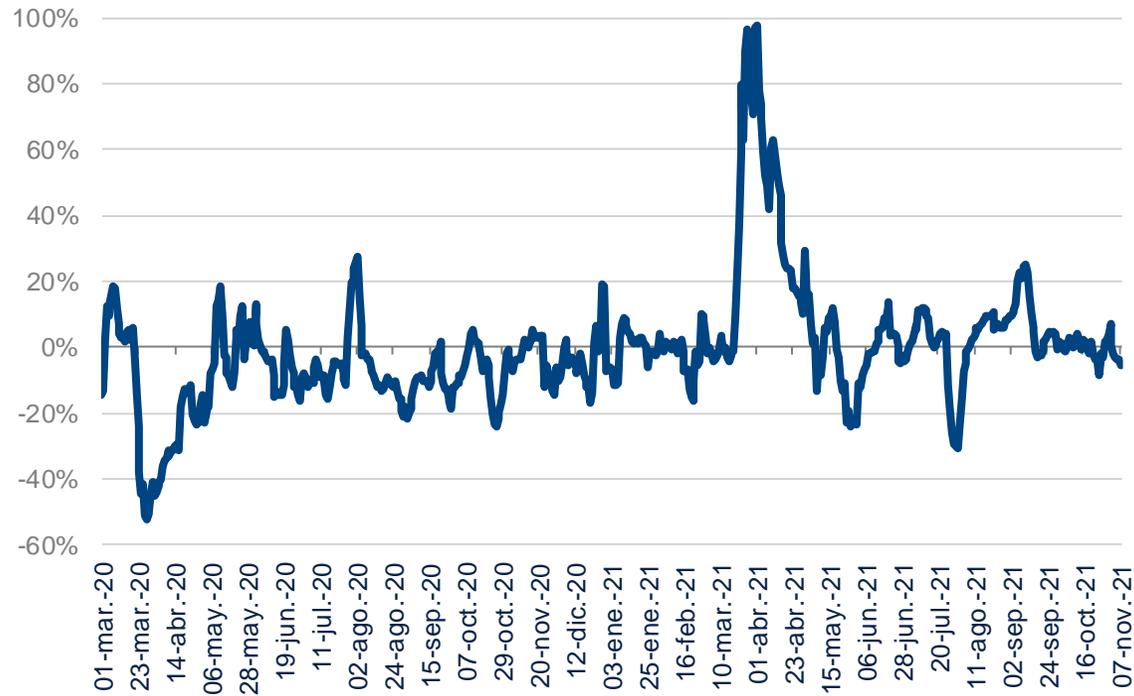


Se conocieron los datos oficiales de Industria manufacturera (1,1% m/m s.e. y 10,1% a/a) y de Construcción (-2,2% m/m s.e. y 12,4% a/a) correspondientes a septiembre de 2021. Tal como habíamos anticipado en base a la evolución de nuestro indicador de consumo en tiempo real, la **producción industrial se sostiene por encima de los registros de enero-febrero 2020 y de manera estable**. Por su parte, la **actividad de la construcción** (mantenida principalmente por la obra pública) **da señales de agotamiento** y parece ser menos sensible a las variaciones de la brecha cambiaria que en los meses previos.

Noviembre comenzó confirmando la tendencia creciente de los gastos en servicios, comparado con 2020, poniendo en evidencia el rezago que padecían

CONSUMO TOTAL CON TARJETAS

(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)

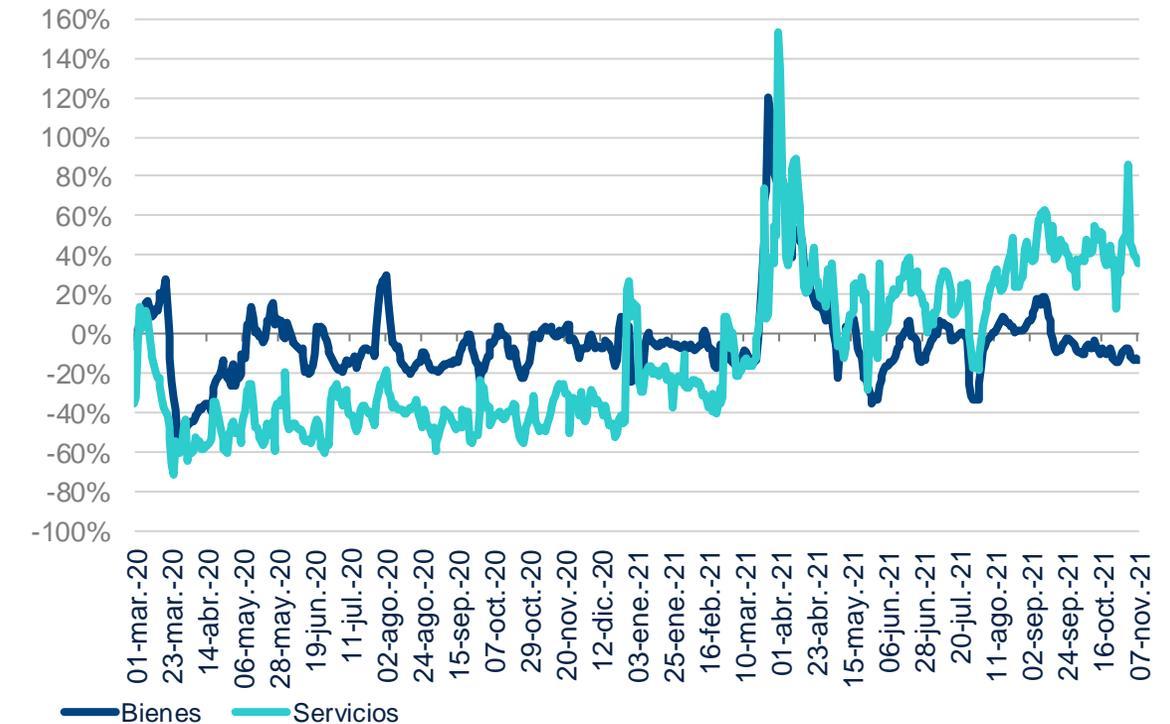


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS

(VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



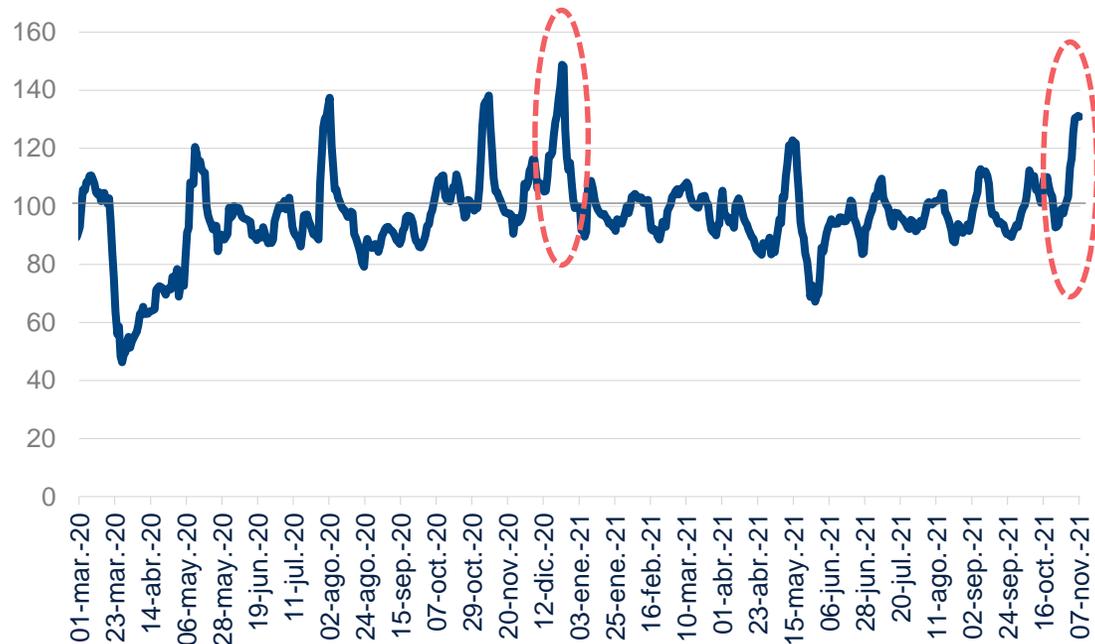
Fuente: BBVA Research e INDEC

Nota metodológica: los rubros se encuentran deflactados por la inflación núcleo. No se incluye el consumo en Plataformas virtuales.

El indicador de consumos en niveles captura los primeros efectos del *Cyber Week*, aunque con un impacto menor que los registrados por el mismo evento un año atrás

CONSUMO TOTAL CON TARJETAS

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

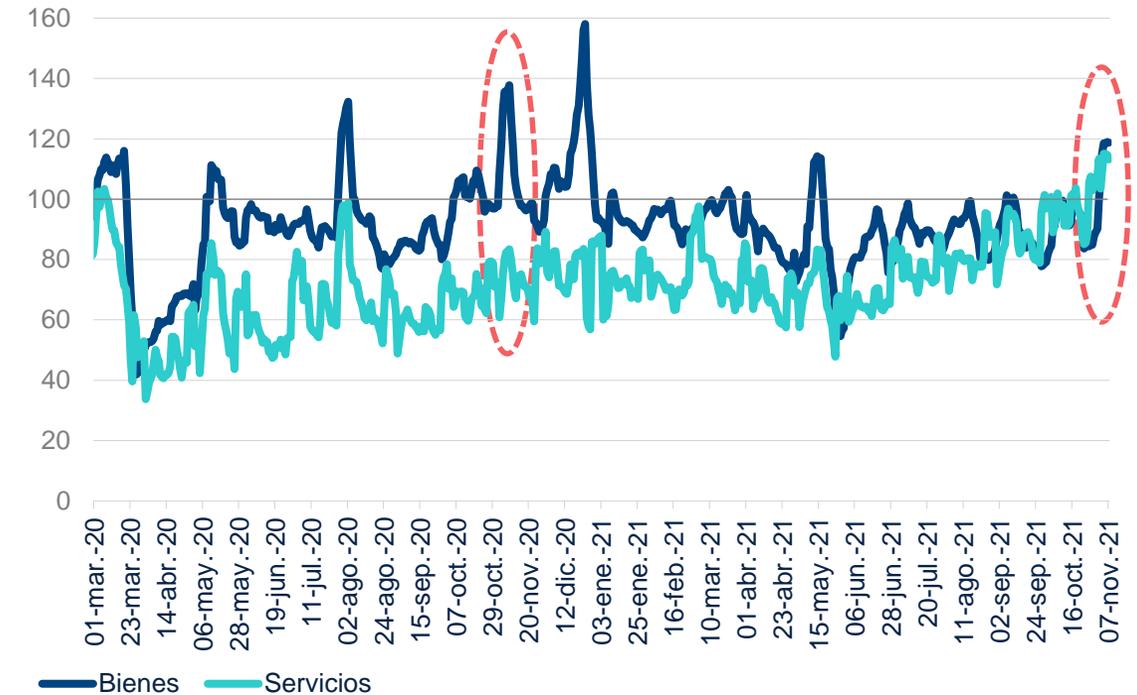


Fuente: BBVA Research e INDEC

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)

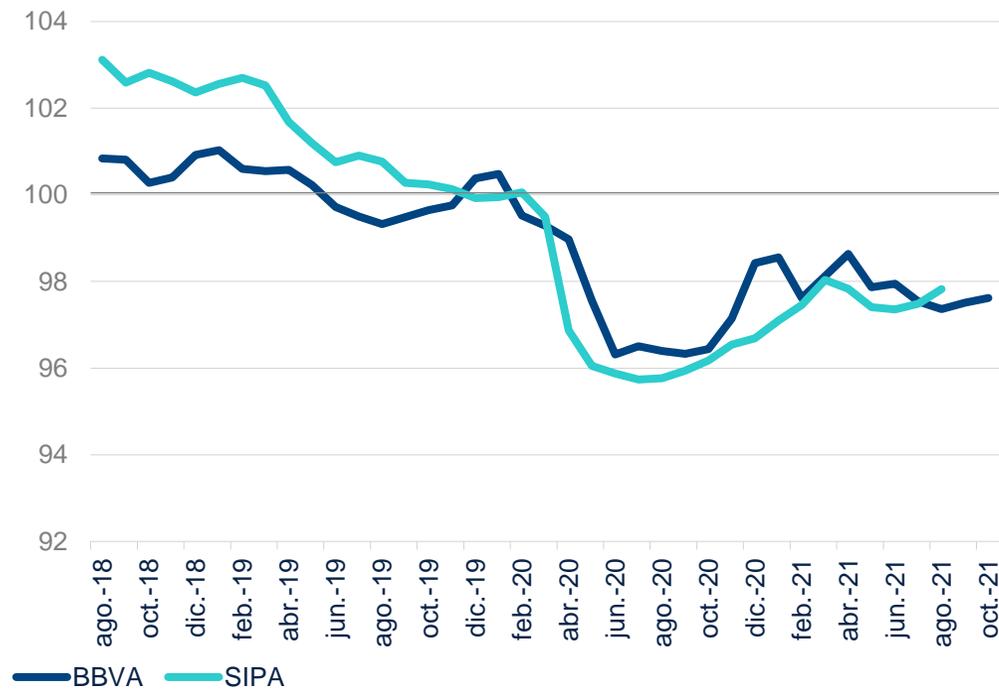


Fuente: BBVA Research e INDEC

Nota metodológica: los rubros se encuentran deflactados por la inflación núcleo. No se incluye el consumo en Plataformas virtuales.

El empleo registrado del sector privado da señales de fatiga y aminora la marcha de su recuperación, con un nivel aún inferior que el anterior al inicio de la pandemia

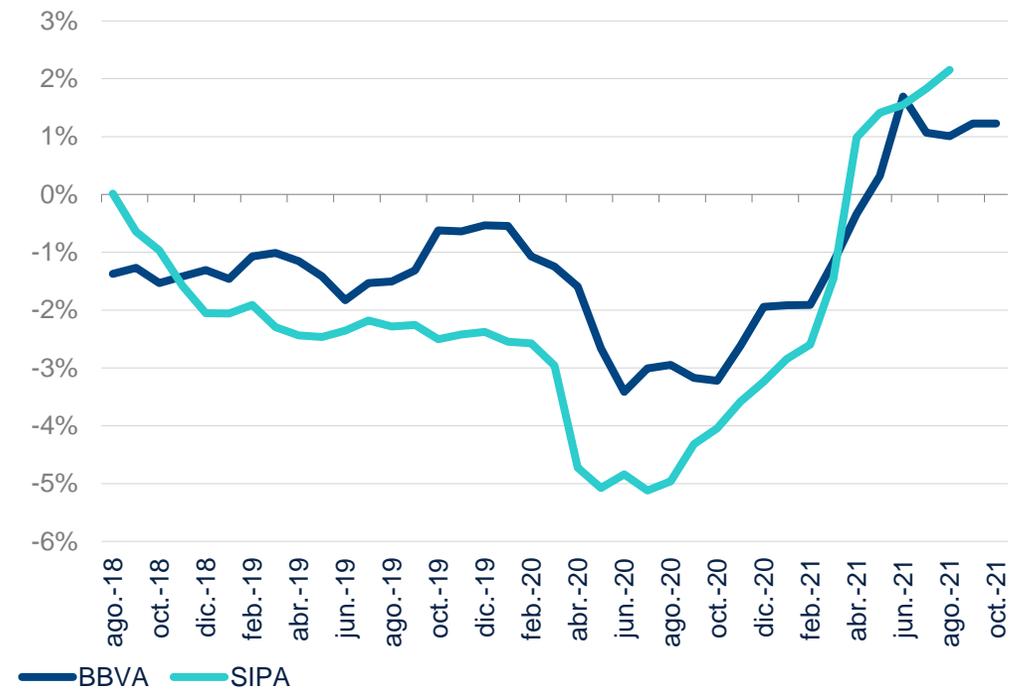
TOTAL DE EMPLEO PRIVADO REGISTRADO: BBVA VS SIPA
(BASE PROMEDIO ENE-FEB'20 = 100)



Fuente: BBVA Research y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

SIPA: Sistema Integrado Previsional Argentino

TOTAL DE EMPLEO PRIVADO REGISTRADO: BBVA VS SIPA
(VAR. % A/A)

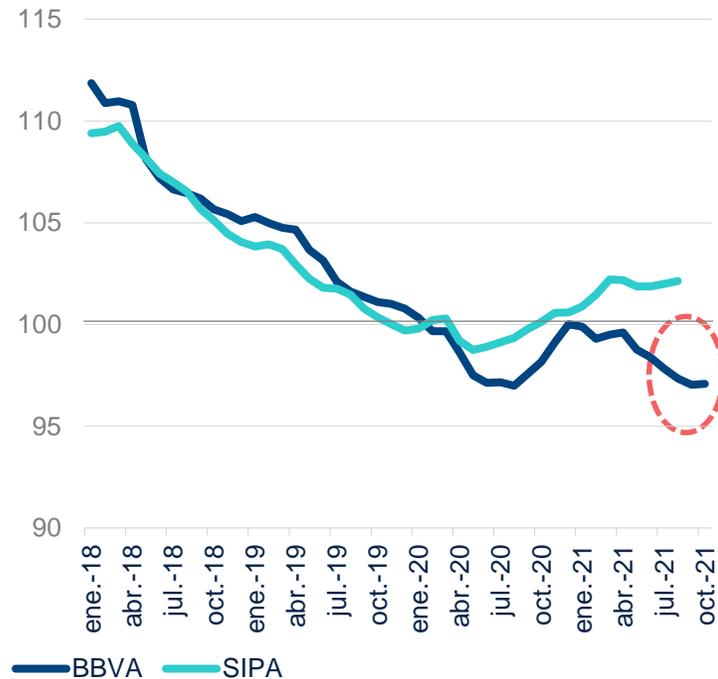


Fuente: BBVA Research y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

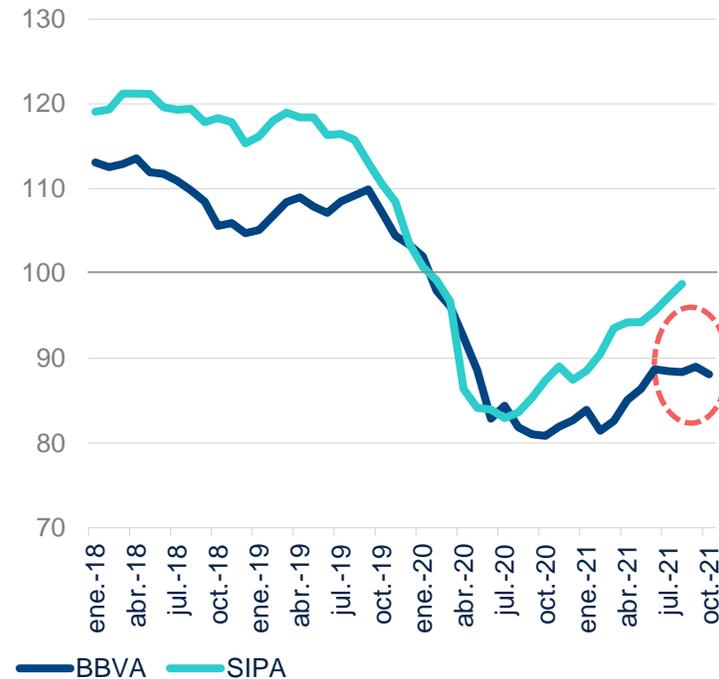
SIPA: Sistema Integrado Previsional Argentino

Los puestos de trabajo del sector comercial parecen haber alcanzado su valle y dan indicios de una leve mejora, al igual que en la industria. El sector de la construcción, en alerta.

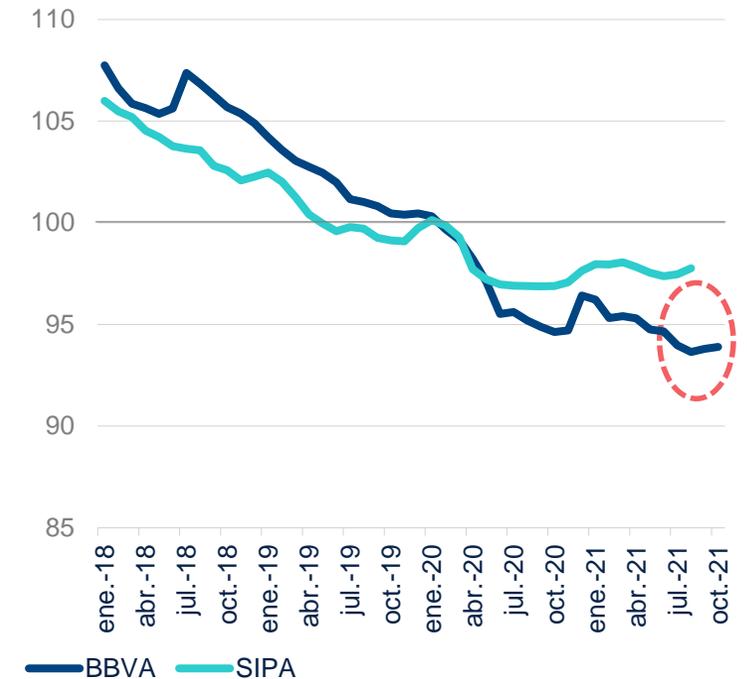
**EMPLEO PRIVADO REGISTRADO:
INDUSTRIA MANUFACTURERA**
(BASE PROMEDIO ENE-FEB'20 = 100)



**EMPLEO PRIVADO REGISTRADO:
SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN**
(BASE PROMEDIO ENE-FEB'20 = 100)



**EMPLEO PRIVADO REGISTRADO:
COMERCIO Y REPARACIONES**
(BASE PROMEDIO ENE-FEB'20 = 100)

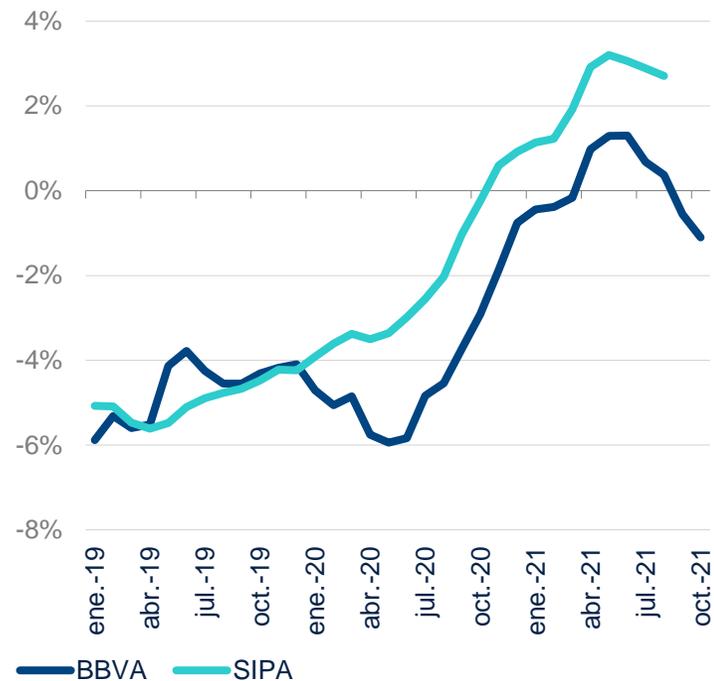


Fuente: BBVA Research y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

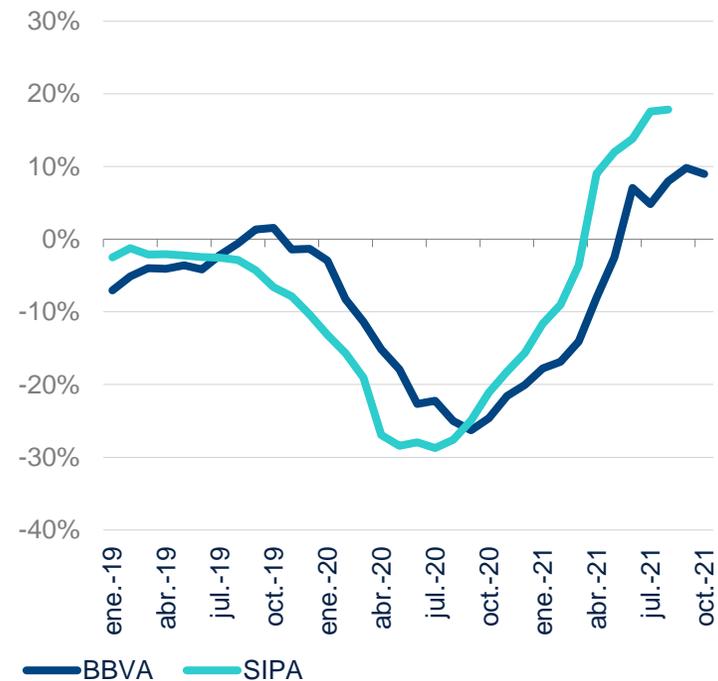
SIPA: Sistema Integrado Previsional Argentino

Sin embargo, la dinámica de crecimiento interanual refleja las heterogeneidades de las ramas, según su grado de exposición a la movilidad y a las restricciones sanititarias

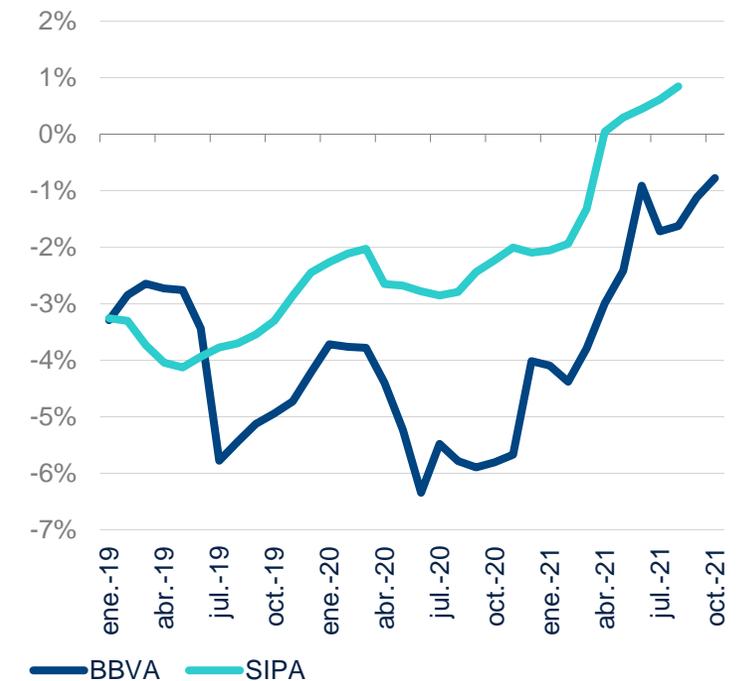
**EMPLEO PRIVADO REGISTRADO:
INDUSTRIA MANUFACTURERA**
(VAR. % A/A)



**EMPLEO PRIVADO REGISTRADO:
SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN**
(VAR. % A/A)



**EMPLEO PRIVADO REGISTRADO:
COMERCIO Y REPARACIONES**
(VAR. % A/A)

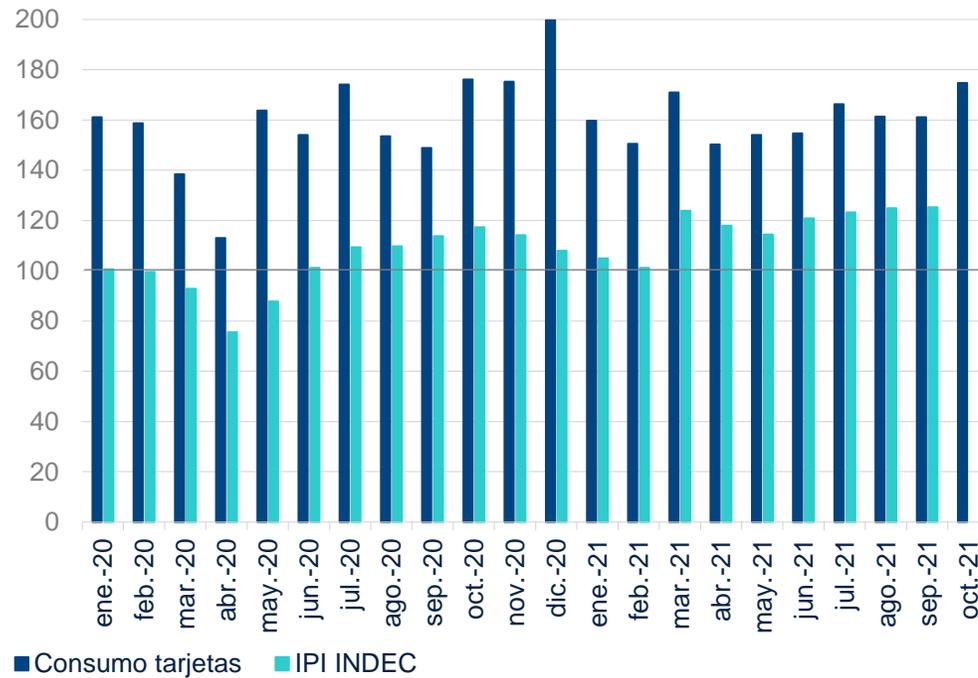


Fuente: BBVA Research y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

SIPA: Sistema Integrado Previsional Argentino

El nuevo dato oficial de producción industrial de octubre confirma la tendencia observada de una relativa estabilidad pero en un nivel sostenidamente superior al de la pre-pandemia

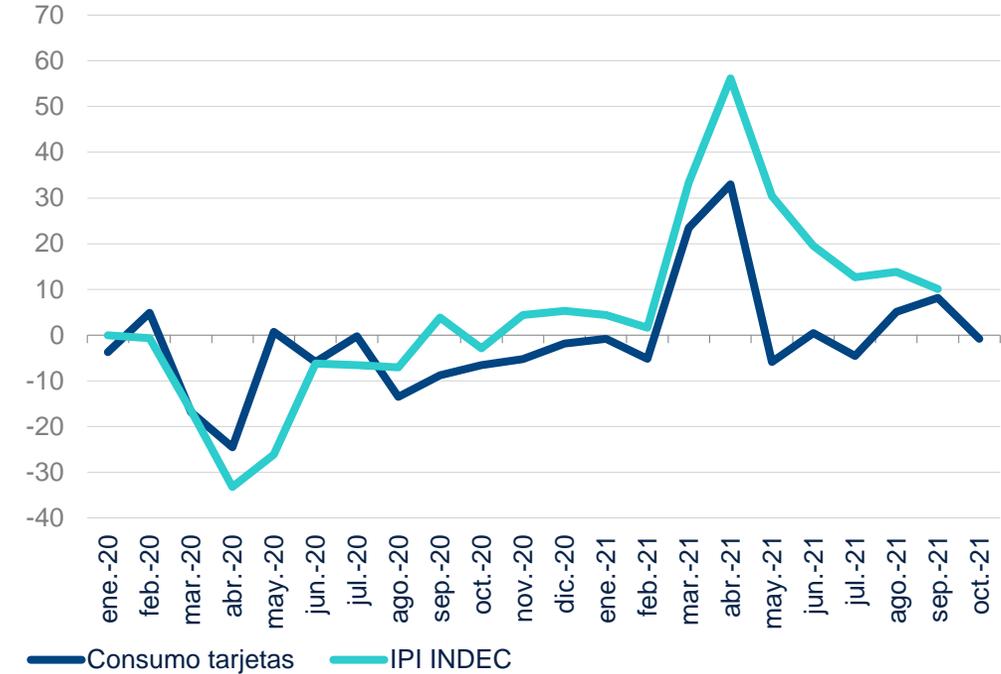
GASTOS CON TARJETAS Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (BASE PROM. ENE-FEB'20 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

GASTOS CON TARJETAS Y PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (VAR. % A/A)

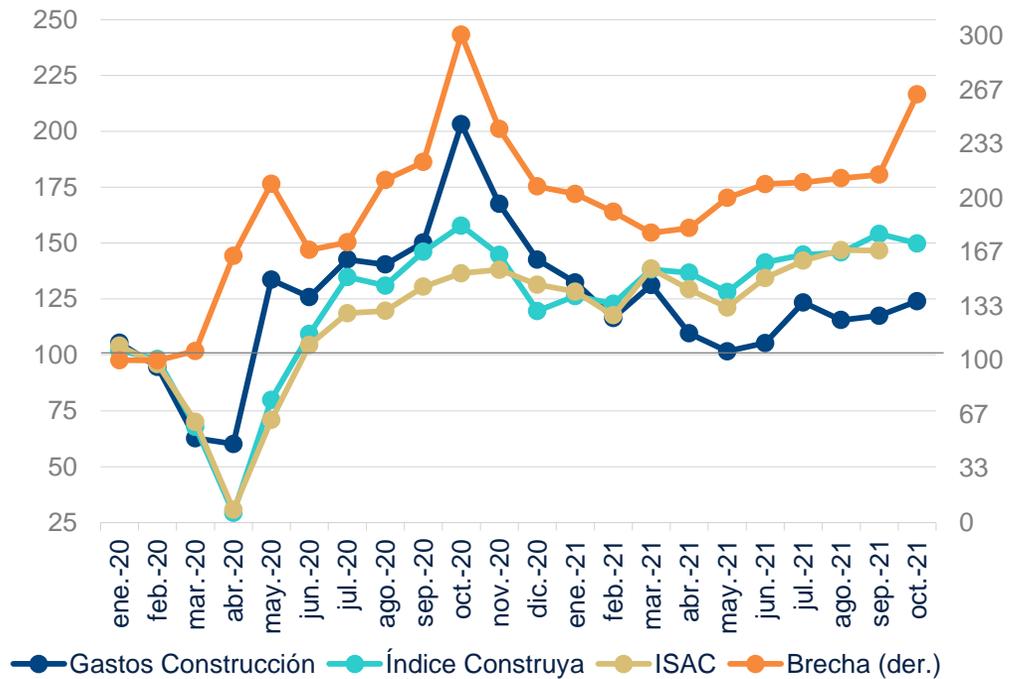


Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

Señales de agotamiento en dinámica de crecimiento de la construcción, que deja de responder de manera sensible a la brecha cambiaria

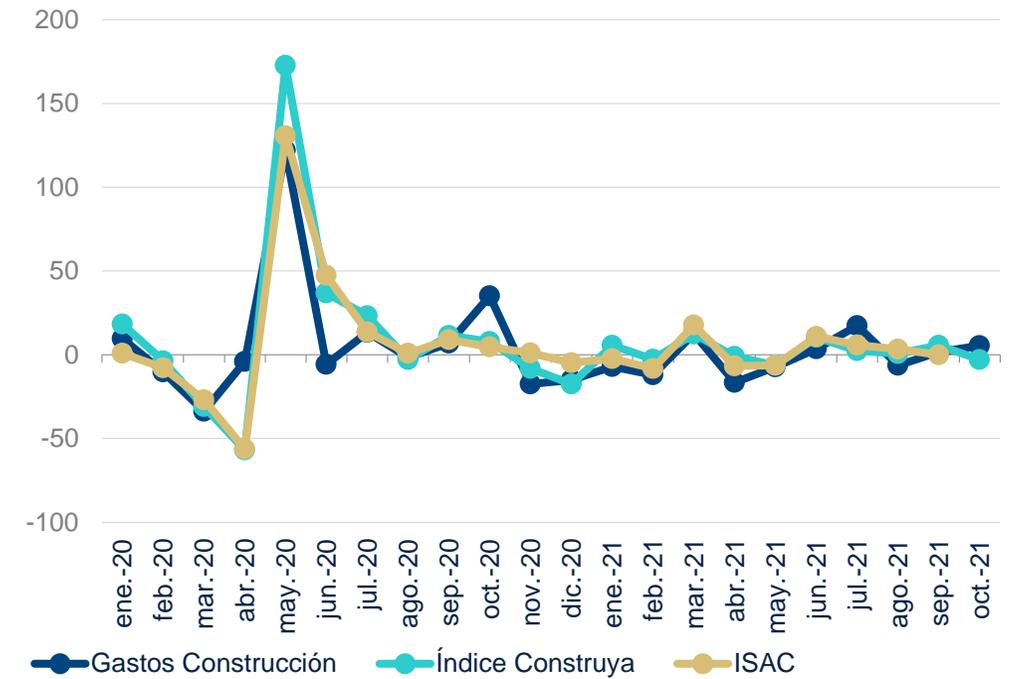
GASTOS EN CONSTRUCCIÓN, BRECHA TIPO DE CAMBIO USD/ARS Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(BASE PROM. ENE-FEB'20 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research, Grupo Construya, BCRA e INDEC.

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

GASTOS EN CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(VAR. % A/A)



Fuente: BBVA Research, Grupo Construya e INDEC.

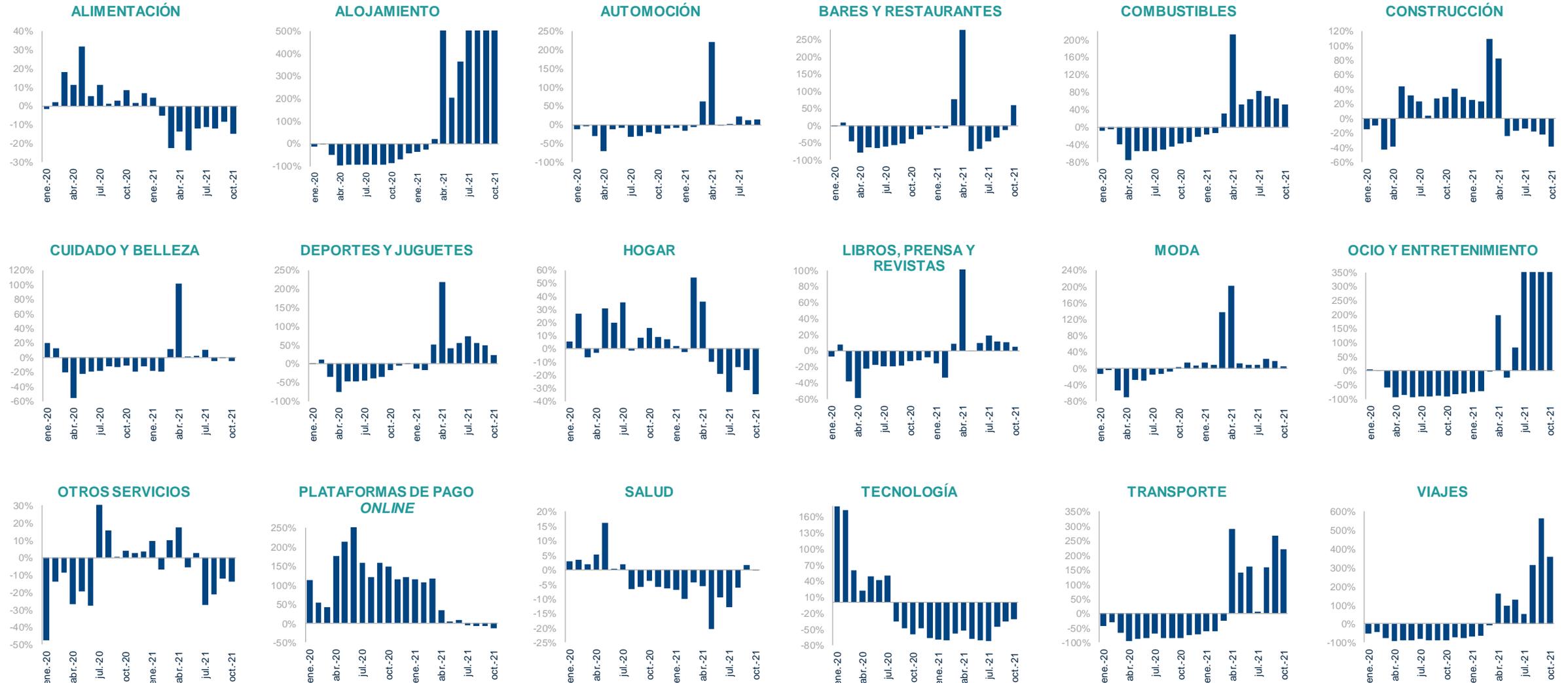
Nota metodológica: los montos se encuentran deflactados por inflación núcleo.



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

Indicador de consumo

BBVA Research Big Data

ARGENTINA

(datos al 7/11/2021)

11 de noviembre de 2021