



# Indicador de consumo

# BBVA Research Big Data

**ARGENTINA**

(datos al 20/02/2022)

24 de febrero de 2022

## Mensajes principales



En 2022 el consumo todavía no da señales de despegue. Desde que inició el año, el crecimiento promedio del total de gastos con tarjetas BBVA es 0,1% a/a, con la disparidad que hemos venido marcando entre los consumos en bienes (-4% a/a promedio) y los realizados en servicios (+29,6% a/a promedio). Sin embargo, en el transcurso de febrero hasta la última medición, se observa un leve repunte en el incremento de gastos totales comparado con mismo período de 2021 (suba promedio de 2,1% a/a). De todos modos, la senda que van delineando las compras con tarjetas continua siendo errática desde hace varios meses, con altibajos que no las hacen despegar definitivamente, incluso ya con una economía mucho más relajada ante la amenaza del COVID-19.



El análisis de los diferentes rubros deja entrever su progreso y los desafíos que enfrenta. Tomando como referencia el registro de consumo de la pre-pandemia para cada uno de ellos, se pueden identificar algunos que se han estabilizado en torno a un nivel 20% menor (Alojamiento, Combustibles, Cuidado y belleza), otros que lo han hecho alrededor de los mismos niveles (Deportes y juguetes, Hogar, Moda), otros que los han superado (Bares y restaurantes, Construcción) y aquellos que han permanecido más rezagados y siguen dando batalla (Ocio y entretenimiento, Tecnología, Transporte, Viajes). Llama la atención la evolución en los últimos meses de las compras *online* a través de las plataformas digitales que vienen decreciendo, lo cual puede interpretarse como una materialización de la nueva normalidad.



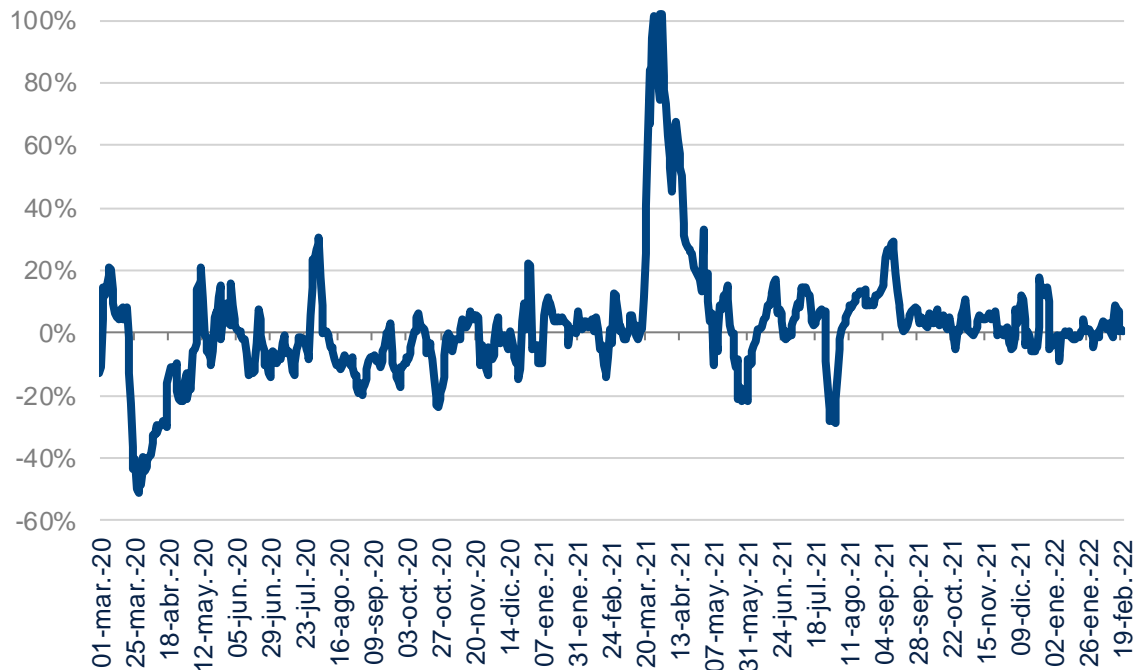
El INDEC informó el resultado del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) correspondiente a diciembre 2021, proxy del PIB. Según ese indicador y con los datos del año pasado ya completos, **la economía rebotó 10,3% a/a, recuperando el terreno que se había perdido durante 2020** a raíz de la primer etapa de la pandemia con los confinamientos y la lenta flexibilización de las medidas sanitarias. Esos resultados replican la misma tendencia de los gastos reales con tarjetas BBVA en Combustibles, los cuales en 2020 habían retrocedido 38,2% a/a y en 2021 avanzaron 38,1% a/a.



En este informe también analizamos nuevamente el comportamiento de los gastos en Construcción y su relación con la actividad de ese sector. Con datos observados a enero último y excluyendo efectos estacionales, **se puede anticipar una contracción mensual de esa rama productiva** (debida, en parte, a mayores lluvias y a gran ausentismo por contagios de COVID-19) al mismo tiempo que la brecha cambiaria disminuyó, la cual sigue siendo muy determinante para la actividad de la construcción.

# Con un tímido incremento interanual promedio de 2,1% en los primeros 20 días de febrero, el consumo con tarjetas da señales de estabilización...

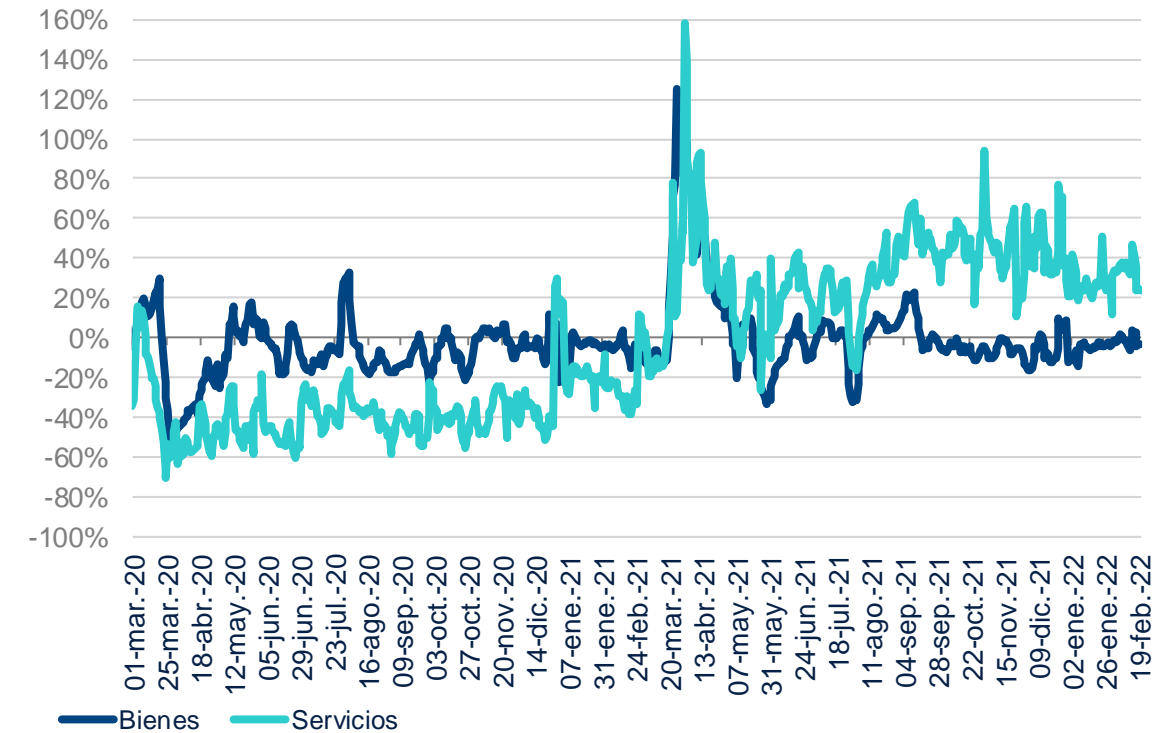
## CONSUMO TOTAL CON TARJETAS (VAR. % A/A, PROMEDIO MÓVIL 7d; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

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



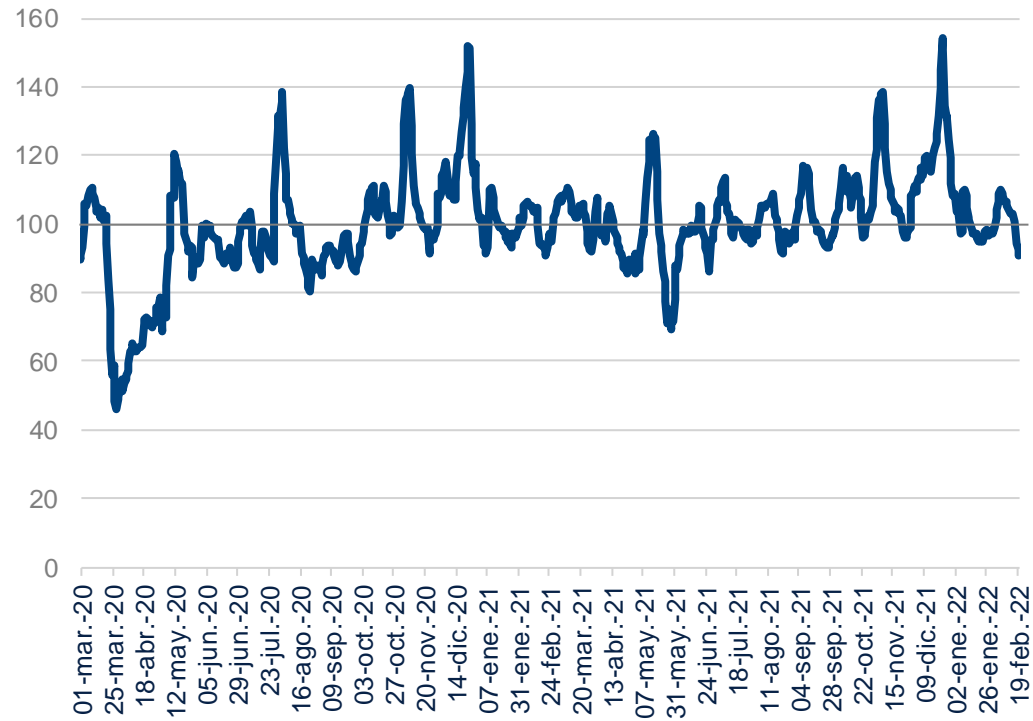
Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## ...aunque sin poder ir mucho más allá del nivel que se registraba para el mismo momento de 2020 y de 2021

### CONSUMO TOTAL CON TARJETAS

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

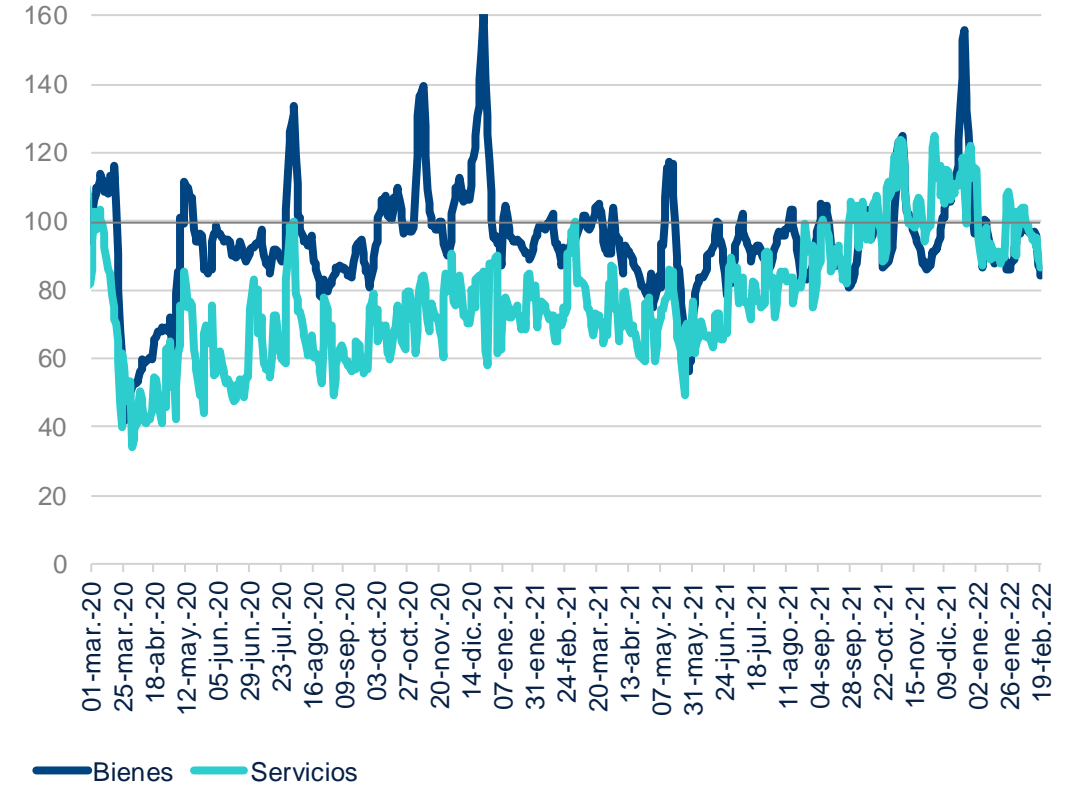


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

### CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS

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



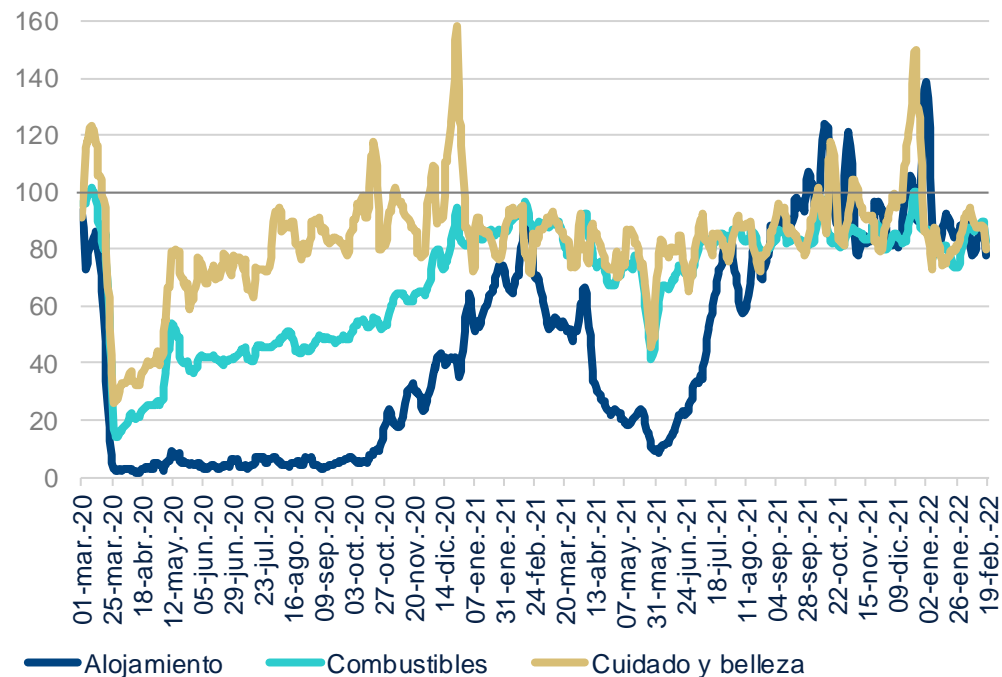
Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# El avance de los consumos en turismo y en servicios accesorios por la temporada estival no fue suficiente para que esos rubros se posicionen por encima del registro pre-pandemia...

## CONSUMO EN ALOJAMIENTO, COMBUSTIBLES, Y CUIDADO Y BELLEZA

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

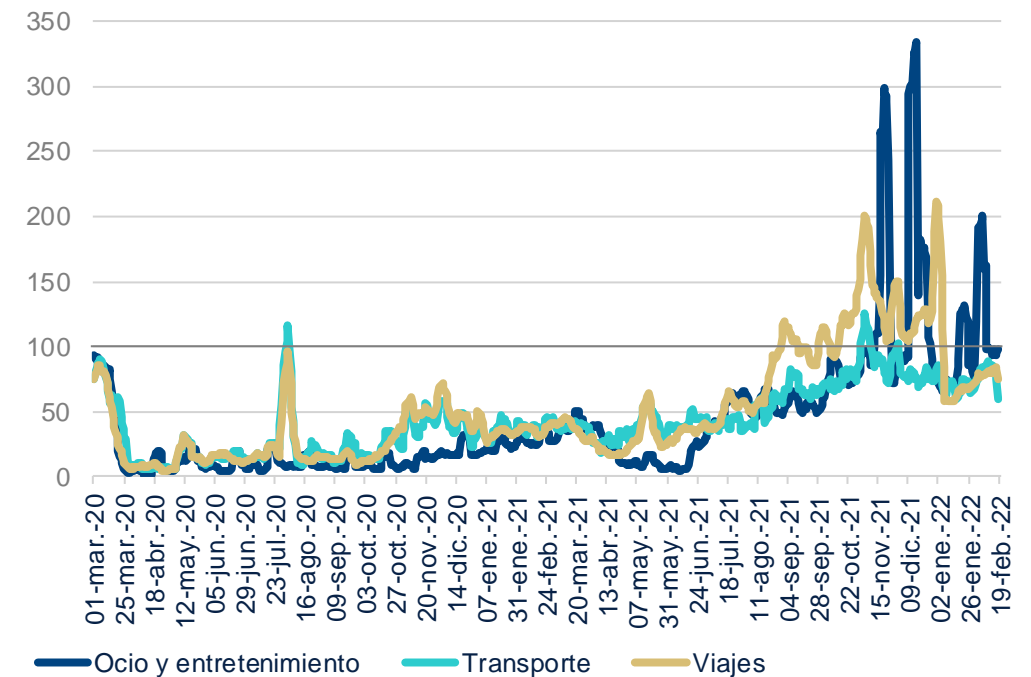


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## CONSUMO EN OCIO Y ENTRETENIMIENTO, TRANSPORTE Y VIAJES

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



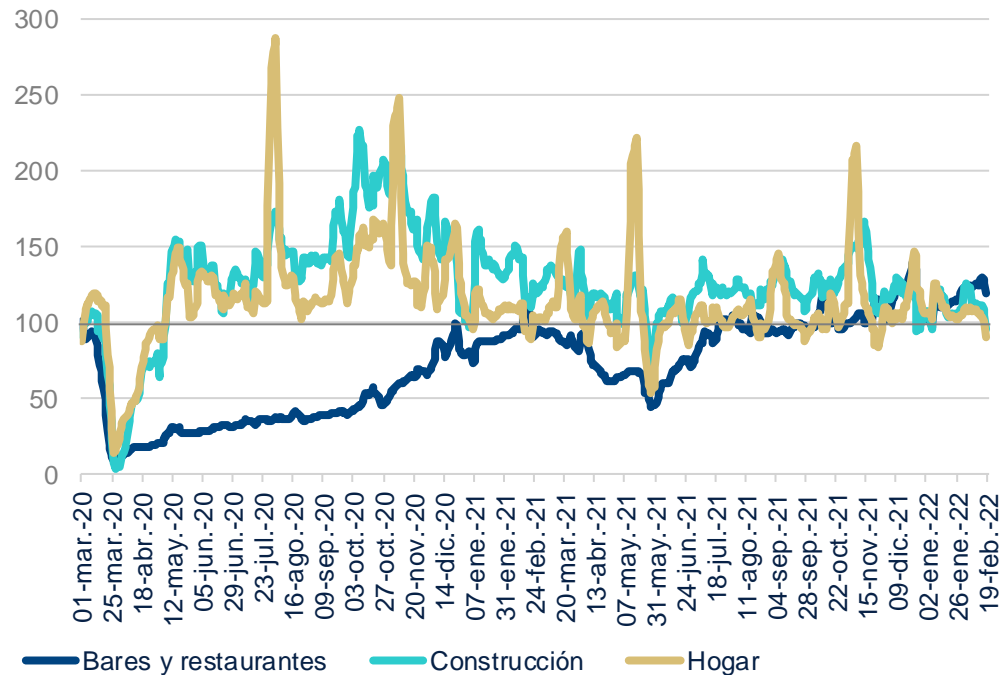
Fuente: BBVA Research e INDEC

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

...mientras que los que lo alcanzaron o superaron avizoran un estancamiento. Las compras *online* poco a poco sienten el progresivo camino a la normalidad

### CONSUMO EN BARES Y RESTAURANTES, CONSTRUCCIÓN Y HOGAR

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

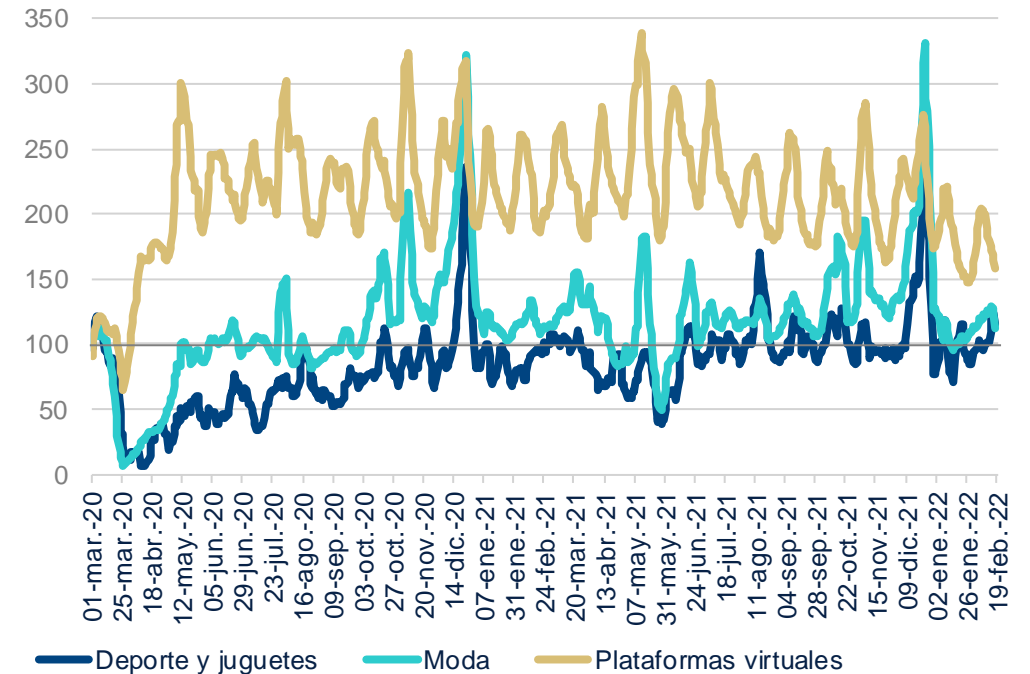


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

### CONSUMO EN DEPORTES Y JUGUETES, MODA Y PLATAFORMAS VIRTUALES

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

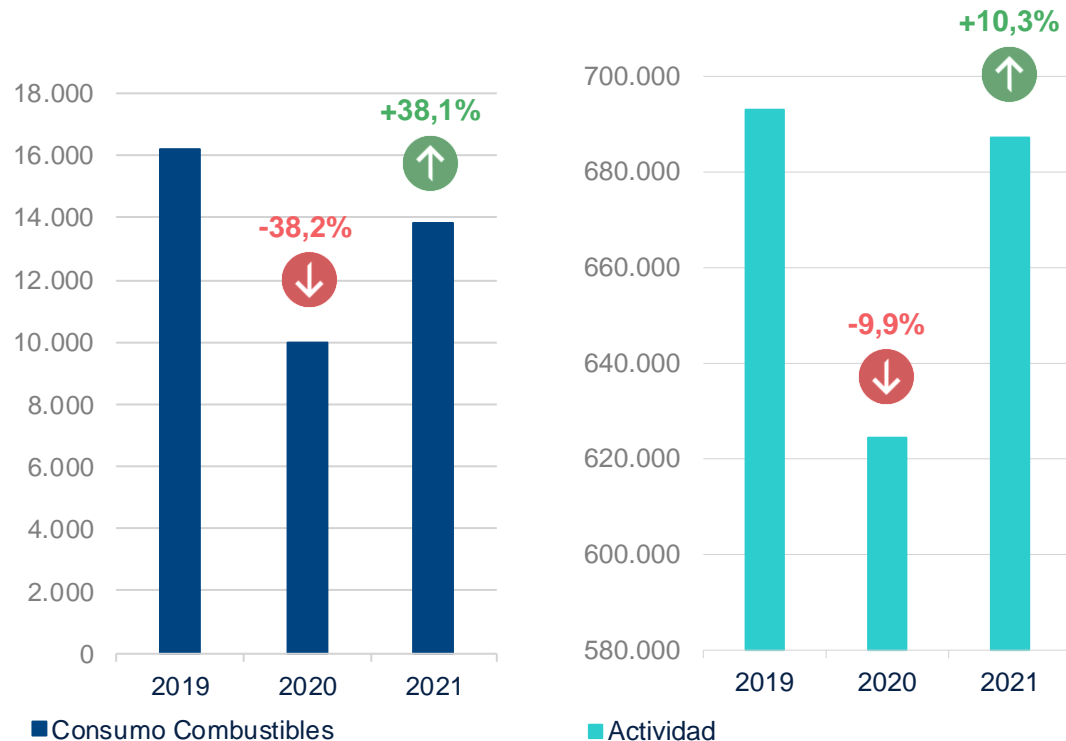


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Al igual que los consumos en combustibles, la actividad económica se recuperó en 2021 de lo perdido en 2020. Sin embargo, 2022 comenzó con una contracción interanual de esos gastos

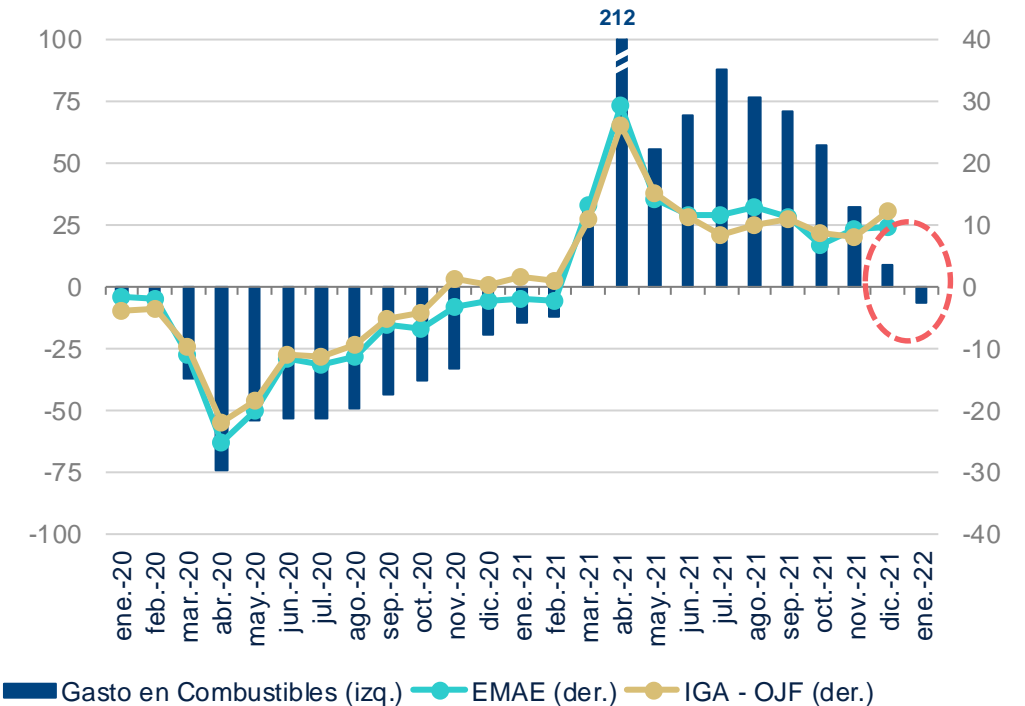
## GASTO EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA (EN MILLONES DE ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

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

## GASTO EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD ECONÓMICA (VAR. % A/A)

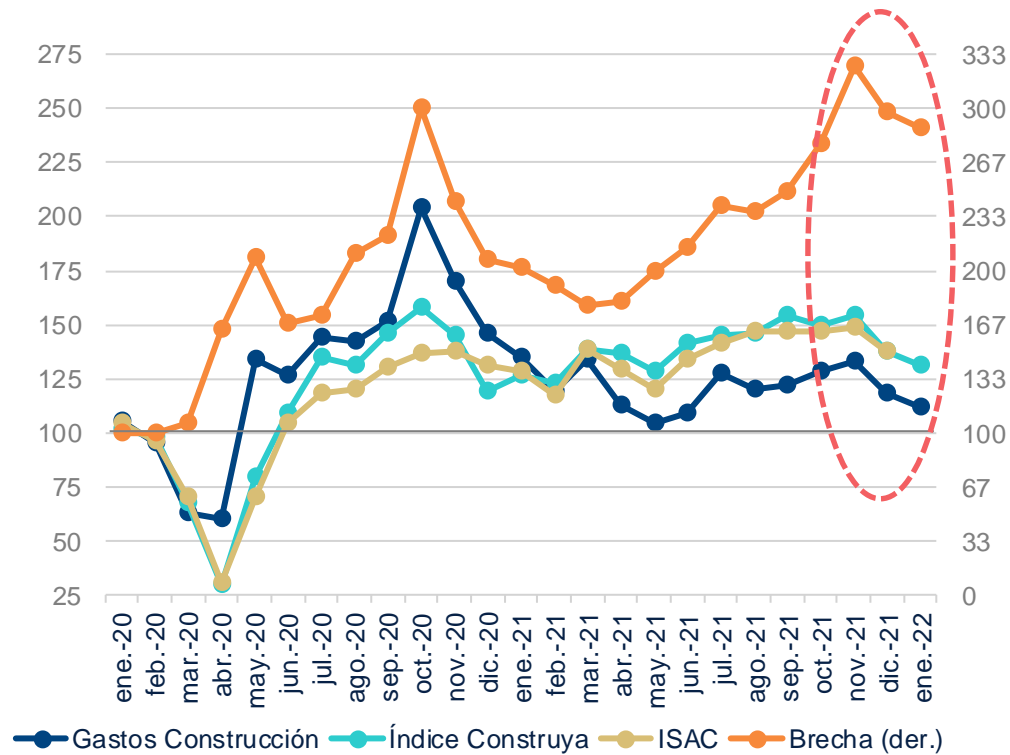


Fuente: BBVA Research, OJF & Asociados e INDEC.

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

# La marcha de la brecha cambiaria sigue siendo determinante sobre la construcción pero podría hacerle reducir dinamismo a medida que se regulariza el mercado de cambios

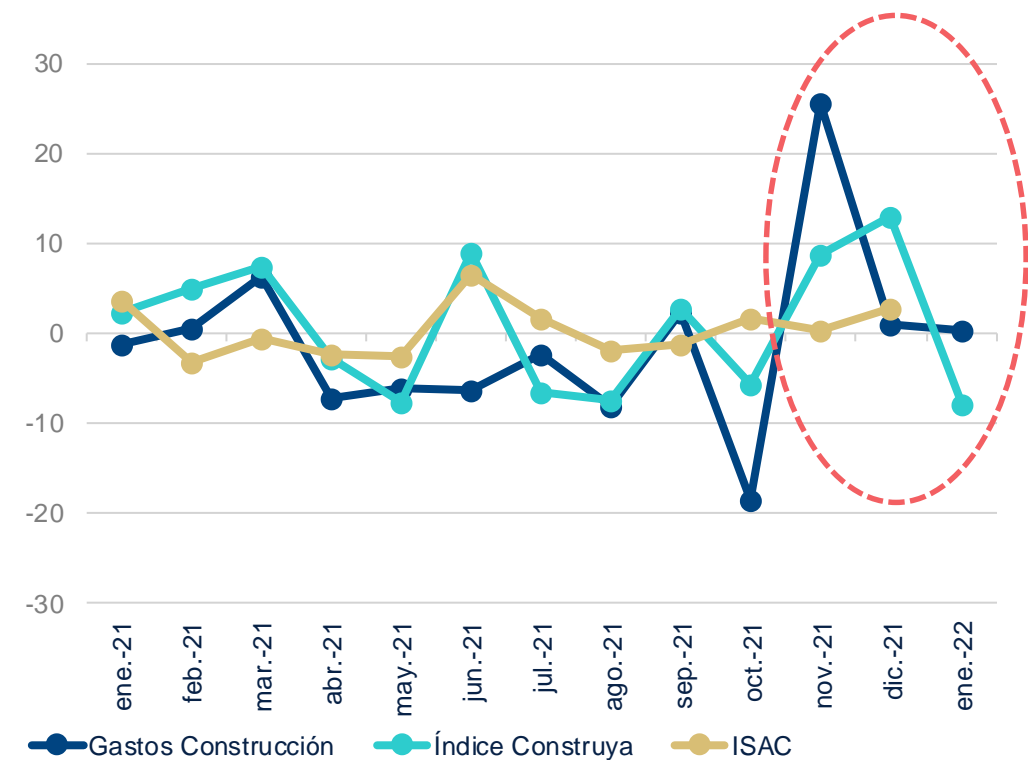
## GASTOS EN CONSTRUCCIÓN, BRECHA TIPO DE CAMBIO USD/ARS Y ACTIVIDAD SECTORIAL (BASE PROM. ENE-FEB'20 = 100; ARS CONSTANTES)



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

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

## GASTOS EN CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDAD SECTORIAL (VAR. % M/M; SERIES SIN ESTACIONALIDAD; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research, Grupo Construya e INDEC.

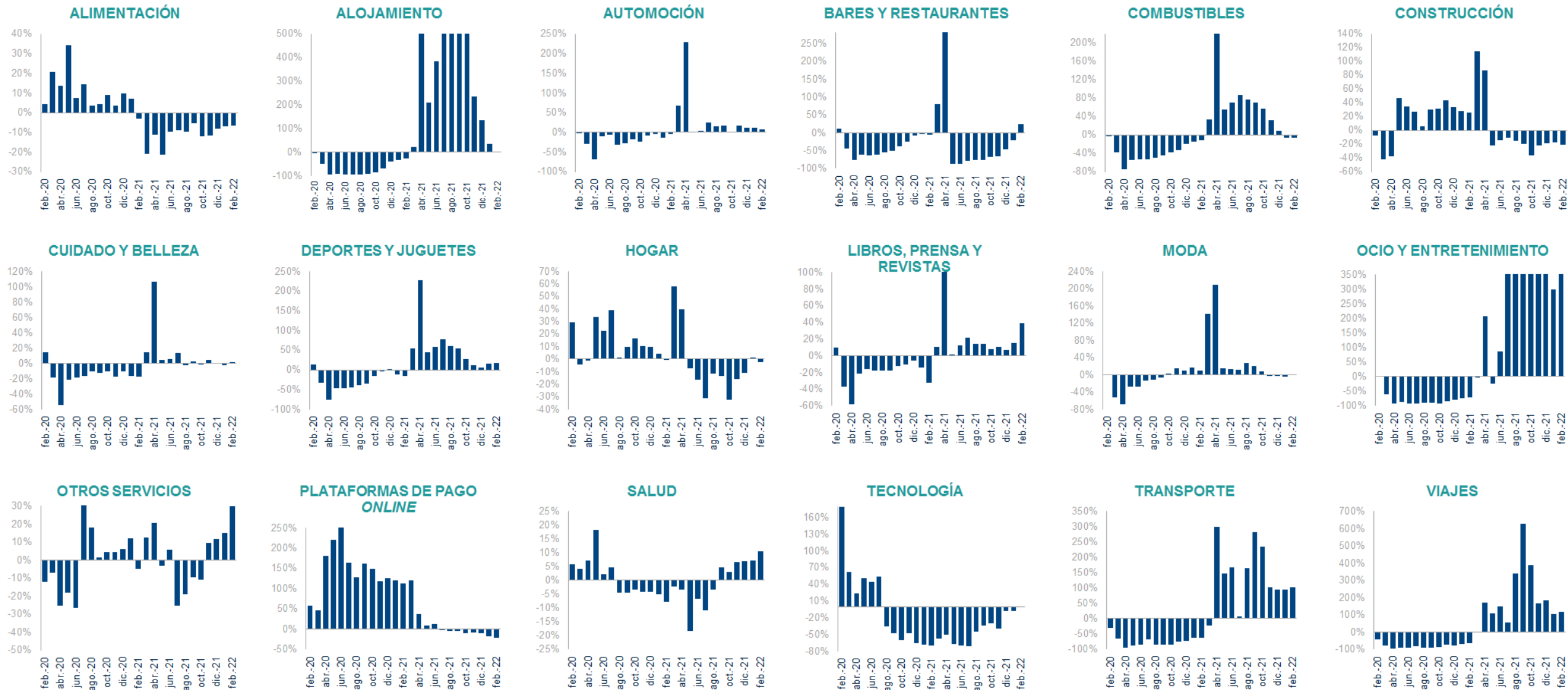




Anexo

# 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	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.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 20/02/2022)

24 de febrero de 2022