



Indicador de consumo

BBVA Research Big Data

ARGENTINA

23 de junio de 2022

Mensajes principales



Los consumos con tarjetas BBVA realizados en mayo de 2022 tuvieron un incremento de 10,2% a/a, en términos reales, manteniendo la cifra de abril pasado. Sin embargo, cabe aclarar que la base de comparación es baja ya que coincide con la segunda ola registrada de COVID durante mayo del año pasado que derivó en el endurecimiento de restricciones a la movilidad y sanitarias con la instalación de un *lockdown* estricto en la última parte del mes en el Área Metropolitana de Buenos Aires y en otras zonas de alto riesgo o alarma epidemiológica del país. Por esa razón, el crecimiento interanual de nuestro indicador de los últimos 10 días de mayo promedió 35%.



En términos de gasto real, en mayo se volvió a superar los niveles pre-pandemia y de 2021. Sin embargo, la cantidad de transacciones desacelera pronunciadamente (había registrado 9,1% a/a en abril y en mayo fue de 2,9% a/a, siendo que debe tenerse en cuenta el efecto de la Fase 1 ya mencionado). Este comportamiento se advierte también en la discriminación por consumo de bienes y de servicios, incluso cuando se observa por rubros específicos.



Nuestro indicador de consumo de combustible en tiempo real (el cual da una aproximación del rumbo de la actividad económica), sigue emitiendo señales de la fragilidad de la recuperación económica. En mayo volvió a contraerse la cantidad mensual de compras de combustible, situándose 3% por debajo del promedio de 2019 (-9% m/m siendo que en abril había caído 7,1% m/m).



Las compras en supermercados siguen debilitándose. En mayo pasado, los consumos en ese rubro, medidos en términos reales, cayeron 9,6% a/a y ya son 14 los meses permaneciendo en terreno negativo. La cantidad de transacciones en estos comercios también se contrajeron generando un nuevo quiebre a la baja en el sendero errático que se observa desde hace más de un año.



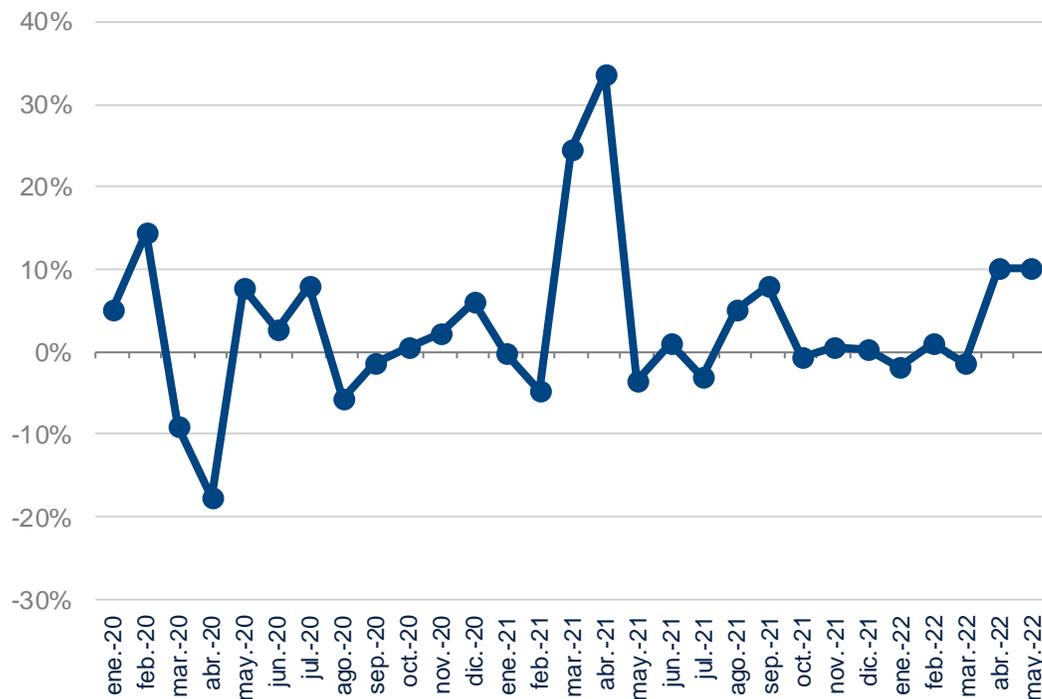
En línea con lo anterior, las compras de nuestros clientes en el rubro de la construcción también dan señales de agotamiento, en sintonía con la trayectoria de los indicadores del sector (ISAC e Índice Construya) regresando al nivel promedio prepandemia. Esto pone en evidencia que también desaceleraron las compras precautorias (por posibles faltantes a futuro) o para resguardo de la inflación.



Si bien la inflación en Argentina se encuentra en niveles elevados, y más allá de las particularidades domésticas, en los países del Grupo BBVA donde se releva el consumo en tiempo real se evidencia el fenómeno de la inflación global observable desde 2021: en mayo, la diferencia entre gasto real y nominal en España y en Perú registró 13%, en México 16%, en Colombia 17% y en Turquía 122%.

En mayo el consumo total con tarjetas mantuvo la suba interanual de 12,2% que había registrado en abril; este aumento incluye el efecto de medición contra un débil mayo de 2021 que tuvo fuertes restricciones por la segunda ola de COVID-19

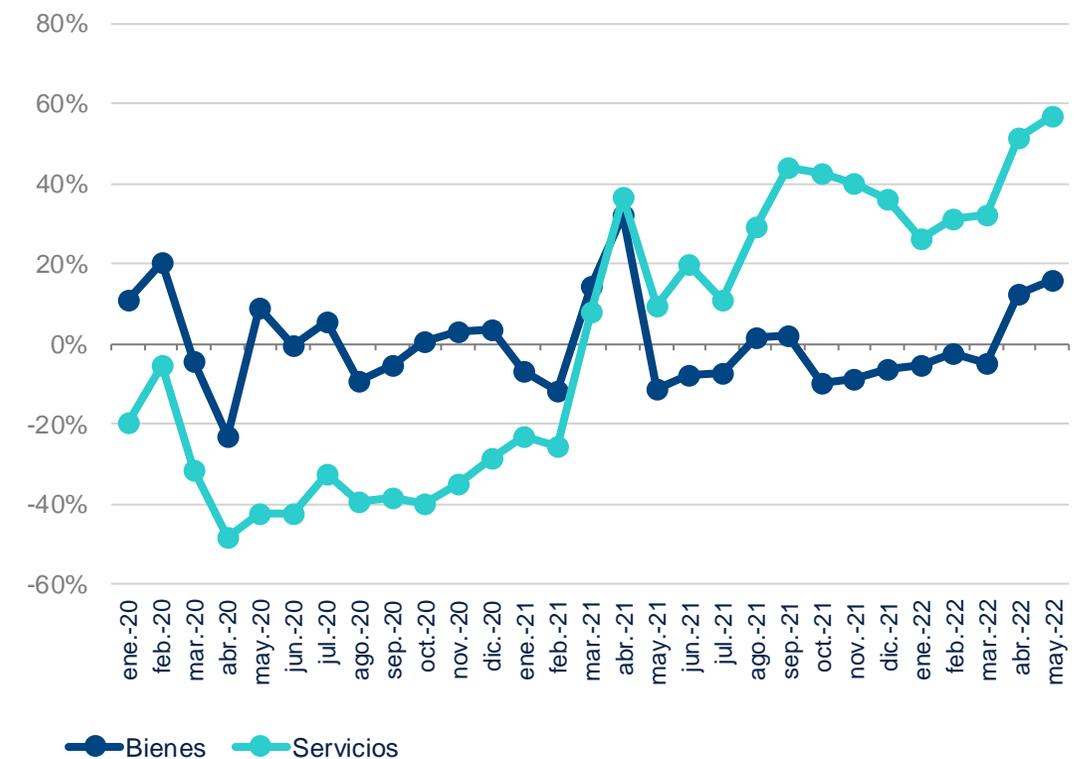
CONSUMO TOTAL CON TARJETAS (VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS (VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)

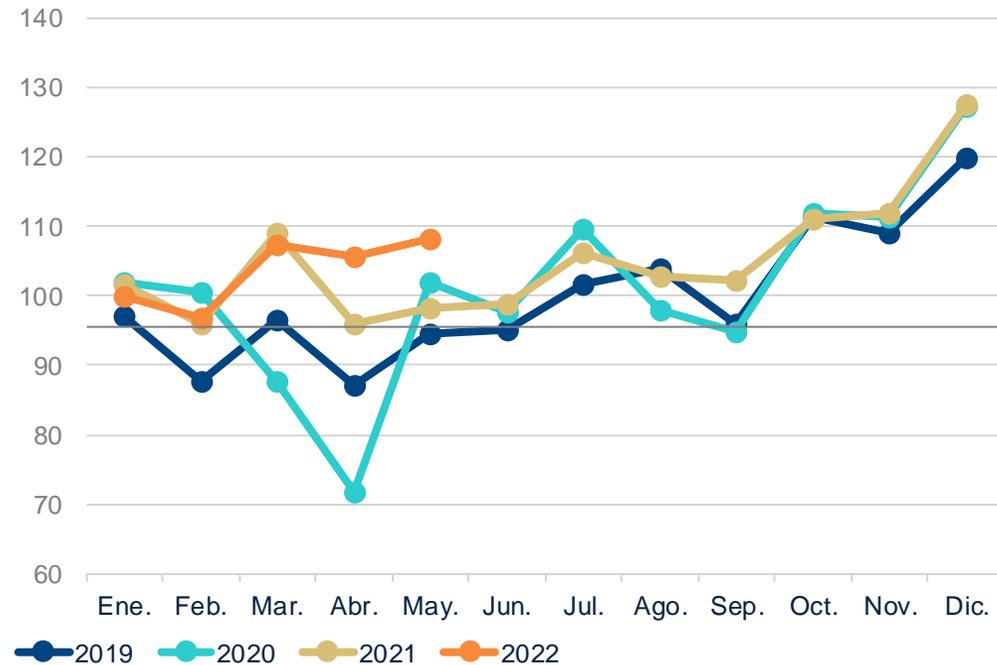


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

Si bien el gasto real volvió a superar los niveles pre-pandemia y de 2021, la cantidad de transacciones desacelera pronunciadamente (2,9% a/a luego de registrar 9,1% a/a en abril)

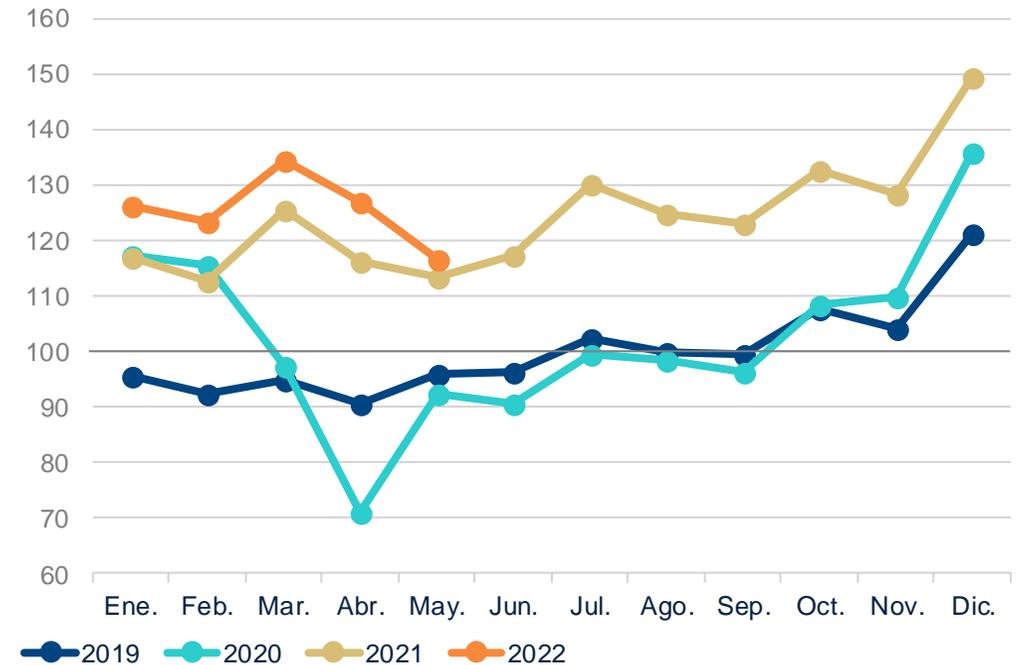
CONSUMO TOTAL CON TARJETAS EN MONTO
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

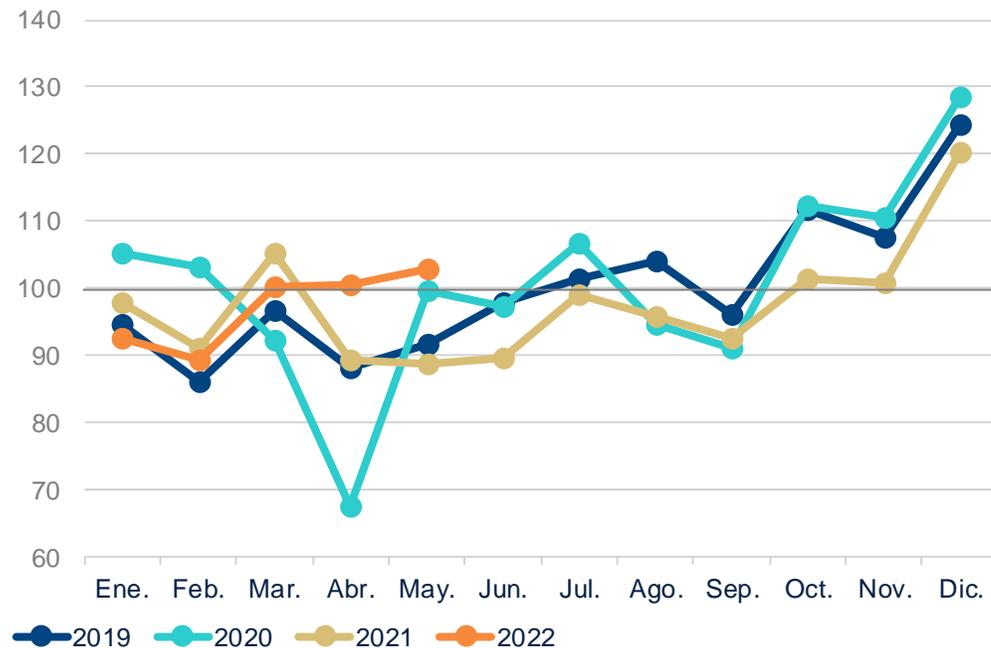
CONSUMO TOTAL CON TARJETAS EN CANTIDADES
(BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC

Durante el mes pasado, el gasto real en bienes apenas superó en 2,8% el nivel promedio de 2019 pero con un 6,7% menos de transacciones que entonces

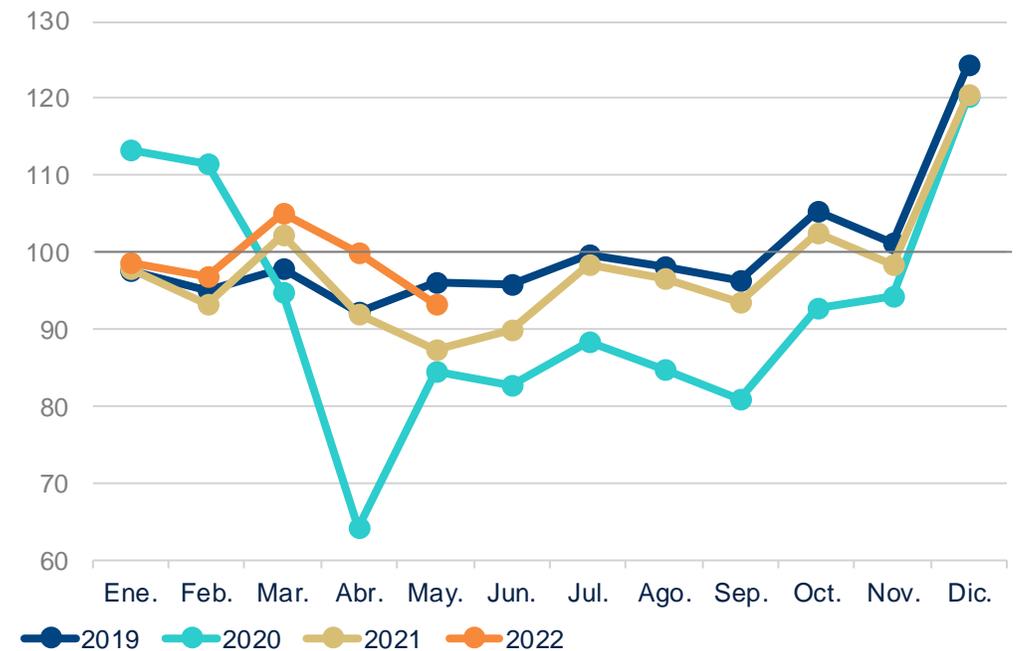
CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN MONTO (BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

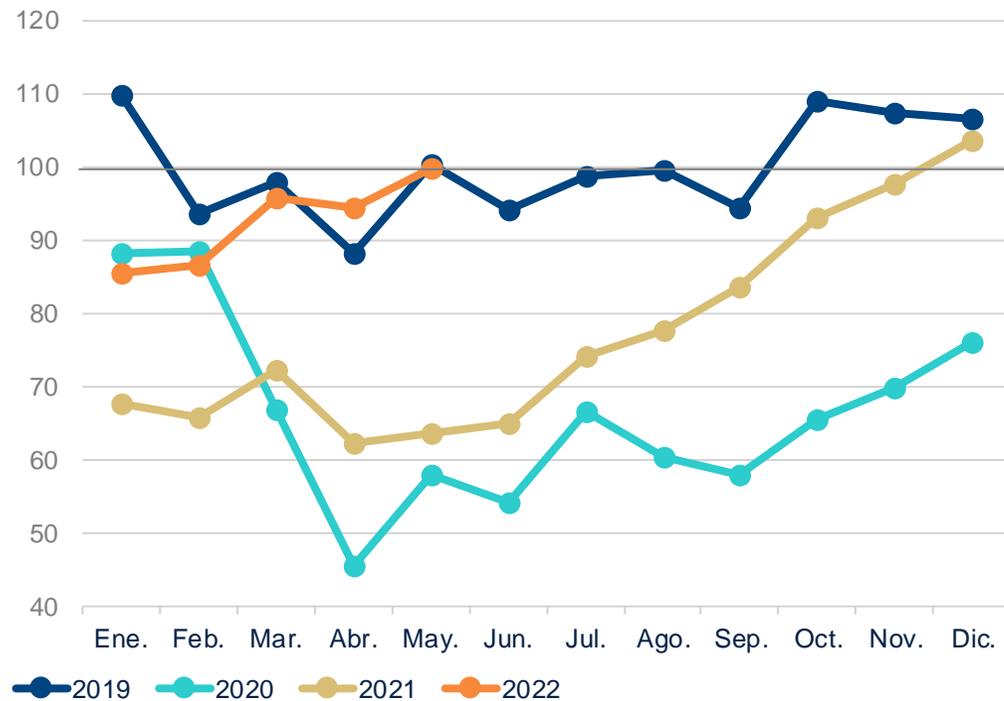
CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN CANTIDADES (BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC

Un comportamiento similar se encuentra en las compras de servicios, cuyos montos reales volvieron a crecer pero cuyas cantidades se siguen contrayendo

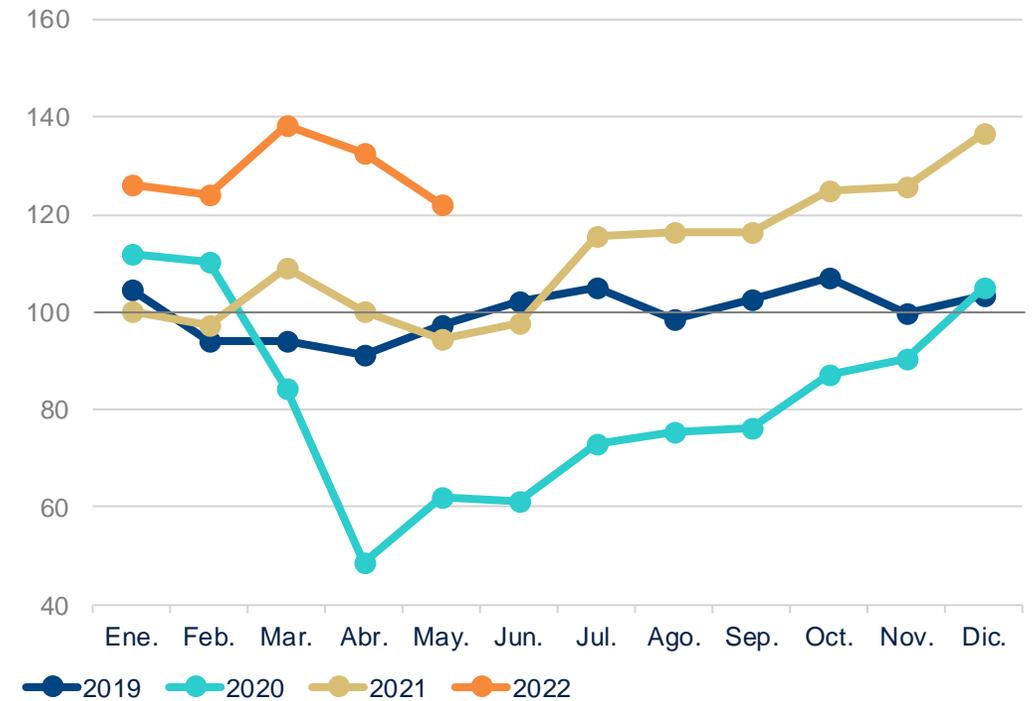
CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN MONTO
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

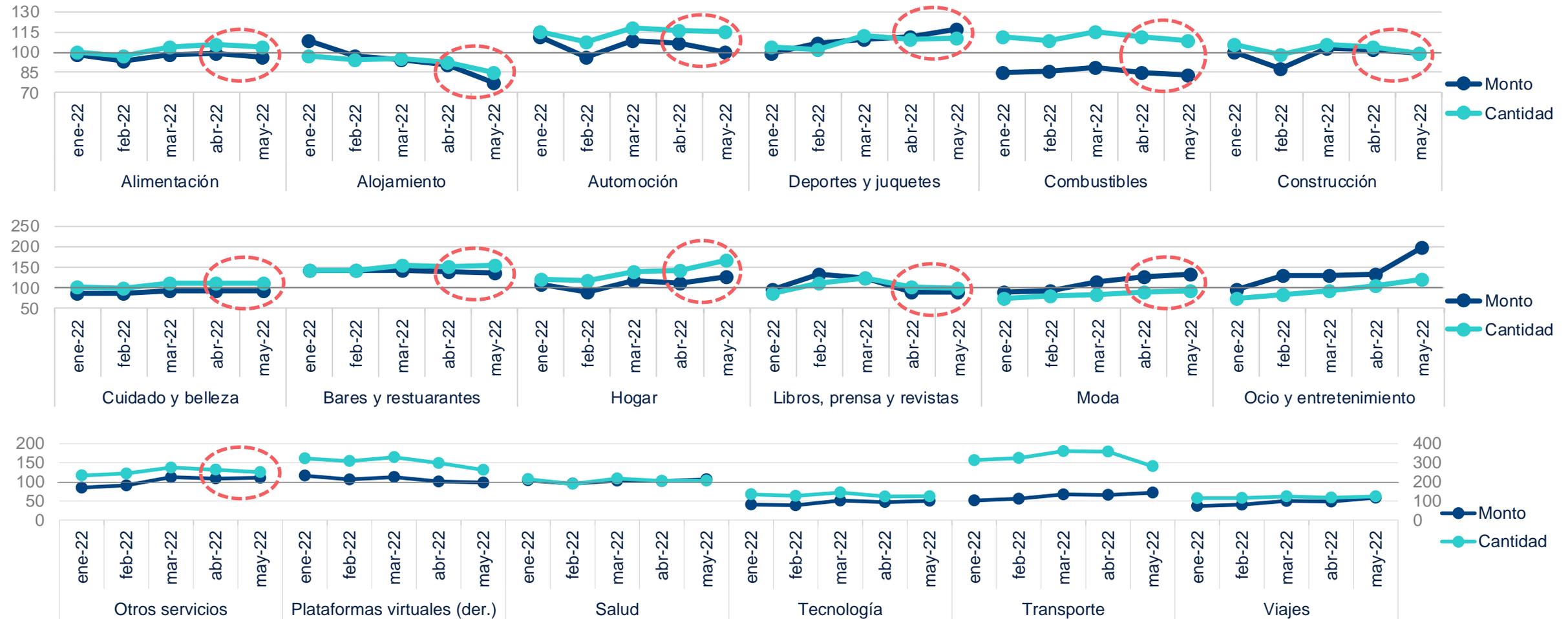
CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN CANTIDADES
(BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC

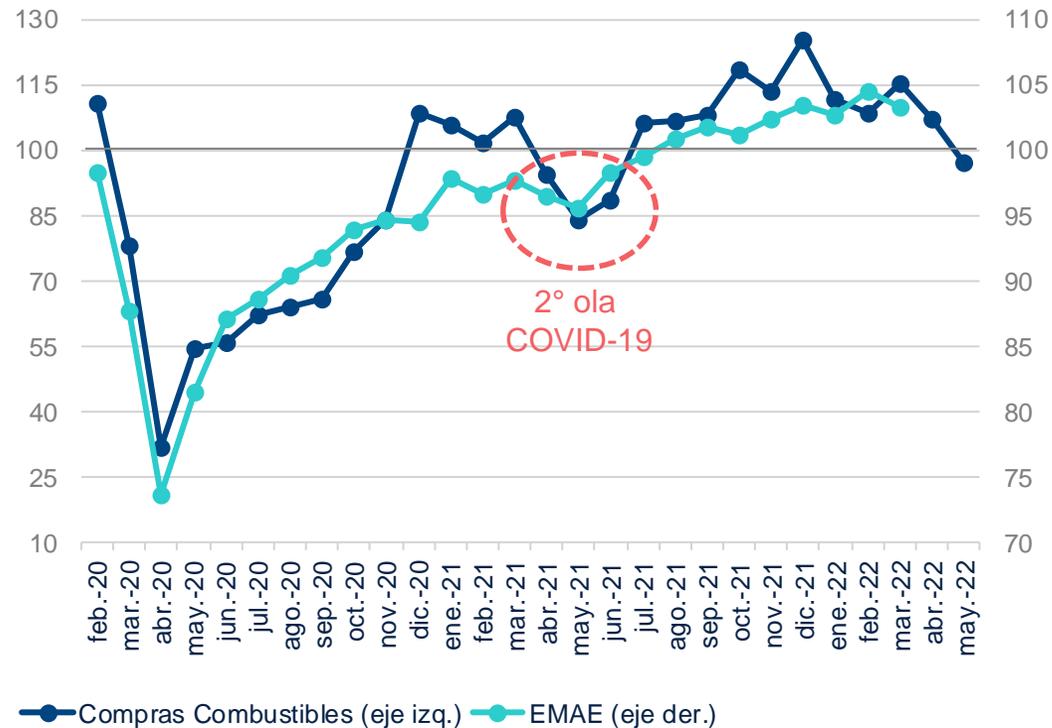
La desagregación por rubros replica en la mayoría de ellos la divergencia entre gasto real y cantidad de operaciones

CONSUMO CON TARJETAS POR MONTO Y CANTIDAD SEGÚN RUBRO (BASE PROMEDIO 2019 = 100, MONTOS EN ARS CONSTANTES)



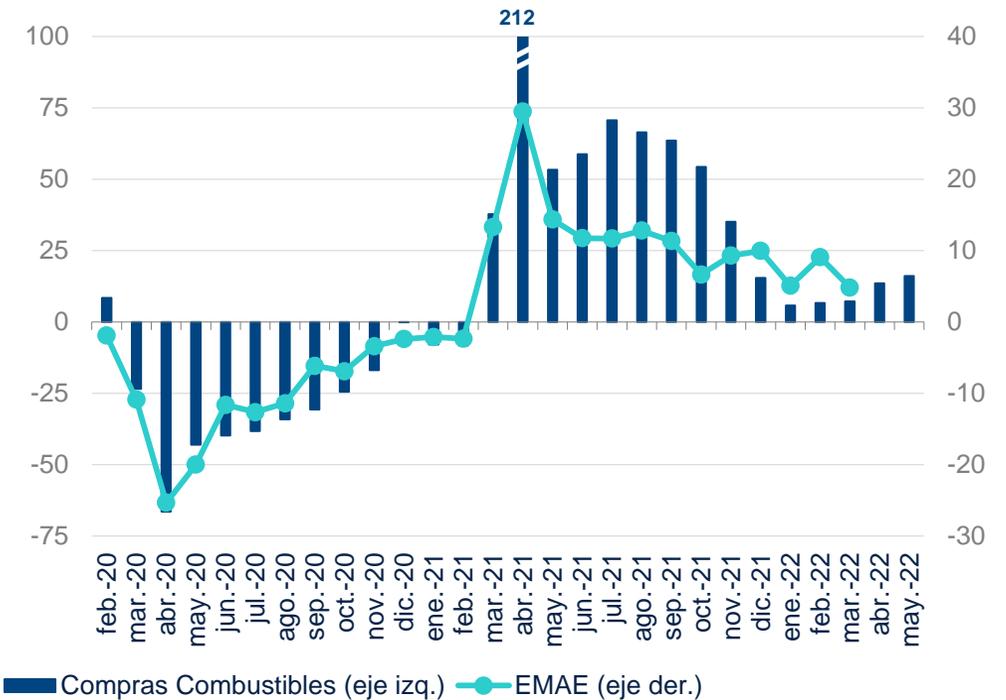
Nuestro indicador de consumo en combustible también exhibe una nueva caída mensual adelantando un probable estancamiento de la actividad económica en el 2T22

CONSUMO EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(BASE PROM. 2019 = 100; CONSUMO EN CANTIDAD DE OPERACIONES; ACTIVIDAD MEDIDA SIN ESTACIONALIDAD)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

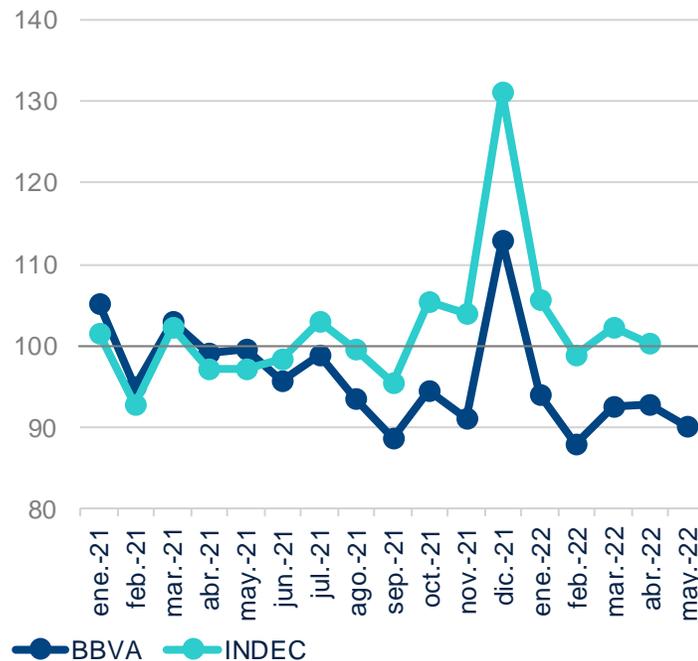
CONSUMO EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(VAR. % A/A; CONSUMO EN CANTIDAD DE OPERACIONES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

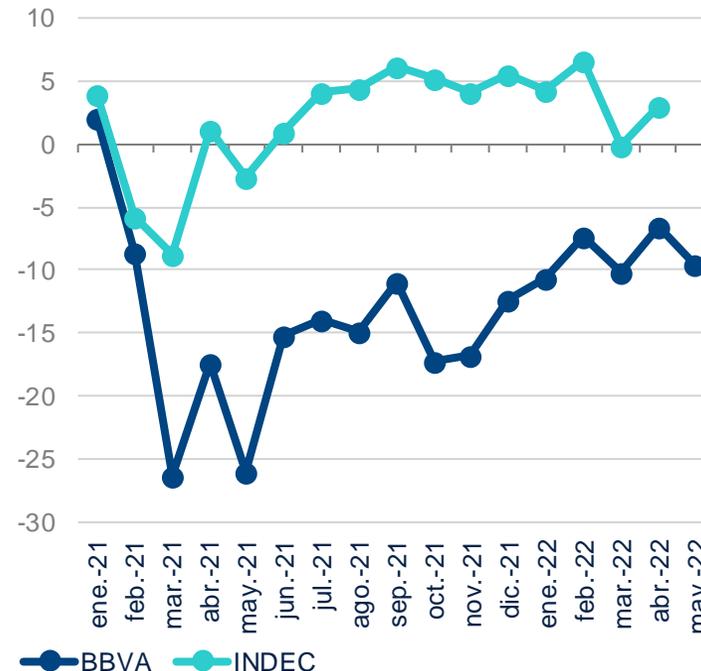
Las cantidades de compras en supermercados pierden vigor y permanecen por debajo del nivel promedio de 2019: en mayo apuntaron un 6% menos que entonces

GASTO TOTAL EN SUPERMERCADOS (BASE PROM. 2019 = 100; ARS CONSTANTES)



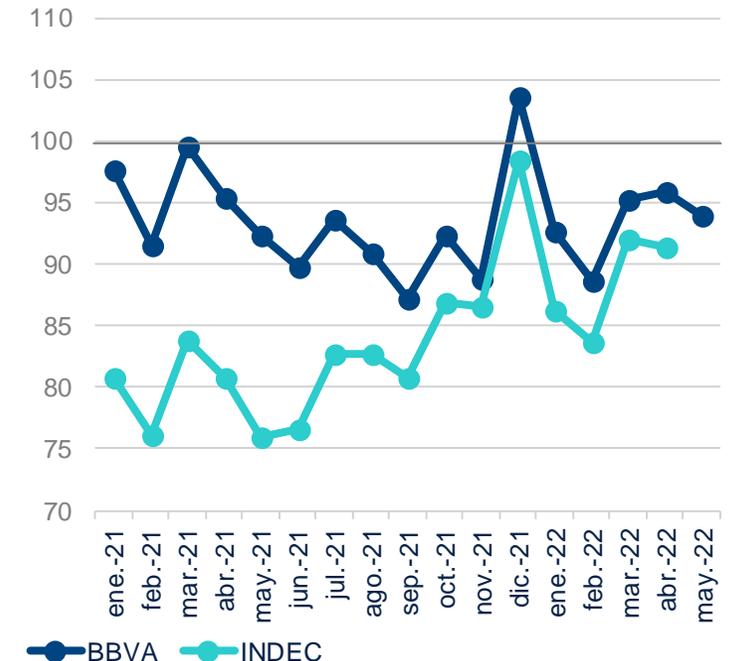
Fuente: BBVA Research e INDEC.

GASTO TOTAL EN SUPERMERCADOS (VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

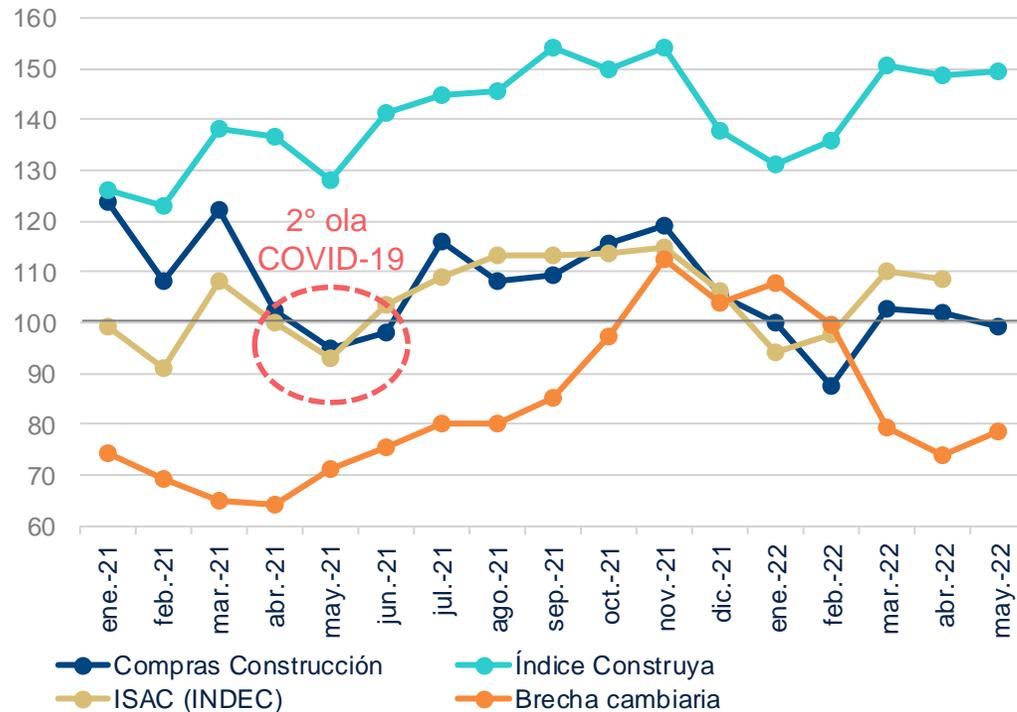
CANTIDAD DE TRANSACCIONES DE COMPRAS EN SUPERMERCADOS (BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

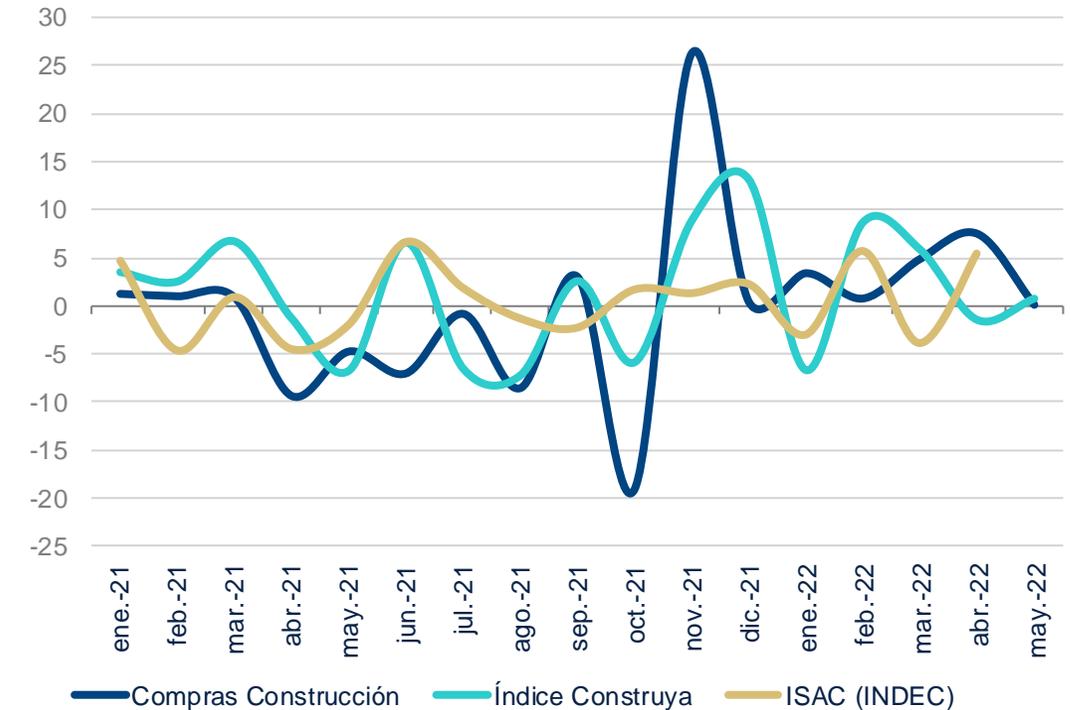
Las compras en el rubro de la construcción también dan señales de agotamiento, en sintonía con la trayectoria de los indicadores del sector regresando al nivel promedio prepandemia

GASTOS EN CONSTRUCCIÓN, BRECHA TIPO DE CAMBIO USD/ARS Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(BASE PROM. 2019 = 100; GASTO EN ARS CONST.; BRECHA EN %)



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

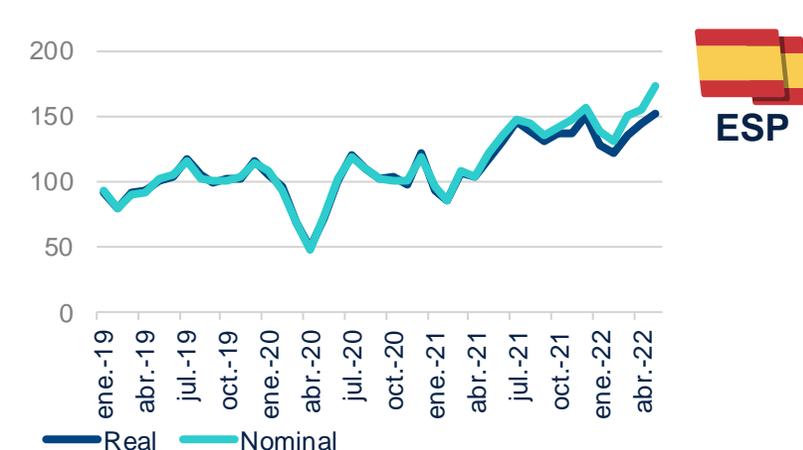
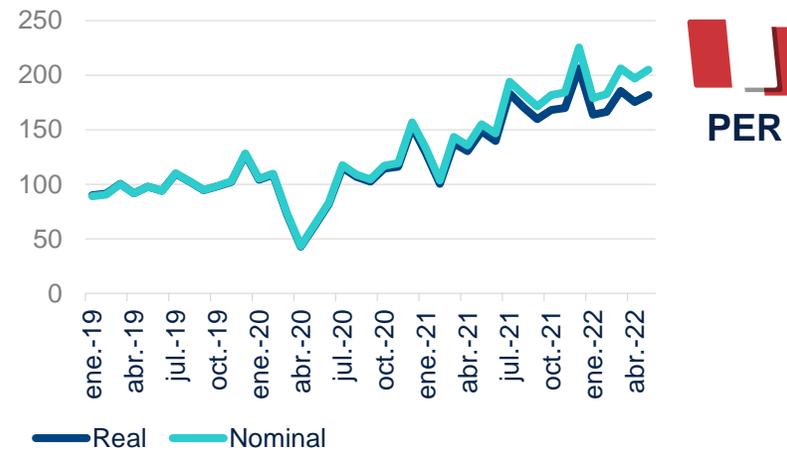
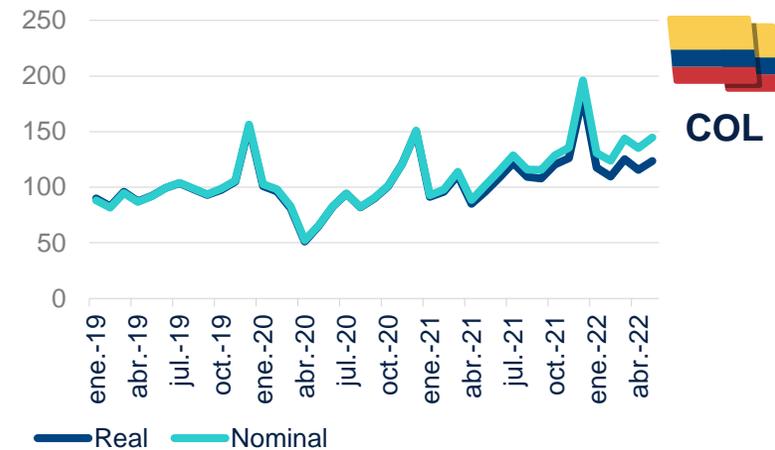
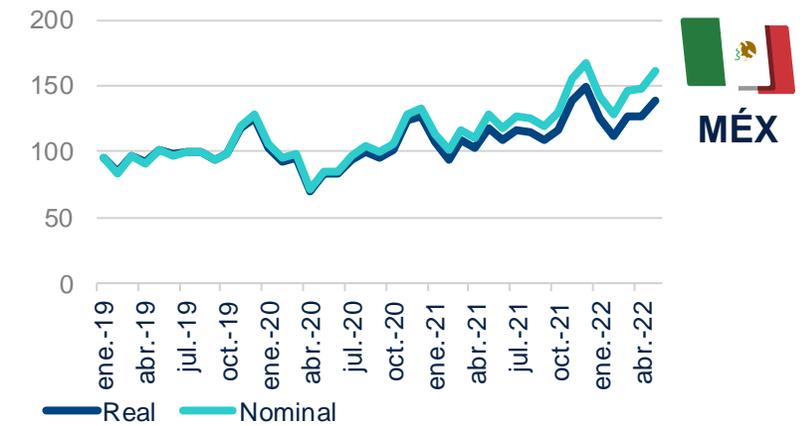
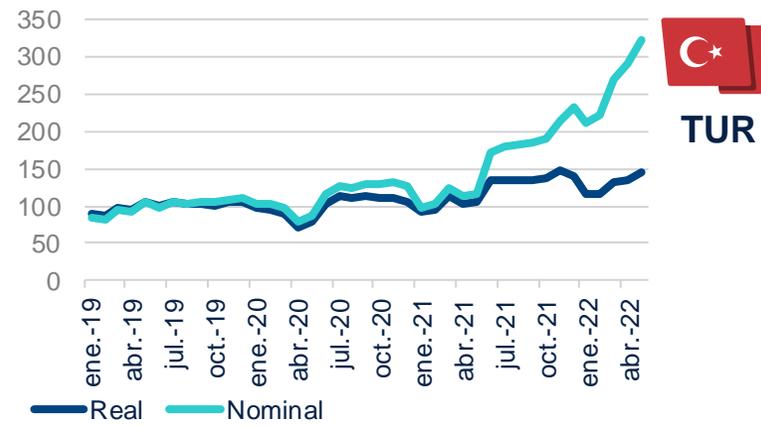
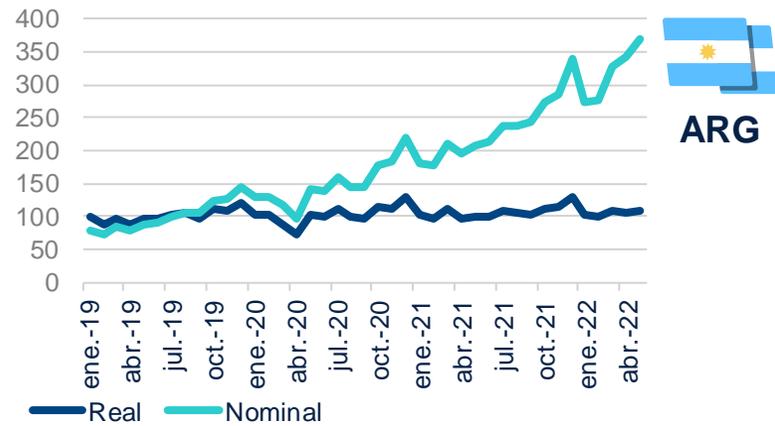
GASTOS EN CONSTRUCCIÓN Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(VAR. % M/M; SERIES SIN ESTACIONALIDAD; GASTO EN ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research, Grupo Construya e INDEC.

Más allá de las particularidades domésticas, en los países del Grupo BBVA se evidencia el fenómeno de la inflación global observable desde 2021

CONSUMO TOTAL CON TARJETA EN PAÍSES DEL GRUPO BBVA (BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research.

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



Anexo

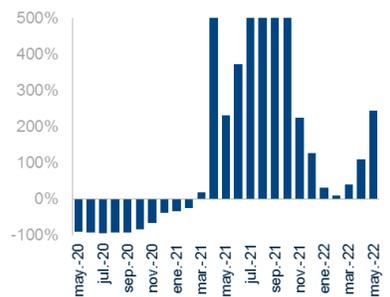
Consumos mensuales con tarjetas en ARS (deflactados)

(VAR. % A/A)

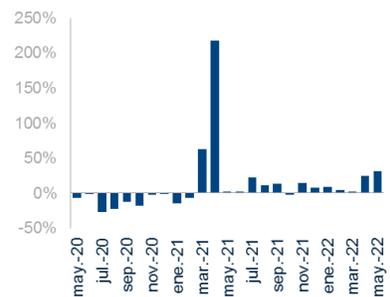
ALIMENTACIÓN



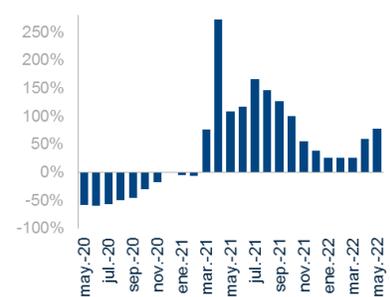
ALOJAMIENTO



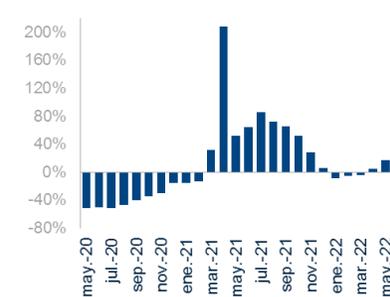
AUTOMOCIÓN



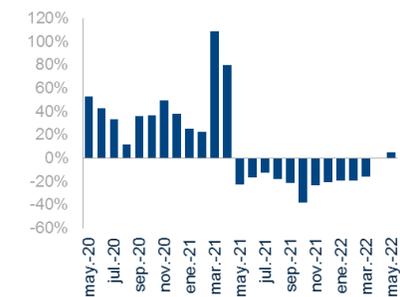
BARES Y RESTAURANTES



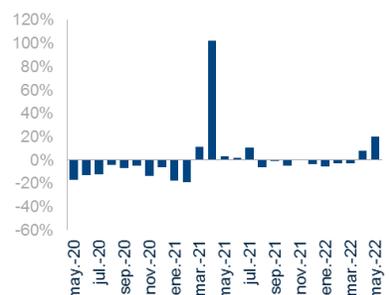
COMBUSTIBLES



CONSTRUCCIÓN



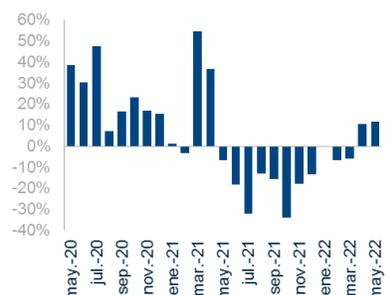
CUIDADO Y BELLEZA



DEPORTES Y JUGUETES



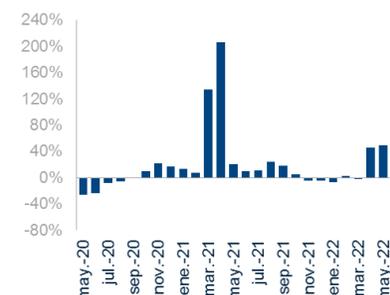
HOGAR



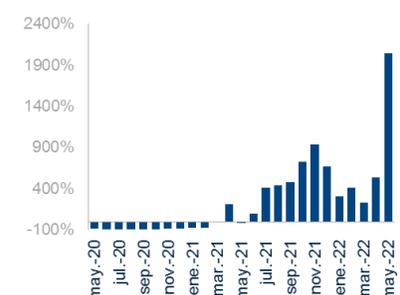
LIBROS, PRENSA Y REVISTAS



MODA



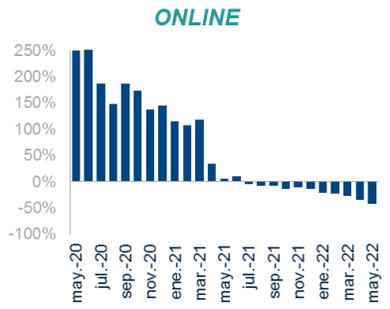
OCIO Y ENTRETENIMIENTO



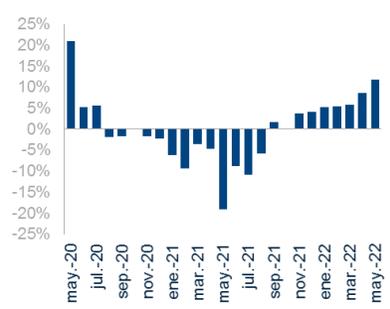
OTROS SERVICIOS



PLATAFORMAS DE PAGO ONLINE



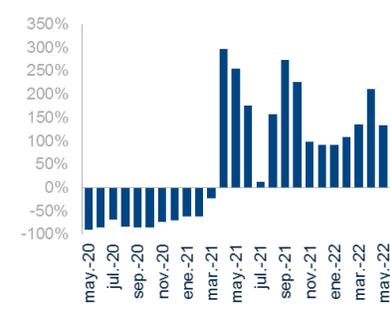
SALUD



TECNOLOGÍA



TRANSPORTE



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	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	Ocio y entretenimiento	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

23 de junio de 2022