



Indicador de consumo

BBVA Research Big Data

ARGENTINA

22 de julio de 2022

Mensajes principales



En junio, el gasto con tarjetas BBVA cayó 4,2% a/a medido en términos reales. Hubo una abrupta desaceleración tanto en el consumo de bienes como de servicios, que pasaron de crecer respectivamente 16% a/a y 57% a/a en mayo a 2% y 35% en junio. También se observa una caída en la cantidad de transacciones, pero la contracción es más leve que en términos de montos. Es decir, los consumidores usan las tarjetas más asiduamente que en el pasado, pero en promedio gastaron montos iguales o inferiores a los de los últimos tres años (ajustando por inflación).



A excepción del rubro Hogar, todos los rubros experimentaron en junio una retracción de las compras en términos reales y en cantidad de operaciones. Las caídas en gasto más pronunciadas respecto de mayo se verificaron en Ocio y entretenimiento (32,1%), Transporte (21,7%), Deportes y juguetes (20,1%), Moda (15,9%) y Alojamiento (13,9%). Una parte importante de este efecto se debe al impulso que habían tenido algunos sectores gracias al *Hot Sale* en mayo.



Más allá del efecto estacional que pueda tener el cobro del SAC (medio aguinaldo) correspondiente a los asalariados en el consumo, el rubro Hogar mostró en junio un comportamiento muy diferenciado al del resto de las categorías. Fue el único rubro que exhibió un notable incremento en la cantidad de operaciones (6,8% m/m), a pesar de que el gasto en términos reales disminuyó (-9,6% m/m).



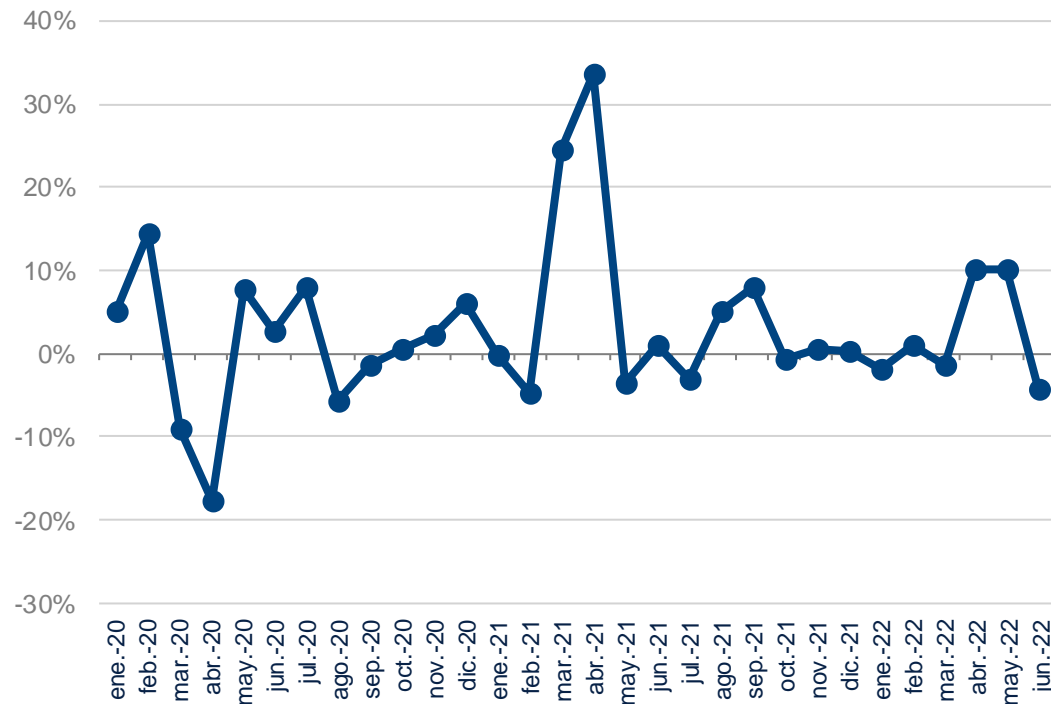
En junio los consumos en combustibles, que guardan una alta correlación con la marcha de la actividad económica, volvieron a contraerse por tercer mes consecutivo (-3,0%, -2,9% y -9,0% m/m) registrando el menor nivel de transacciones desde junio de 2021. Por su parte, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente a mayo fue positivo (0,3% m/m s.e., 7,4% a/a y 6,2% a/a acumulado), manteniendo los signos de desaceleración que se vienen evidenciando desde principios de año. En función de lo dicho, esperamos que el dato oficial de actividad económica del 2T22 muestre un crecimiento prácticamente nulo.



Los gastos en el rubro Construcción tampoco dieron buenas noticias en junio: se retrajeron 12,0% a/a y 14,3% m/m s.e. en términos reales, en línea con las mediciones privadas del sector (aunque en menor cuantía). Como consecuencia, prevemos que los datos oficiales que se den a conocer en las próximas semanas capturen este efecto negativo que nuestros indicadores revelan.

En junio, el consumo con tarjetas BBVA registró una contracción de 4,2% a/a derivada de la caída de las compras tanto de bienes como de servicios

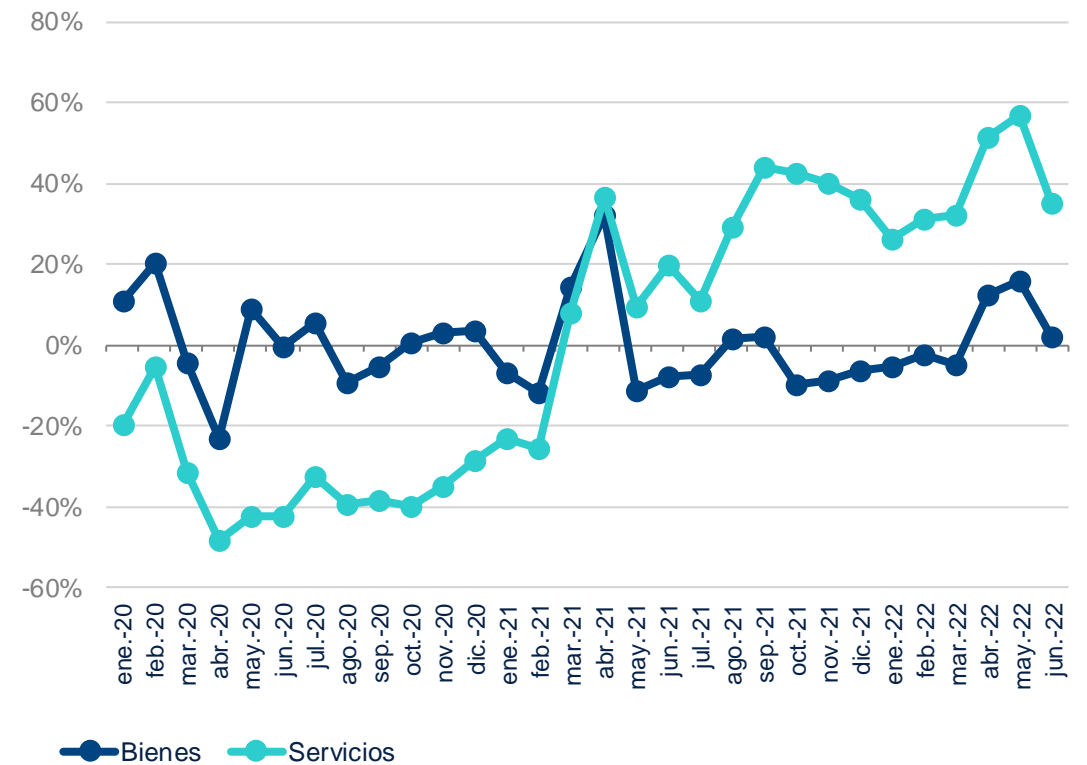
CONSUMO TOTAL CON TARJETAS (VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



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)

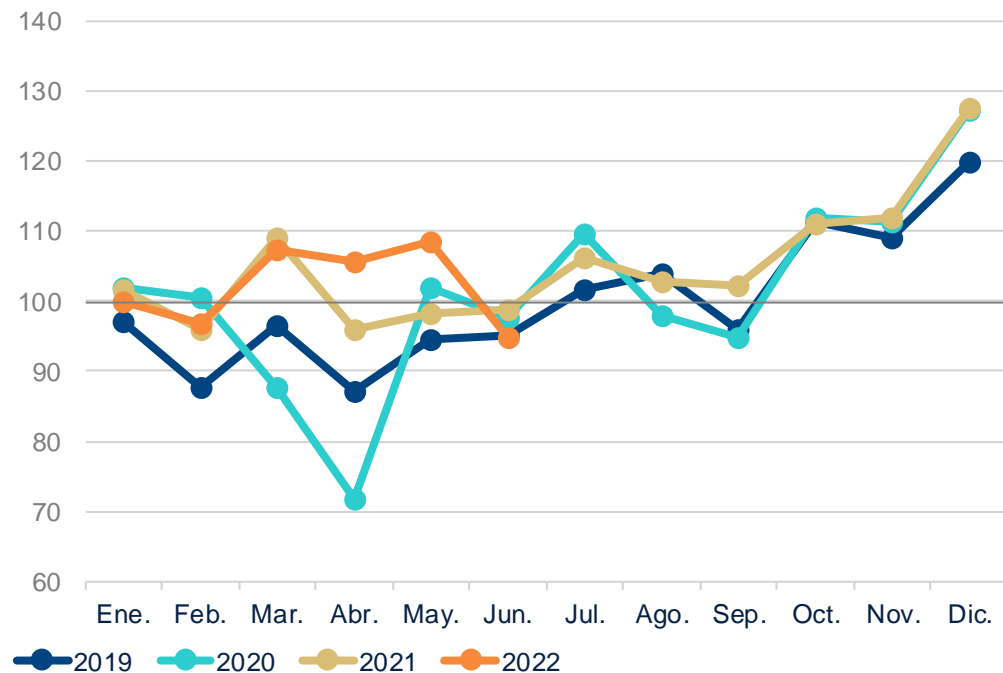


Fuente: BBVA Research e INDEC

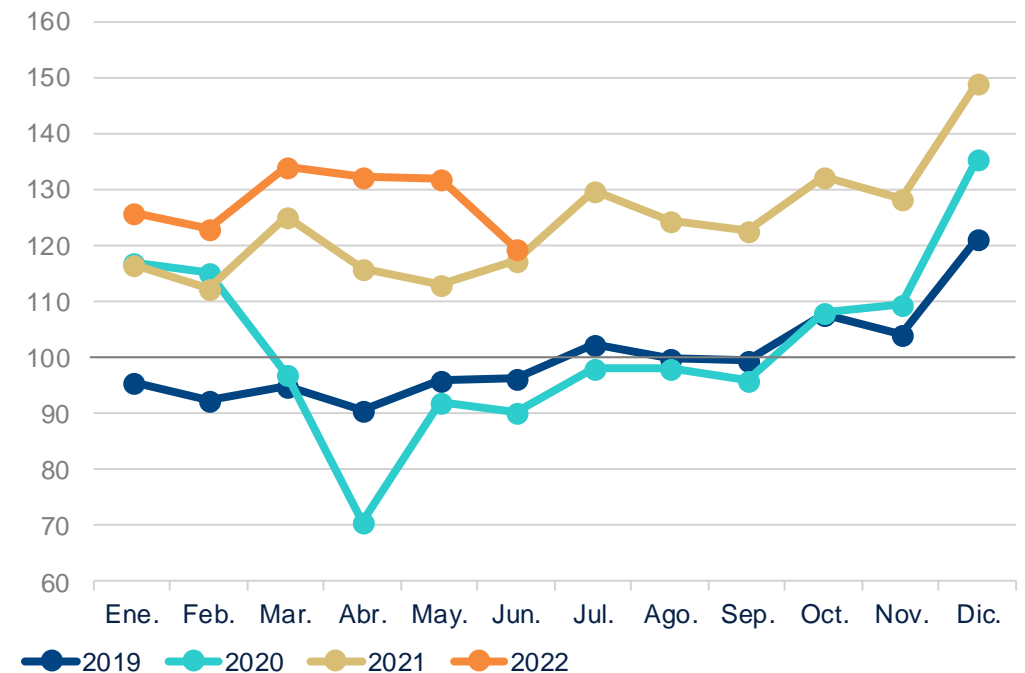
Nota metodológica: los montos se encuentran deflactados por la inflación núcleo. No se incluye el consumo en Plataformas virtuales.

A pesar de caer en junio, la cantidad de transacciones sigue siendo superior a la de años previos, pero el monto real gastado retrocedió a niveles iguales o inferiores a los de los últimos 3 años

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



CONSUMO TOTAL CON TARJETAS: CANTIDAD DE OPERACIONES
(BASE PROM. 2019 = 100)



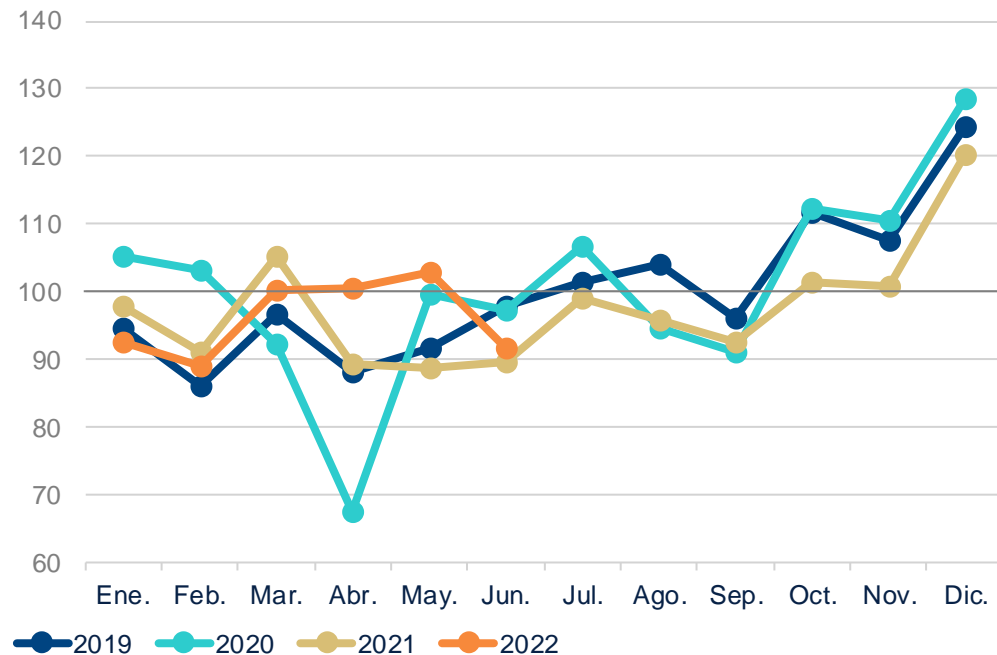
Fuente: BBVA Research e INDEC

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

Fuente: BBVA Research e INDEC

Los gastos en bienes replican el comportamiento de mayor cantidad de compras por montos reales menores, contrayéndose ambos en junio

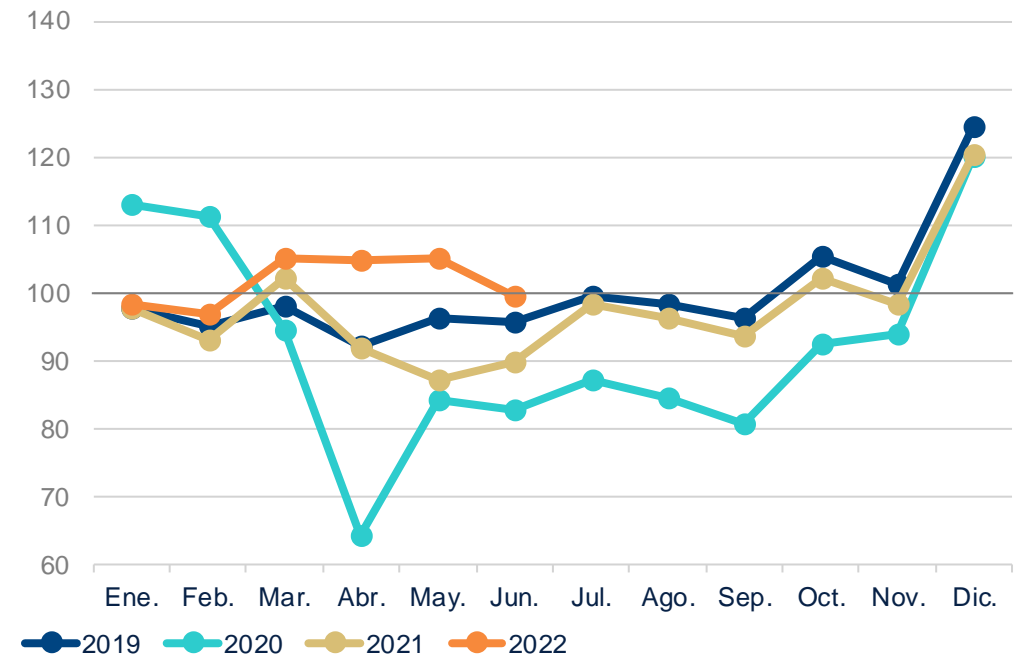
CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN MONTO
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

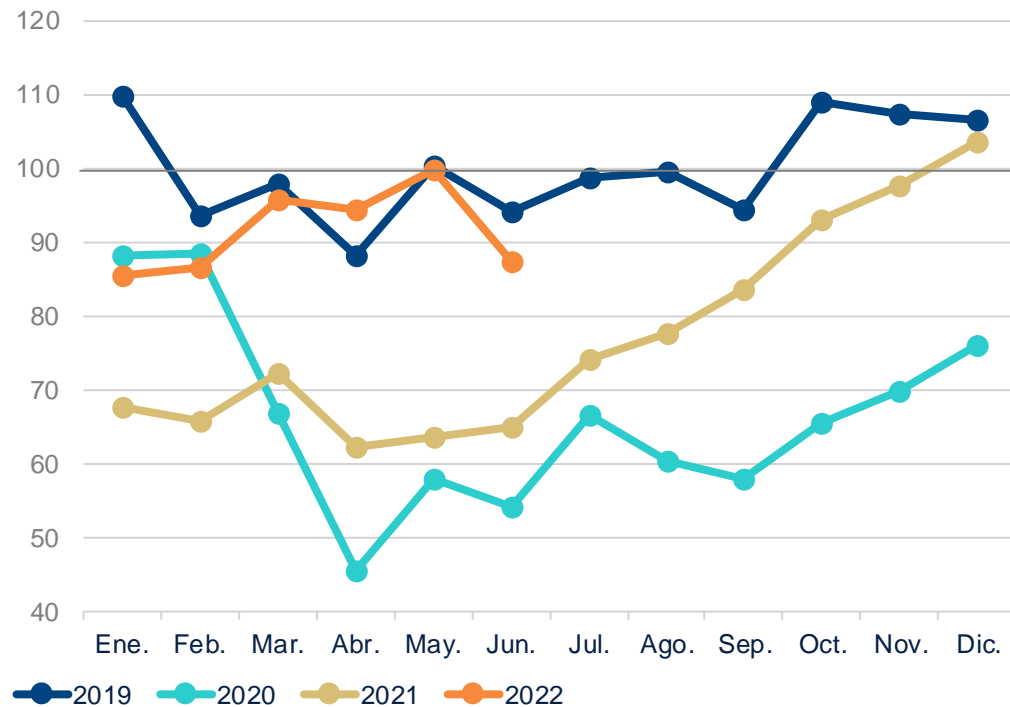
CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN CANTIDADES
(BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC

Un patrón similar mostró el consumo de servicios, el cual ha avanzado más rápidamente que los gastos en bienes pero aún sin superar sostenidamente los montos reales pre-pandemia

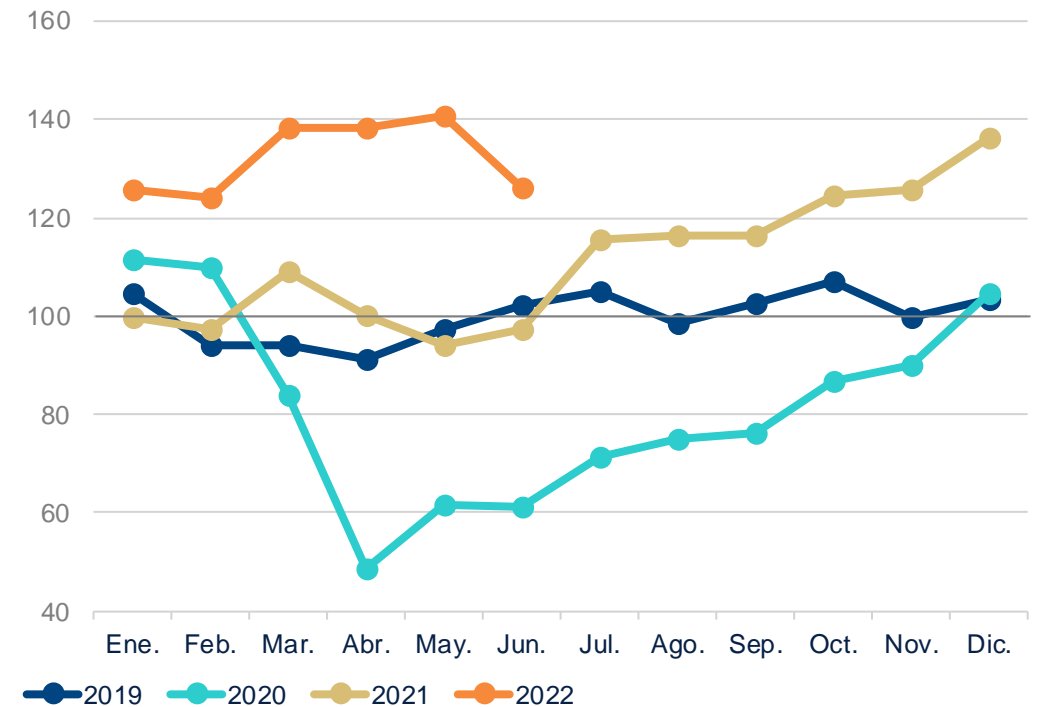
CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN MONTO
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

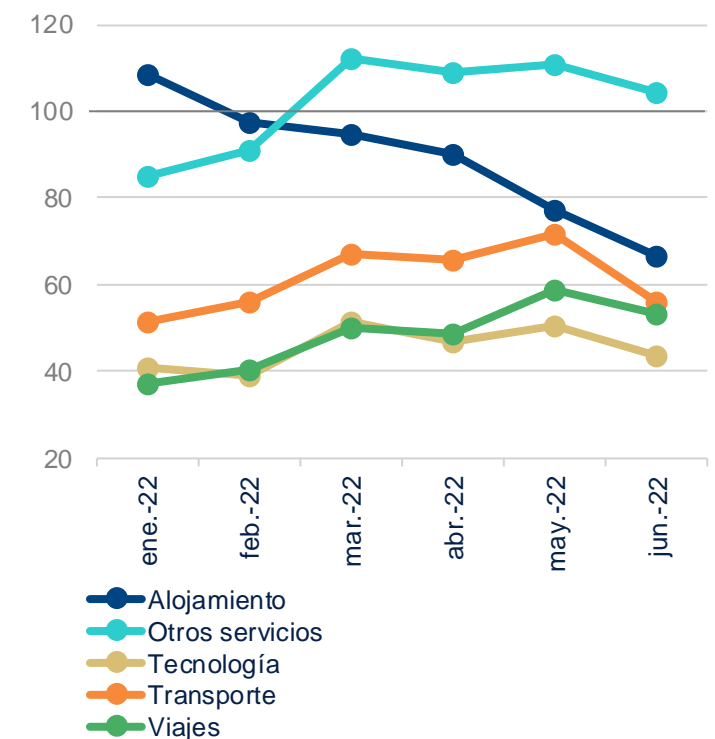
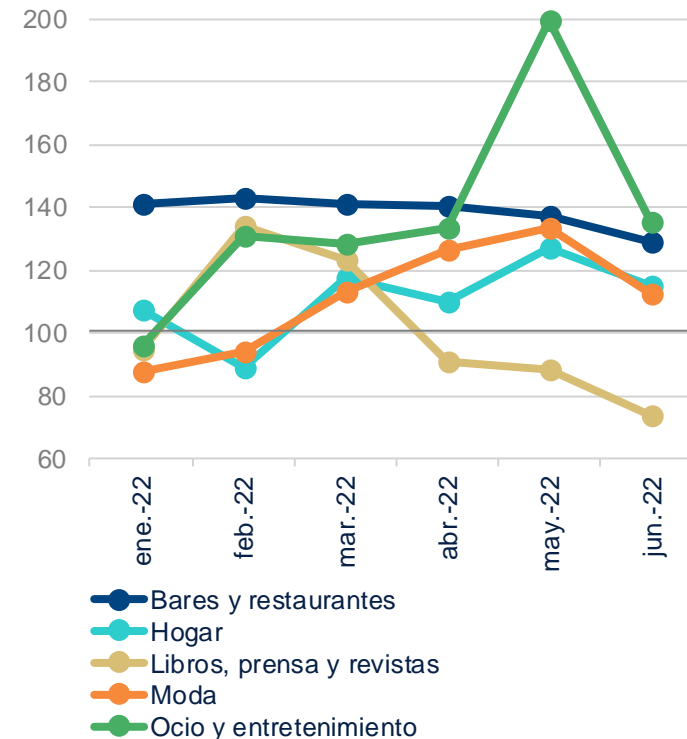
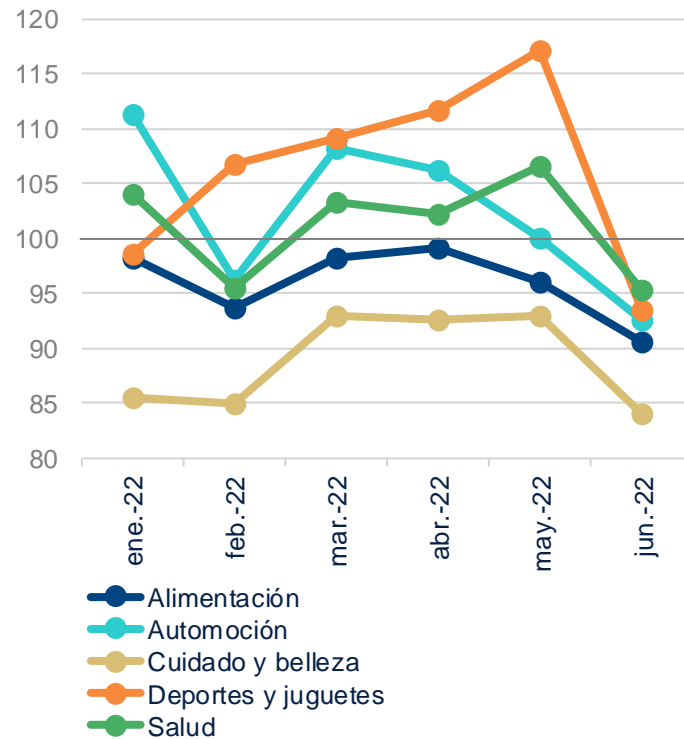
CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN CANTIDADES
(BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research e INDEC

La desagregación por rubros expone la desaceleración de los meses previos y la reducción generalizada sufrida en junio, que muestra algunas caídas abruptas por el *Hot Sale* de mayo

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

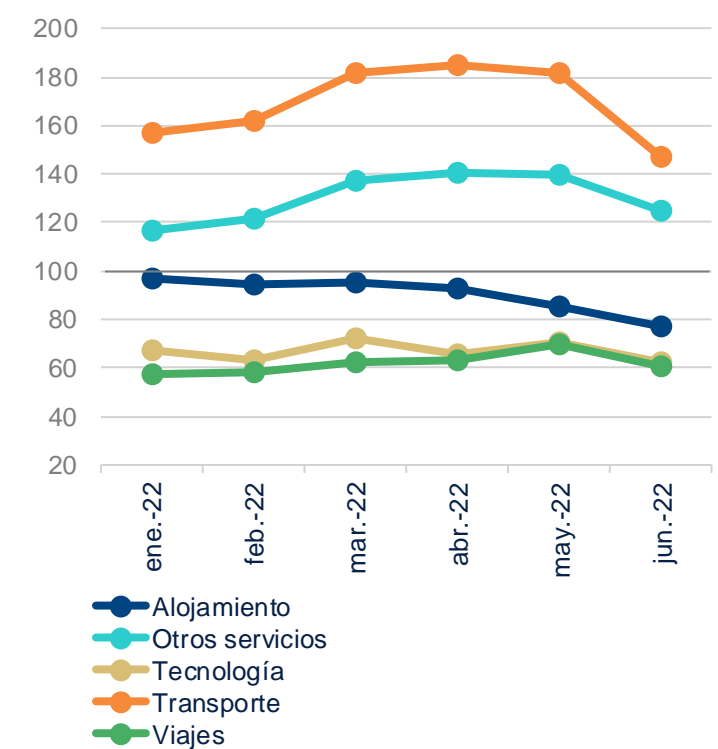
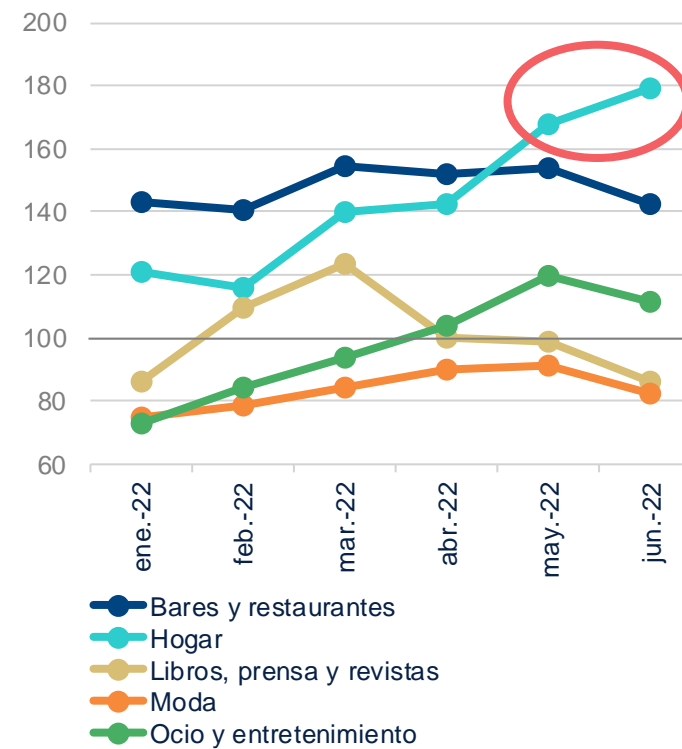
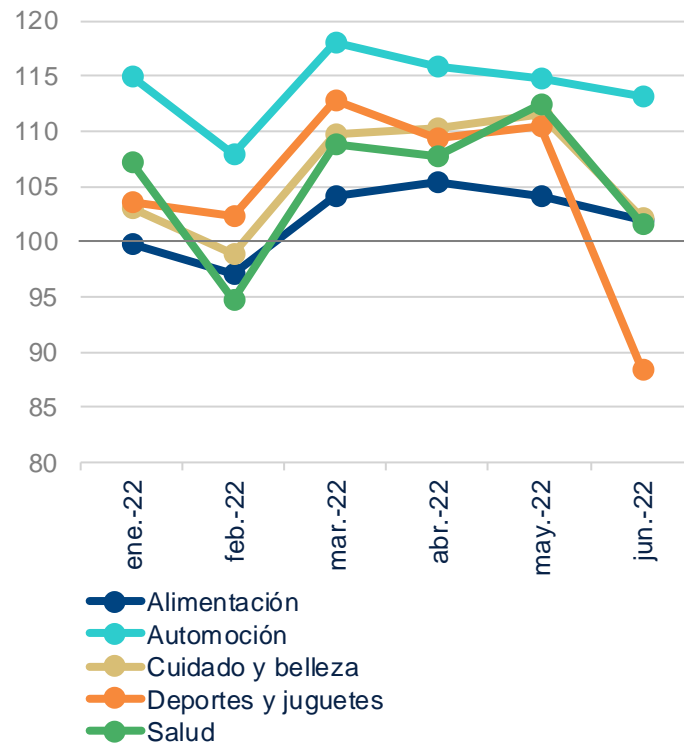


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

La excepción fue la cantidad de compras en Hogar, empujado principalmente por la venta de electrodomésticos

CANTIDAD DE TRANSACCIONES CON TARJETAS POR RUBRO (BASE PROM. 2019 = 100)

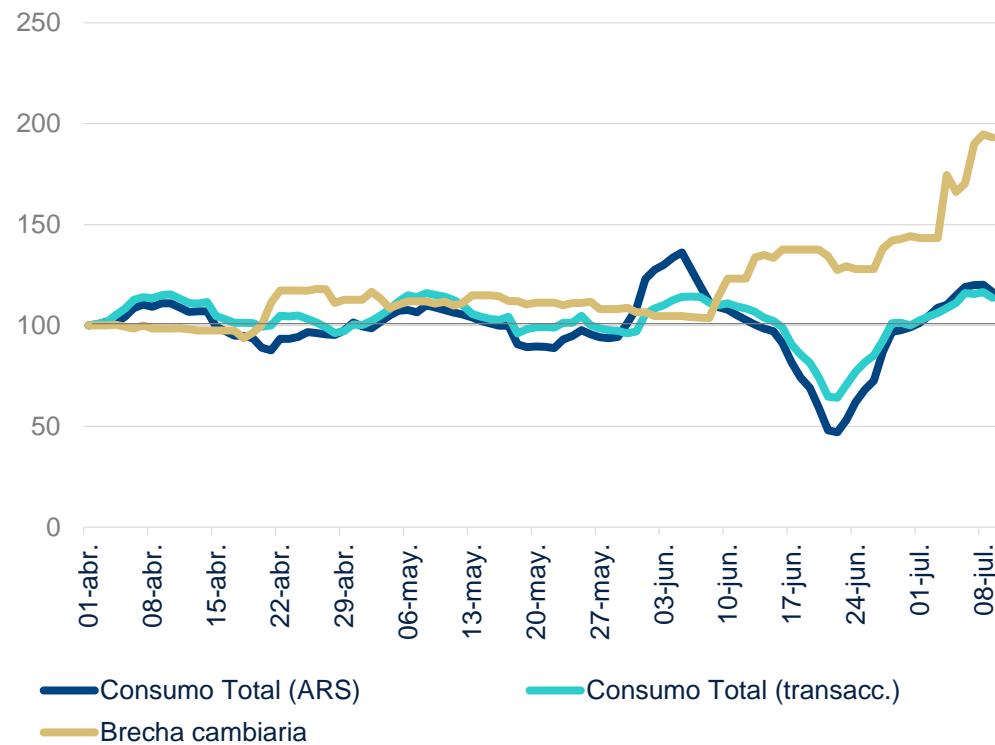


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

El rubro Hogar mostró una mayor sensibilidad que la del consumo total ante movimientos en la brecha cambiaria

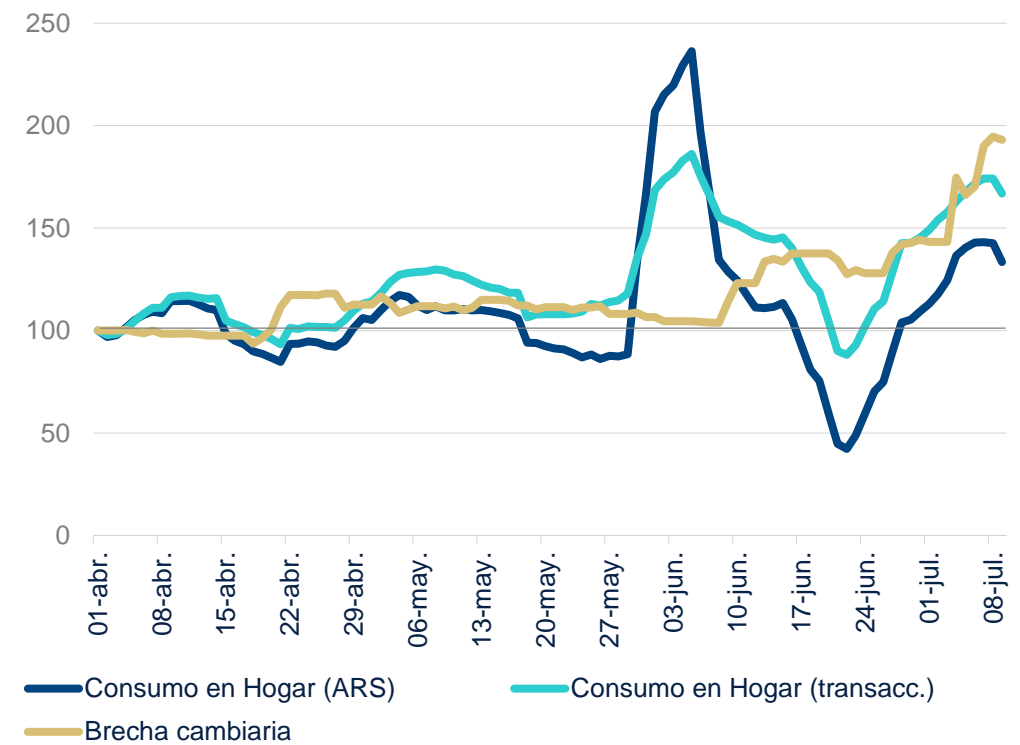
CONSUMO TOTAL Y BRECHA CAMBIARIA (BASE 1/04/22 = 100; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research, BCRA e INDEC

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

CONSUMO EN HOGAR Y BRECHA CAMBIARIA (BASE 1/04/22 = 100; ARS CONSTANTES)

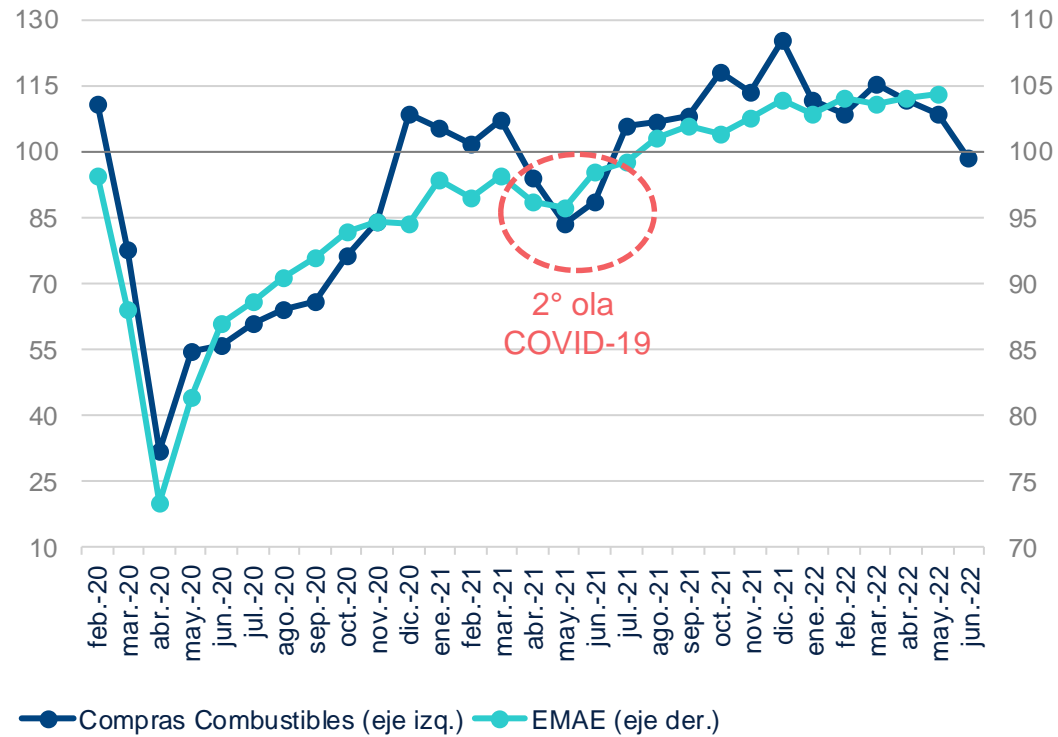


Fuente: BBVA Research, BCRA e INDEC

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

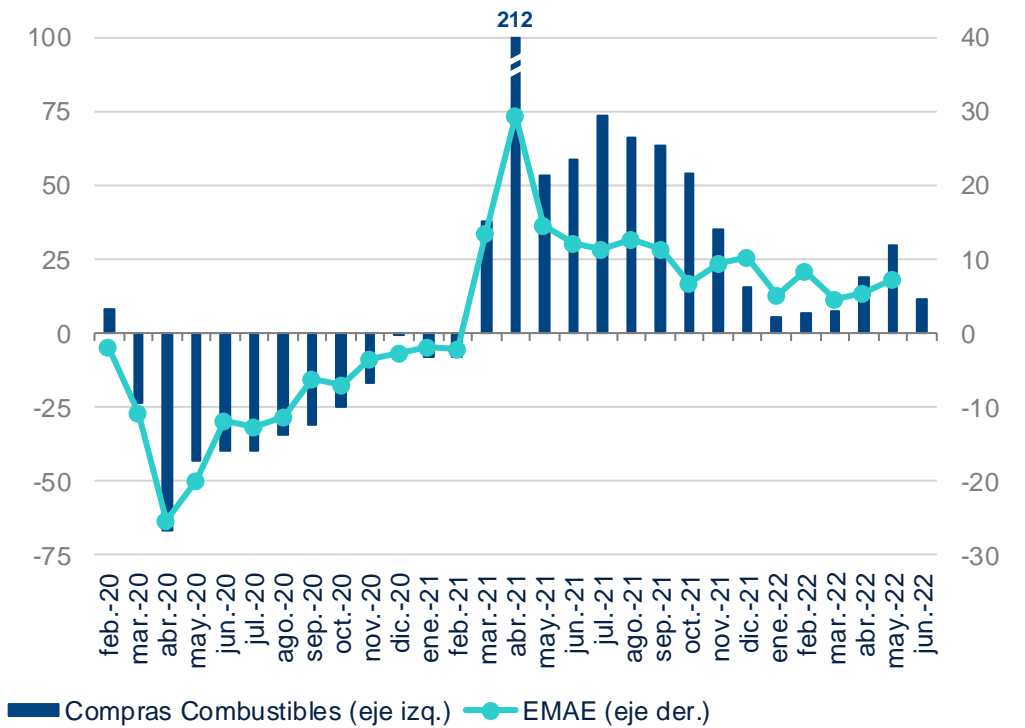
En junio, las compras en combustibles tocaron su mínimo en un año (en parte, por la escasez de gasoil) y continúan dando señales de desaceleración de la actividad económica...

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



Fuente: BBVA Research e INDEC.

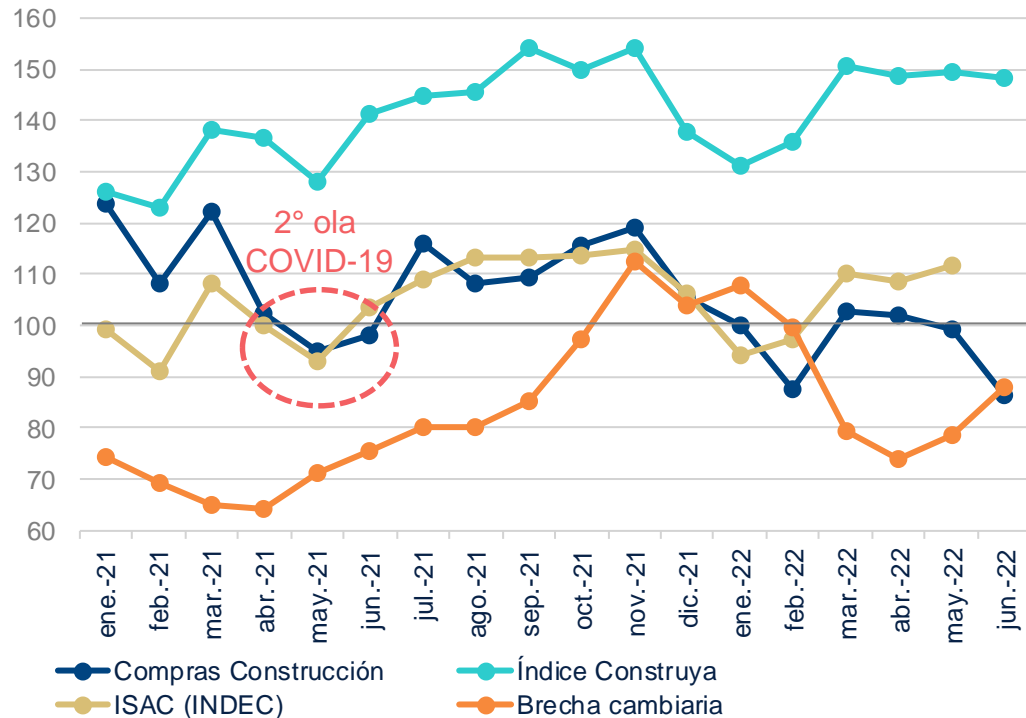
CONSUMO EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD SECTORIAL
(VAR. % A/A; CONSUMO EN CANTIDAD DE OPERACIONES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

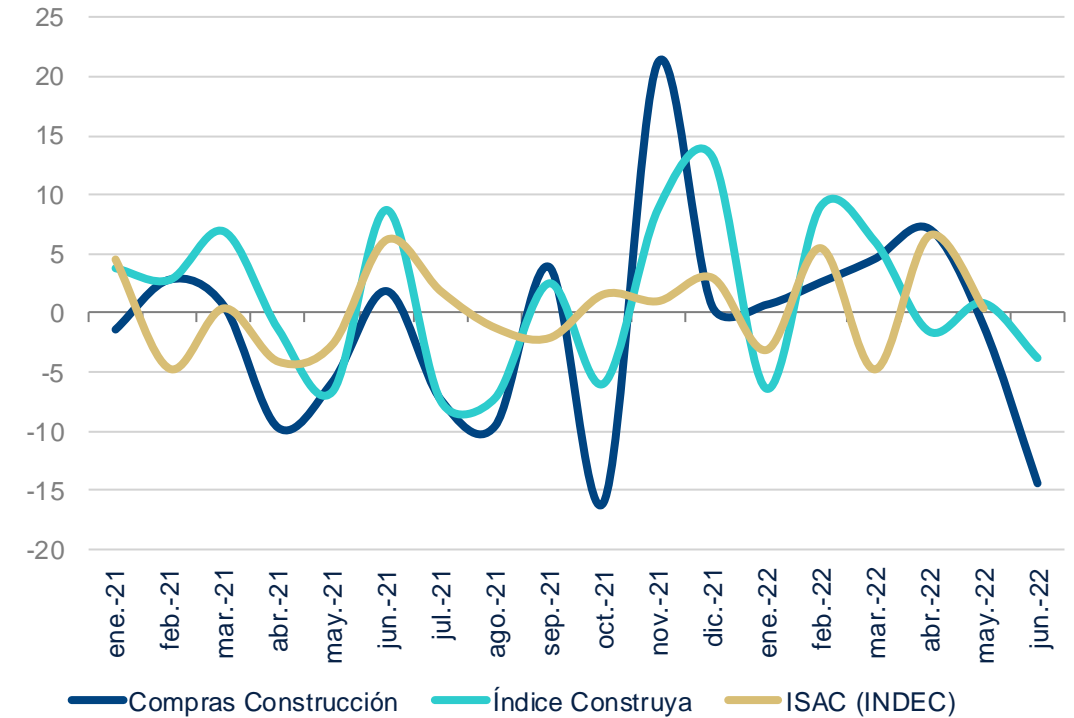
...del mismo modo que la demanda de nuestros clientes en el rubro de la construcción se contrajo de forma pronunciada registrando el valor más bajo desde mayo de 2020

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.

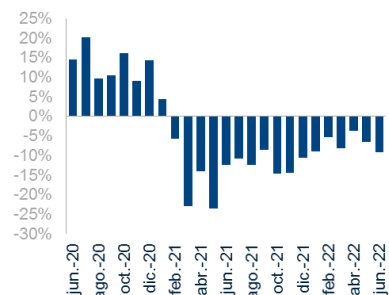


Anexo

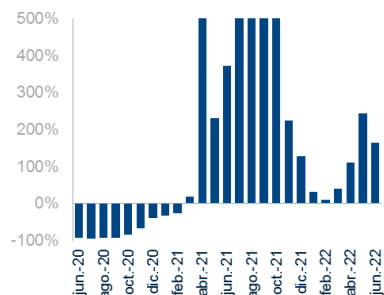
Consumos mensuales con tarjetas en ARS (deflactados)

(VAR. % A/A)

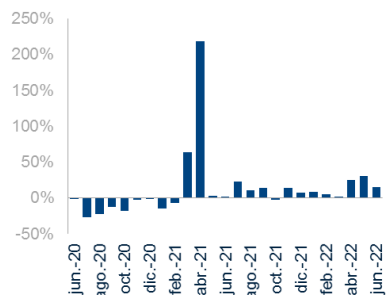
ALIMENTACIÓN



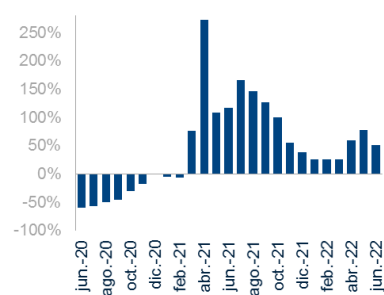
ALOJAMIENTO



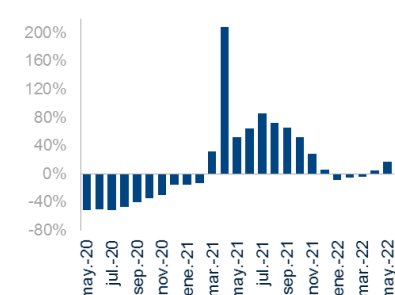
AUTOMOCIÓN



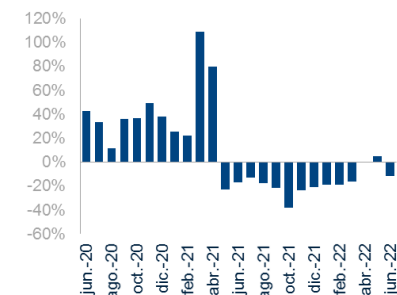
BARES Y RESTAURANTES



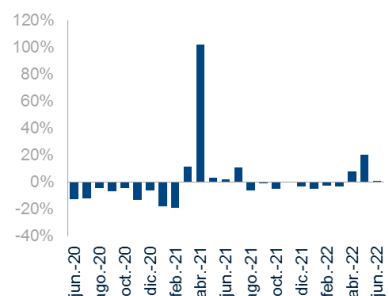
COMBUSTIBLES



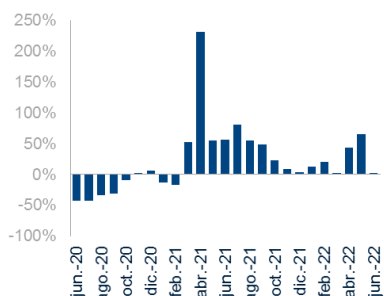
CONSTRUCCIÓN



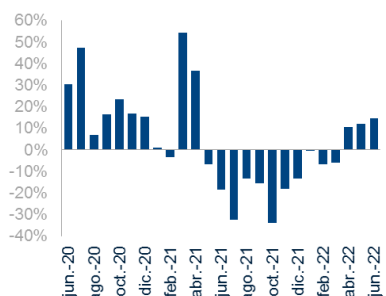
CUIDADO Y BELLEZA



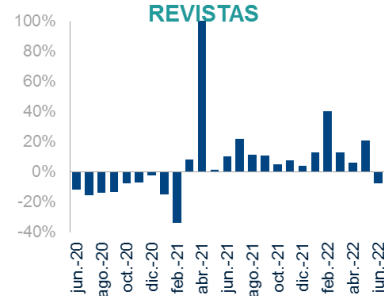
DEPORTES Y JUGUETES



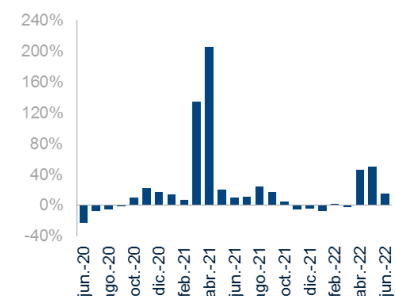
HOGAR



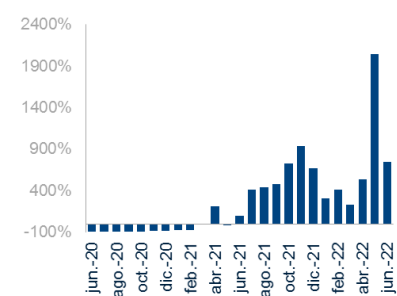
LIBROS, PRENSA Y REVISTAS



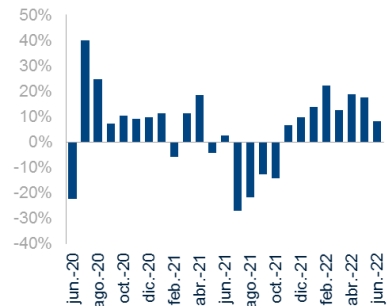
MODA



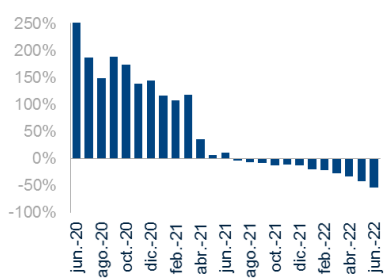
OCIO Y ENTRETENIMIENTO



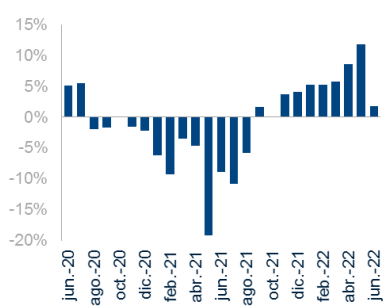
OTROS SERVICIOS



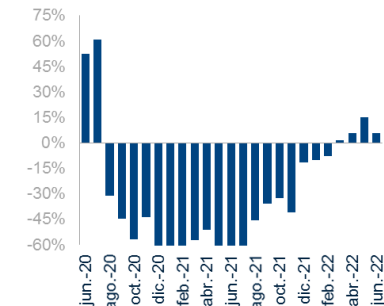
PLATAFORMAS DE PAGO ONLINE



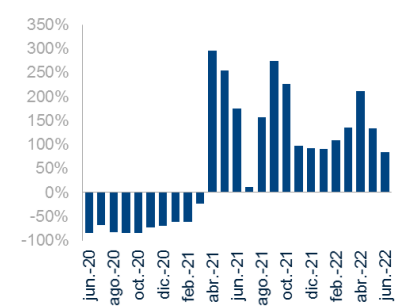
SALUD



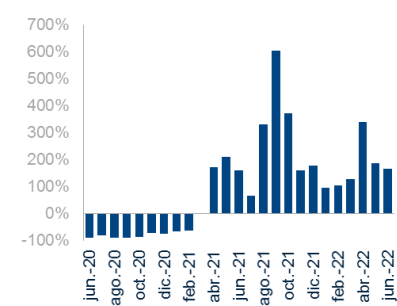
TECNOLOGÍA



TRANSPORTE



VIAJES



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
		Bazar		Jardinería	Florerías			
Alojamiento	Hoteles			Electricidad	Colchones y accesorios	Plataformas de pago online	Plataformas de comercio electrónico	
Automoción	Service del auto	Repuestos	Libros, prensa y revistas	Librería, papelería y fotocopias	Diarios y revistas		Salud	Mutuales y obras sociales
	Gomerías y neumáticos	Motos				Psiquiatras		Productos en farmacia
	Concesionarias	Aceites y lubricantes	Moda	Marroquinería y equipaje	Lencería	Oftalmólogos		Farmacias, ópticas y perf.
Bares y restaurantes	Restaurantes	Delivery comida para llevar		Indumentaria unisex	Joyería y relojería	Tecnología	Música e instrumentos	Fotografía
	Confiterías			Indumentaria femenina	Calzados y accesorios		Telefonía	Computación
	Heladerías	Comida rápida		Indumentaria masculina	Talabartería	Transporte	Líneas aéreas	Ferries – Pasaje
Combustible	Combustible			Indumentaria infantil	Sederías		Subte	Transporte de pasajeros
Construcción	Venta materiales para la construcción	Servicios para la construcción	Ocio y entretenimiento	Parque de diversiones	Espectáculos		Mudanzas	Estacionamientos
				Teatros	Juegos		Alquiler de autos	Cías. de navegación
Cuidado y belleza	Solariums	Cosméticos		Bandas y orquestas	Video club		Botes: alquiler y leasing	Autopistas y peajes
	Peluquerías adultos	Spas		Cines	Talleres de Córdoba	Ferrocarril	Cías. de ómnibus	
	Centros de estética	Peluquerías niños		Casinos	Galerías de arte	PPT Autopistas y peajes	Fletes	
Deportes y juguetes	Gimnasios	Bicicleterías	Filatelia		Viajes	Vta. de servicios turísticos	Asistencia al viajero	
	Náutica y pesca	Clubes						
	Indumentaria deportiva	Ski						
	Juguetería	Outdoor						
	Armería/cuchillería							

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

22 de julio de 2022