



# Indicador de consumo

# BBVA Research Big Data

## ARGENTINA

15 de septiembre 2022

## Mensajes principales



En agosto el consumo total con tarjetas BBVA cayó 2,9% a/a en términos reales volviendo así a terreno negativo tras el incremento de julio. Si bien los gastos en bienes como en servicios tuvieron subas reales de 4,8% a/a y 36,6% a/a, respectivamente, los correspondientes a Plataformas virtuales se desplomaron 76,4% a/a profundizando el descenso de los meses previos\*. En cuanto a la cantidad de transacciones, el consumo de bienes registró una expansión de 20,9% a/a, el consumo de servicios, 29,1% a/a y los consumos *online* se derrumbaron 79,4% a/a. La medición diaria del total de compras acusó una contracción promedio de 2,8% a/a, con mínimos de alrededor de -9% y picos que no superaron 4,6% a/a.



La evolución del monto promedio por operación, en términos reales, pone en evidencia tres situaciones: 1) la necesidad surgida en plena pandemia por el uso de los medios de pago digitales para las transacciones cotidianas; 2) la **continua baja del gasto medio en moneda constante a contramano del sendero creciente de inflación**; 3) dicha contracción se da de forma más marcada en bienes que en servicios.



El análisis por rubro arroja que la gran mayoría de ellos empeoraron durante agosto, mostrando caídas tanto en el nivel de gasto real como en la cantidad de operaciones. Sólo se destacaron las subas de “Cuidado y belleza” y de “Libros, prensa y revistas” cuando se observa la evolución de montos en moneda constante (ambas categorías apuntaron tres subas consecutivas), y por el lado de total de transacciones, resaltan esos dos rubros junto a “Hogar” y “Otros servicios”. Se mantiene la correlación entre los vaivenes de la brecha cambiaria (cotización del dólar oficial versus cotización bursátil) y las decisiones de consumo en bienes durables.



Las ventas de combustibles cayeron 1,5% a/a en agosto, el primer resultado en terreno negativo después de 17 meses de crecimiento, aunque ya se venía advirtiendo la desaceleración en lo que va de 2022. Dada la correlación que se presenta entre ese tipo de compras y la actividad económica, se dejarían entrever signos de debilidad para el segundo semestre, sumándose a las tensiones inflacionarias que presionan a la baja del consumo.

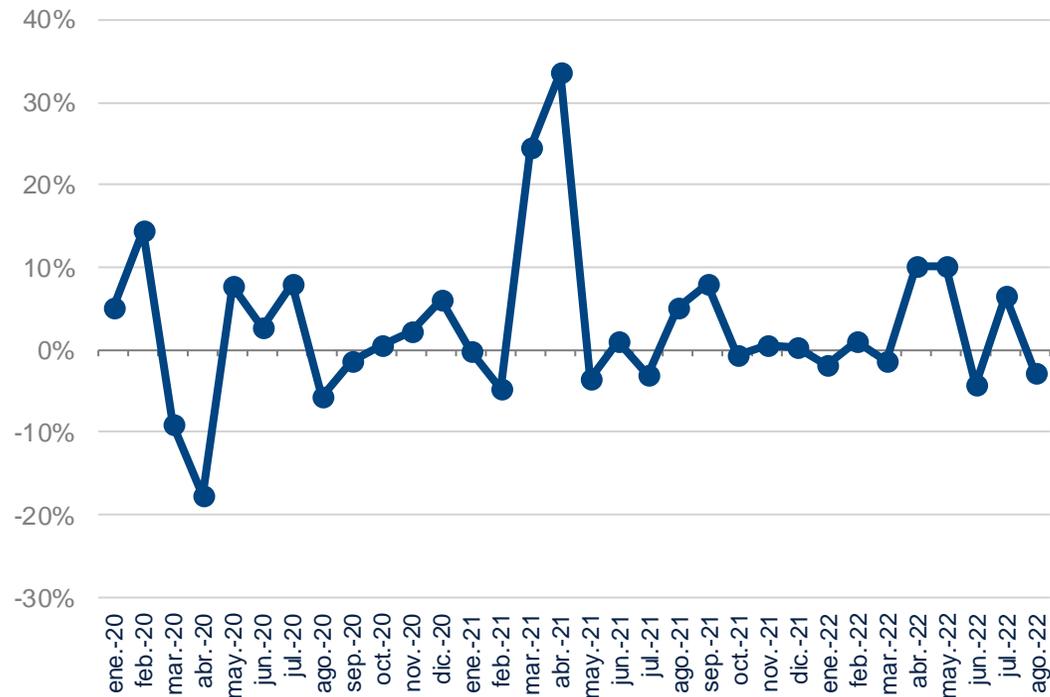


Los consumos en el rubro de la construcción, que constituyen un indicador en tiempo real de la marcha de ese sector productivo, se contrajeron 5,7% a/a (-12,9% m/m medido sin estacionalidad), erosionando por completo el avance que habían registrado en julio (7,4% a/a y 11,5% m/m s.e.), por lo que esperamos que la publicación del próximo resultado oficial del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) vaya en la misma línea. Este comportamiento replica una vez más la dinámica observada con la brecha cambiaria.

\* Recordamos que en esa desagregación el rubro Plataformas virtuales es una categoría independiente de Bienes y de Servicios, y deben tenerse en cuenta los cambios en los hábitos durante 2020-21 con los actuales. La mejora de la situación sanitaria por la pandemia del COVID-19 provocó que gran parte de esas compras se volvieran a realizar presencialmente.

# El consumo total con tarjetas BBVA sigue mostrando una dinámica errática: luego de haberse expandido en julio, en agosto volvió a caer en la comparación interanual

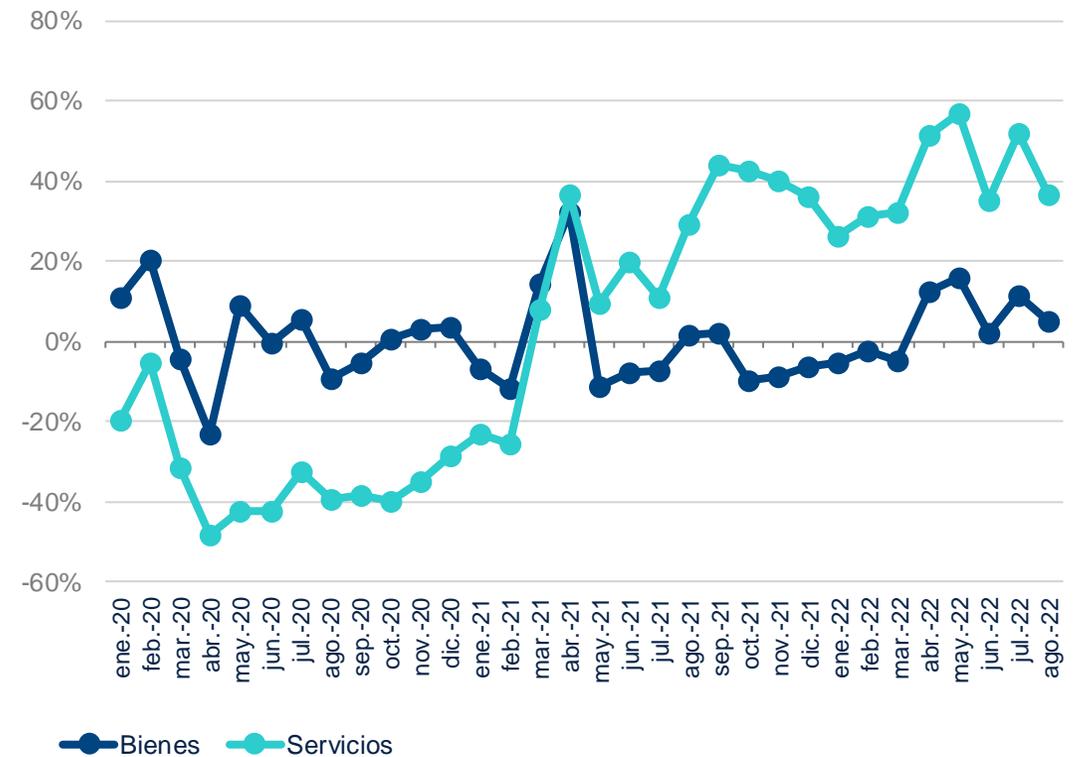
## CONSUMO TOTAL MENSUAL CON TARJETAS (VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

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

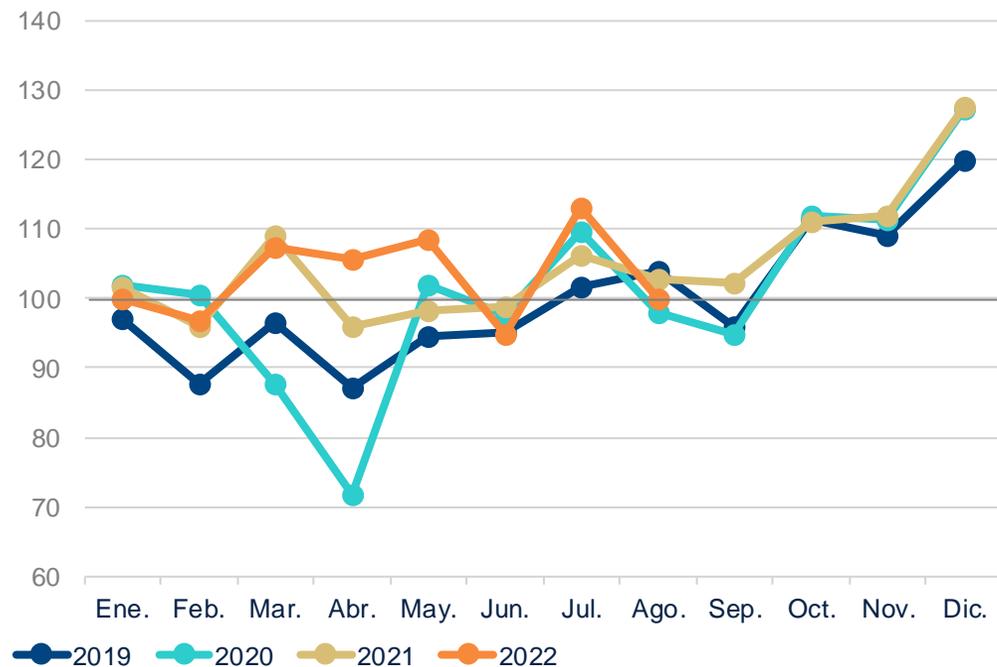


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Si bien la cantidad de operaciones con estos medios de pago siguen superando de forma significativa los niveles prepandemia, el gasto real del mes pasado se equiparó al de 2019

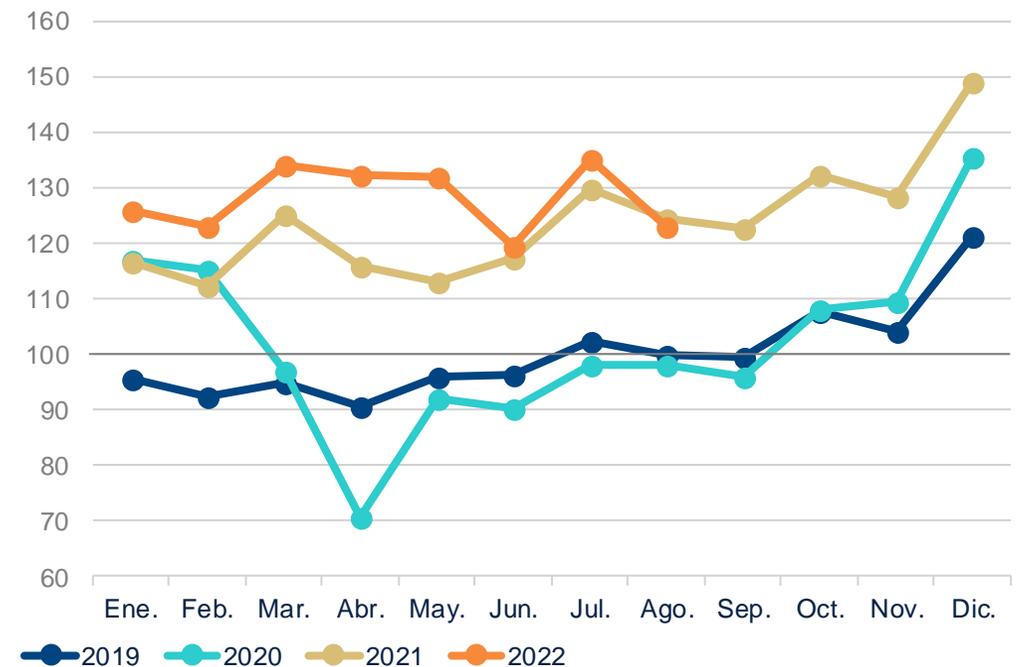
**CONSUMO TOTAL CON TARJETAS: MONTO GASTADO**  
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

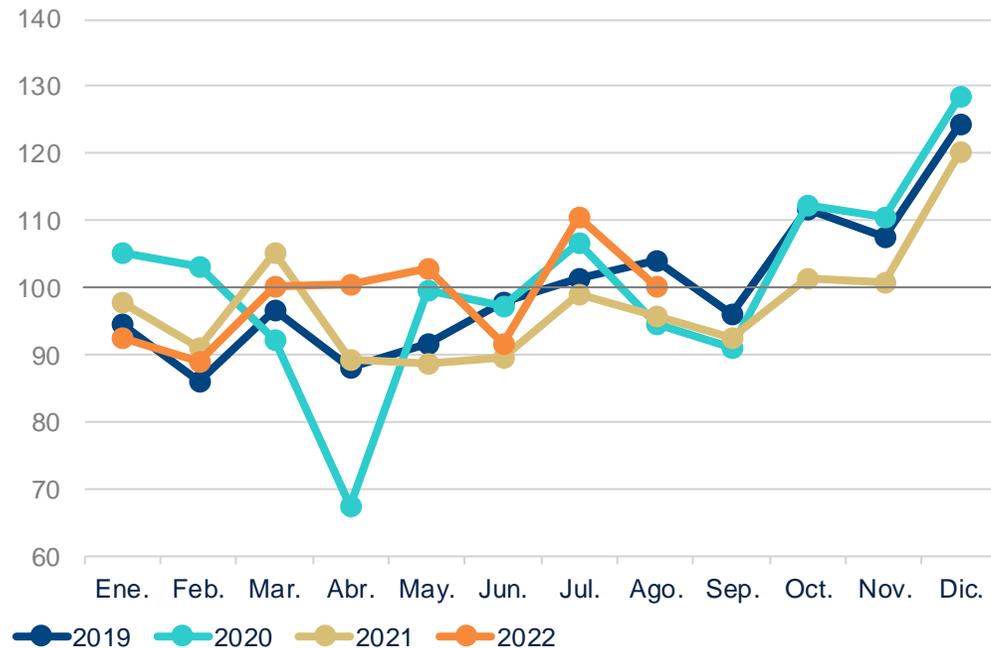
**CONSUMO TOTAL CON TARJETAS: CANTIDAD DE OPERACIONES**  
(BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research

# Los consumos de bienes en agosto se ubicaron por encima de los del mismo mes de 2020 y 2021 pero con una cantidad de operaciones considerablemente mayor

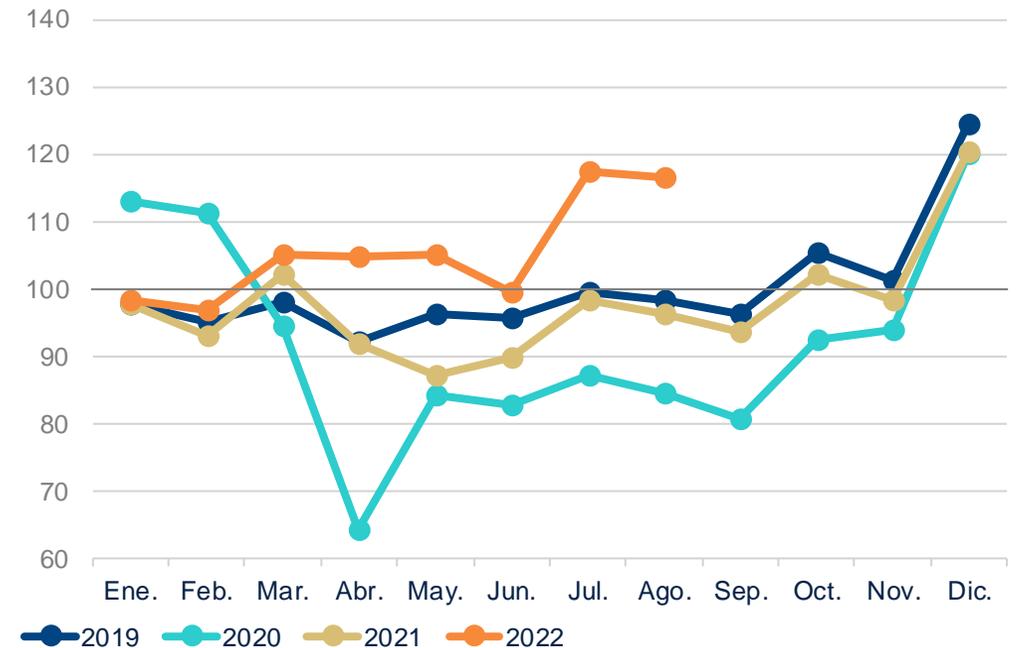
## CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN MONTO (BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

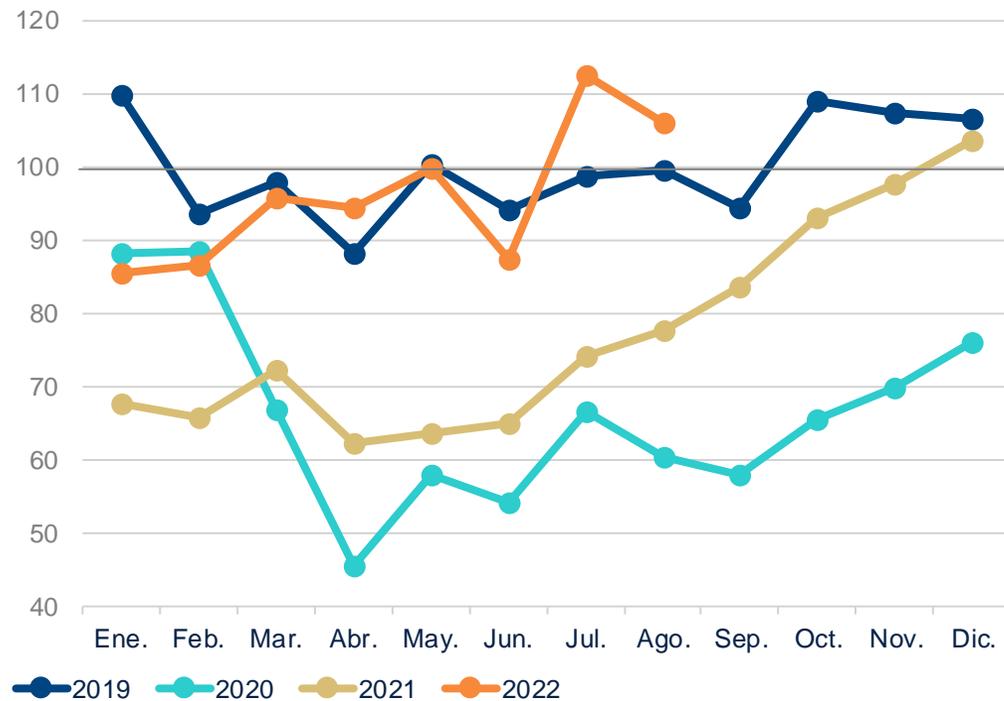
## CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN CANTIDADES (BASE PROM. 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research

## Por su parte, el consumo de servicios mantiene su buena *performance* tanto en monto real como en operaciones, más allá de haberse contraído el mes pasado

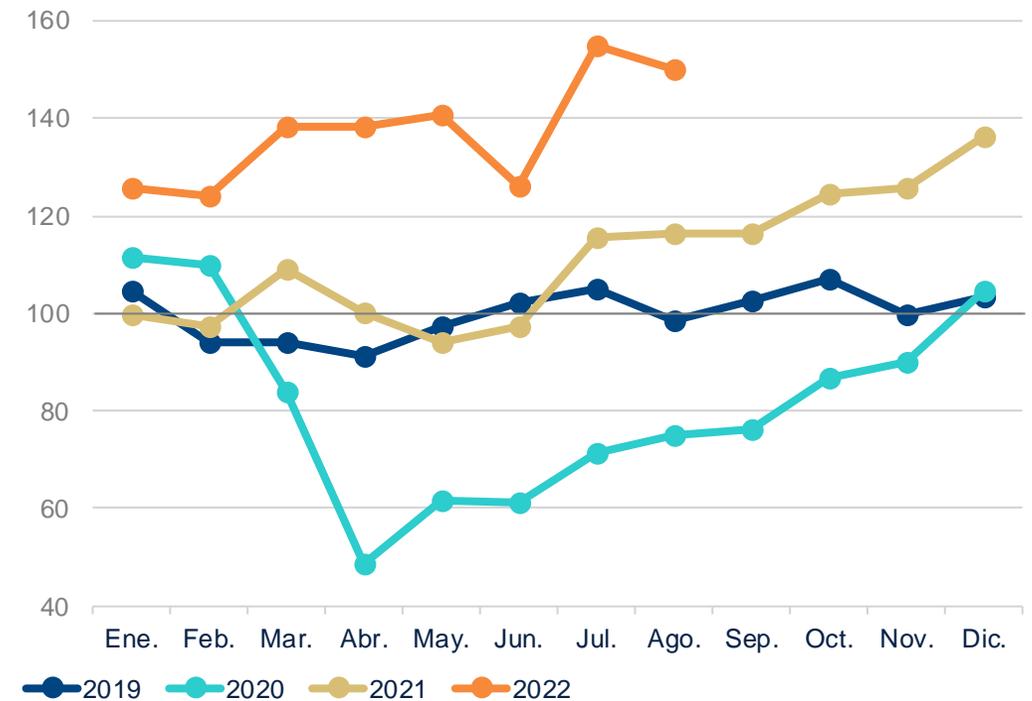
**CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN MONTO**  
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



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)

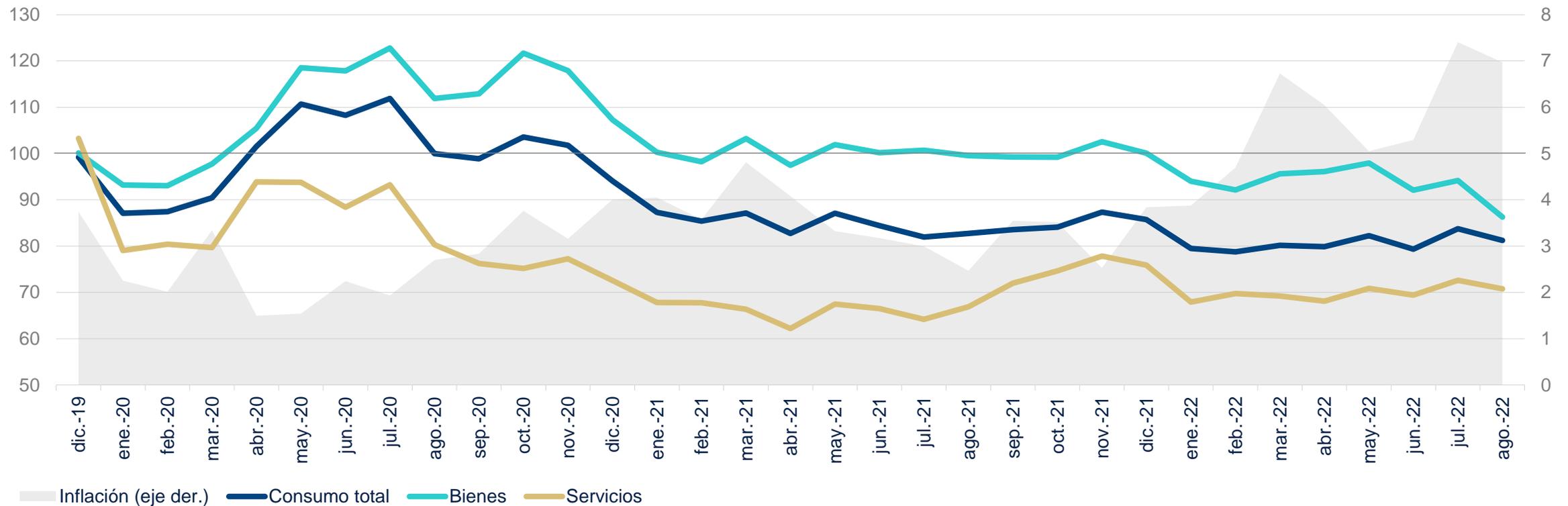


Fuente: BBVA Research

# Como consecuencia de lo anterior, se evidencia una continua disminución del monto real por operación en sentido inverso a la evolución de la inflación

## MONTO PROMEDIO DE OPERACIÓN CON TARJETAS POR CATEGORÍA Y EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN MENSUAL

(MONTOS BASE PROM. 2019 = 100 Y ARS CONSTANTES; INFLACIÓN EN VAR. % M/M)

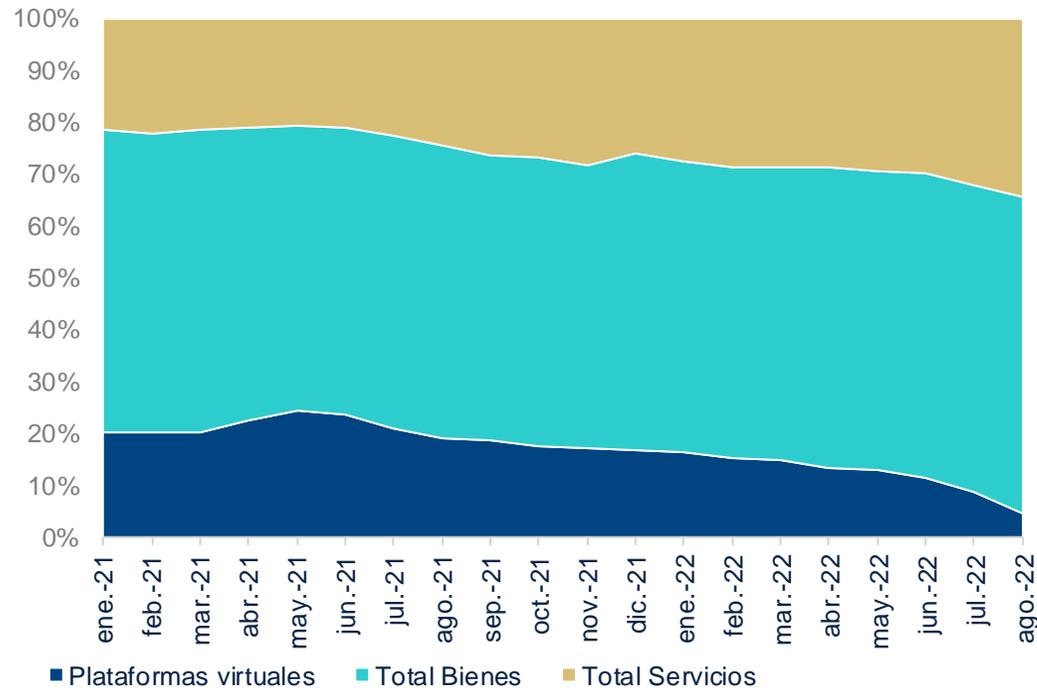


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

## El abrupto descenso en agosto de los consumos *online* fue determinante en la caída interanual a valores negativos del gasto total con tarjetas

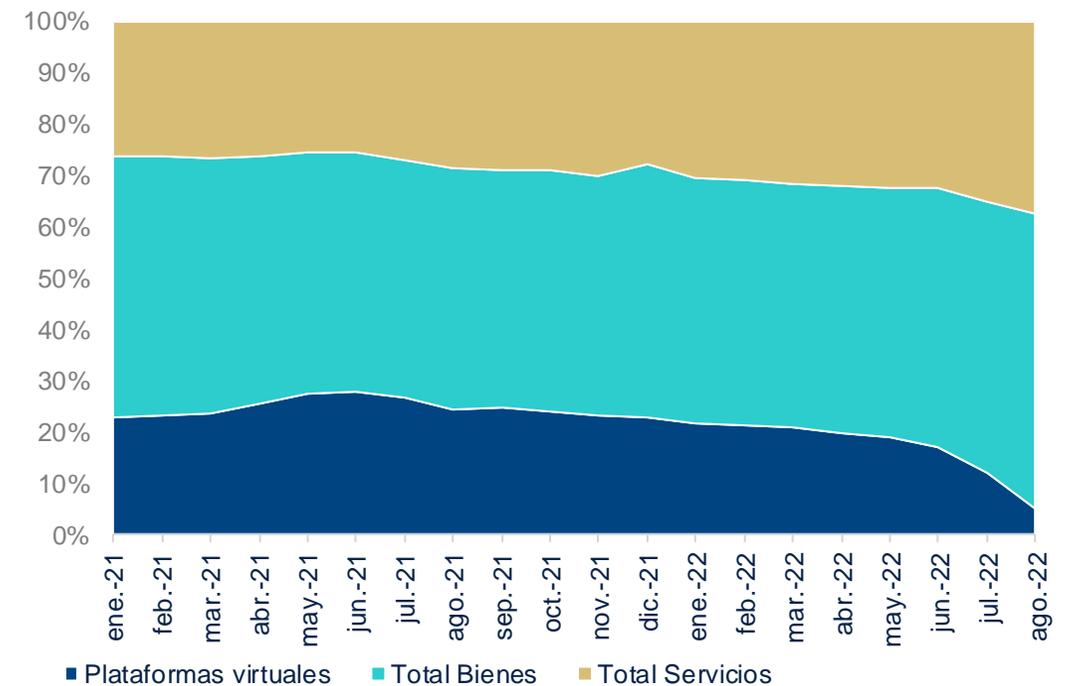
**PROPORCIÓN DE CONSUMO EN BIENES, EN SERVICIOS Y A TRAVÉS DE PLATAFORMAS VIRTUALES: MONTOS REALES (% RESPECTO DE CONSUMO TOTAL, ARS CONSTANTES)**



Fuente: BBVA Research e INDEC

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

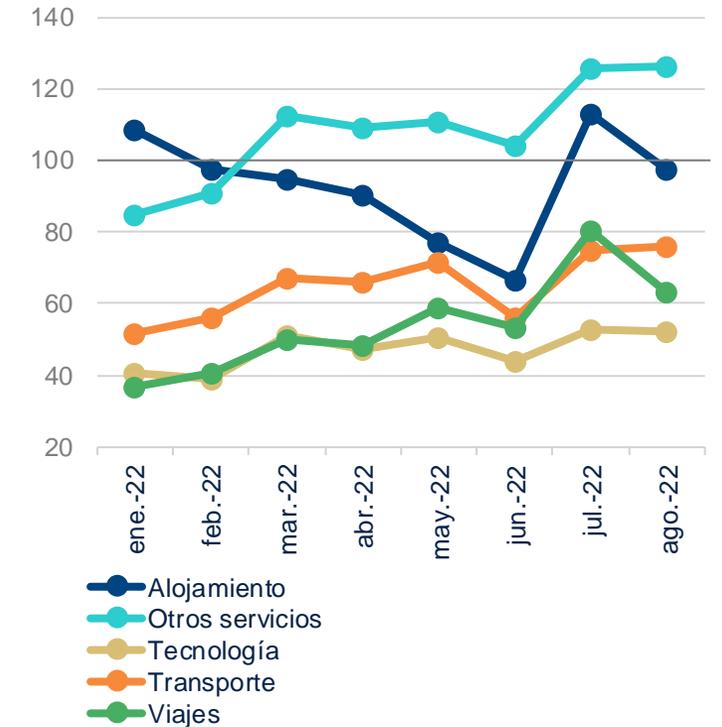
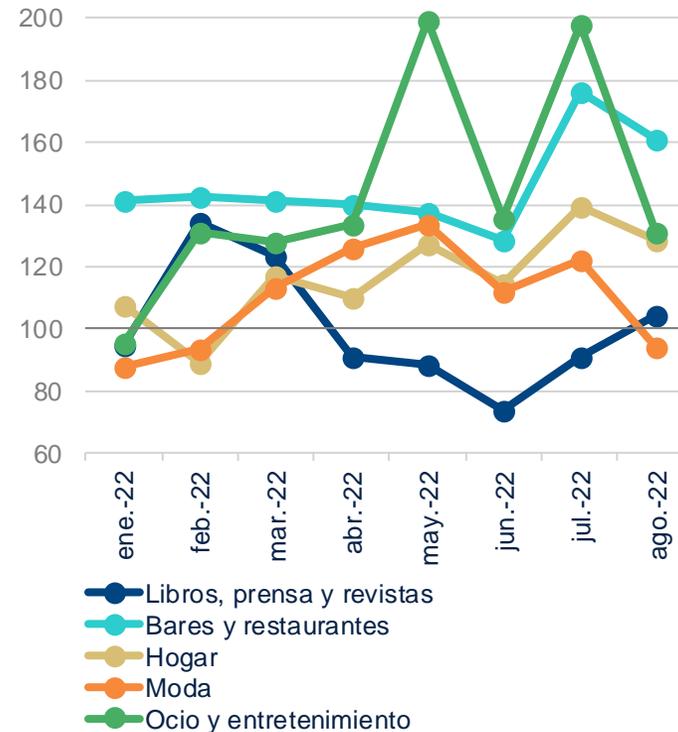
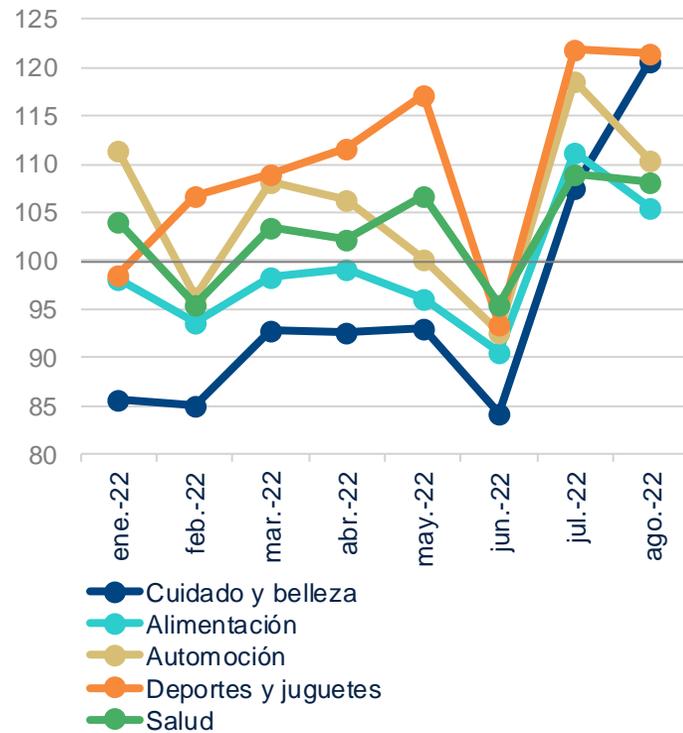
**PROPORCIÓN DE CONSUMO EN BIENES, EN SERVICIOS Y A TRAVÉS DE PLATAFORMAS VIRTUALES: OPERACIONES (CANTIDAD DE TRANSACCIONES)**



Fuente: BBVA Research.

# Analizando la evolución del gasto real por rubro, las buenas noticias del mes último vinieron de la mano de consumos en Cuidado y belleza y Libros y revistas con tres subas consecutivas

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

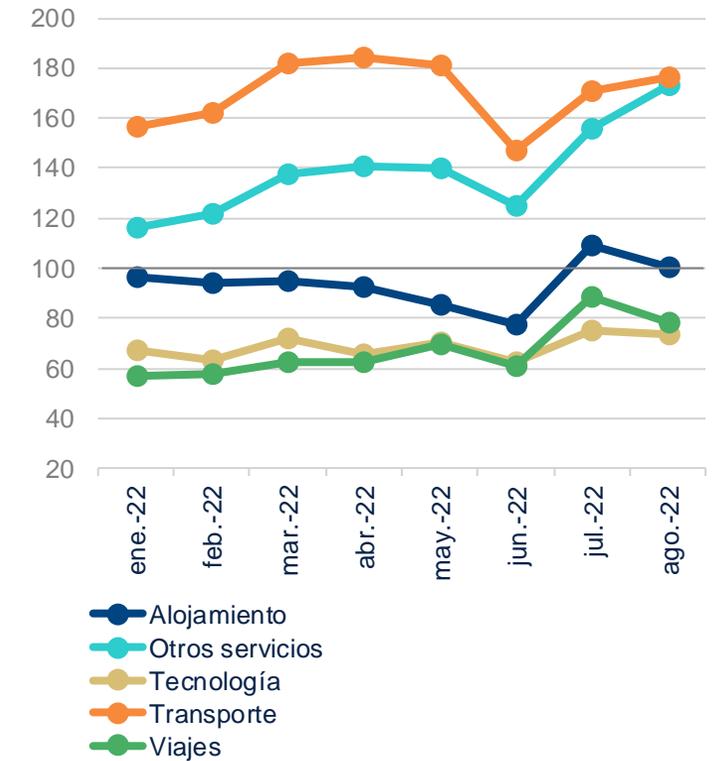
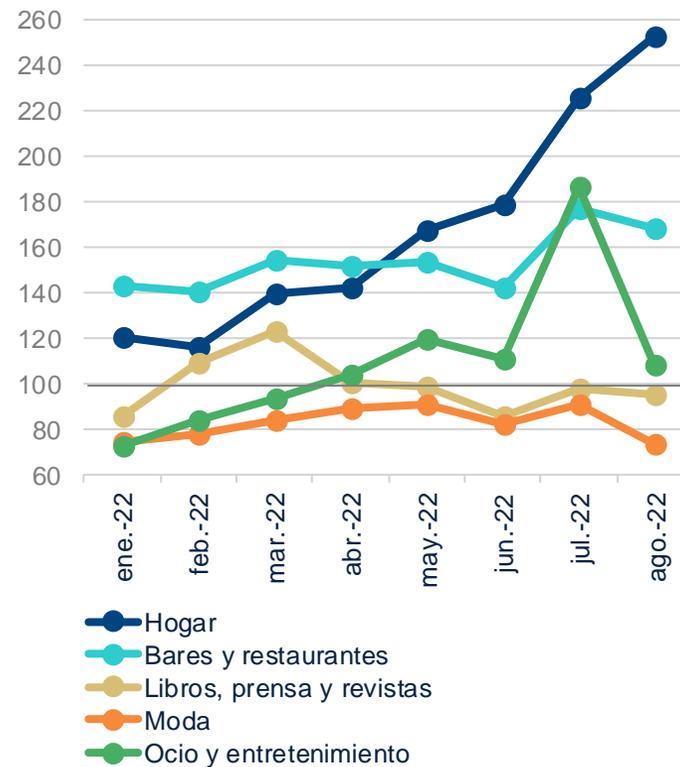
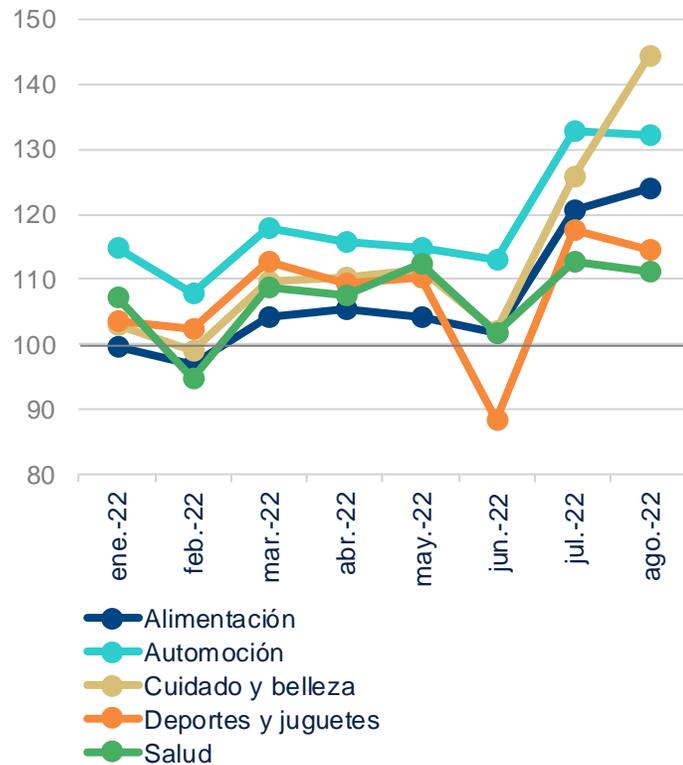


Fuente: BBVA Research e INDEC

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

# Sin embargo, el podio en cantidad de operaciones es liderado por los gastos en Hogar con una notable aceleración en los últimos tres meses

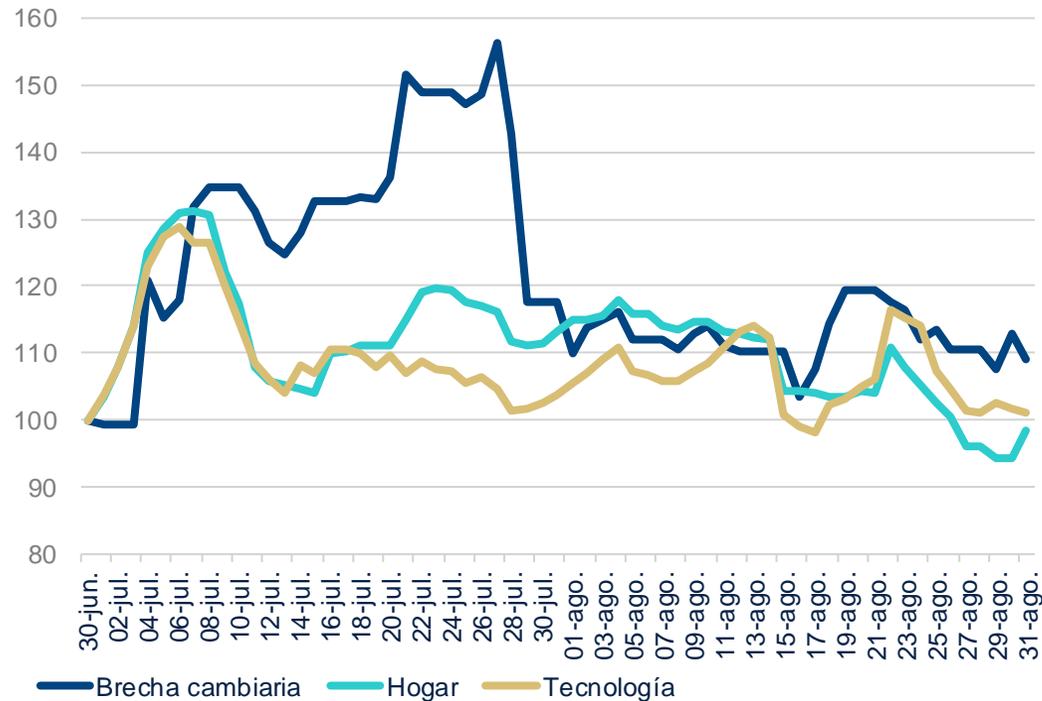
## CANTIDAD DE TRANSACCIONES CON TARJETAS POR RUBRO (BASE PROM. 2019 = 100)



# La brecha cambiaria sigue siendo crucial en las decisiones de consumo de bienes durables como Hogar y Tecnología

## BRECHA CAMBIARIA Y MONTOS EN CONSUMO TOTAL Y CONSUMO EN HOGAR

(BASE 30/06/22 = 100; ARS CONSTANTES)

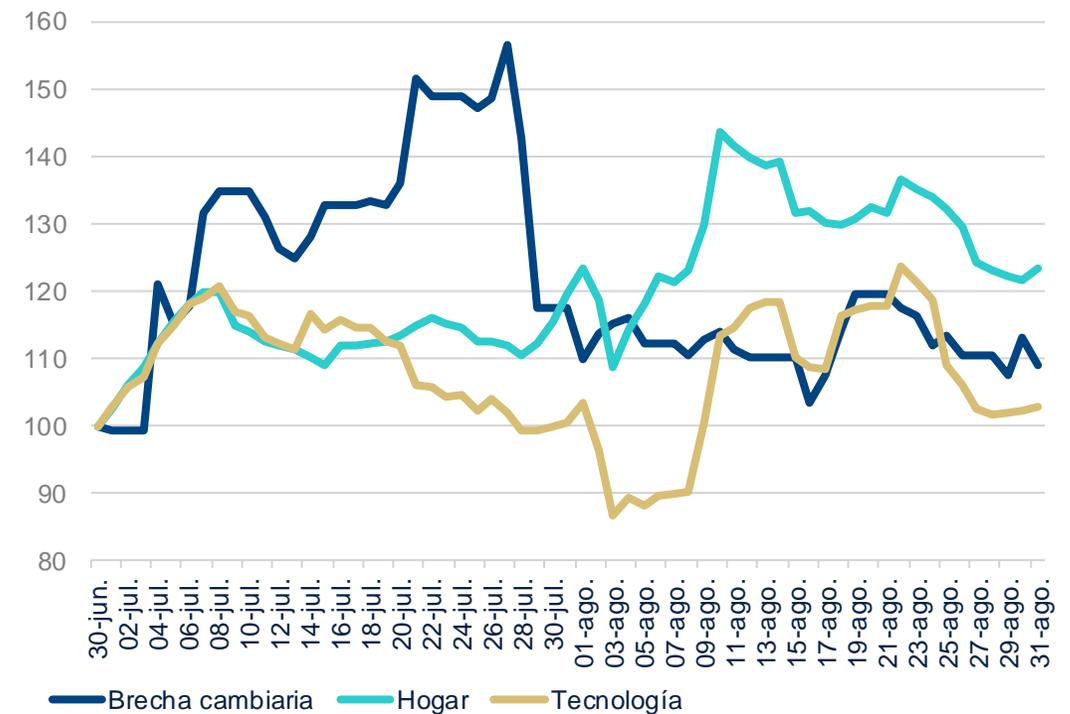


Fuente: BBVA Research, BCRA e INDEC

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

## BRECHA CAMBIARIA Y CANTIDAD DE OPERACIONES EN CONSUMO TOTAL Y CONSUMO EN HOGAR

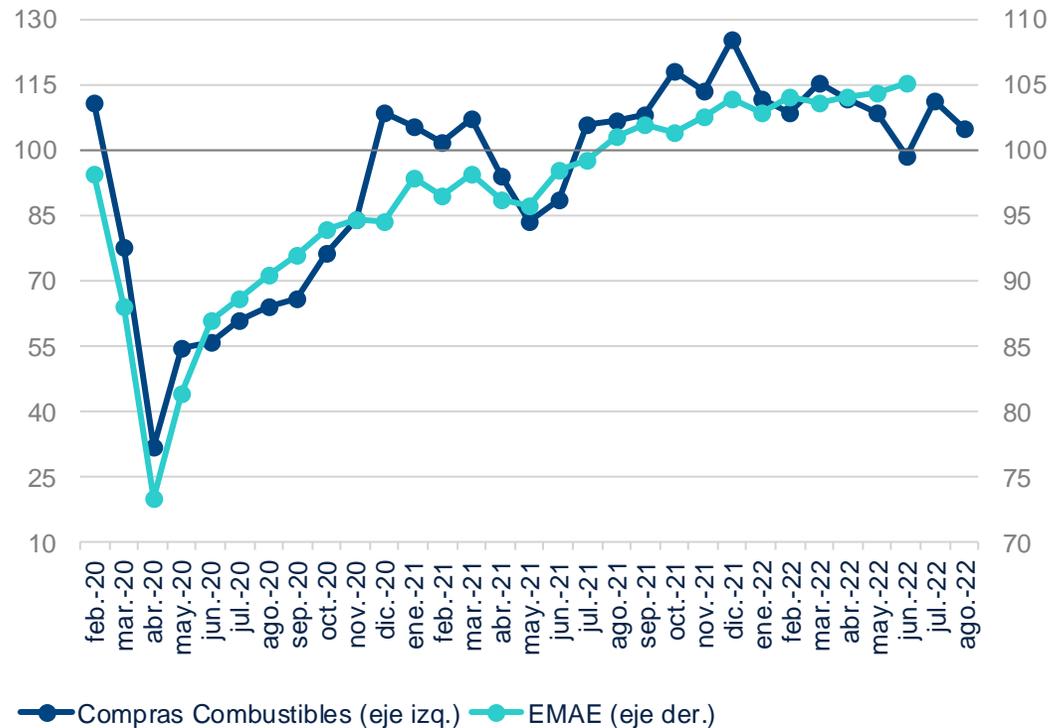
(BASE 30/06/22 = 100)



Fuente: BBVA Research, BCRA e INDEC

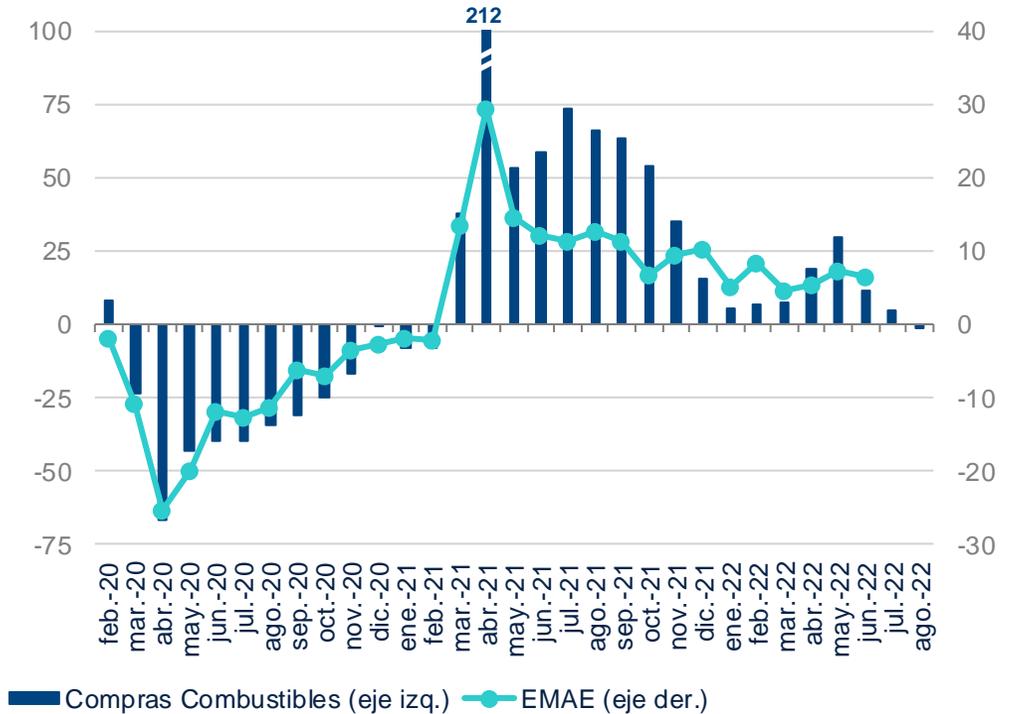
## Las ventas de combustibles volvieron a caer en agosto registrando -1,5% a/a después de 17 meses de crecimiento, presagiando un segundo semestre de debilidad económica

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



Fuente: BBVA Research e INDEC.

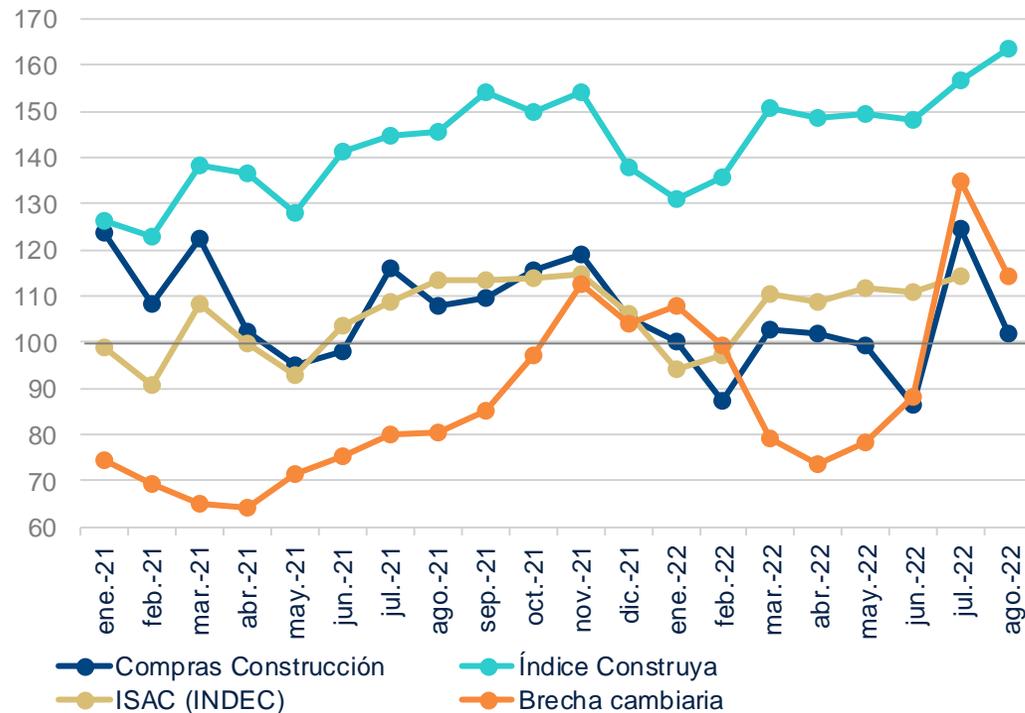
**CONSUMO EN COMBUSTIBLES Y ACTIVIDAD SECTORIAL**  
(VAR. % A/A; CONSUMO EN CANTIDAD DE OPERACIONES)



Fuente: BBVA Research e INDEC.

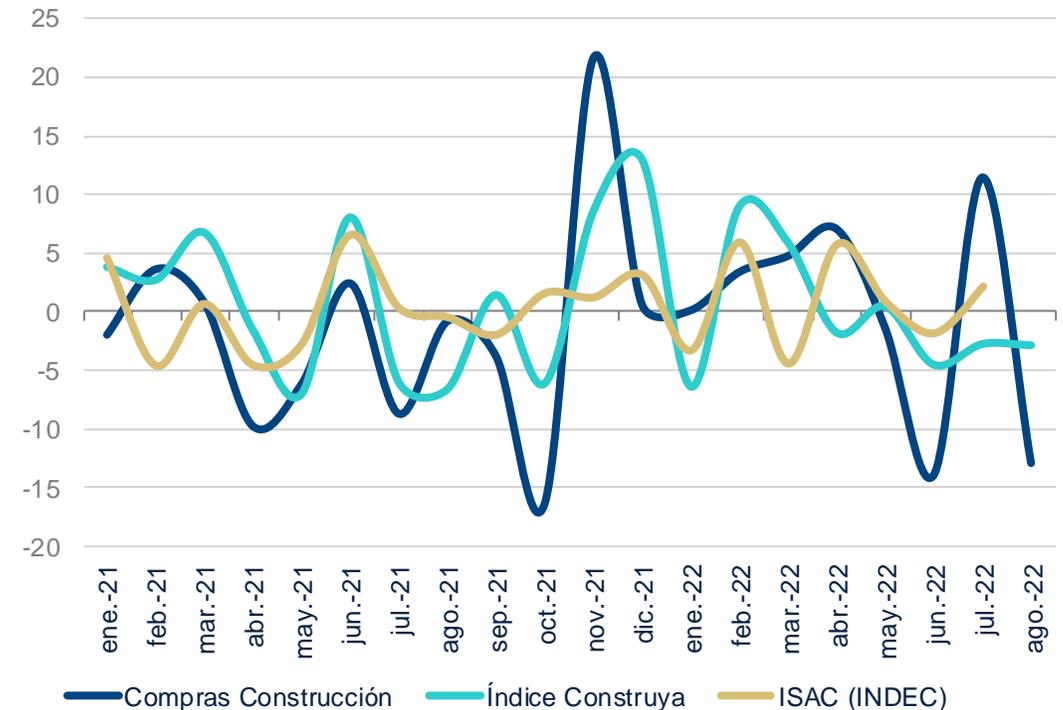
## En sintonía con los cambios en la brecha cambiaria, el gasto real en bienes de la construcción también se retrajo el mes pasado luego del buen resultado de julio

**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.

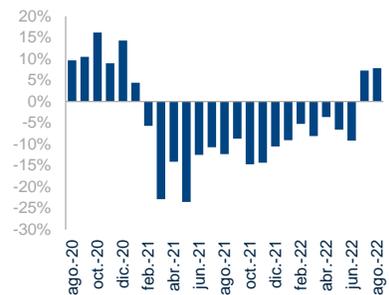


Anexo

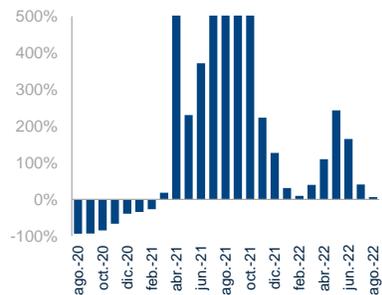
# Consumos mensuales con tarjetas en ARS (deflactados)

## (VAR. % A/A)

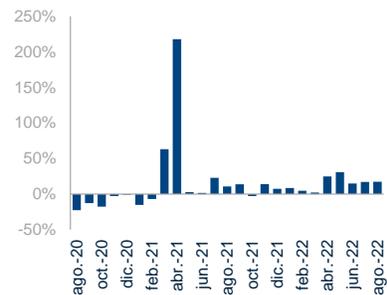
ALIMENTACIÓN



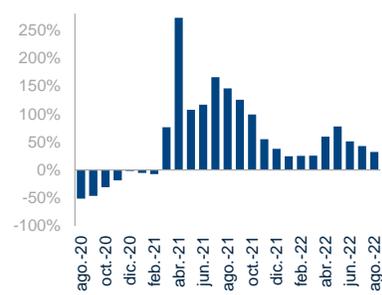
ALOJAMIENTO



AUTOMOCIÓN



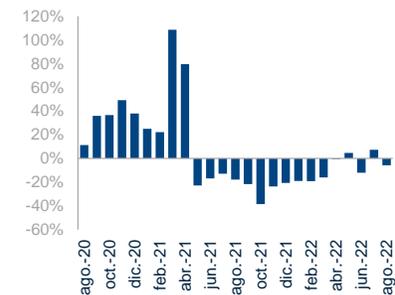
BARES Y RESTAURANTES



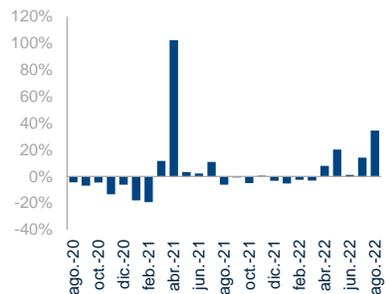
COMBUSTIBLES



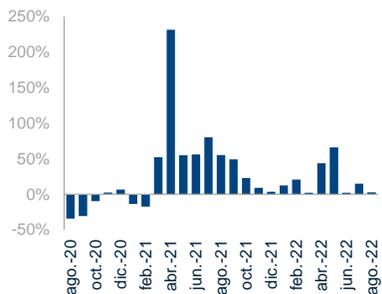
CONSTRUCCIÓN



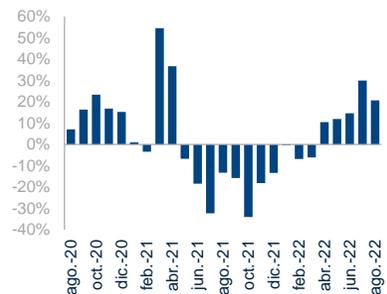
CUIDADO Y BELLEZA



DEPORTES Y JUGUETES



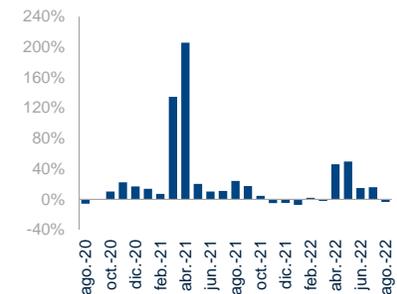
HOGAR



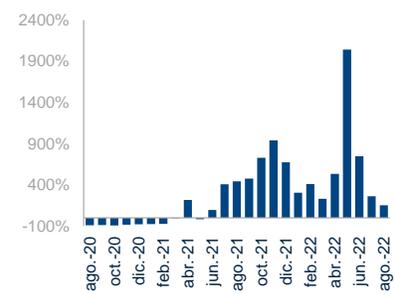
LIBROS, PRENSA Y REVISTAS



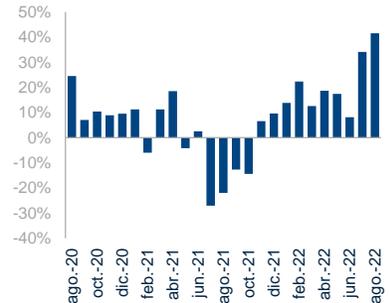
MODA



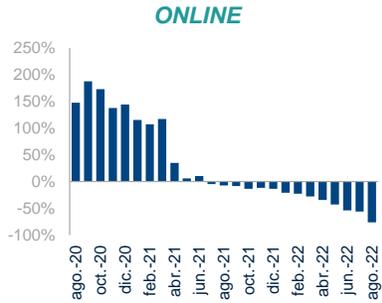
OCIO Y ENTRETENIMIENTO



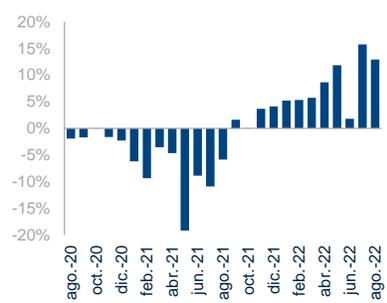
OTROS SERVICIOS



PLATAFORMAS DE PAGO ONLINE



SALUD



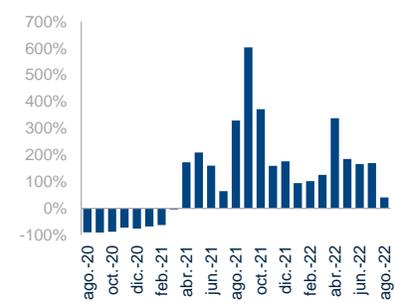
TECNOLOGÍA



TRANSPORTE



VIAJES



# Rubros incluidos en los grupos de consumos con tarjetas

GRUPO	RUBROS		GRUPO	RUBROS		GRUPO	RUBROS	
<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.manias@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

15 de septiembre de 2022