

Monitor de consumo · Análisis mensual · 14/03/2022

España · El consumo modera su ritmo de crecimiento en febrero

Puntos clave

- El **indicador CaixaBank de consumo**<sup>1</sup> creció un 9% interanual en el mes de febrero, mandando una señal de enfriamiento con respecto a los meses de diciembre y enero. El reciente repunte de la inflación subyacente (se situó en el 7,7% en febrero), combinado con la moderación de las tasas de crecimiento del indicador CaixaBank de consumo, apuntaría a que el crecimiento del consumo en términos reales se situaría en cotas muy moderadas.
- La **actividad de las tarjetas españolas** creció un 6% interanual en febrero, retornando a cotas similares a los meses de octubre y noviembre, dos meses que registraron una dinámica relativamente débil. El menor ritmo de crecimiento de la actividad de tarjetas se observó de manera similar **en los tres canales de pago**: pagos con tarjeta presenciales, reintegros y, en menor medida, los pagos e-commerce.
- Al separar el gasto presencial con tarjeta según el **tipo de comercio** en el que se efectúa el gasto, observamos dinámicas diversas en el mes de enero:
  - Destaca la moderación del gasto en **retail** (+0,7% interanual), que venía de registrar dos meses particularmente positivos. Además, el perfil semanal del mes fue de más a menos, con una segunda mitad de mes en negativo (cayó un 1,3% interanual).
  - El consumo en **ocio y restauración** y en **turismo doméstico** se moderó muy apreciablemente, aunque buena parte de la moderación se debió a que enero estuvo muy afectado por el efecto de base causado por el efecto de la ola ómicron del pasado año. Si tenemos este factor en cuenta, la tendencia de fondo del consumo en estos sectores continúa siendo positiva.
  - El consumo en **bienes de 1ª necesidad** (principalmente consumo en supermercados) mantuvo un ritmo de crecimiento elevado, en línea con la elevada inflación en productos alimentarios.
- La **actividad de tarjetas extranjeras** continuó mostrando un elevado ritmo de crecimiento (+30% interanual). La moderación del ritmo de crecimiento con respecto a enero (+48% interanual) entra dentro del rango esperado debido a que el mes pasado estuvo muy afectado por el efecto de base de la ola ómicron de hace un año. Presumiblemente, el crecimiento del gasto de extranjeros continuará normalizándose en los próximos meses.

Actividad de tarjetas en España

Variación interanual

	1T 2022	2T 2022	3T 2022	4T 2022	ago.-22	sep.-22	oct.-22	nov.-22	dic.-22	ene.-23	feb-23
<b>Tarjetas españolas</b>	<b>15%</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>6%</b>
Consumo presencial (exc. reintegros)	22%	19%	11%	9%	12%	11%	7%	8%	12%	13%	9%
• Bienes de 1ª necesidad	6%	13%	16%	16%	18%	18%	16%	18%	15%	17%	20%
• Retail	21%	9%	4%	1%	8%	4%	-3%	-3%	8%	7%	1%
• Transporte	30%	16%	-2%	-1%	-7%	-2%	-3%	-3%	2%	-1%	-5%
• Ocio y restauración	81%	38%	17%	18%	14%	14%	12%	15%	27%	26%	12%
• Turismo (alojamiento, agencias...)	66%	40%	1%	7%	-5%	3%	3%	7%	10%	18%	7%
Reintegros	4%	2%	0%	-1%	0%	1%	-3%	-1%	0%	1%	-2%
e-commerce	16%	19%	17%	10%	17%	13%	13%	6%	11%	15%	14%
<b>Tarjetas extranjeras</b>	<b>169%</b>	<b>167%</b>	<b>59%</b>	<b>30%</b>	<b>53%</b>	<b>49%</b>	<b>33%</b>	<b>24%</b>	<b>32%</b>	<b>48%</b>	<b>30%</b>
Consumo presencial (exc. reintegros)	247%	205%	65%	32%	57%	55%	36%	26%	33%	46%	30%
Reintegros	39%	28%	1%	-11%	1%	-4%	-6%	-13%	-15%	1%	-17%
e-commerce	107%	130%	62%	44%	65%	53%	39%	39%	55%	76%	50%
<b>Total españolas y extranjeras</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>17%</b>	<b>9%</b>	<b>17%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>

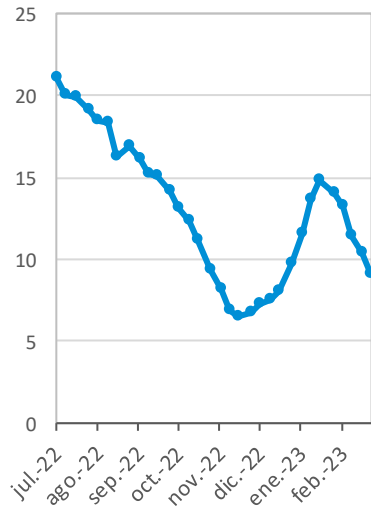
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos internos de CaixaBank.

<sup>1</sup> Este indicador incluye el gasto y reintegros con tarjetas emitidas por CaixaBank (tarjetas españolas), y el gasto y reintegros con tarjetas extranjeras en TPV y cajeros de CaixaBank. Se excluyen los clientes y TPV provenientes o compartidos con Bankia. Para más detalle, véase «Monitor de consumo de CaixaBank Research para la economía española», Documento de Trabajo CaixaBank Research 01/22.

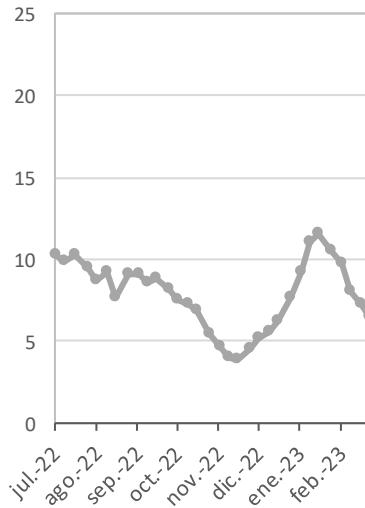
### Actividad de tarjetas en España

Variación interanual (%), media móvil de 4 semanas

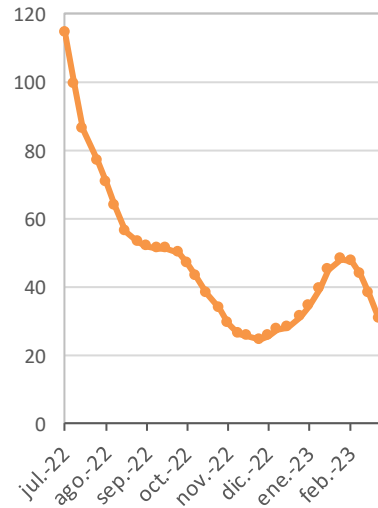
**Total españolas y extranjeras**



**Tarjetas españolas**



**Tarjetas extranjeras**

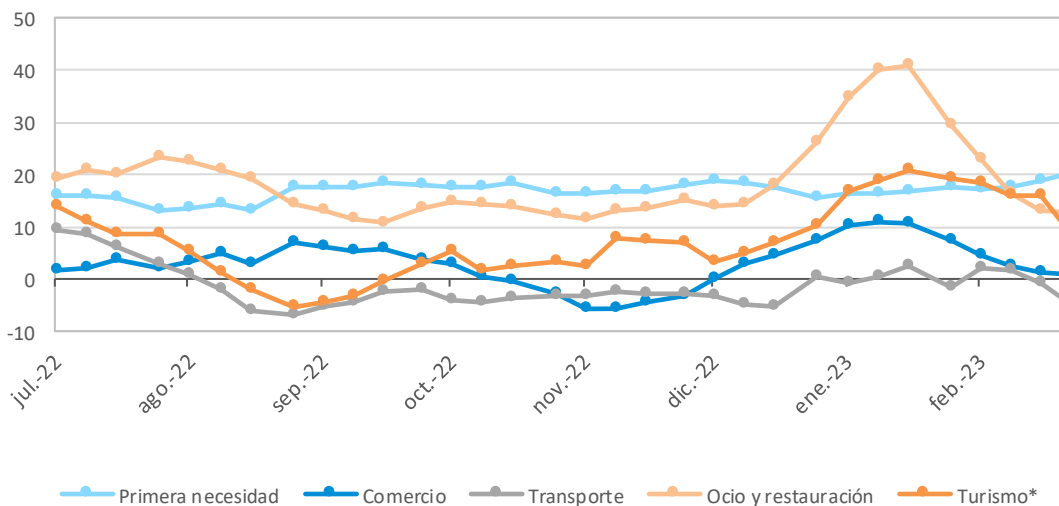


**Nota:** Gasto y reintegros con tarjetas emitidas por CaixaBank y gasto y reintegros de tarjetas extranjeras en TPV y cajeros CaixaBank. Se excluyen los clientes y TPV provenientes o compartidos con Bankia

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos internos de CaixaBank.

### Consumo presencial de tarjetas españolas según tipo de comercio

Variación interanual (%), media móvil de 4 semanas



**Nota:** Gasto de tarjetas CaixaBank en TPV de CaixaBank. Se excluyen los clientes y TPV provenientes o compartidos con Bankia. (\*) El gasto en turismo comprende pagos en comercios de alojamiento, agencias de viajes y tiendas de *souvenirs*.

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos internos de CaixaBank.

Javier Ibáñez de Aldecoa Fuster, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.