



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

Informe de Consumo Mensual

Agosto 2020

PROYECCIONES

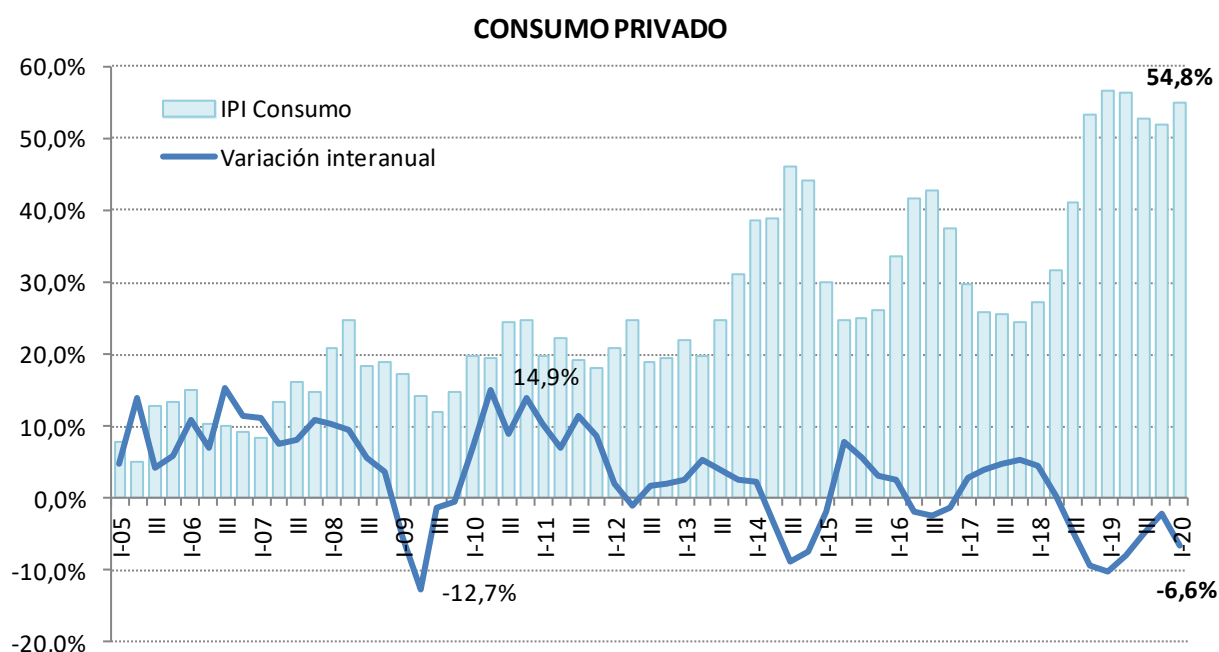
Las proyecciones sobre el desplome del PIB para 2020 cada vez son más pronunciadas, en la medida que el gobierno nacional continúa extendiendo la cuarentena. Estimamos que 2020 presentará una caída por encima al 12% y el consumo más del 15%, ya que esta siempre tiene un comportamiento más pronunciado que el nivel de actividad.

Tal como remarcamos el mes previo, además del efecto de la cuarentena sobre la actividad, el empleo, y, consecuentemente, el consumo, la inflación de este año se ubicará de acuerdo al REM-BCRA en torno al 45%, mientras que los salarios nominales se incrementarán (cuando lo hagan) muy por debajo de esa cifra, lo que presionará aun más a la baja al consumo por la caída del poder de compra. Actualmente, el ajuste en el mercado de trabajo pasa por un ajuste de precios, debido al costo de despido de empleados registrados (doble indemnización).

El consumo representa casi tres cuartas partes del PIB, por lo que la caída de este año impactará en las decisiones de política económica no solo de 2020, sino también de 2021, de cara a las elecciones. El gran problema al que se enfrenta el gobierno es que ya no hay más margen para ajuste fiscal vía aumento de impuestos para financiar gasto, y seguir emitiendo podría complicar aún más el delicado panorama monetario (inflacionario).

CONSUMO PRIVADO

Según INDEC, el consumo privado se contrajo en el primer trimestre un 6,6% interanual. Analizando desde el primer trimestre de 2005 hasta 2020, el crecimiento promedio fue de 3,1%, aunque lleva 7 trimestres consecutivos de caídas, promediando una baja del 6,6%.

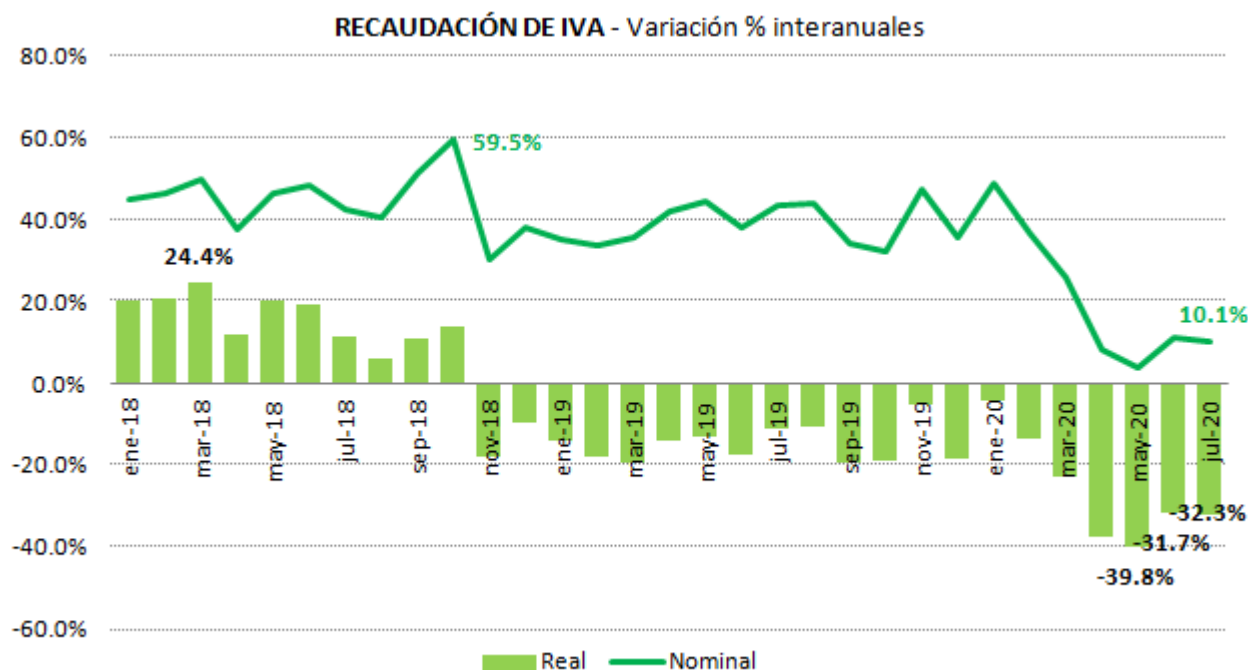


Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

En tanto, cuando analizamos la evolución de precios implícitos del consumo, calculado en base a las cuentas nacionales, durante el primer trimestre de este año los precios se incrementaron un 54,8% interanual, por encima de la inflación medida por el IPC.

RECAUDACION IVA

Durante el mes de julio, la recaudación de IVA totalizó los \$144.185 millones. En términos nominales, esto implicó una suba del 10,1% interanual de la recaudación, por debajo del valor del mes anterior (+11,0%), lo que muestra el “desplome” del consumo.



Fuente: CEEAXXI en base a AFIP e INDEC

Cuando se deflata por el índice de precios, se verifica que desde el comienzo del aislamiento social la recaudación de IVA ha caído fuertemente en términos reales: en mayo se contrajo un 39,8%, en junio un 31,4% y en julio un 32,3%.

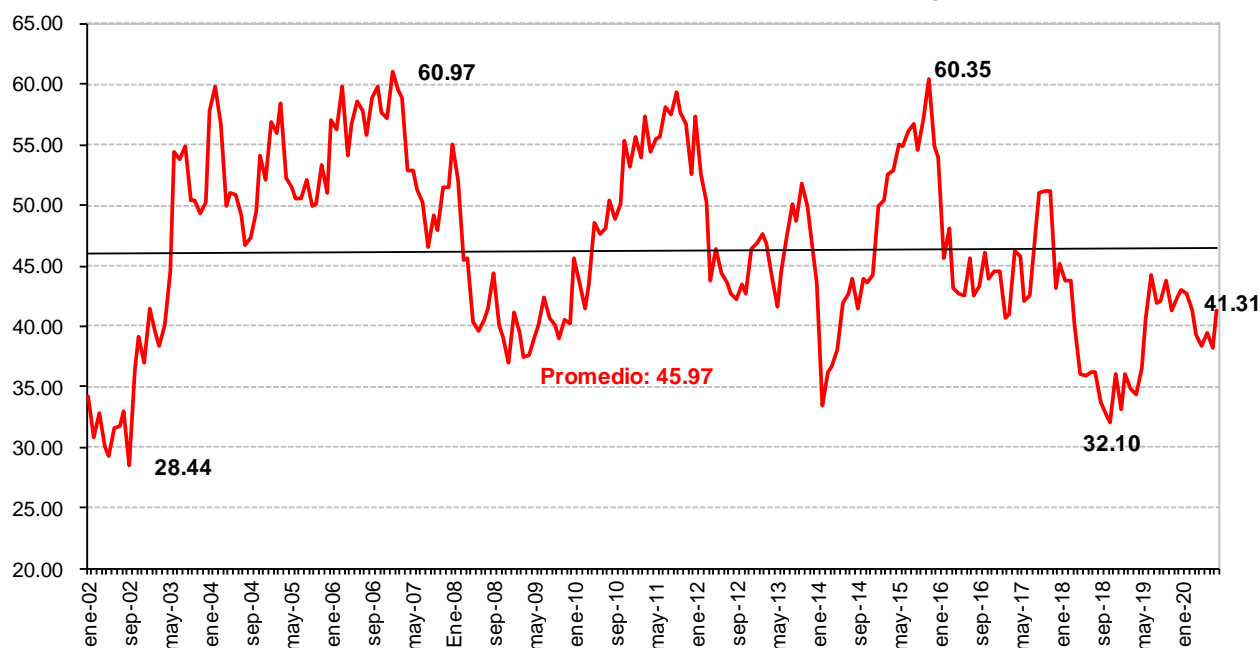
Sin embargo, tal como se observa en el gráfico, la recaudación en términos reales ingresó en el terreno negativo desde noviembre de 2018, producto del menor nivel de actividad y consumo, y una inflación que no logra estabilizarse.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

En el mes de agosto, la confianza del consumidor, de acuerdo al ICC elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) se incrementó un 8,2% respecto al mes de julio, mientras que en la comparación interanual se redujo un 1,3%.

En el gráfico se observa que se encuentra actualmente casi 5 puntos por debajo del promedio histórico, y recuperándose del menor valor desde el inicio de la cuarentena del mes previo.

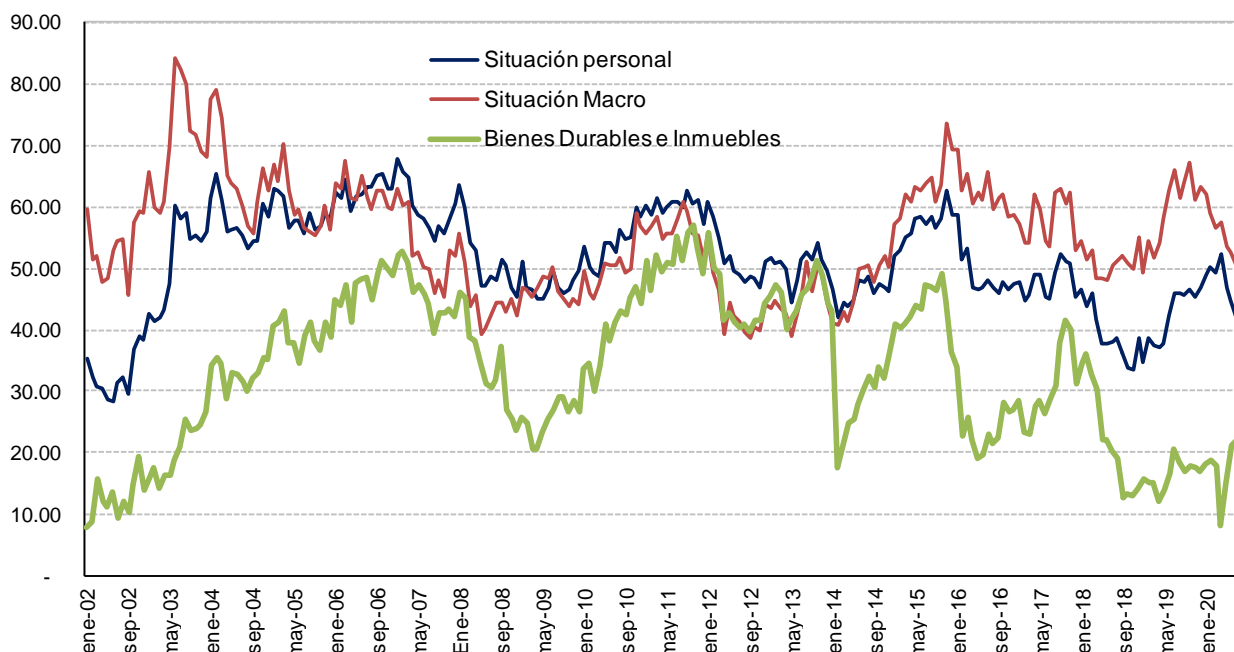
INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL - Nivel general



Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

La suba del 8,2% mensual se explica por la expansión del 7,9% del subíndice Situación Personal y del 3,7% de la Situación Macroeconómica, ambos revirtiendo el signo del mes previo, mientras que Bienes Durables e Inmuebles se incrementó un 18,9%.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL - Desagregado



Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

En tanto, respecto a agosto de 2019, la contracción del 1,3% del nivel general se explica por una fuerte caída en la Situación Macroeconómica (-14,9%), seguido de Situación Personal (-0,8%), mientras que Bienes Durables se incrementó fuertemente un 42,9% i.a.

Si bien se muestra un repunte en el consumo de Bienes Durables, se observa en el gráfico que este se encuentra “rebotando” desde sus mínimos históricos, mientras los demás subíndices se ubican muy por encima, a pesar de los desplomes de los últimos meses.

COMERCIO

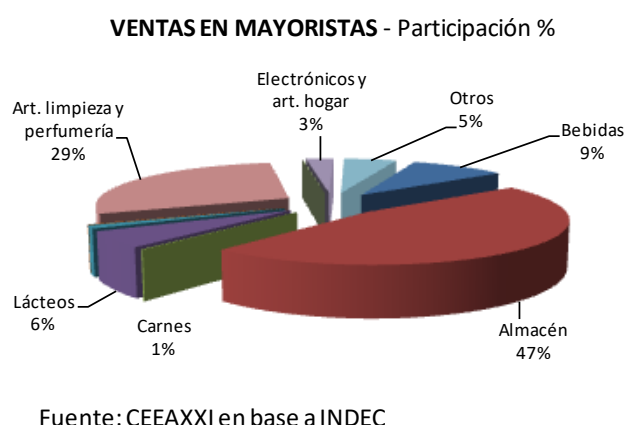
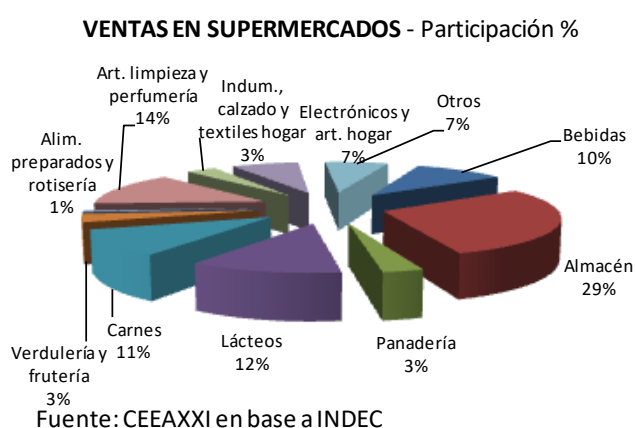
Bienes

La caída del consumo de bienes podemos analizarla considerando tres encuestas elaboradas por el INDEC: Centro de compras (*shoppings*), supermercados y autoservicios mayoristas.

Sin lugar a dudas, los primeros han sido los más afectados: en el mes de junio vendieron \$2.841,6 millones corrientes (\$911,6 millones constantes), lo que implicó una caída respecto a junio de 2019 del 82,2% en términos nominales y 88,6% constantes.

			Centros de compras	Supermercados	Autoservicios mayoristas
Ventas totales	a precios corrientes	Millones de pesos	2,841.6	78,330.3	13,366.6
	a precios constantes		911.6	23,477.6	4,001.2
Variación porcentual interanual	a precios corrientes	%	-82.2	43.8	50.9
	a precios constantes		-88.6	-1.5	5.8

Los supermercados y mayoristas, en tanto, debido al tipo de bienes de consumo mayormente no durable que expenden, han facturado \$78.330,3 millones (por debajo del mes previo) y \$13.366,6 millones corrientes (\$23.477,6 millones y \$4.001,2 millones constantes, respectivamente). Esto implica una suba del 43,8% y del 50,9% en términos nominales, pero cuando ajustamos los valores por inflación, la venta de supermercados se contrajo un 1,5% en términos reales, mientras que la de mayoristas subió un 5,8% i.a.



Analizando que consumen los argentinos en supermercados y mayoristas, observamos que en el mes de junio el mayor gasto realizado en ambos fue en almacén: mientras representó el 29% de la facturación de los supermercados, y casi la mitad (47%) de las ventas mayoristas.

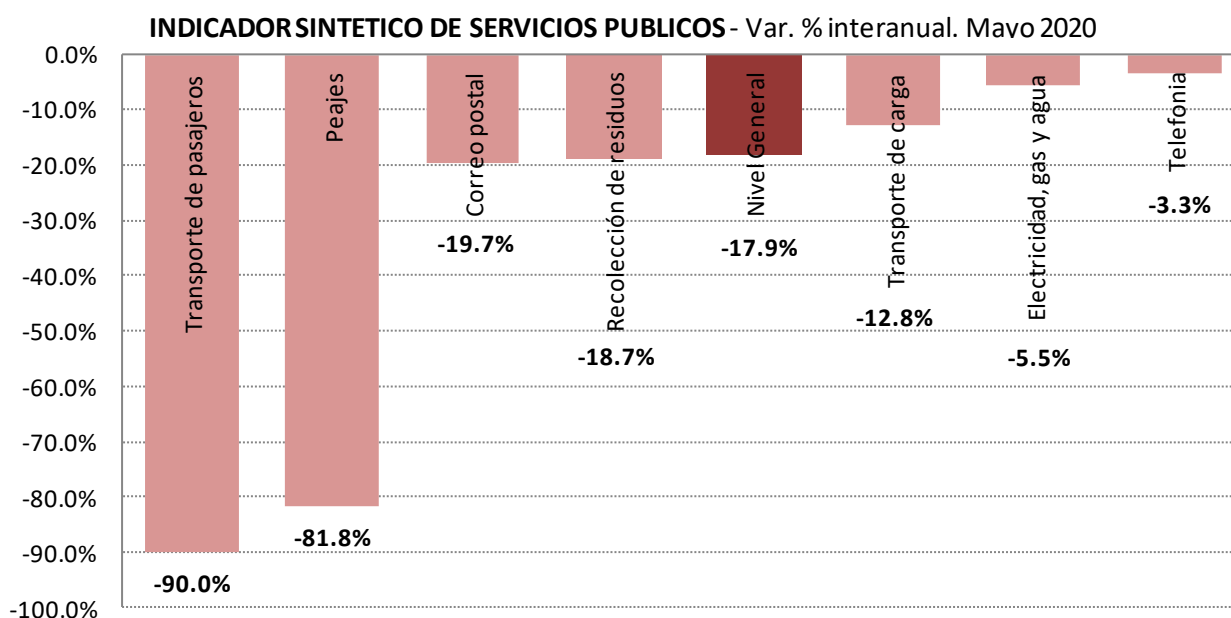
Otro rubro que tuvo una fuerte participación en mayoristas fue artículos de limpieza y perfumería, que representó el 29%, mientras en los supermercados alcanzó el 14% de las ventas. El resto del

consumo se concentra principalmente en supermercados: lácteos (12%), carnes (11%), bebidas (10%), verdulería y frutería (3%) y panadería (3%), entre otros.

Servicios

De acuerdo al Indicador Sintético de Servicios Públicos relevado por el INDEC, durante el mes de mayo, el Nivel General de estos servicios se contrajo un 17,9% interanual, siendo este el segundo mes completo de aislamiento preventivo en el marco de la pandemia, mientras que respecto al mes de abril presentó una suba del 1,7%.

Desagregado por servicio, se observa que las mayores caídas interanuales se verificaron en los ligados a la movilidad de las personas: Transporte de Pasajeros 90,0% y Peajes 81,9%, seguido de Correo Postal (-19,7%) y Recolección de Residuos (-18,7%). En tanto, los restantes servicios también presentaron variaciones interanuales negativas: Transporte de Carga (-12,8%), Electricidad, Gas y Agua (-5,5%) y Telefonía (-3,3%).



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

En términos mensuales, la recuperación del 1,7% respecto a abril se explicó principalmente por la suba del 30,6% y 12,4% en el Transporte de Pasajeros y Carga, la demanda de Energía Eléctrica, Gas y Agua aumentó un 2,8%, mientras que el resto de los sectores presentaron caídas respecto al mes previo.