



# Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

**Informe de Consumo Mensual**

**Octubre 2022**

## PROYECCIONES

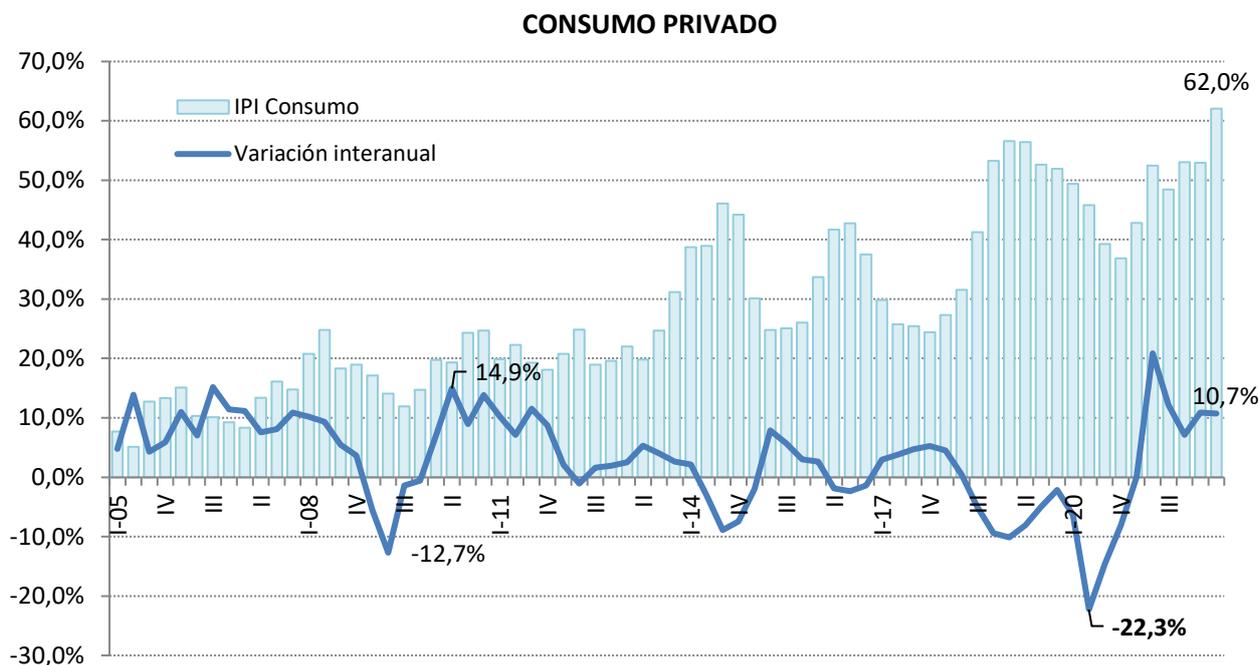
La dinámica del consumo solo mantiene su nominalidad, dada la imposibilidad de trasladar riqueza al futuro, en un contexto macroeconómico en el que gran parte de familias tratan de llegar lo mejor posible a fin de mes, haciendo el mejor uso posible de los ingresos.

En tanto, cuando las variables se ajustan por inflación, se observa que en términos reales se están agotando los rebotes, aun con niveles similares a los prepandemia. La inflación no da tregua, y consumir bienes no durables no perecederos y durables en los numerosos planes de financiación en cuotas son una de las únicas alternativas de los hogares.

No se esperan grandes repuntes para el resto del año, aunque se estima que de alguna manera se podrá mantener, al menos de manera artificial (por ejemplo, bonos de fin de año en negociación) hasta diciembre. El año próximo será todo un desafío ya que, frente a un año de elecciones, probablemente se dé un boom nominal del consumo hasta las elecciones, a costo de mayor emisión monetaria y mayor inflación, que en el transcurso de los meses post elecciones impactará de lleno sobre el poder de compra de los ingresos.

## CONSUMO PRIVADO

Según INDEC, el consumo subió en el segundo trimestre del año un 10.7% i.a., mostrando la quinta expansión de los últimos cuatro años, acelerándose marginalmente respecto al trimestre previo. De esta forma, el consumo se ubica en niveles similares a los de prepandemia.



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

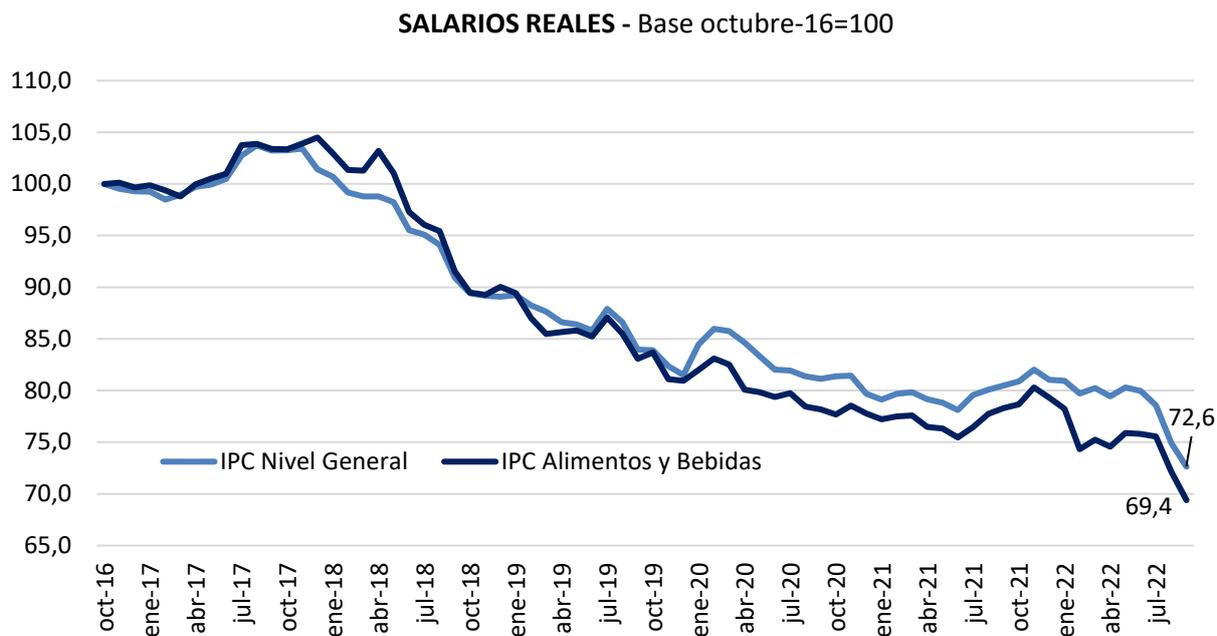
Analizando desde el primer trimestre de 2005 hasta el primero de este año, el crecimiento promedio fue de 3.0%, aunque luego de 11 trimestres consecutivos de caídas, promediando una baja del 8,5%. Con este “rebote”, la baja promedia en tres años una suba del 0.3%.

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 62.0% interanual, por encima de la inflación medida por el IPC, tocando el máximo de toda la serie.

## SALARIOS REALES

En septiembre los salarios reales, considerando privados registrados y no registrados y públicos, se redujeron un 9.7% i.a. y 3.0% respecto a agosto.

Más sombrío es el panorama del poder de compra de los hogares, si en lugar de considerar el nivel general del IPC del INDEC se toma en cuenta la evolución de precios de alimentos y bebidas, rubro en el que los hogares, en promedio, gastan casi un tercio de sus ingresos. La baja de este fue del 14.3% i.a. y del 3.8% en un mes.

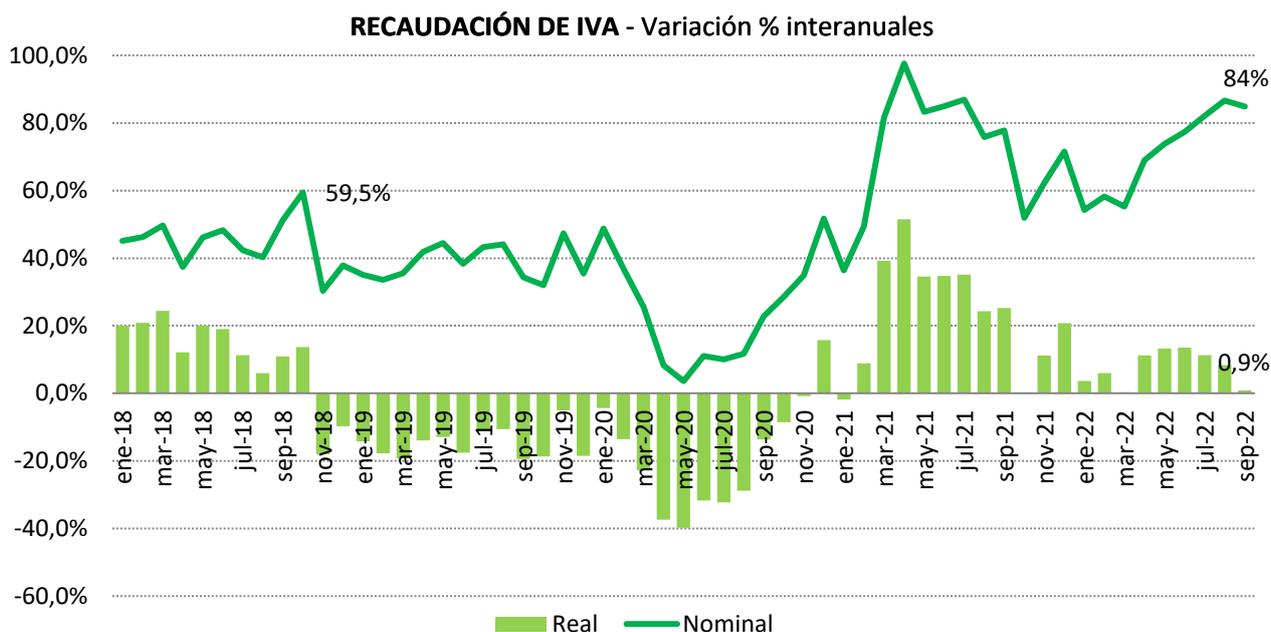


Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

Si consideramos desde la asunción del presidente Alberto Fernández, la pérdida del poder de compra de la canasta básica fue del 10.9% punta a punta, mientras que, teniendo en cuenta que los alimentos y bebidas, la baja fue superior, del 14.3%.

## RECAUDACION IVA

Durante el noveno mes del año, la recaudación de IVA totalizó los \$561.656 millones. En términos nominales, esto implicó una suba del 84.9% interanual de la recaudación dada la base de comparación del mismo mes de 2021, y una suba respecto del mes anterior (8.3%).

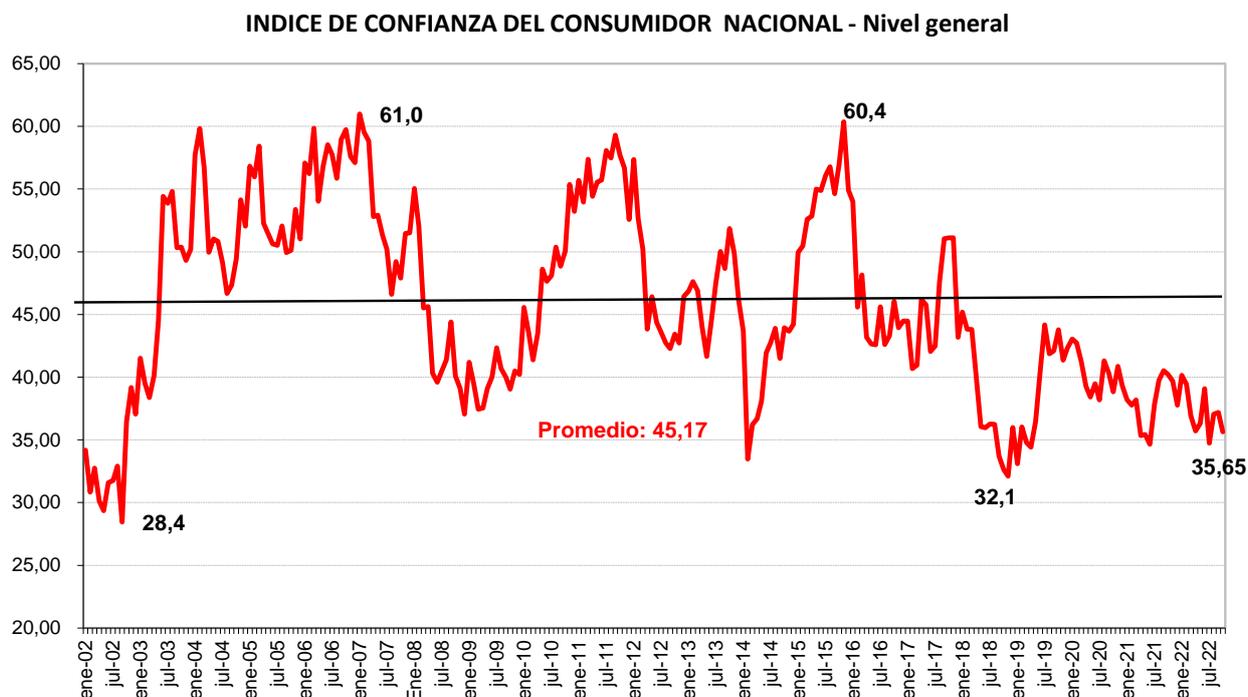


Fuente: CEEAXXI en base a AFIP e INDEC

Cuando se deflacta por el índice de precios, se verifica que desde el comienzo del aislamiento social la recaudación de IVA cayó fuertemente en términos reales, comenzando a recuperarse recién a finales de 2020. En septiembre de 2022 subió marginalmente un 0.9% en términos reales.

### CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

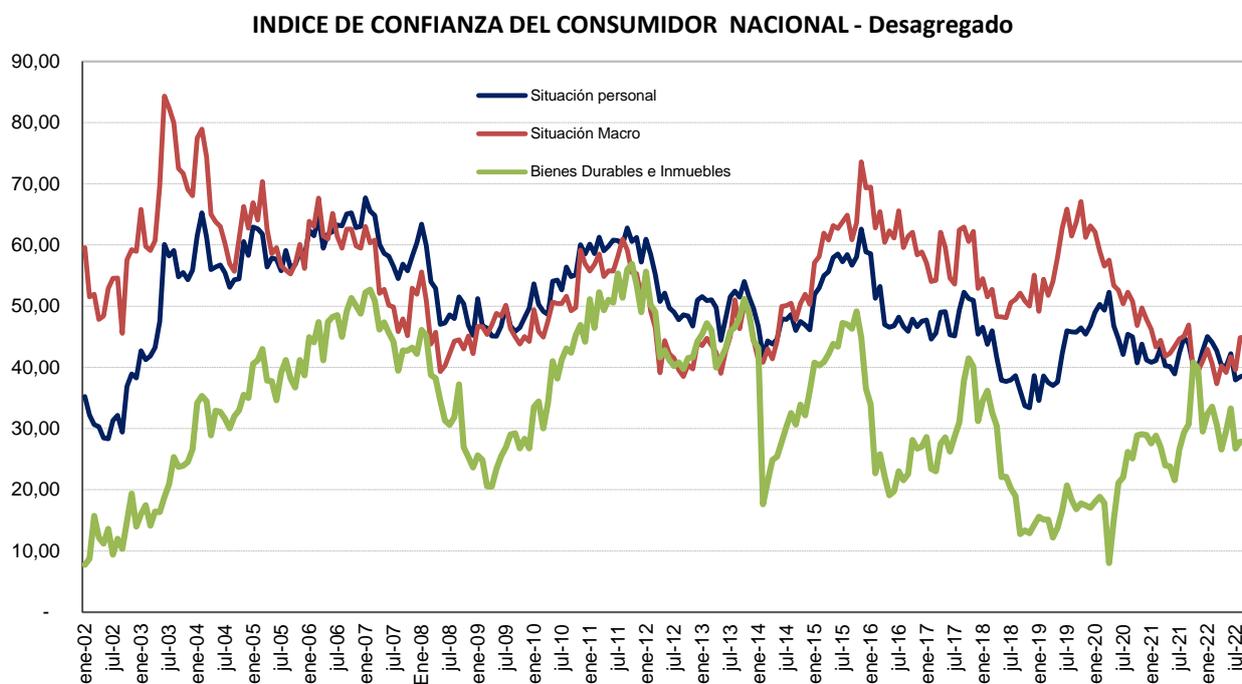
En el mes de octubre, la confianza del consumidor, de acuerdo con el ICC elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) se redujo un 4.1% respecto a septiembre, mientras que en la comparación interanual la baja fue del 11.3%.



Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

En el gráfico se observa que se encuentra actualmente casi 10 puntos por debajo del promedio histórico. Retoma una racha de caída de confianza de varios meses.

La baja del 4.1% mensual se explica por la caída de todos los componentes: Bienes Durables e Inmuebles, Situación Personal y Situación Macroeconómica se contrajeron 4.6%, 1.2% y 6.4%, respectivamente.



Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

Respecto a octubre de 2021, la baja del 11.3% del nivel general se explica por una caída de todos los componentes: Situación Macroeconómica (-10.3%), Situación Personal (-12.0%) y Bienes Durables (-11.9%).

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

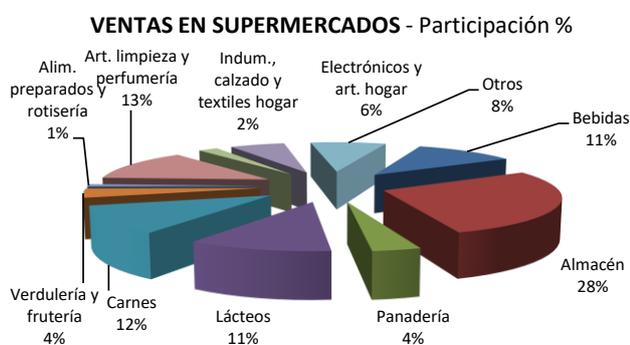
### Bienes

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

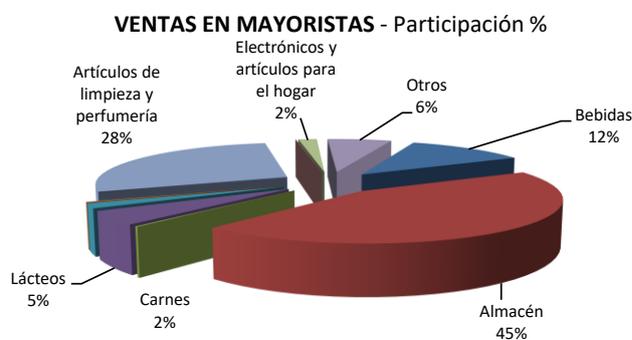
Sin lugar a duda, los primeros han sido los más afectados, pero son los que muestran un mayor “rebote”. En agosto se expandieron las ventas en términos nominales, totalizando \$35.529 millones de pesos corrientes (\$3.436) e implicó una fuerte suba respecto a agosto de 2021 del 135.5% en términos nominales y 20.9% constantes, ambos valores no relevantes, ya que se explica por la baja base de comparación del pasado año. Si se analiza respecto a las ventas del mes previo, los valores medidos en poder de compra se ubicaron a un valor muy inferior.

			Centros de compras	Supermercados	Autoservicios mayoristas
Ventas totales	a precios corrientes	Millones de pesos	35.529,2	225.510,6	37.060,1
	a precios constantes		3.436,8	23.931,0	4.040,5
Variación porcentual interanual	a precios corrientes	%	135,5	80,6	78,6
	a precios constantes		20,9	-0,2	-2,1

Los supermercados y mayoristas, en tanto, debido al tipo de bienes de consumo mayormente no durable que expenden, facturaron \$225.510 (por encima del mes previo) y \$37.060 millones corrientes (\$23.931 y \$4.040 millones constantes, respectivamente). Esto implica una suba del 80.6% y 78.6% en términos nominales, pero ajustando los valores por inflación, las ventas de supermercados cayeron un 0.2% i.a. en términos reales y las de mayoristas un 2.1%.



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

Analizando el consumo en supermercados y mayoristas, en el mes de agosto el mayor gasto realizado en ambos fue en almacén: mientras representó el 28% de la facturación de los supermercados, y casi la mitad (45%) de las ventas mayoristas.

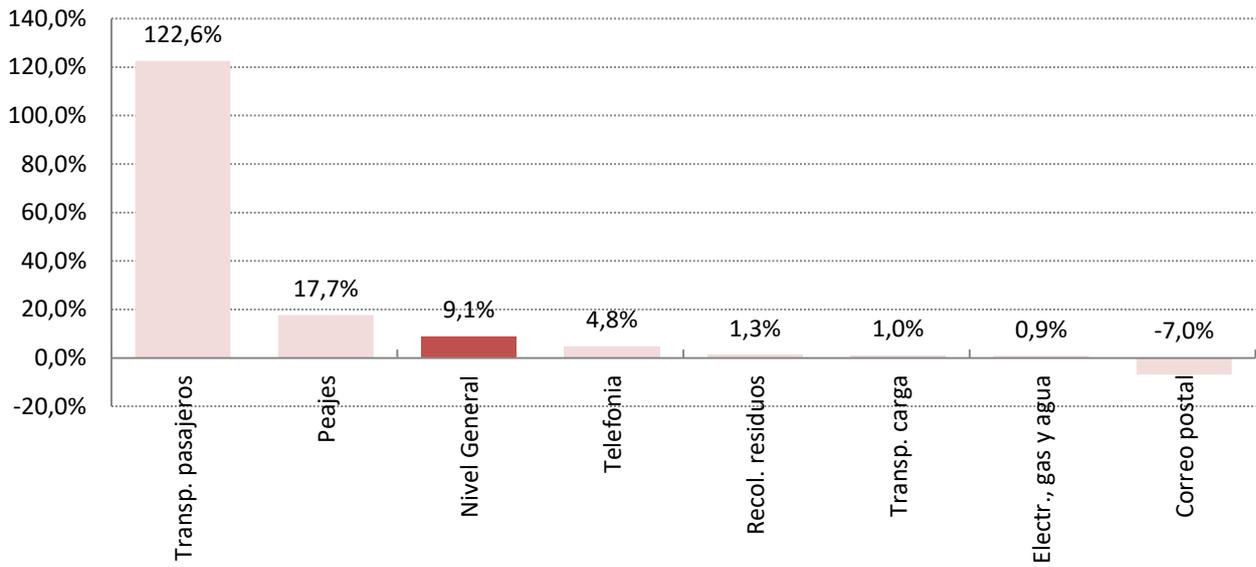
Otro rubro que tuvo una fuerte participación en mayoristas fue artículos de limpieza y perfumería, que representó el 28%, mientras en los supermercados alcanzó el 13% de las ventas. El resto del consumo se concentra principalmente en supermercados: carnes (12%), lácteos (12%), bebidas (11%), panadería (4%) y verdulería y frutería (4%).

### Servicios

De acuerdo con el Indicador Sintético de Servicios Públicos relevado por el INDEC en julio creció un 8.1% interanual, mientras que respecto a junio presentó una baja del 0.1% mensual.

En términos interanuales, en julio la demanda de energía eléctrica, gas y agua registró un aumento de 1,1% y la recolección de residuos tuvo una suba de 1,3%. Por su parte, tanto el transporte de pasajeros como el de carga ascendieron 122,6% y 1,0%, respectivamente, y los vehículos pasantes pagos por peajes crecieron un 17,7%. Asimismo, el servicio de correo postal se redujo 7,0%; mientras que el sector de telefonía registró una suba de 3,0%.

**INDICADOR SINTETICO DE SERVICIOS PUBLICOS - Var. % interanual. Julio 2022**



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

En tanto, respecto al mes previo, la demanda de energía eléctrica, gas y agua registró una baja de 2,8%; la recolección de residuos se incrementó 2,3%; el transporte de pasajeros subió 3,5% y el transporte de carga se redujo 2,2%; los vehículos pasantes pagos por peajes mostraron una suba del 0,5%; el servicio de correo registró una baja de 0,3%; y telefonía tuvo una suba de 0,4%.