



# Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

**Informe de Consumo Mensual**

**Agosto 2022**

## **PROYECCIONES**

Durante el mes de julio, la inflación se aceleró fuertemente tanto en términos mensuales como respecto al mismo mes del año anterior, y la dinámica del mercado de dinero indica que continuará el camino alcista durante los próximos meses. De esta manera, el año podría cerrar con una duplicación del nivel de precios, volviendo a los temidos guarismos de expansiones de tres cifras.

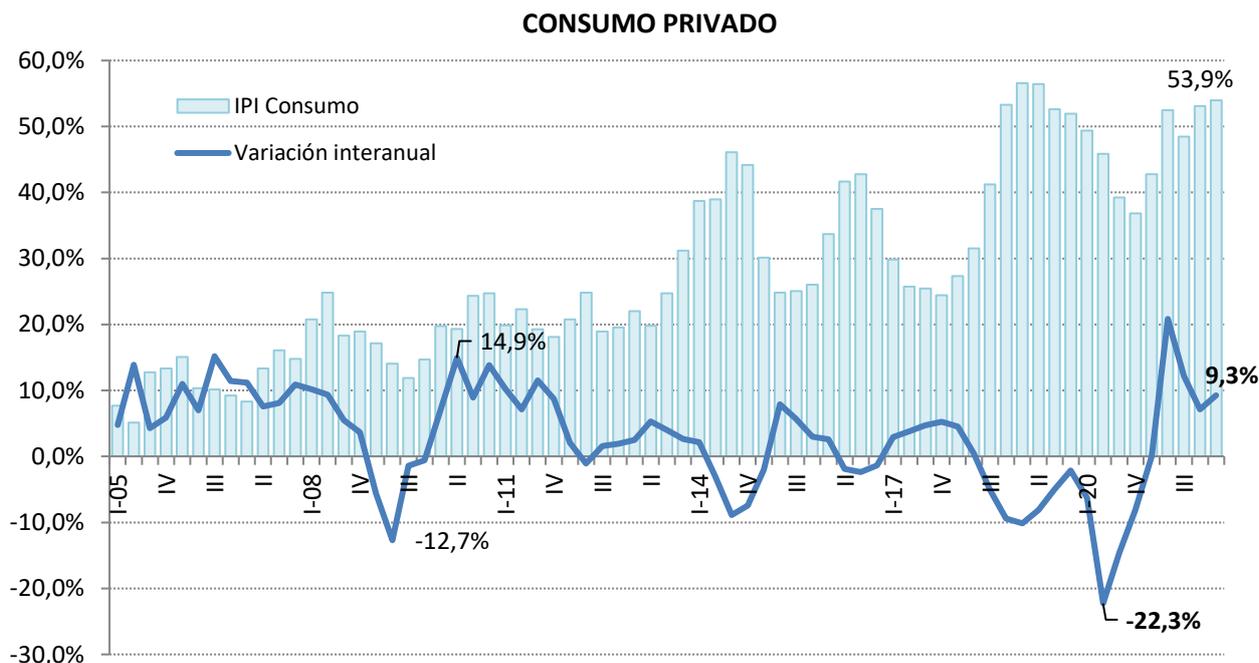
En este escenario, se presenta una fuerte erosión del poder de compra de los salarios y demás ingresos, dado que, a pesar de las subas nominales concertadas, estas han quedado muy atrás de la trayectoria del nivel de precios, lo que se vuelve mucho más preocupante cuando se ve la mayor tasa de crecimiento de los precios correspondientes a alimentos y bebidas, principal fuente de gasto de los hogares de menores recursos, los cuales gastan la mayor parte de su ingreso en estos.

Estas tendencias de consumo a la baja, y la fuerte sustitución entre bienes normales e inferiores, como así también los cambios en los patrones de consumo, no pueden ser reflejadas en los índices de precios, pero es importante resaltar que los consumidores los manifiestan al revelar sus expectativas respecto a distintos tópicos para los meses próximos.

Asimismo, durante los próximos meses también se verá reflejado en el nivel de consumo el cambio de precios relativos que tendrá lugar luego de la reducción o quita de subsidios a las tarifas de servicios públicos de un grupo de hogares, y los efectos de traslado a los precios finales que tendrá como efecto la afectación de los sectores productivos. Nuevamente, y para no perder la costumbre, el ajuste lo sigue pagando el sector privado.

## **CONSUMO PRIVADO**

Según INDEC, el consumo subió en el primer trimestre del año un 9.3% i.a., mostrando la cuarta expansión de los últimos cuatro años, acelerándose marginalmente respecto al trimestre previo. De esta forma, el consumo se ubica por debajo de los niveles de prepandemia.



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

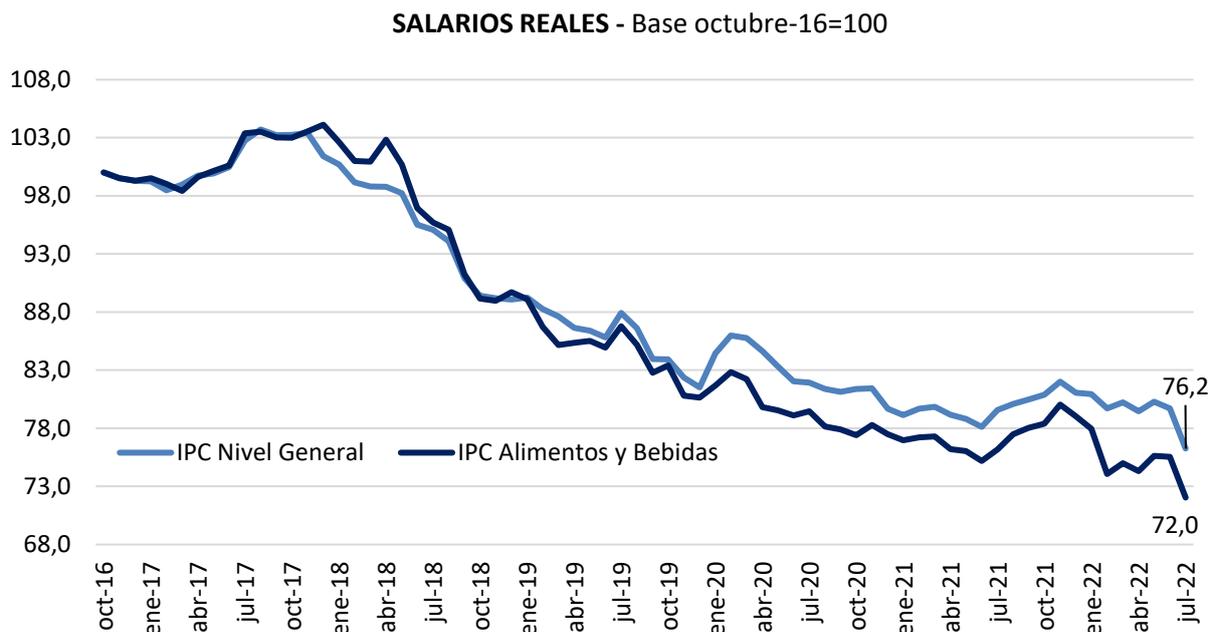
Analizando desde el primer trimestre de 2005 hasta el primero de este año, el crecimiento promedio fue de 2,8%, aunque luego de 11 trimestres consecutivos de caídas, promediando una baja del 8,5%. Con este “rebote”, la baja promedia en tres años una caída del 1,4%.

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 53,9% interanual, por encima de la inflación medida por el IPC.

### SALARIOS REALES

En julio los salarios reales, considerando privados registrados y no registrados y públicos, se redujeron un 4,2% i.a. y 4,4% respecto a junio.

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 5,4% i.a. y del 4,6% en un mes.

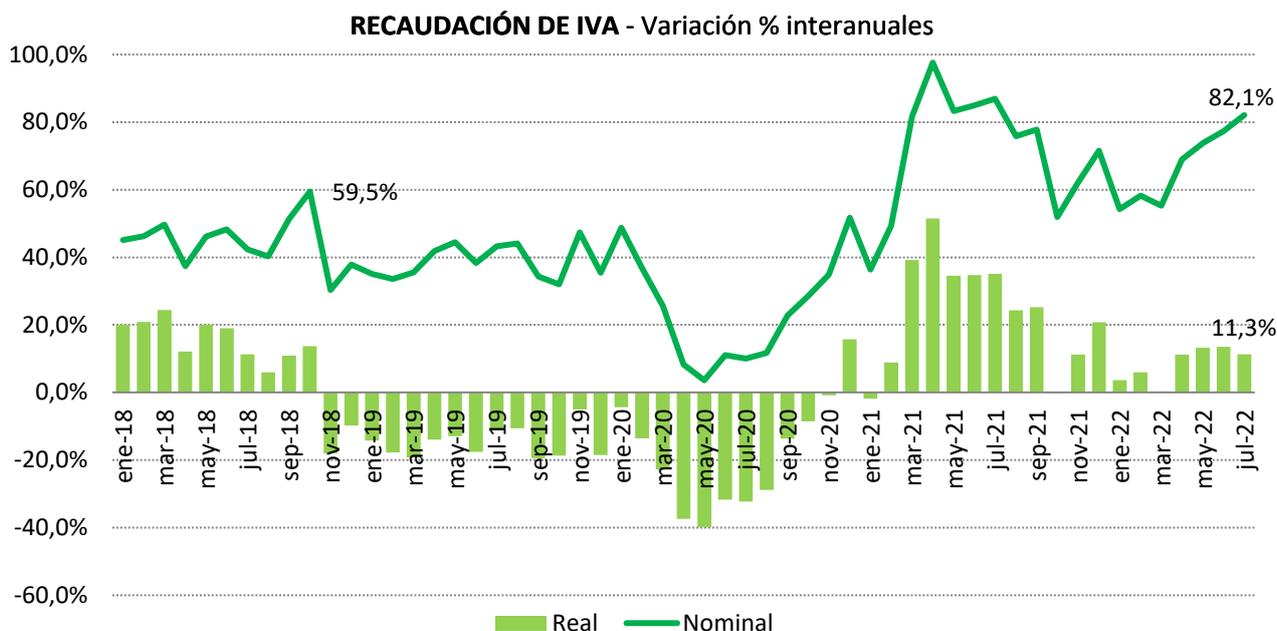


Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

Si consideramos desde la asunción del presidente Alberto Fernández, la pérdida del poder de compra de la canasta básica fue del 6.5% punta a punta, mientras que, teniendo en cuenta que los alimentos y bebidas, la baja fue superior, del 10.7%.

### RECAUDACION IVA

Durante el séptimo mes del año, la recaudación de IVA totalizó los \$490.806 millones. En términos nominales, esto implicó una suba del 82.1% interanual de la recaudación dada la base de comparación del mismo mes de 2021, y una suba respecto del mes anterior (5.8%).

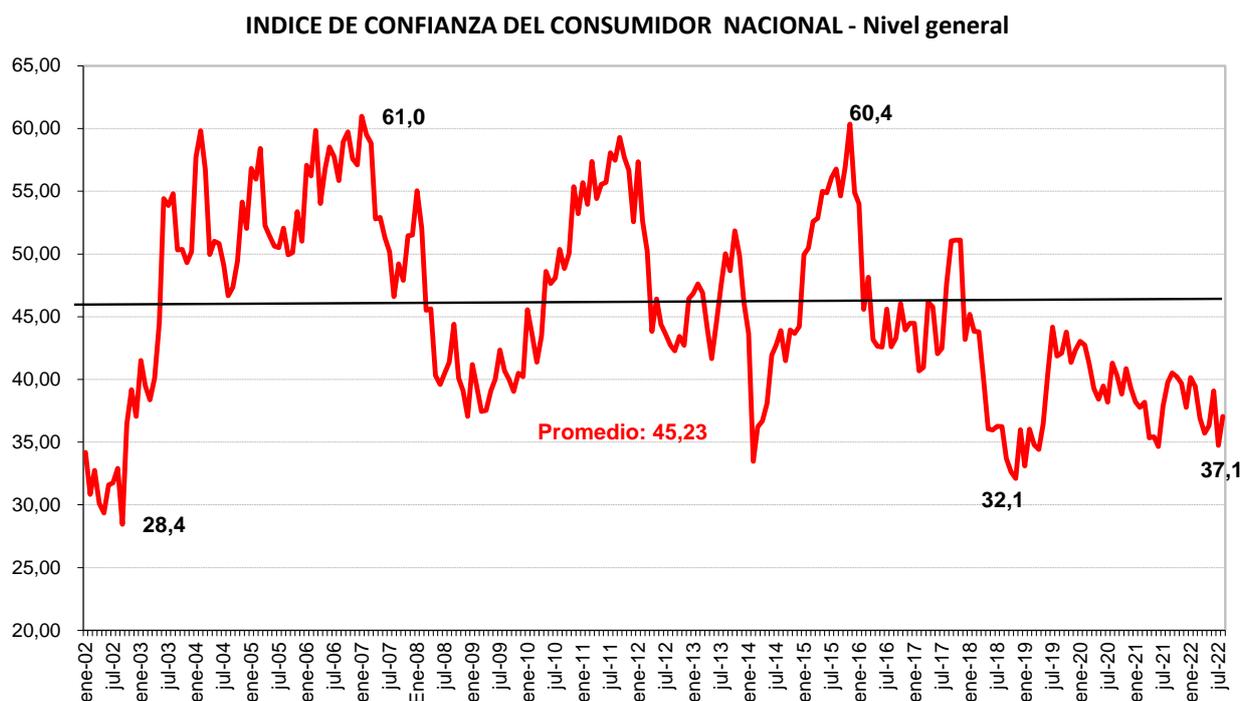


Fuente: CEEAXXI en base a AFIP e INDEC

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 julio de 2022 volvió a subir un 11.3% en términos reales.

### CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

En el mes de agosto, la confianza del consumidor, de acuerdo con el ICC elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) se incrementó un 6.6% respecto a julio, mientras que en la comparación interanual la baja fue del 6.8%.

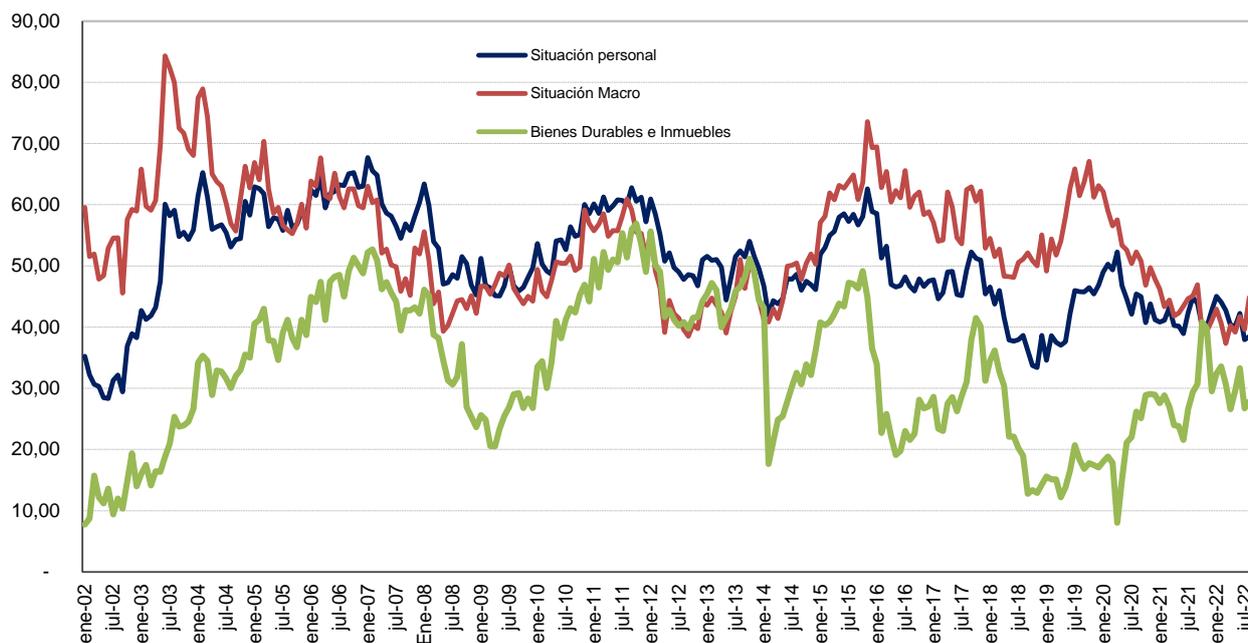


Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

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 suba del 6.6% mensual se explica por la suba de todos los componentes: Bienes Durables e Inmuebles, Situación Personal y Situación Macroeconómica se expandieron 4.3%, 1.4% y 13.2%, respectivamente.

**INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL - Desagregado**



Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

Respecto a agosto de 2021, la baja del 6.8% del nivel general se explica por una caída de todos los componentes: Situación Macroeconómica (-0.5%), Situación Personal (-14.3%) y Bienes Durables (-5.1%).

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**

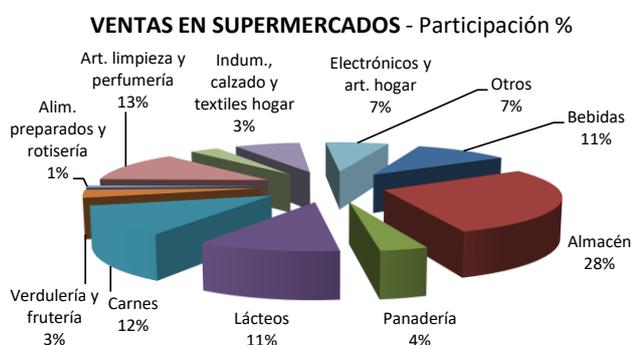
**Bienes**

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

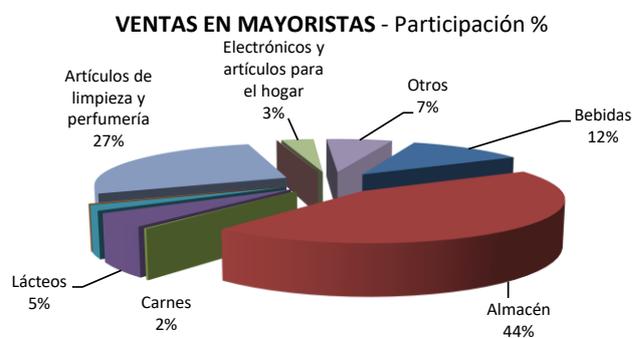
Sin lugar a duda, los primeros han sido los más afectados, pero son los que muestran un mayor “rebote”. En junio se expandieron las ventas en términos nominales, totalizando \$35.293 millones de pesos corrientes (\$4.023) e implicó una fuerte suba respecto a junio de 2021 del 319.9% en términos nominales y 141.2% 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 en el mismo nivel.

			Centros de compras	Supermercados	Autoservicios mayoristas
Ventas totales	a precios corrientes	Millones de pesos	35.293,5	196.114,5	33.924,1
	a precios constantes		4.023,4	24.143,9	4.326,1
Variación porcentual interanual	a precios corrientes	%	319,9	68,6	64,8
	a precios constantes		141,2	2,0	-1,1

Los supermercados y mayoristas, en tanto, debido al tipo de bienes de consumo mayormente no durable que expenden, facturaron \$196.114 (por encima del mes previo) y \$33.924 millones corrientes (\$24.144 y \$4.326 millones constantes, respectivamente). Esto implica una suba del 68.6% y 64.8% en términos nominales, pero ajustando los valores por inflación, las ventas de supermercados subieron un 2.0% i.a. en términos reales y las de mayoristas cayeron un 1.1%.



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

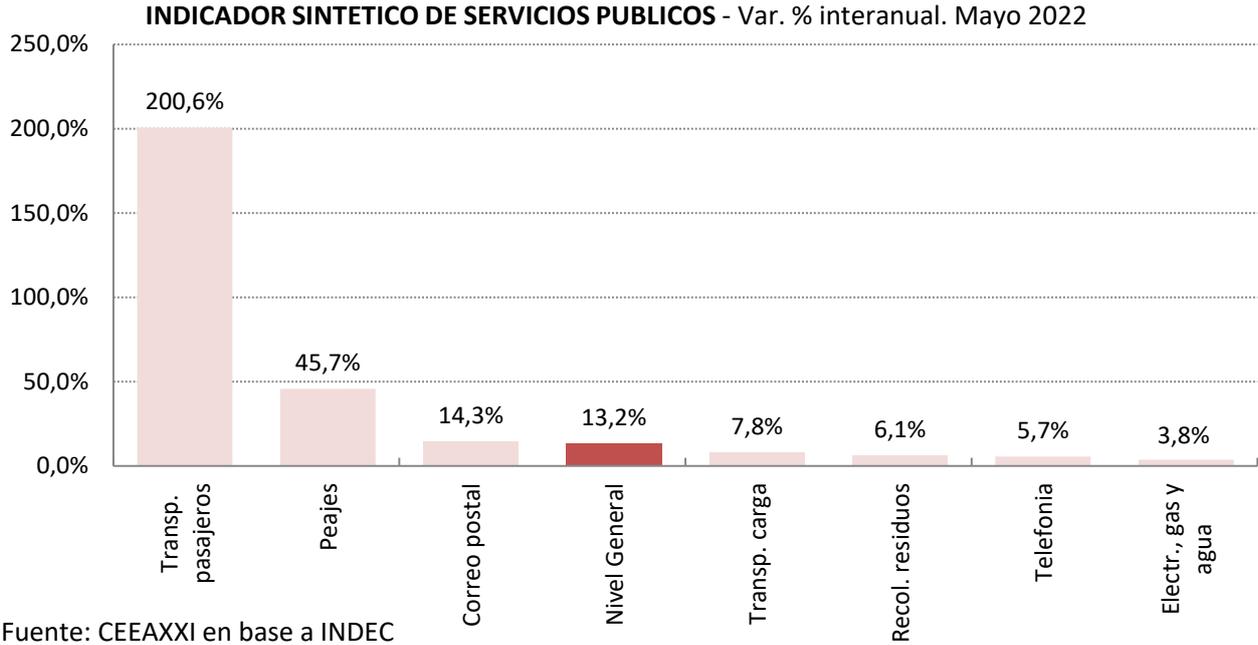
Analizando el consumo en supermercados y mayoristas, en el mes de junio el mayor gasto realizado en ambos fue en almacén: mientras representó el 28% de la facturación de los supermercados, y casi la mitad (44%) de las ventas mayoristas.

Otro rubro que tuvo una fuerte participación en mayoristas fue artículos de limpieza y perfumería, que representó el 27%, mientras en los supermercados alcanzó el 13% de las ventas. El resto del consumo se concentra principalmente en supermercados: carnes (12%), lácteos (11%), bebidas (11%), panadería (4%) y verdulería y frutería (3%).

### Servicios

De acuerdo con el Indicador Sintético de Servicios Públicos relevado por el INDEC en mayo creció un 12.1% interanual, mientras que respecto a abril presentó una suba del 0.6% mensual.

En términos interanuales, en mayo la demanda de energía eléctrica, gas y agua registró un aumento de 3,7% y la recolección de residuos tuvo una suba de 6,1%. Por su parte, tanto el transporte de pasajeros como el de carga aumentaron 200,6% y 7,8%, respectivamente, y los vehículos pasantes pagos por peajes crecieron 45,7%. Asimismo, el servicio de correo postal aumentó 14,3%; mientras que el sector de telefonía registró una suba de 4,0%



En tanto, respecto al mes previo, la demanda de energía eléctrica, gas y agua registró una suba de 3,8%; la recolección de residuos se redujo 5,2%; el transporte de pasajeros subió 3,1% y el transporte de carga se incrementó 1,6%. Los vehículos pasantes pagos por peajes mostraron una baja del 0,3%; el servicio de correo registró un alza de 11,2% y finalmente telefonía bajó un 0,1%.