



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

Informe de Consumo Mensual

Noviembre 2020

PROYECCIONES

A pesar del transcurso del tiempo, las perspectivas respecto al consumo no mejoran, dado que la actividad se encuentra en el letargo, fruto en parte del shock exógeno mundial de pandemia del Covid-19, y en parte importante del (des)manejo de política económica interno.

Si bien el Covid-19 ha empeorado la situación, no estamos fuera de la tendencia (aunque profundizada) de lo que nos mostraba el rumbo económico: esta era la tendencia, quizás a una velocidad más suave, pero en esta dirección, nada más y nada menos.

Seguimos considerando un escenario de recesión en torno al 12% para 2020, con una caída de entre 16% y 18% del consumo para el final del año. Asimismo, el contexto desfavorable también hará caer fuertemente la inversión, por lo que el único componente de la demanda interna que cerrará el año en “positivo” será el consumo público, ya que es sencillo realizar gastos financiados por otros. Mientras tanto, las importaciones se encuentran en mínimos por la recesión, pero las exportaciones no se recuperan a pesar de la suba del precio de la soja: las retenciones y el dólar oficial “pisado” quitan todos los incentivos al único sector generador de divisas.

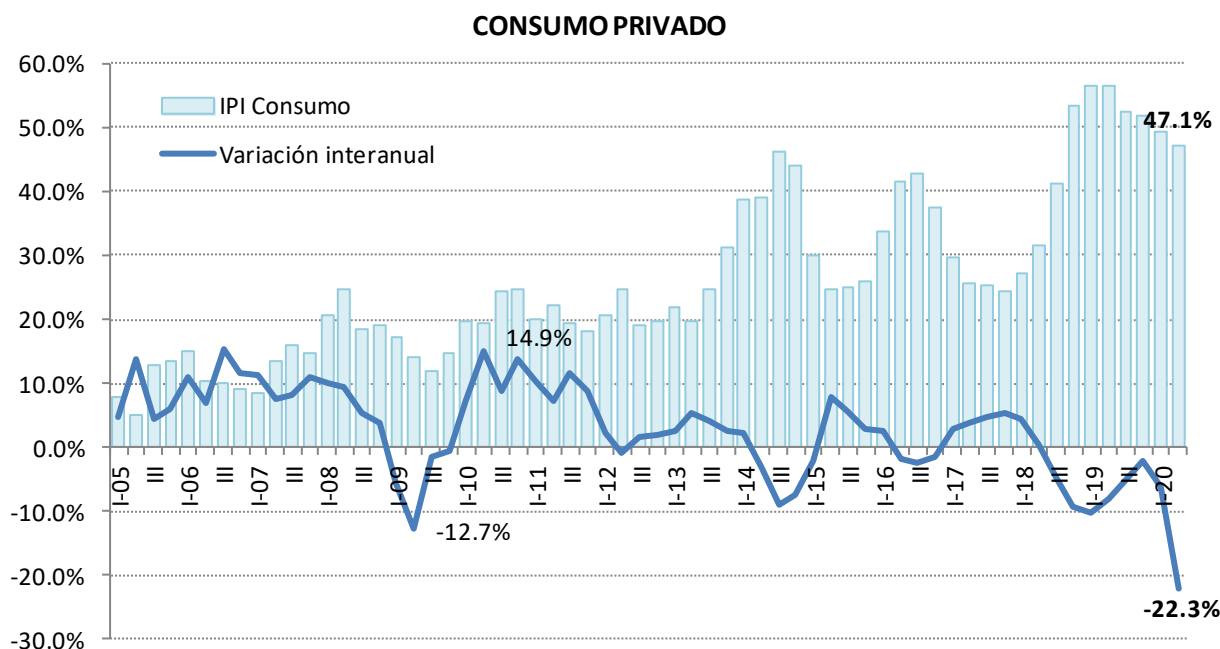
Fruto de la recesión, la inflación parece estar estancada, aunque en torno al 40%: claramente nada que celebrar. Con un mercado de trabajo totalmente controlado por la prohibición de despidos y la doble indemnización, el ajuste ha venido por la caída de salarios reales, lo cual se refleja claramente en todos los indicadores de consumo que analizamos.

Las ventas de centros de compras, supermercados y mayoristas caen mes a mes, no solo en términos reales, sino también nominales: cada mes se factura menos a precios corrientes, aun con la inflación que achica fuertemente el poder de compras. La incertidumbre además lleva a los consumidores a ser más precavidos.

En resumen, un año para el olvido, para un signo político que durante su gestión anterior ha llevado la bandera del crecimiento apalancado por el consumo interno. Ya solo queda el recuerdo, una ilusión de aquellos que les dieron el voto soñando con volver a ese “viejo amor”: el consumo.

CONSUMO PRIVADO

Según INDEC, el consumo privado se contrajo en el segundo trimestre un 22,3% interanual. Analizando desde el primer trimestre de 2005 hasta 2020, el crecimiento promedio fue de 2,7%, aunque lleva 8 trimestres consecutivos de caídas, promediando una baja del 8,5%.

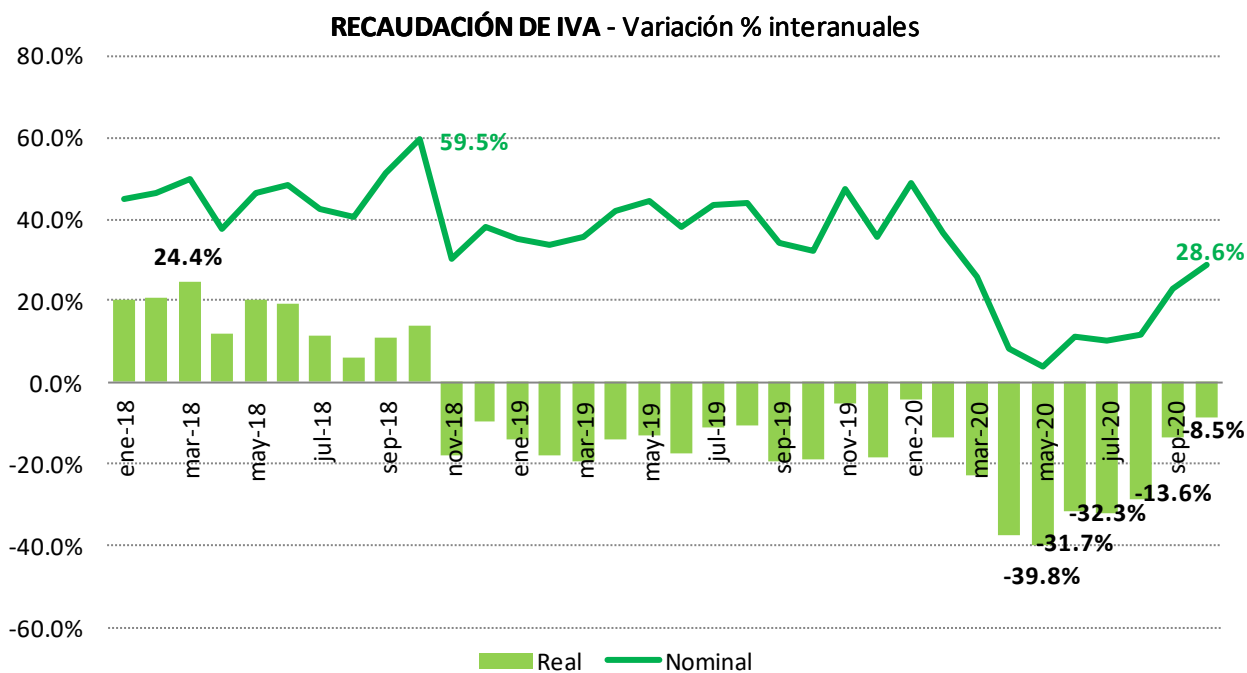


Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

En tanto, cuando analizamos la evolución de precios implícitos del consumo, calculado en base a las cuentas nacionales, durante el segundo trimestre de este año los precios se incrementaron un 47,1% interanual, por encima de la inflación medida por el IPC.

RECAUDACION IVA

Durante octubre, la recaudación de IVA totalizó los \$188.018 millones. En términos nominales, esto implicó una suba del 28,6% interanual de la recaudación, aumento respecto del mes anterior (+5,8%), lo que muestra un leve rebote del consumo.



Fuente: CEEAXXI en base a AFIP e INDEC

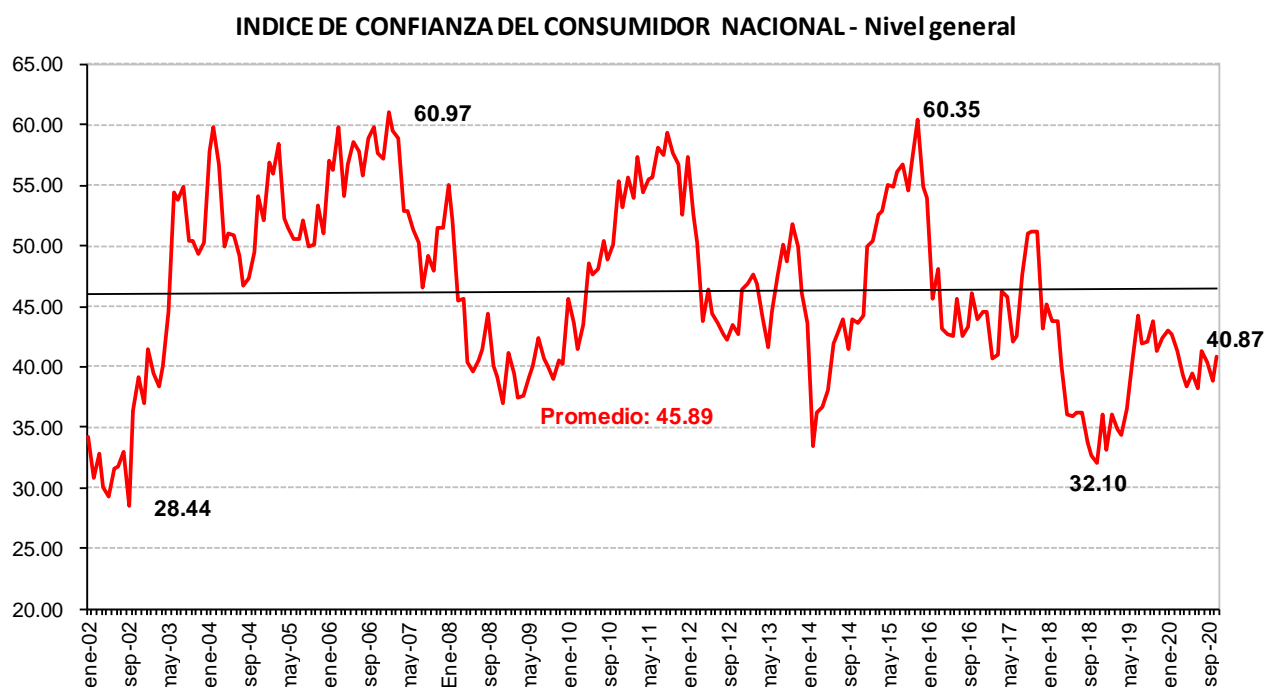
Cuando se deflacta por el índice de precios, se verifica que desde el comienzo del aislamiento social la recaudación de IVA ha caído fuertemente en términos reales: en mayo se contrajo un 39,8%, en junio un 31,4%, en julio un 32,3%, en agosto un 28,8% y en septiembre un 13,6%, mientras que el ritmo de contracción de octubre fue del 8,5% debido a la cada vez mayor flexibilización de la cuarentena.

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 noviembre, la confianza del consumidor, de acuerdo al ICC elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT) se incrementó un 5,2% respecto a octubre, mientras que en la comparación interanual se redujo un 1,2%.

En el gráfico se observa que se encuentra actualmente casi 5 puntos por debajo del promedio histórico, y retomando la recuperación luego de una caída en el mes previo.

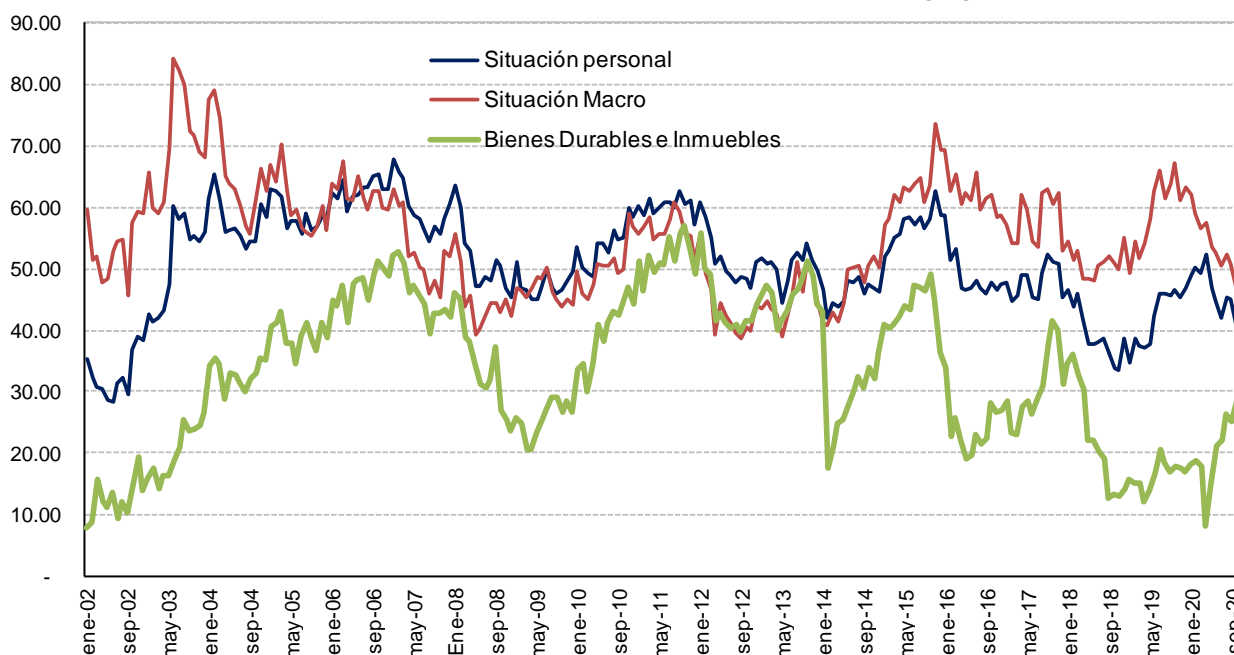


Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

La suba del 5,2% mensual se explica por la suba de todos los componentes: 5,4% el subíndice Situación Personal, 6,1% de la Situación Macroeconómica, y 0,6% Bienes Durables e Inmuebles.

En tanto, respecto a noviembre de 2019, la contracción del 1,2% del nivel general se explica por una fuerte caída en la Situación Macroeconómica (-18,1%), seguido de Situación Personal (-3,5%), mientras que Bienes Durables se incrementó fuertemente un 66,8% i.a.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR NACIONAL - Desagregado



Fuente: CEEAXXI en base a UTDT

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

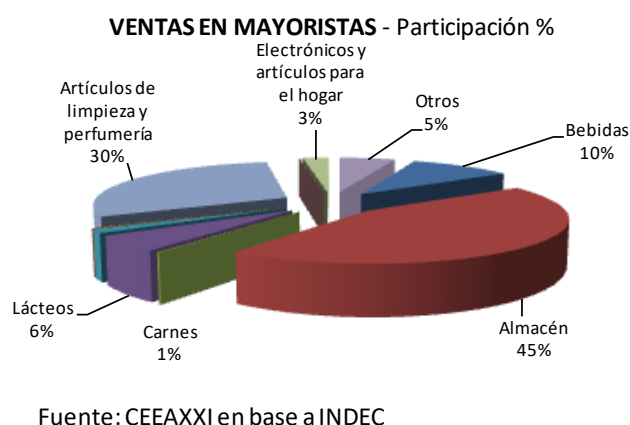
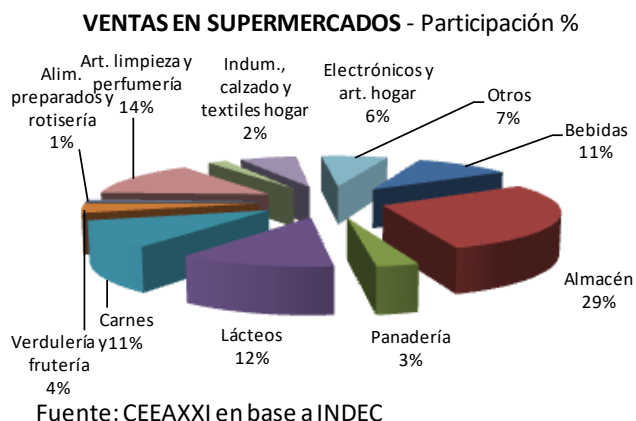
La caída del consumo de bienes podemos analizarla considerando tres encuestas elaboradas por el INDEC: Centro de compras (*shoppings*), supermercados y autoservicios mayoristas.

Sin lugar a dudas, los primeros han sido los más afectados: en el mes de septiembre vendieron \$3.758,5 millones corrientes (\$1.070,4 millones constantes), lo que implicó una caída respecto a septiembre de 2019 del 71,% en términos nominales y 81,4% constantes.

			Centros de compras	Supermercados	Autoservicios mayoristas
Ventas totales	a precios corrientes	Millones de pesos	3,758.5	77,125.8	13,332.7
	a precios constantes		1,070.4	21,646.7	3,788.5
Variación porcentual interanual	a precios corrientes	%	-71.4	33.1	37.5
	a precios constantes		-81.4	-2.3	4.9

Los supermercados y mayoristas, en tanto, debido al tipo de bienes de consumo mayormente no durable que expenden, han facturado \$77.125,8 millones (por debajo del mes previo) y \$13.332,7 millones corrientes (\$21.646,7 millones y \$3.788,5 millones constantes, respectivamente). Esto implica una suba del 33,1% y del 37,5% en términos nominales, pero cuando ajustamos los valores

por inflación, la venta de supermercados se redujo un 2,3% en términos reales, mientras que la de mayoristas se incrementó un 4,9% i.a.



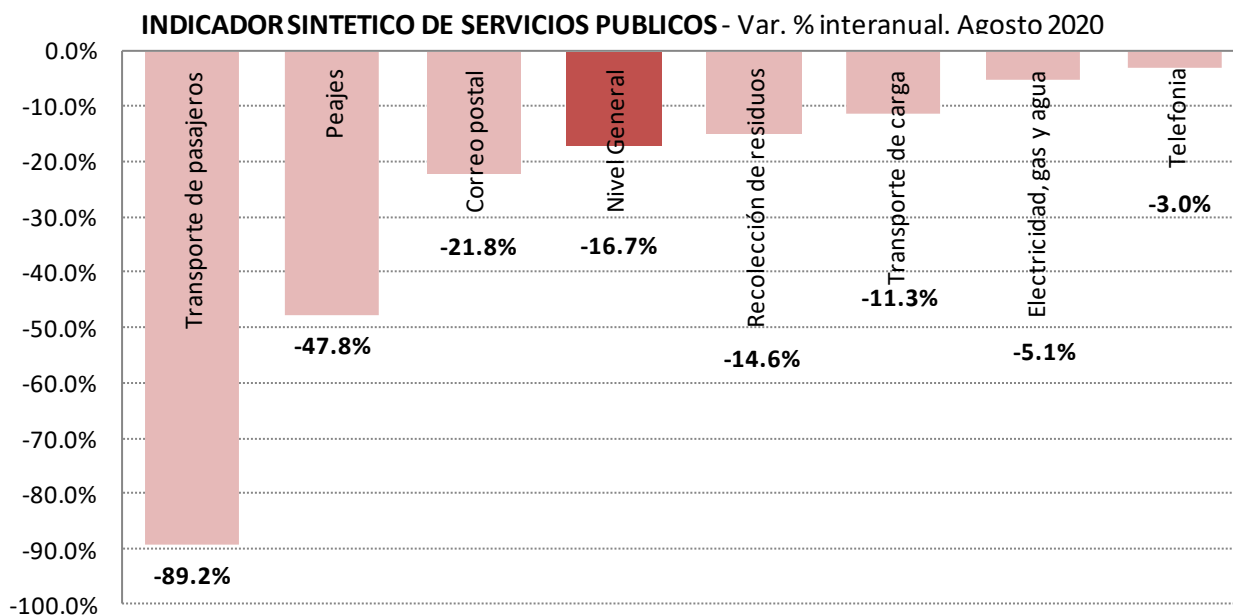
Analizando que consumen los argentinos en supermercados y mayoristas, observamos que en el mes de agosto el mayor gasto realizado en ambos fue en almacén: mientras representó el 29% de la facturación de los supermercados, y casi la mitad (45%) de las ventas mayoristas.

Otro rubro que tuvo una fuerte participación en mayoristas fue artículos de limpieza y perfumería, que representó el 30%, mientras en los supermercados alcanzó el 14% de las ventas. El resto del consumo se concentra principalmente en supermercados: lácteos (12%), carnes (11%), bebidas (11%), verdulería y frutería (4%) y panadería (3%), entre otros.

Servicios

De acuerdo al Indicador Sintético de Servicios Públicos relevado por el INDEC, durante el mes de agosto, el Nivel General de estos servicios se contrajo un 16,7% interanual, siendo este el quinto mes completo de aislamiento preventivo en el marco de la pandemia, mientras que respecto al mes de julio presentó una suba del 0,3%

Desagregado por servicio, se observa que las mayores caídas interanuales se verificaron en los ligados a la movilidad de las personas: Transporte de Pasajeros 89,2% y Peajes 47,8%, seguido de Correo Postal (-21,8%). En tanto, los restantes servicios también presentaron variaciones interanuales negativas: Recolección de Residuos (-14,6%), Transporte de Carga (-11,3%), Electricidad, Gas y Agua (-5,1%) y Telefonía (-3,0%)



Fuente: CEEAXXI en base a INDEC

En términos mensuales, la recuperación del 0,3% respecto a julio se explicó principalmente por la expansión del 15,5% de Transporte de Pasajeros y 7,3% de Peajes, en el marco de la flexibilización parcial de la cuarentena. En tanto, Transporte de Cargas se expandió un 2,1%, Servicios de Correo 1,1%, Recolección de Residuos 0,6% y Telefonía 0,3%, mientras que Electricidad, Gas y Agua se contrajo un 0,7% mensual.