

El consumo en tiempos de pandemia...

Informe de Najua Azurduy del 18/08/20

Los datos disponibles del 1° Semestre (S) del año son una muestra de cómo la cuarentena, y la recesión de arrastre (que lleva casi 2 años ininterrumpidos), afectó los ingresos de la población congelando cualquier intento de consumo (el componente más importante de la demanda agregada). De todas formas, dentro del marco del naufragio se observan algunas variables que permiten ser un poco menos pesimistas que durante el 1er trimestre.

Cuadro 1

INDICADORES para el seguimiento del CONSUMO	1S19	1S20	Var 1S20 / 1S19
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	215	244	13%
2 Índice de Consumo ITE 2004=100	520	447	-14%
3 Índice de Salarios real total 2016=100	88	85	-3%
4 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios constantes Mill\$	23.483	25.244	7%
5 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas precios constantes Mill\$	6.383	2.842	-55%
6 Energía Eléctrica Demanda Residencial (GW)	26.734	29.481	10%
7 Leche Consumo Per cápita ltrs/año	761	831	9%
8 Carne Consumo Prom móvil Per capita K/año	55	51	-7%
9 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	1080	972	-10%
10 Préstamos al consumo Mill\$ 2015	260.598	223.697	-14%
11 IVA DGI Mill \$ 2015	180.900	141.981	-22%

Fuente: <https://www.minhacienda.gob.ar/datos/http://itegaweb.org/indicadores/>
http://www.utdt.edu/ver_contenido.php?id_contenido=8513&id_item_menu=16458

1. Confianza del consumidor ICC: La Universidad Torcuato Di Tella elabora este índice que mide las percepciones de las personas sobre el estado de la economía, la situación económica personal y las expectativas a mediano plazo. Es una forma revelar con relativa rapidez el "humor" de los consumidores, que determinará las decisiones de compra a corto y mediano plazo y por lo tanto la evolución de los indicadores macroeconómicos en los próximos trimestres.

Comparando el 1S 2020, versus el mismo periodo del año anterior, surge un incremento importante del 13% en el indicador, inferior al 22% de la comparación entre los trimestres de ambos años, lo cual indica que la cuarentena plena afectó las expectativas de los consumidores en el crecimiento del consumo. En el 1T la cuarentena recién empezaba y todavía no se apreciaban sus efectos. Si hacemos la medición intermensual, julio 2020 cae en -3,3% respecto del mes anterior, y -11,2% respecto de enero. Un síntoma de que la "confianza" no se recupera totalmente todavía.

2. Índice de Consumo ITE: El cálculo de la Fundación Abdala indicaba que al 1S del año el consumo había caído el -14%, respecto el 1S del 2019, superior a la caída del -9% si la comparación se hace con los trimestres. Debe tenerse en cuenta que el semestre actual incorpora todos los meses donde el confinamiento fue más duro y exigente. El derrumbe de la actividad económica se explica principalmente por este factor, que representa dos tercios del total de la demanda agregada que moviliza a la producción local. Hacia adelante se espera un repunte muy tímido, de la mano de las ayudas del gobierno, la flexibilización de la cuarentena y la posibilidad de una vacuna efectiva.

3. Salarios reales: La caída del indicador de salarios reales total (público y privado, formal e informal) fue de -3%, semestre contra semestre.

Para los próximos meses, la evolución de los salarios es posible que muestre una recuperación dependiendo en gran medida del acuerdo logrado con acreedores externos. También dependerá de los cierres de paritaria que quedaron postergados y del nuevo panorama laboral como consecuencia del cierre de empresas y del aumento del desempleo.

4/5. Ventas totales supermercados y centros de compra: Las ventas de supermercados a precios constantes, en el promedio del 1S de 2020, representa un aumento de 7%

respecto del promedio del 1S del 2019. A nivel mensual las ventas están creciendo desde el mes de marzo.

Por su parte las ventas totales de centros de compras, en el semestre representan una caída de -55% respecto al mismo mes del año anterior. Se puede apreciar que los “shoppings” recibieron en forma plena la cuarentena a partir de la clausura de ese tipo de negocios, en parte de ese periodo. En cambio los supermercados fueron operadores privilegiados ya que el mantenimiento de su apertura, por razones obvias, les permitió mejorar el nivel de sus negocios.

6. Demanda de Energía Eléctrica: La demanda de energía eléctrica residencial ha mostrado cierta reactivación hasta tal punto que si observamos en el cuadro 1 se registra en el 1S un crecimiento del 10%, respecto del mismo periodo 2019. Síntoma de brote verde que puede dar señales de cierta recuperación del consumo.

7. Consumo de leche: El gobierno lanzó a poco de asumir una serie de medidas con el objetivo de mejorar el poder adquisitivo de los sectores de menores recursos: bono a las jubilaciones mínimas, aumentos en las AUH, tarjeta alimentaria, reducción de las tasas de interés, exenciones y devoluciones de IVA, suma fija a privados, entre otras. Estas transferencias seguramente impactaron en el consumo de lácteos que a pesar de tener un enero y febrero con caída, se recuperó posteriormente en forma significativa como para terminar el 1S con un crecimiento del 9%.

8. Consumo de carne: En lo que se refiere al consumo per cápita de carne vacuna llegó en el 1S a 51,2 kgrs/año, una caída del -7% respecto el 1S de 2019. Se trata del consumo per cápita más bajo a nivel histórico.

Por su parte el gasto en carne porcina retrocedió un -2%, hecho que interrumpió un crecimiento que se daba de manera sostenida desde el 2013. Sin duda el pollo fue la excepción: su consumo ronda los 43 kilos anuales, y en el 2019 creció un 1 por ciento¹.

9. Indicador sintético de los servicios públicos ISSP: El ISSP registró en el 1S una caída de -10% respecto al mismo periodo del año anterior. Este es un indicador de coyuntura que mide la evolución de un conjunto de servicios con periodicidad mensual. Se elaboran números índice que reflejan la evolución en términos de volumen físico para cada uno de los servicios: demanda de energía eléctrica, consumo de gas natural y agua entregada a la red, recolección de residuos, transporte de pasajeros, transporte de carga por ferrocarril y de aeronavegación comercial, peajes, servicio de correo y telefonía. Tiene componentes, como el caso del transporte, que ha sido muy afectado en el semestre.

10. Préstamos al consumo: Los registros del BCRA indican que esta línea de financiamiento, a niveles reales, cayó un -14% el 1S del año respecto el mismo periodo del año pasado. Por ahora el financiamiento no actúa como tracción del consumo privado a pesar de que se han agilizado varios sistemas de apoyo por parte del mismo BCRA.

11. Recaudación IVA DGI: El IVA valores reales bajó el 1S del 2020 un -22%, respecto el mismo periodo 2019, en un contexto donde la recaudación tributaria creció significativamente por debajo de la inflación. Esta recaudación mensual es la más baja desde 2016.

Mercado Interno: El análisis anterior de los principales indicadores de consumo tiene su vínculo con el avance de la masa salarial en el 1S. Si el salario, y la mayoría de los datos, imprimen un sello negativo es dable esperar que caiga la masa salarial (ver cuadro 2.1).

Si el consumo (cuadro 2.5) no cayó es porque las transferencias del sector público actuaron como colchón y el consumo de sectores no afectados por la pandemia se mantuvo en buen nivel (cuadro 2.2/3). Eso sirvió para mantener bastante estable esta variable comparado con el 1er semestre del 2019 (quizás esto no hable tan bien del 2020 sino de como estábamos tan bajos en el 2019).

¹<https://www.infobae.com/economia/2020/02/20/el-consumo-de-carne-en-la-argentina-cayo-por-debajo-de-los-110-kilos-por-habitante-y-es-el-menor-de-los-ultimos-7-anos/>

La provisión de bienes públicos (subsidios, vivienda, educación, salud y transporte) también creció, contra todas las previsiones, y permitió que no caiga tampoco el nivel del mercado interno (cuadro 2.7).

Cuadro 2

ESTIMACIÓN NIVEL del CONSUMO y MERCADO INTERNO	1S19	1S20	Var 1S20 / 1S19
1 Masa salarial Mill \$ 2015	2.508.951	2.484.763	-1%
2 Consumo sectores de altos ingresos Mill \$ 2015	389.392	451.566	16%
3 Transferencias S Público Mill\$ 2015	247.298	254.696	3%
4 Préstamos al consumo Mill\$ 2015	260.598	223.697	-14%
5 Total Consumo Mill\$ 2015	3.406.239	3.414.722	0,2%
6 Provisión de bienes públicos Mill \$ 2015	82.932	93.493	13%
7 Mercado Interno (5+6)	3.489.170	3.508.216	0,5%

Fuente: Masa salarial es la "remuneración al trabajo asalariado" y "transferencias sector público es: Jubilación, AUH, programas sociales" <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-49> y <https://www.minhacienda.gob.ar/datos/>. Provisión de bienes públicos es "educación, salud y transportes" <https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/>

Conclusión: Los próximos meses es esperable que el consumo se recupere respecto de 2019, contando con el aumento de flexibilización de la cuarentena en ciertas provincias y municipios, y con transferencias de gobierno nacional y provincial que podrían seguir atenuando la baja y mantener en equilibrio el mercado interno.

La apuesta del Gobierno es que el consumo en muchos casos financiado con ingresos públicos (transferencias y provisión de bienes públicos), sea el sostén de la demanda. Aun así, es posible que el consumo privado se vea afectado por caídas de ingresos reales y por la reacción natural de atesoramiento de la gente ante la pandemia².

Eso augura que el repunte será muy lento para el consumo³. Incluso con el impulso por parte del Gobierno, con una inyección de ingresos de carácter transitorio, se impone un límite al rebote de la demanda⁴.

² El mismo AF reconoció que "un problema en la economía que es la retracción de la gente y el no consumo".

³ Se estima que 7 de cada 10 personas empleadas han visto disminuir sus ingresos, en parte o en su totalidad. Además muchas empresas han informado que no pueden pagar sus aguinaldos.

⁴ El economista Sergio Chouza señaló que "la caída muy rotunda en el consumo va a ser un hecho objetivo, explicado por la restricción de oferta que, cuando se libere, encontrará un consumo reprimido que se va a materializar, pero no en la misma proporción". "Aunque hoy se levanten las persianas y la oferta vuelva a estar igual que hace dos meses, la recomposición de la demanda sería paulatina".