

El Consumo en Septiembre 2024

Junio fue pésimo mes para el consumo, aunque julio y agosto ofrecen un repunte siempre dentro de una situación incierta. En el cuadro 1 los Indicadores Mensuales de Consumo muestran una mejora, en términos mensuales, sobretudo julio 24, y además agosto 24 asoma en el horizonte.

Se puede deducir que el consumo, como componente fundamental (70%) del PBI, se encontró en retroceso en el 1er semestre y tiene números negativos intermensuales en casi todos sus parámetros en el mes de junio 24 respecto mismo mes anterior afectado principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento del ingresos reales.

El mes de septiembre cerró con la inflación semanal más baja del año para el mercado de consumo¹, de acuerdo con estimaciones propias. Los super y autoservicios aumentaron las promociones (en cantidad y en descuento), bajó la dispersión de precios y que casi el 80% de los artículos no mostraron cambios. Sin embargo, lejos de ser positivo, se duda de su sostenibilidad".

Las tasas de inflación no son tan elevadas pero todavía continúa impactando en el poder de compra de las personas, y profundizan la caída del consumo por la pérdida real de poder adquisitivo. La recuperación de la capacidad de consumo llevará un tiempo aun cuando la inflación mensual continúe desacelerándose.

Sin embargo en las últimas negociaciones paritarias con aumentos en torno al 4% en julio y 3% en agosto, facilitará que el poder de compra mejore siempre dependiendo de la capacidad de las autoridades nacionales para continuar mostrando una inflación descendente, cuestión que se complejiza ante la necesidad de retomar los ajustes de precios relativos en especial tarifas y transportes.

Además, el empleo seguirá resentido, con una actividad económica que no muestra motores claros de crecimiento. En la misma línea, la recuperación real de las jubilaciones también se reducirá lamentablemente después de la nueva ley jubilatoria que impuso el oficialismo.

Cuadro 1 – Variación mes del Consumo con estacionalidad

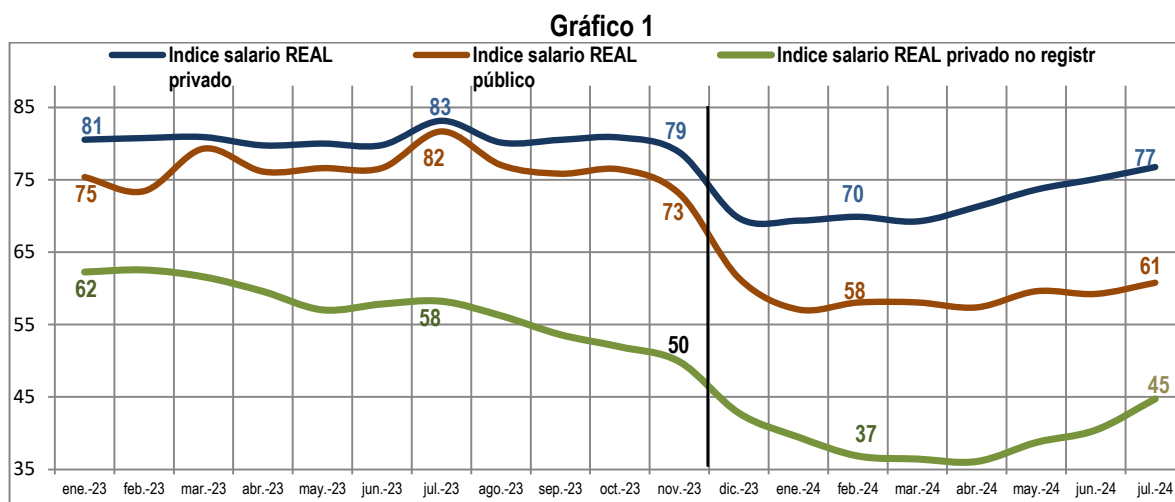
INDICADORES del CONSUMO	Variación % mes a mes				
	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24
Ind confianza del consumidor UTDT 98=100	1,3%	3,0%	-2,8%	5,0%	6,0%
Indice salario REAL total Oct 16=100	1,2%	4,0%	1,5%	3,3%	
Jubilaciones y Pens Haber mínimo + bono	8,5%	3,5%	1,8%	-0,8%	0,7%
Ventas de Centros Comerciales val const	-4,0%	12,6%	29,8%	0,4%	
Ventas en supermercados val const	-11,1%	2,1%	5,5%	0,7%	
Ventas en autos servicios may val const	-9,7%	3,8%	1,9%	-1,3%	
Préstamos al consumo Mill \$ 2015	5,4%	13,1%	11,5%	9,6%	18,5%
Ind Sintético de Servicios Públicos 2004=100	-2,8%	3,7%	-3,0%		
Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-22,4%	41,5%	-11,2%	28,5%	-13,4%
Venta al mercado interno leche fluida Litros	2,4%	14,7%	-12,6%	29,8%	1,8%
Consumo Carne Vacuna Mls TN Res c/hueso	10,3%	16,3%	-19,0%	35,2%	-12,8%
Yerba Mate Vtas Mercado Interno Kgr	-1,2%	10,4%	-2,3%	24,6%	0,2%

De esta forma, el consumo seguirá mostrando bajas importantes en el segundo semestre, aunque de menor magnitud, y más puntuales, suponiendo que la mejora en el poder adquisitivo de los salarios y de las jubilaciones se pueda llegar a amesetar a nivel de la inflación.

El salario del personal no registrado tuvo el retroceso mayor, cercano al -10% entre julio 2024 y noviembre 2023 (gráfico 1 y cuadro 1). No obstante los salarios registrados privados vienen recuperando algo de terreno (en julio estaban casi a nivel de nov 23). Aunque dentro del sector asalariado registrado privado también hay heterogeneidad. Le siguen muy lejos los asalariados registrados del sector público. El Índice de Salarios de este sector en julio todavía se encontraba un -16% por debajo de noviembre en términos reales².

¹ <file:///C:/Users/risig/Desktop/AFIP/393-alimentos-y-bebidas.pdf>

² Medios oficiales confirmaron que el sector público no tendrá aumentos de salarios hasta fin de año.



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-4-31-61>

Cuadro 1

	Salario REAL Privado reg	Salario REAL público	Salario REAL privado no registr	Salario REAL Total
Julio 24 / Julio 23	-5,9%	-25,6%	-22,4%	-15,5%
Julio 24 / Nov 23	-7,2%	-16,4%	-10,0%	-8,0%

No sabemos aún que pasó en el tercer trimestre, en su totalidad, pero ya vimos que algunos recuperaron parte de su recorrido negativo, al menos respecto de noviembre 23.

Solamente en esta línea se observa como positiva la recuperación del crédito al consumo, que ha tenido un crecimiento mensual en valores reales desde abril, lo cual puede tener efecto si se consolida un amesetamiento de la inflación.

La yerba mate, ingrediente fundamental en el consumo popular, no goza de buena salud. En julio se recuperó (siempre a nivel mensual). Igual que el consumo de energía que merced al incremento de tarifas se ha mostrado oscilante. La carne y la leche están entre sus registros per cápita más bajos de todos los tiempos.

El proceso inflacionario actual tiene un mayor impacto sobre el consumo privado que las anteriores aceleraciones de precios: el desempleo y la pobreza son mediciones que así lo atestiguan. Los motivos son múltiples: políticas fiscal y cambiaria contractivas, caída del poder adquisitivo, mayor aumento de precios de los bienes “inelásticos” respecto de aquellos cuyo consumo puede sustituirse, como gastronomía, turismo, cultura y salidas recreativas.

Cuadro 2 - Variación del consumo mensual interanual

INDICADORES DEL CONSUMO	Variación % mes a mes interanual											
	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	Var % vs Nov 23
Ind confianza del consumidor UTDT 98=100	35,2%	10,9%	-7,6%	-0,4%	-4,0%	0,2%	0,0%	-10,9%	-10,2%	-5,9%	-10,1%	-17,9%
Índice salario REAL total Oct 16=100	-6,2%	-18,8%	-20,6%	-20,1%	-22,4%	-19,4%	-16,0%	-14,7%	-15,6%			-8,1%
Jubilaciones y Pens Haber mínimo + bono	-5,2%	-14,1%	-24,5%	-28,9%	-28,4%	-15,8%	-6,1%	-13,1%	-10,5%	-3,0%	-19,6%	-1,8%
Ventas de Centros Comerciales val const	16,1%	-0,4%	-23,5%	-17,5%	-11,3%	-23,8%	-12,7%	0,7%	-9,0%			17,5%
Ventas en supermercados val const	-1,7%	-6,6%	-13,9%	-11,4%	-9,3%	-17,6%	-9,7%	-7,3%	-12,3%			-11,5%
Ventas en autos servicios may val const	6,5%	-7,1%	-8,1%	-6,2%	-10,7%	-21,2%	-13,3%	-14,5%	-17,1%			-16,0%
Préstamos al consumo Mill \$ 2015	-15,7%	-28,1%	-35,5%	-35,1%	-37,0%	-35,4%	-30,1%	-27,9%	-19,9%	-6,3%		-2,9%
Ind Sintético de Servicios Públicos 2004=100	3,7%	3,5%	1,1%	2,0%	0,6%	0,5%	0,4%	-0,4%				-2,6%
Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-3,0%	-13,6%	-4,9%	11,6%	-20,8%	6,7%	29,3%	-8,4%	9,4%	8,1%		22,7%
Venta al mercado interno leche fluida Litros	-6,7%	-13,9%	-15,1%	-16,3%	-23,0%	-11,8%	-7,0%	-22,9%	2,3%	1,6%		14,2%
Consumo Carne Vacuna Mls TN Res c/hueso	8,2%	-21,5%	-8,2%	-10,9%	-31,3%	-13,1%	-3,8%	-30,8%	5,3%	-3,0%		-9,0%
Yerba Mate Vtas Mercado Interno Kgr	20,6%	17,6%	6,8%	1,2%	-29,1%	-21,3%	-18,2%	-15,1%	3,1%	-2,0%		-4,1%

Conclusiones

No hay gran diferencia entre nuestras predicciones y conclusiones de este mes respecto de agosto. La economía argentina ha experimentado una caída importante en el primer

semestre de 2024, con indicadores negativos en actividad económica, consumo e inversión, lo que ha llevado a una disminución en el poder adquisitivo de la población.

A pesar de la recuperación del tipo de cambio real, la devaluación post paso ha sido absorbida por el incremento inflacionario, lo que plantea desafíos adicionales para la economía del país.

A pesar de registrar superávits fiscales, se espera que la situación se vuelva más exigente, especialmente con la deuda generada con el sector energético, la postergación de aumentos en tarifas de servicios públicos y la promesa de baja de impuestos.

La inflación sigue siendo elevada, afectando los precios de alimentos y bebidas, aunque se ha moderado en los últimos meses por causa de la caída en los ingresos más bajos.

La pregunta que muchos se hacen respecto del consumo es la gran diferenciación que ofrece. Por ejemplo ¿Puede ser que algunos sectores de la gastronomía ocupen totalmente sus espacios y otros apenas si cubren algunas mesas? ¿Por qué algunas ciudades turísticas han tenido mucho movimiento esta temporada invernal y otras arrastran gente viviendo en la calle? Esto podría pensarse como consistente con una recuperación de la capacidad adquisitiva de los sectores populares. Lo que pasa no es de extrañar: **el modelo es de recesión, pero sobre todo de redistribución regresiva del ingreso.**
