

El Consumo en junio 2025

Informe del Eternauta del 02/07/25

El consumo, como componente fundamental (70%) del PBI, se encontró estancado durante el 1er año del gobierno de JM y tiene números negativos (rojos) intermensuales anuales (o sea respecto mismo mes del año anterior) en casi todos sus indicadores al menos hasta el mes de noviembre 24, (Cuadro 4) afectado principalmente por el impacto inflacionario que impedía el crecimiento de los ingresos reales.

A partir de noviembre 24, la caída del consumo comenzó a desacelerarse gracias a la mejora en la situación inflacionaria que hizo estable un índice de precios inferior al 3%, incluso llegó a 1,5% en el mes de mayo 25. Por lo tanto se destaca una disminución del poder adquisitivo de los argentinos durante el primer semestre del año 2024, atribuida al fin de los controles de precios y la super devaluación del mes de diciembre 2023. Sin embargo, a finales del 2do semestre 2024, se observa una mejora del consumo, coincidiendo con una reducción en la tasa de inflación, lo que se puede ver en el cuadro 4 cuando todos los indicadores pasan a marcar en negro, es decir suponen variaciones positivas.

La recuperación no será inmediata, al contrario no parece estar clara la evolución en el primer semestre de 2025. También influye el punto de partida (ver cuadro 4), como hemos señalado la caída durante el 1er semestre 2024 fue muy pronunciada, y por lo tanto con un pequeño empujón de los principales indicadores de consumo los cambios positivos aparecen enseguida.

De todas formas, todos los canales mensuales de venta cerraron con números negativos, y la caída no discrimina entre supermercados, autoservicios y almacenes de barrio (cuadro 1). Además el ajuste tarifario pendiente tanto nacional como provincial y municipal, y el incremento de algunos servicios (transporte, salud, educación) podría implicar una pérdida adicional de poder adquisitivo que se haría sentir gradualmente.

Si seguimos el Cuadro 4, 1er semestre 2025, estamos viendo una caída de los principales rubros en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los centros de compra (-4,6%), supermercados (-11%), y ventas minoristas (-12%) en particular, presentan una variación negativa respecto noviembre 23 (última columna).

A nivel inter mensual, los meses de abril-mayo 25 parecen haber llegado a un piso con crecimientos positivos en casi todos los casos (cuadro 1). Y los meses siguientes hasta junio están en un cono de incertidumbre.

Cuadro 1 – Variación mes del Consumo con estacionalidad

INDICADORES del CONSUMO	Variación % mes a mes					
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	2,9%	-0,3%	-6,7%	0,0%	3,1%	0,0%
2 Índice de ventas minoristas CAME	-9,9%	3,6%	4,2%	-2,3%	-6,4%	
3 Índice de Salarios real total 2016=100	0,7%	1,4%	-0,7%	0,6%		
4 Haberes mínimos jubilaciones	1,9%	2,1%	1,8%	1,9%	3,0%	2,3%
5 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas pr constantes	-44,6%	-2,1%	23,4%	-9,6%		
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	-17,7%	-6,3%	10,6%	-6,1%		
7 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	2,4%	-3,2%	0,4%			
8 Préstamos al consumo Mill \$2015	6,5%	4,6%	2,0%	4,0%		
9 IVA DGI Mill \$ 2015	14,6%	-14,9%	-5,2%	6,1%	-10,7%	
10 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	32,1%	-8,4%	-15,6%	-24,1%	22,8%	
11 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	-5,8%	-10,9%	-0,4%	10,2%	0,4%	
12 Leche fluida Vta merc int Mil Litros	10,9%	-8,8%	3,0%	9,5%		

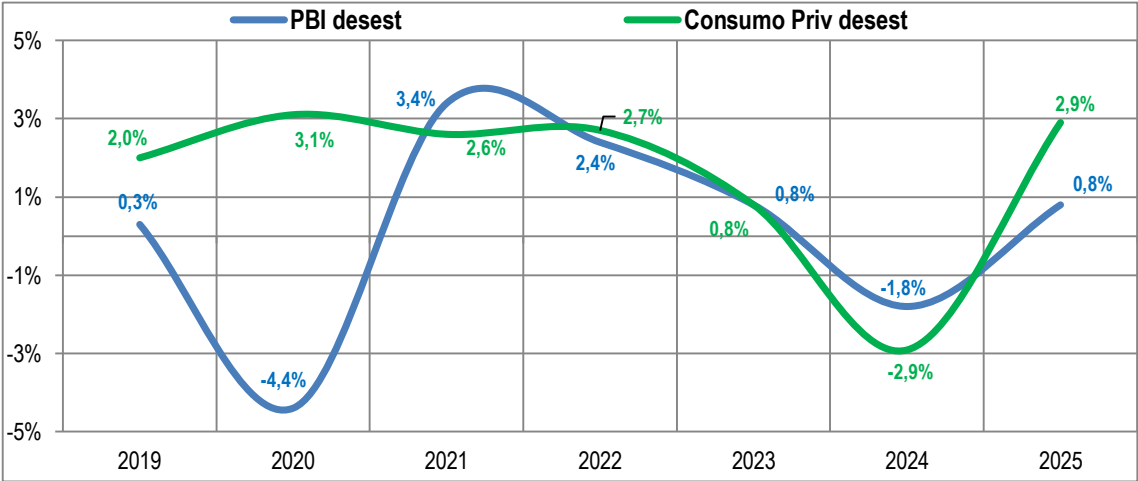
Las tasas de inflación no son tan elevadas pero todavía continúa impactando en el poder de compra de las personas, y profundizan la caída del consumo por la pérdida real de poder adquisitivo. A eso no olvidar tener en cuenta el costo de los servicios públicos (luz, gas, agua, internet, tasas, transportes e impuestos locales) que progresivamente reduce la capacidad de compra de los ciudadanos. La recuperación de la capacidad de consumo llevará un tiempo aun cuando la inflación mensual continúe desacelerándose.

Solamente se observa en el cuadro 4 como positiva la recuperación del crédito al consumo (63% respecto nov 23), que ha tenido un crecimiento mensual en valores reales desde Septiembre 24 (cuadro 4), lo cual puede tener efecto si se consolida un nivel bajo de la inflación.

El consumo privado (con estacionalidad), en términos absolutos, alcanzó en el 1er trimestre de 2025 / 2024 su valor más alto de la serie (10,6%) desde 2004. Sin embargo, a nivel de índice desestacionalizado el incremento fue de 2,9% (gráfico 1) entre el 1er Trim 25 respecto el 4 Trim 24.

Dado que el dato no es acompañado por una igual mejora de la actividad económica ni por la recomposición de empleo y salarios, varios analistas subrayan al rol de la apreciación cambiaria y el boom de importaciones como factores determinantes de esta dinámica. No hay otra explicación, vamos a ver caso por caso.

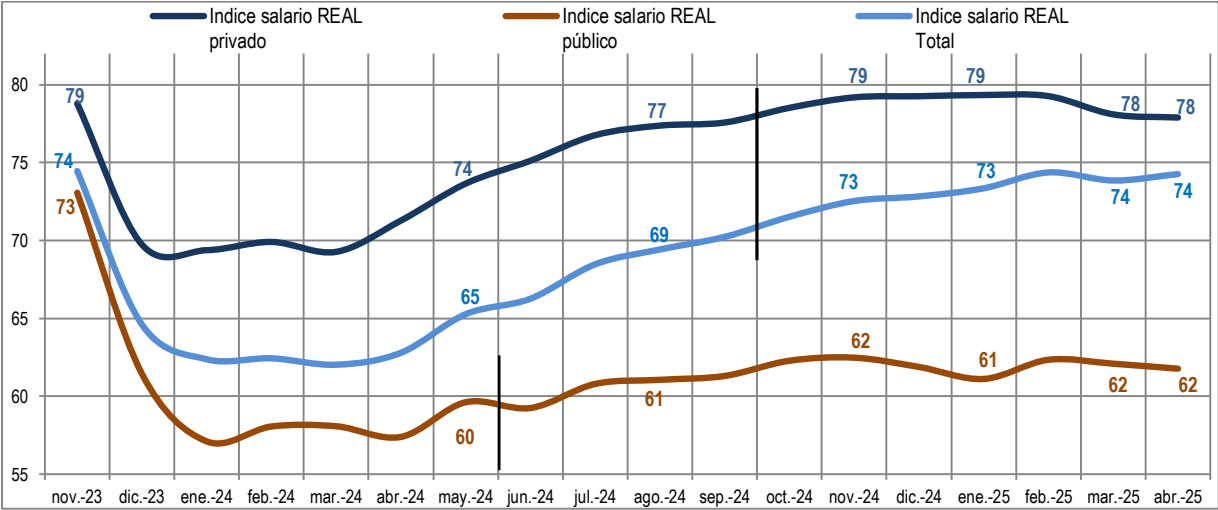
Gráfico 1: Variación % 1er Trim respecto Trim anterior



En este marco en **primer lugar**, las remuneraciones (salarios) se mantienen como indica el gráfico 2 pero en un nivel todavía muy bajo si comparamos el cuadro 4 respecto de los niveles interanuales (-0,3%). No así las jubilaciones que si se comparan con los primeros 4 meses del gobierno actual parecen haber resucitado (también con una base de comparación vergonzosa de los primeros meses del 2024).

Esto indica que si se mantiene el nivel de inflación, el consumo seguirá mostrando bajas 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 (Grafico 1).

Gráfico 2: Variaciones salariales



El salario del personal público (línea marrón) tuvo el retroceso mayor (hace un año no recuperan su poder adquisitivo), cercano al -15,5% entre abril 2025 y noviembre 2023 (gráfico 2) y los salarios registrados privados vienen recuperando algo de terreno y están casi al mismo nivel que Nov 23

con -1,5%. Dentro del sector asalariado registrado privado también hay heterogeneidad pero con cierto nivel de paridad sobre todo a partir de agosto 24 (línea negra).

La jubilación mínima de junio, que contempla la inflación del 1,5% informada por el IPC/ INDEC de mayo, quedó ubicada en \$309.294 y asciende a \$379.294 con el pago del bono de \$70.000, cuyo monto está congelado desde marzo de 2024. Solo la combinación de la jubilación mínima más el bono ubica a los jubilados apenas por encima de la CBT que fue de \$359.425 y del SMVM que fue de \$308.200¹.

La Defensoría de la Tercera Edad de la Ciudad de Buenos Aires produce un indicador más preciso sobre los tipos de consumos de los adultos mayores para evaluar el poder de compra real de los haberes jubilatorios. La canasta básica de jubilados trepó a \$1.200.523 en mayo a \$1.251.905 en junio. Esto muestra que actualmente se requieren 4 jubilaciones mínimas para cubrir los gastos².

El **segundo dato** es la apreciación cambiaria que juega un rol clave a la hora de explicar los números del consumo. El consumo récord no coincide con un PBI récord, pero sí con importaciones récord. Entre enero y marzo 25, las compras al exterior representaron un 33% del PBI, el valor más alto en 135 años.

Es por ello que muchos especialistas advierten que gran parte del incremento en este componente del producto es generado por el crecimiento de las compras externas. La demanda global en el último trimestre del año pasado creció 4,7%, pero el 22% de ese avance fue abastecido por la suba de importaciones. “Por eso hay recuperación de consumo sin generación de puestos de trabajo”³, como veremos más abajo.

La suba en el consumo privado fue consecuencia, por lo menos, de la mayor cantidad de compras en el exterior de bienes durables (como autos, motos o electrodomésticos) por el crédito, la apreciación cambiaria y la apertura comercial, entre otras cosas.

El INDEC incluye en su medición de consumo el gasto de los argentinos en viajes al exterior o las compras por Amazon, transacciones que no tienen correlato en un mayor dinamismo de la actividad local, suponen algunos.

La dinámica dual en el consumo se exhibe de una forma cada vez más clara. Los bienes durables mantienen un nivel de crecimiento que dejan conforme al sector. Mientras que el consumo masivo creció 0,5% en el acumulado de enero hasta mayo, el mercado de electro evolucionó en un 41% durante el mismo período. Estos crecen a un ritmo acelerado (con un crecimiento interanual del 55%) y con el canal online como protagonista (17% de las ventas totales en el 1er trimestre). Según un relevamiento casi 60% se venden a través de tarjeta de crédito.

En **tercer dato** a revisar son los puestos de trabajo. El cuadro 2 es bastante explícito en ese sentido, los únicos trabajos creados son al nivel del “monotributo” y el resultado no es significativo. Solamente se destaca el incremento observado en los puestos de trabajo informales (+70.000) respecto del 2023. Pasa lo mismo que con los salarios (gráfico 1) que por su evolución no podemos asignarle importancia a nivel de movilización del consumo. Es decir, el sector asalariado no sólo no mejoró sus ingresos, además perdió empleo de calidad (-574.000) ya que solo aumentaron los NO registrados, o informales, como señalamos anteriormente.

Cuadro 2 - Variación del empleo

	Empleo asalariado Privado reg	Asalariados públicos	Monotributistas	Total Registrados	Total No Registrados
Enero 24 / Marzo 24	-58.000	-10.000	12.000	-50.000	70.000
Enero 25 / Marzo 25	0	-20.000	36.000	-10.000	
Marzo 25 / Noviembre 23	-87.000	-128.000	76.000	-574.000	

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales/ Secretaría de Trabajo

¹ El Sistema Previsional Nacional Argentino (SIPA) cuenta en la actualidad con aproximadamente 10,9 millones de trabajadores aportantes (activos) y otorga 6,8 millones de beneficios. De esta población, alrededor del 50% de los beneficiarios percibe una jubilación mínima.

² <https://eleconomista.com.ar/economia/poder-adquisitivo-jubilaciones-minima-ubica-debajo-linea-pobreza-n86236>

³ <https://www.ambito.com/economia/el-consumo-alcanzo-un-record-el-primer-trimestre-que-hay-detras-esta-sorpresiva-medicion-del-indec-n6159766>

También ni la remuneración al trabajo decreció tanto ni el ingreso de explotación aumento significativamente en el periodo 4to Trim 23 / 24 (INDEC). O sea no parece que hubiera una fuerte redistribución entre sectores.

El coeficiente de Gini⁴ cambia entre el 1er trim 2023 y 2024 desde 0,467 hasta 0,435, es decir daría la impresión que se confluye hacia un estado de mejora en la distribución del ingreso y quizás esto tenga mayor impacto en el consumo.

Un informe del Observatorio de la Deuda Social Argentina de la Universidad Católica Argentina (UCA)⁵, advierte que el 50% de los argentinos sufre una situación que aqueja sus finanzas personales. Se define como "**estrés económico**", o sea la manifestación de insuficiencia de ingresos por parte de los miembros del hogar. Es decir, la percepción de que los ingresos totales del hogar no alcanzan para cubrir los consumos básicos habituales y sostener los patrones de consumo. Otra característica de este fenómeno es la imposibilidad de generar ahorros.

La pobreza subió entre el 2023 y 2024 casi 2 pp (según UCA), del 44,7 al 45,6% de porcentaje de población, en tanto que el "estrés económico" pasó del 46 al 50%, o sea 4 pp. El 30% de los pobres no manifiestan sentir estrés económico. También un 10% al 14% de los indigentes declaran no percibir estrés económico, lo cual podría explicarse por estrategias adaptativas, o subregistro de ingresos. En los hogares con niños, en tanto, el estrés económico aumenta con mayor intensidad.

El trabajo en cuestión critica el uso de umbrales únicamente monetarios para medir la pobreza. Recomendamos tener en cuenta las carencias no monetarias como la alimentación y salud, servicios básicos, vivienda digna, ambiente saludable, educación, empleo y seguridad social. Más allá de la validez de estos supuestos no advertimos un gran cambio en este indicador como para justificar un aumento del consumo estacional del 10,6%, todo lo contrario pareciera que tendría haber sido al revés.

Los datos oficiales (INDEC) apuntan a un aumento de la **pobreza**. Desde 773 mil personas debajo de la línea de pobreza hasta 1.100 millón, entre marzo 2024 y 2025. Es decir por este lado tampoco parece razonable justificar un aumento del consumo.

El **cuarto dato** es la **ocupación**. La cantidad de personas desocupadas aumentó desde 1.088.000 en el 1er trimestre 2024 hasta 1.136.000 en el 1er trimestre 2025. O sea un incremento de 48.000 personas menos, marginadas de los mercados de consumo.

Cuadro 4 - Variación del consumo mensual interanual

INDICADORES del CONSUMO	Variación % mes a mes interanual																		Var% vs Nov 23	
	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25		may-25
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	35,2%	10,9%	-7,6%	-0,4%	-4,0%	0,2%	3,1%	-10,9%	-10,2%	-5,9%	-10,1%	-6,0%	-5,2%	15,6%	33,1%	31,1%	20,3%	18,6%	18,8%	-4,3%
2 Indice de ventas minoristas CAME	-2,9%	-13,7%	-28,5%	-25,5%	-12,6%	-7,3%	-7,3%	-21,9%	-15,7%	-10,5%	-5,2%	2,9%	-1,7%	17,7%	25,5%	24,0%	10,5%	3,7%	-2,9%	-12,0%
3 Indice de Salarios real total 2016=100	-6,2%	-18,8%	-20,6%	-20,1%	-22,4%	-19,4%	-16,0%	-14,7%	-15,6%	-10,7%	-8,8%	-7,1%	-3,9%	12,3%	16,8%	17,5%	19,9%	18,3%		-0,3%
4 Haberes mínimos jubilaciones reales 2015=100	-18,1%	-28,3%	-37,0%	-40,7%	-4,9%	11,8%	24,7%	11,3%	17,3%	24,0%	12,9%	22,9%	39,0%	43,5%	72,6%	94,9%	9,7%	0,3%	-1,6%	35,7%
5 Vtas Tot Ctro de compras Nac Vtas pr constantes Mils	16,1%	-0,4%	-23,4%	-17,5%	-11,2%	-23,7%	-12,6%	0,7%	-8,3%	5,8%	-1,3%	-8,1%	3,6%	16,9%	24,2%	15,1%	26,6%	19,2%		-4,6%
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	-1,7%	-6,6%	-13,9%	-11,4%	-9,3%	-17,6%	-9,8%	-11,6%	-12,3%	-10,1%	-12,8%	-17,8%	-7,6%	-3,3%	4,2%	1,4%	3,0%	8,9%		-11,0%
7 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	3,1%	1,1%	1,1%	3,1%	-2,2%	0,3%	0,0%	-3,2%	0,4%	-0,8%	-1,6%	0,4%	0,1%	0,9%	1,9%	1,3%	0,7%			0,4%
8 Préstamos al consumo Mill \$2015	-10,4%	-24,0%	-31,4%	-30,8%	-32,8%	-31,8%	-26,1%	-23,8%	-15,4%	-4,2%	4,9%	15,5%	31,1%	57,1%	93,9%	102,5%	117,5%	133,4%		62,7%
9 IVA DGI Mill \$ 2015	10,4%	-1,3%	-10,2%	-4,9%	-13,5%	-6,3%	-9,8%	-7,2%	-7,7%	-3,8%	-14,0%	0,7%	-2,0%	4,1%	19,9%	6,0%	6,0%	3,9%	4,5%	-12,9%
10 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-3,1%	-13,4%	-4,9%	11,6%	-20,8%	6,7%	29,8%	-8,4%	9,8%	7,3%	-11,7%	3,5%	-1,0%	-5,5%	5,3%	-1,3%	-3,7%	-5,8%	-18,6%	1,6%
11 Carne vacuna Consumo Mls TN Res c/huero	16,0%	-9,7%	-8,2%	-10,9%	-30,8%	-13,1%	-3,8%	-30,8%	5,8%	-1,0%	-7,8%	5,0%	-13,8%	26,2%	10,0%	12,9%	17,8%	15,1%	-1,5%	-6,2%
12 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	-6,7%	-13,9%	-15,1%	-16,3%	-23,0%	-11,8%	-7,0%	-22,9%	2,3%	1,6%	4,5%	-2,9%	-6,3%	-1,7%	13,3%	13,7%	10,2%	17,8%		1,7%

⁴ El coeficiente de Gini es una medida estadística que se utiliza para evaluar la desigualdad en la distribución de ingresos o riqueza dentro de una población. Varía entre 0 y 1, donde 0 representa la igualdad perfecta (todos tienen la misma cantidad de ingresos) y 1 representa la desigualdad máxima (una sola persona tiene todos los ingresos).

⁵ "Estrés Económico: cambios y continuidades en la evolución histórica y período reciente" <https://www.rosario3.com/informaciongeneral/Un-informe-advierde-que-la-mitad-de-los-argentinos-sufrde-estres-economico-20250627-0062.html>

Conclusiones

Estamos viendo que, a pesar de que los precios de consumo masivo han reducido su aumento a un ritmo estable, la inflación general y el aumento en otros rubros esenciales como transporte y servicios están quitando poder adquisitivo a las familias, lo que lleva a una contracción en el consumo de alimentos y bebidas. Como en una meseta de consumo, puede haber un poquito por arriba, un poquito por debajo del mes anterior, pero ya estamos estables en niveles que sería como habiendo encontrado una meseta del consumo.

Los principales factores en que se asienta la información anterior son:

1. Recuperación lenta y dependiente de la inflación: Se espera que el consumo en Argentina comience a mostrar signos de estabilidad en el 2do semestre de 2025, siempre que la inflación se mantenga controlada y baja, permitiendo una mejora relativa en el poder adquisitivo de los hogares, lo cual depende del Tipo de Cambio y de las elecciones de fin de año.
2. Mejoras en salarios y crédito: Aunque en 2024 el consumo sufrió caídas significativas, en 2025 podrían observarse incrementos en salarios a nivel de la inflación y acceso de crédito al consumo (tarjetas de crédito), lo que favorecería una recuperación gradual del gasto. Sin embargo, si los salarios empatan con la inflación, y las jubilaciones no pueden engañar a nadie (a nivel interanual se comparan con niveles muy bajos del año pasado), o sea no hay recuperación de salarios y jubilaciones reales, seguiremos con otros periodo de ajuste de ambos.
3. Impacto de la pobreza y el empleo: La alta tasa de pobreza (42,5%) y la pérdida de empleos en el sector formal seguirán siendo obstáculos importantes para una recuperación robusta del consumo. La mejora en estos indicadores será clave para sostener el crecimiento del consumo en el segundo semestre.
4. Consumo de bienes básicos en recuperación: Productos como carne vacuna y leche, que mostraron caídas en 2024, podrían experimentar una estabilización o leves incrementos en sus niveles de consumo, si las condiciones económicas mejoran y la inflación se mantiene baja.
5. La recuperación será heterogénea y gradual. La recuperación del consumo será desigual entre sectores de ingresos y tipos de bienes, con una mejora marcada por la fragilidad económica, la incertidumbre en la inflación y la necesidad de políticas que estabilicen la economía para sostener el crecimiento del gasto en el segundo semestre.

En síntesis, el consumo en el segundo semestre de 2025 muestra una tendencia de mayor estabilidad (por ahora en bajos niveles) en comparación con el primer semestre, principalmente debido a una reducción en la tasa de inflación, lo que favorecerá una desaceleración en la caída del consumo. Sin embargo, esta recuperación aún es frágil y no garantiza un crecimiento sostenido, ya que la tendencia general sigue siendo poco optimista y dependiente del tipo de cambio, de la evolución de la inflación y otros factores políticos y económicos. La expectativa es que, si la inflación se mantiene baja, la tendencia positiva continúe, pero todavía se enfrentan obstáculos como los ajustes de salarios, tarifarios, y de servicios, y la eliminación del cepo total cambiario, que podrían afectar la recuperación del consumo en el segundo semestre y hacia 2026.
