

El consumo atacado por la pandemia...

Informe de Éric Cantona del 25/05/20

La semana pasada se publicaron algunos datos de consumo del mes de abril y mayo. Ya se observan los daños que causan la cuarentena, y la recesión que lleva casi 2 años ininterrumpidos, sobre el componente más importante de la demanda agregada.

Solamente los datos disponibles del 1° Trimestre del año son una muestra de cómo el coronavirus empezaba a afectar los ingresos de la población congelando cualquier intento de consumo:

Cuadro 1

INDICADORES para el seguimiento del CONSUMO	1T19	1T20	Var 1T20 / 1T19
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	35	42	22%
2 Índice de Consumo ITE 2004=100	85	77	-9%
3 Índice de Salarios reales total 2016=100	89	86	-3%
4 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios constantes Mill\$	23.701	24.845	5%
5 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas precios constantes Mill\$	5.976	4.881	-18%
6 Energía Eléctrica Demanda Residencial (GW)	13.916	15.309	10%
7 Leche Consumo Per capita ltrs/año	2.234	2.430	9%
8 Carne Consumo Prom movil Per capita K/año	55	51	-8%
9 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	181	177	-2%
10 IVA DGI Mill \$ 2016	93.130	79.913	-14%

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 1° trimestre 2020, versus el mismo periodo del año anterior, surge un incremento importante del 22% en el indicador, lo cual hace presumir de una renacida expectativa de los consumidores en el crecimiento del consumo. Pero se trata de un espejismo, la cuarentena recién empezaba y todavía no se apreciaban sus efectos. Tampoco el 1° trimestre del año 2019 es un buen parámetro, estábamos en medio de una catástrofe de dos devaluaciones y la confianza de las personas estaba por el suelo. Si hacemos la medición intermensual, mayo 2020 cae en -2.2% respecto del mes anterior, y -11% respecto de enero. Un síntoma de que la "confianza" se estaba deteriorando.

2. Índice de Consumo ITE: El cálculo de la Fundación Abdala indicaba que al 1er trimestre del año el consumo había caído el -9% a pesar que en los meses de enero y febrero había registrado una leve recuperación. Sin embargo en abril batió el récord histórico de caída durante abril: sufrió un desplome interanual de -22,4%. El actual 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 incertidumbre por el futuro.

3. Salarios reales: Los salarios ya perdían frente a la inflación en el año 2019, la caída del indicador de salarios reales total (público y privado, formal e informal) fue de -8,6% respecto 2018. Hasta febrero de este año de la mano de una baja de la inflación pudieron recuperar algo el camino perdido (-3%) pero es de estimar que marzo por causa del coronavirus se pueda imponer una nueva caída.

Para los próximos meses, la evolución de los salarios dependerá en gran medida de la resolución del problema de la deuda. 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, durante marzo de 2020, representa un aumento de 10,7% respecto a marzo de 2019. A nivel trimestral el aumento fue del 5%.

Por su parte las ventas totales de centros de compras, en marzo de 2020, representa una caída de -57% respecto al mismo mes del año anterior. A nivel trimestral la caída fue de -18%.

Se puede apreciar que los “shoppings” recibieron en forma plena la cuarentena a partir de la clausura de ese tipo de negocios, a pesar que ello ocurrió sobre finales del trimestre. 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 en la industria ha mostrado cierta reactivación hasta tal punto que si observamos en el cuadro 1 se registra en el 1er trimestre un crecimiento del 10%, respecto del mismo periodo 2019, y pareciera que esa reactivación continuo en los meses siguientes.

De acuerdo a Cammesa, la demanda energética de las grandes firmas productoras de materiales para la construcción cayó -94% en la semana posterior al 20 de marzo (cuarentena), y la caída en mayo respecto la semana previa a la cuarentena es del -35%. Las industrias metálicas también están teniendo mayor consumo relativo de energía respecto fines de marzo. Cifras similares se observan en las grandes firmas textiles: en la actualidad recortan -49,9% respecto a la precuarentena, cuando tras el 20 de marzo esa cifra era de una baja de -84%

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, en marzo se recuperó en forma significativa como para terminar el 1° trimestre con un crecimiento del 9%.

El consumo de leche cayó el -2% en el comparativo 2019/18, y no fue la primera vez, debe tenerse en cuenta que se encuentra en valores similares a los del 2010. Poco avance en esta materia en el país.

8. Consumo de carne: El consumo de carne en 2019 alcanzó los 110 kilos anuales per cápita, entre la que figura el gasto en carnes de vaca, pollo o cerdo. En lo que se refiere al consumo per cápita de carne vacuna llegó a 53 kgrs/año, una caída del -9% respecto el 2018. Este año siguió en franca caída en el 1° trimestre con -8% respecto el mismo periodo de 2019, aunque sobre marzo estaría ofreciendo algo de recuperación (menor caída). Con un consumo per cápita actual que ronda los 51 kgrs/año se trata del 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 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,

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/>

transporte de carga por ferrocarril y de aeronavegación comercial, peajes, servicio de correo y telefonía.

Se mide en el cuadro 1 el 1° trimestre 2019 respecto el promedio del 1° bimestre 2020. El ISSP registró una caída de -2,0% respecto al mismo mes del año anterior y presentó un aumento de 0,7% en febrero de 2020 respecto a enero de 2020. Hay que ver que este indicador viene cayendo desde el año pasado.

10. Recaudación IVA DGI: El IVA valores reales bajó el 1° trimestre 2020 un -14,2%, 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 1er trimestre (ver cuadro 2). Si el salario, y la mayoría de los datos, imprimen un sello negativo es dable esperar que caiga la masa salarial y también la totalidad del consumo.

Si el consumo no cayó más es porque estamos midiendo un periodo que la cuarentena afectó en sus últimos 15 días, muy diferente será la situación en el 2do trimestre: en primer lugar los shoppings seguirán cerrados en los principales centros urbanos, en segundo lugar las transferencias del sector público tendrán un papel más activo, en tercer lugar la provisión de bienes públicos quizás caiga en relación al trimestre anterior (depende de salud y transporte).

Cuadro 2

ESTIMACIÓN NIVEL del CONSUMO y MERCADO INTERNO	1T19	1T20	Var 1T20 / 1T19
1 Masa salarial Mill \$ 2015	2.456.464	2.438.473	-1%
2 Consumo sectores de altos ingresos Mill \$ 2015	429.296	465.979	9%
3 Transferencias S Público Mill\$ 2015	134.642	124.912	-7%
4 Préstamos al consumo Mill\$ 2015	242.341	232.802	-4%
5 Total Consumo Mill\$ 2015	3.262.742	3.262.166	-0,02%
6 Provisión de bienes públicos Mill \$ 2015 Cuatrimestre	48.221	64.334	33%
7 Mercado Interno (5+6)	3.310.963	3.326.500	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 esperar que el consumo continúe mostrando una importante caída respecto de 2019, aunque la flexibilización de la cuarentena en ciertas provincias y municipios sin casos de COVID, y las transferencias de gobierno nacional y provincial podría, sin embargo, atenuar 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".