

El Consumo en Agosto 2024

Hay un componente de la actividad que no parece mostrar ningún signo de recuperación: el consumo. Junio fue pésimo, aunque para julio y agosto es de esperar un repunte dentro de una situación incierta. En el cuadro 2 los Indicadores Mensuales de Consumo muestran una caída, en términos anuales, junio 24 a nivel de junio 23, y además junio 24 por debajo de Nov 23.

Se puede deducir que el consumo, como componente fundamental (70%) del PBI, se encuentra en retroceso y tiene números negativos interanuales en casi todos sus parámetros en el mes de junio 24 respecto mismo mes del año anterior (que no fue buen año) afectado principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento del ingresos reales.

Al igual que en los meses previos las tasas de inflación, ahora no tan elevadas pero en un nivel que todavía continua impactando en el poder de compra de las personas, 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.

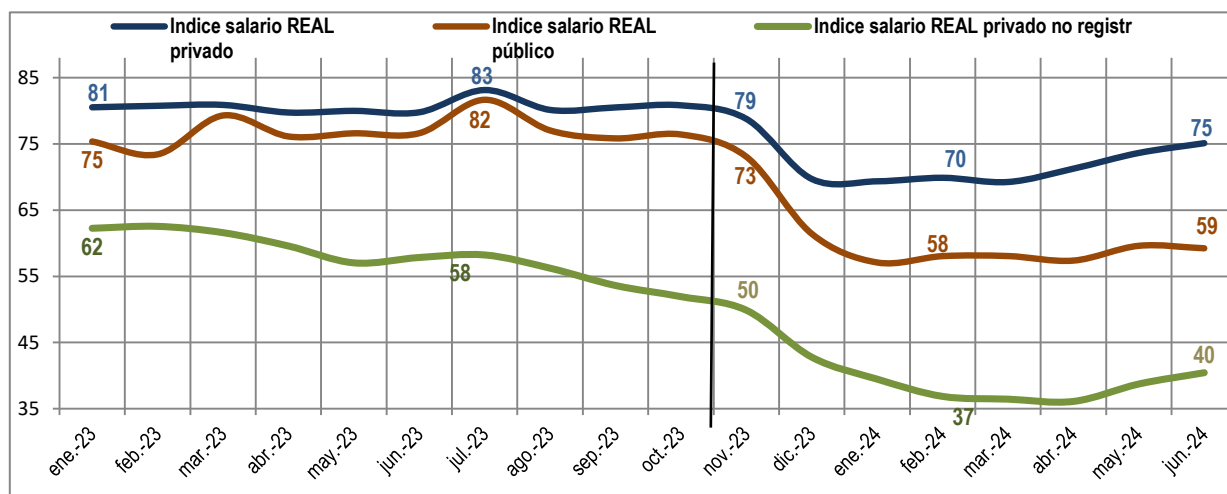
Sin embargo en las últimas negociaciones paritarias con aumentos en torno al 4% en julio y 3% en agosto, facilitará que el poder de compra mejore siempre dependiendo de la capacidad de las autoridades nacionales para continuar mostrando una inflación descendente, cuestión que se complejiza ante la necesidad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

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 reduciría, más aún, si prospera la nueva ley jubilatoria que trata de imponer el oficialismo, lo que implicaría una baja adicional en el poder de compra del -5% entre agosto y diciembre.

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

El salario del personal no registrado tuvo el retroceso mayor, cercano al -30% entre junio 2024 y 2023. El salario real total mantiene su caída respecto de los años anteriores (-11%) (gráfico 1 y cuadro 1).

Gráfico 1



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

No obstante los salarios registrados privados vienen recuperando algo de terreno (en junio estaban un -6% por debajo de junio 23),

Dentro del sector asalariado registrado privado también hay heterogeneidad. Le siguen muy lejos los asalariados registrados del sector público (-23%). El Índice de Salarios de este sector en junio todavía se encontraba un -19% por debajo de noviembre en términos reales¹.

¹ Medios oficiales confirmaron que el sector público no tendrá aumentos de salarios hasta fin de año.

Cuadro 1

	Salario REAL Privado reg	Salario REAL público	Salario REAL reg total	Salario REAL privado no registr	Salario REAL Total
Junio 24 / Junio 23	-5,9%	-22,7%	-12,1%	-30,1%	-14,7%
Junio 24 / Nov 23	-4,7%	-18,9%	-9,8%	-18,9%	-11,0%

No sabemos aún que pasó en el segundo trimestre, en su totalidad, con los ingresos de los trabajadores no registrados o cuentapropistas, pero ya vimos que algunos de ellos fueron terroríficos.

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, pero todavía negativo a nivel interanual, 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 junio de 2024 el consumo cayó en -15,1% aunque en julio se recuperó (siempre a nivel interanual). 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. 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 1

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	
Ind confianza del consumidor UTDI 98=100	35,2%	10,9%	-7,6%	-0,4%	-4,0%	0,2%	0,0%	-10,9%	-10,2%	-5,9%	-12,7%
Índice salario REAL total Oct 16=100	-6,2%	-18,8%	-20,6%	-20,1%	-22,4%	-19,4%	-16,0%	-14,7%			-11,0%
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%	-2,5%
Ventas de Centros Comerciales val const	16,1%	-0,4%	-23,5%	-17,5%	-11,3%	-23,8%	-12,7%	0,7%			17,0%
Ventas en supermercados val const	-1,7%	-6,6%	-13,9%	-11,4%	-9,3%	-17,6%	-9,7%	-7,3%			-12,0%
Ventas en autos servicios may val const	6,5%	-7,1%	-8,1%	-6,2%	-10,7%	-21,2%	-13,3%	-14,5%			-16,1%
Préstamos al consumo Mill \$ 2015	-15,7%	-28,1%	-35,5%	-35,1%	-37,0%	-35,4%	-30,1%	-27,9%	-19,9%		-14,6%
Ind Sintético de Servicios Públicos 2004=100	3,7%	3,5%	1,1%	2,0%	0,6%	0,5%	0,4%				0,4%
Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-3,0%	-13,6%	-4,9%	11,5%	-20,8%	6,7%	29,2%	-8,6%	7,2%		10,1%
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%		12,2%
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%		4,3%
Yerba Mate Vtas Mercado Interno Kgr	20,6%	17,6%	6,8%	1,2%	-29,1%	-21,3%	-18,2%	-15,1%	2,8%		-4,6%

Conclusiones

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.**