

El Consumo en Octubre 2024

Informe de Terminator del 09/11/24

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 agosto 24 respecto mismo mes del año anterior (Cuadro 2) afectado principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento del ingresos reales.

El consumo masivo en la Argentina sigue en caída, con una baja del 17,1% en comparación interanual¹. La tendencia es preocupante: todos los canales de venta cerraron con números negativos en el último bimestre, y la caída no discrimina entre supermercados, autoservicios y almacenes de barrio.

Si seguimos el Cuadro 2, julio y agosto interanual, estamos viendo es una caída sostenida de los principales rubros en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los supermercados, en particular, presentan una variación de -10,3%, mientras que los autoservicios registran caídas del -15,8%.

A nivel inter mensual, el mes de julio parecía haber llegado a un piso con crecimientos positivos en todos los casos (cuadro 1). Pero los meses siguientes no mantuvieron el mismo repunte.

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 se debe agregar 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.

Sin embargo 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 los costos de servicios mencionados anteriormente. Las remuneraciones (salarios y jubilaciones) se mantienen como indica el cuadro 1 pero en un nivel todavía muy bajo si comparamos el cuadro 2 respecto de los niveles interanuales (-6,8% en relación con noviembre 23).

Además, el empleo seguirá resentido, con una actividad económica que no muestra motores claros de crecimiento (ver informe²). 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 PREDICTIVOS	Variación % mes a mes						
	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24
1 Ind confianza del consumidor UTDT 98=100	1,3%	3,0%	-2,8%	5,0%	6,0%	-5,9%	8,8%
2 Índice salario REAL total Oct 16=100	1,2%	4,0%	1,5%	3,3%	1,4%		
3 Jubilaciones y Pens real Haber mínimo + bono	8,5%	3,5%	1,8%	-0,8%	-0,7%	-0,4%	
4 Ventas de Centros Comerciales val const	-4,0%	12,6%	29,8%	1,1%	-10,6%		
5 Ventas en supermercados val const	-11,1%	2,1%	5,5%	0,7%	1,3%		
6 Ventas en autos servicios may val const	-9,7%	3,8%	1,9%	-1,3%	1,6%		
7 Préstamos al consumo Mill \$ 2015	-3,1%	8,5%	6,6%	5,4%	16,0%	8,5%	
8 Ind Sintético de Servicios Públicos 2004=100	-2,8%	4,1%	-2,4%	5,8%			
9 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-22,5%	41,9%	-11,5%	28,8%	-14,2%	-26,2%	
10 Venta al mercado interno leche fluida Litros	2,4%	14,7%	-12,6%	29,8%	1,8%	-11,9%	
11 Consumo Carne Vacuna Mls TN Res c/hueso	9,6%	16,3%	-19,0%	35,8%	-11,8%	-3,1%	
12 Yerba Mate Vtas Mercado Interno Kgr	-1,2%	10,4%	-2,3%	24,6%	0,9%	-5,4%	

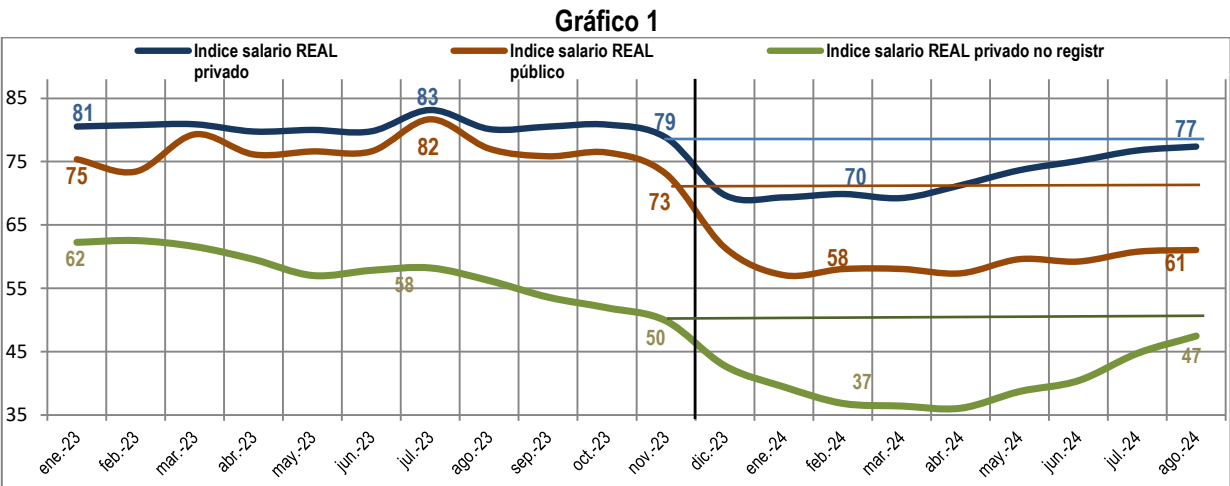
Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-BCRA

¹ Según un reciente informe de la consultora Nielsen IQ, liderada por Javier González.

² <https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2024/11/402-semaforo-predictivo-sept.pdf>

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.

El salario del personal público tuvo el retroceso mayor, cercano al -21% entre agosto 2024 y y 2023 (gráfico 1 y cuadro 1). No obstante los salarios registrados privados vienen recuperando algo de terreno con -3% (en agosto estaban casi a nivel de nov 23). Dentro del sector asalariado registrado privado también hay heterogeneidad pero con cierto nivel de paridad respecto un año atrás. Le siguen muy lejos los asalariados registrados del sector público. El Índice de Salarios de este sector en agosto todavía se encontraba un -6,8% por debajo de noviembre en términos reales³.



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
Agosto 24 / Agosto 23	-3%	-20,8%	-15,6%	-15,5%
Agosto 24 / Nov 23	-1,8%	-16,5%	-4,8%	-6,8%

No sabemos aún que pasó en el 3er 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 nivel bajo de la inflación.

La yerba mate, ingrediente fundamental en el consumo popular, no goza de buena salud. En septiembre 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.

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) evidencio que en agosto cayó un -1,8% respecto a julio (+0,2% a nivel desestacionalizado). La variación interanual da una caída del -3,8%, en consonancia con lo proyectado por la OCDE que cálculo un -4,5% para 2024. Además, hay que considerar que el cepo cambiario y las importaciones sin Impuesto País de septiembre contribuyeron a registrar el segundo peor saldo comercial negativo desde enero 24: -US\$ 1.000 millones.

El segundo dato es la distribución funcional del ingreso de la primera mitad del año muestran una retracción de la participación del trabajo asalariado (44,9% al 43,4%) a favor

³ Medios oficiales confirmaron que el sector público no tendrá aumentos de salarios hasta fin de año.

del sector propietario de capital (42,9% al 45,1%). Los puestos de trabajo crecieron un +1,4%, respecto 1er trimestre de 2023, pero cayeron en el 2do trimestre (-0,14%). Se destacó solamente el incremento observado en los puestos de trabajo informales. Es decir, el sector asalariado no sólo perdió ingresos, además perdió riqueza.

El tercer dato es la ocupación. La cantidad de personas desocupadas aumentó desde 822.000 en el 4to trimestre 2023 hasta 1.088.000 en el 1er trimestre 2024. O sea un incremento del 5,7% al 7,6% entre ambos periodos. Con todo lo que significa 266.000 personas menos marginadas de los mercados de consumo.⁴

Cuadro 2 - Variación del consumo mensual interanual

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

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-BCRA

Conclusiones

Estamos viendo que, a pesar de que los precios de consumo masivo han subido 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 el piso de la caída del consumo

No hay gran diferencia entre nuestras predicciones y conclusiones de este mes respecto de julio y 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.

El resultado fue que los salarios empatan con la inflación y las jubilaciones pueden engañar ya que a nivel interanual se comparan con niveles muy bajos del año pasado, en cambio se hace visible su caída en los últimos meses a nivel intermensual. No hay recuperación de salarios y jubilaciones reales, sino que seguimos con el noveno mes consecutivo de ajuste de ambos. Esto en medio de una recesión, caída de la producción y el empleo registrado.

Lo que pasa no es de extrañar: **el modelo es de recesión, pero sobre todo de redistribución regresiva del ingreso.**
