

El Consumo en Diciembre 2024

Informe de Terminator del 09/12/24

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

Durante junio y julio de este año, la caída del consumo comenzó a desacelerarse gracias a la mejora en la situación inflacionaria. Por lo tanto se destaca una disminución del poder adquisitivo de los argentinos durante el primer semestre del año, atribuida al fin de los controles de precios. Sin embargo, en los primeros 4 meses del 2do semestre (julio/octubre), se observó una mejora del consumo, coincidiendo con una reducción en la tasa de inflación, lo que sugiere una posible recuperación para 2025.

Sin embargo, se espera que el consumo masivo siga disminuyendo en lo que queda de 2024, con **una caída promedio del 14% hasta diciembre**, esta tendencia negativa se reducirá gradualmente si se mantiene una inflación baja. La recuperación no será inmediata, pero se anticipa un cambio positivo para el primer trimestre de 2025 (ver cuadro 1).

A pesar de esta desaceleración, el ajuste tarifario pendiente tanto nacional como provincial y municipal podría implicar una pérdida adicional de poder adquisitivo. La eliminación del cepo cambiario también podría acelerar la inflación y afectar los ingresos disponibles.

La tendencia del consumo es preocupante: todos los canales de venta cerraron con números negativos en el bimestre septiembre/octubre, y la caída no discrimina entre supermercados, autoservicios y almacenes de barrio.

Si seguimos el Cuadro 4, julio y agosto interanual, estamos viendo una caída sostenida de los principales rubros en comparación con el mismo periodo del año pasado. Los supermercados, en particular, presentan una variación de -12,7% respecto noviembre 23.

A nivel inter mensual, el mes de octubre parecía haber llegado a un piso con crecimientos positivos en todos los casos (cuadro 1). Y los meses siguientes hasta fin de año es posible que hayan mantenido el mismo repunte.

Cuadro 1 – Variación mes del Consumo con estacionalidad

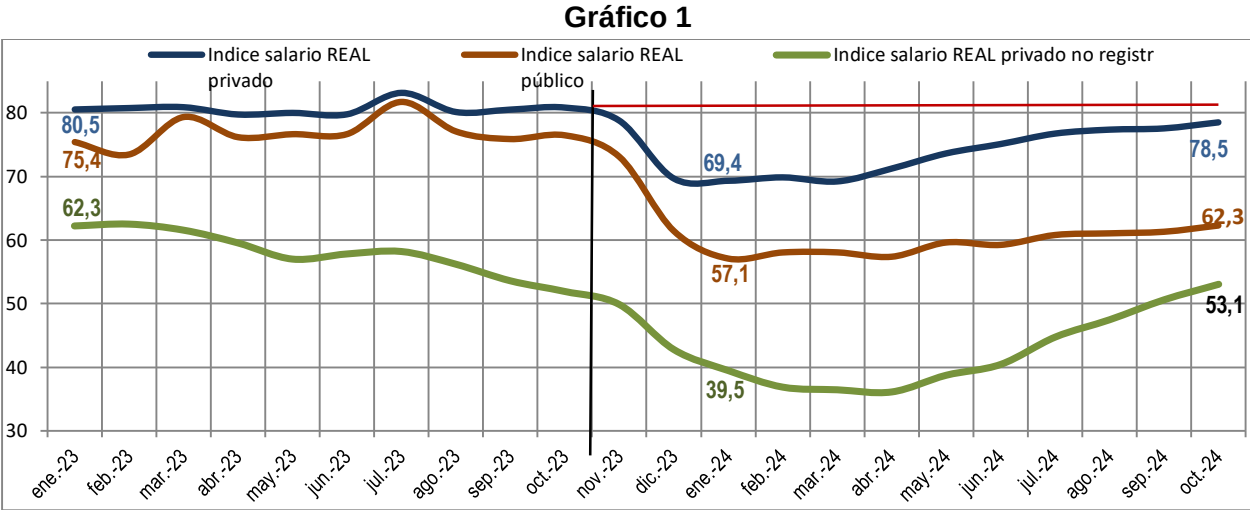
INDICADORES del CONSUMO	Variación % mes a mes						
	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	-2,8%	5,0%	6,0%	-5,9%	8,8%	6,1%	2,3%
2 Indice de ventas minoristas CAME	-16,6%	5,2%	4,2%	4,4%	18,8%	-4,4%	0,8%
3 Indice de Salarios real total 2016=100	1,5%	3,3%	1,4%	1,2%	1,8%		
4 Haberes mínimos jubilaciones 2015=100	8,8%	4,2%	4,6%	4,0%	4,2%	3,5%	2,7%
5 Vtas Tot Centros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	29,9%	1,1%	-10,5%	-13,3%	21,6%		
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	5,5%	0,7%	1,4%	-7,5%	5,1%		
7 Indicador Sintético de Servicios Públicos 2004=100	-2,1%	5,7%	-1,6%	-3,4%			
8 Préstamos al consumo Mill \$2015	6,6%	5,4%	16,2%	8,5%	8,9%	12,3%	
9 IVA DGI Mill \$ 2015	14,4%	-2,2%	8,3%	-7,6%	4,2%	0,6%	2,2%
10 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	-11,6%	29,0%	-14,3%	-26,8%	5,5%	5,9%	
11 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	-19,0%	35,8%	-11,4%	-2,6%	10,5%	-13,8%	
12 Leche fluida Vta merc int Mil Litros	-12,6%	29,8%	1,8%	-11,9%	5,9%	-12,0%	

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, facilita que el poder de compra mejore con 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 4 respecto de los niveles interanuales (-3,9% y +9,6% en relación con noviembre 23).

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).



El salario del personal público tuvo el retroceso mayor, cercano al -18,5% entre octubre 2024 y y 2023 (gráfico 1 y cuadro 2). No obstante los salarios registrados privados vienen recuperando algo de terreno con 13,2% (respecto de enero 24, no así sobre noviembre 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 (cuadro 2).

Cuadro 2 - Variación del salario

	Salario REAL Privado reg	Salario REAL público	Salario REAL privado no registr	Salario REAL Total
Octubre 24 / Enero 24	13,2%	9,1%	34,5%	14,7%
Octubre 24 / Octubre 23	-2,9%	-18,5%	2,2%	-7,1%

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 en el cuadro 4 como positiva la recuperación del crédito al consumo (32% respecto nov 23), que ha tenido un crecimiento mensual en valores reales desde abril (cuadro 1), lo cual puede tener efecto si se consolida un nivel bajo de la inflación.

El proceso inflacionario actual tiene un mayor impacto sobre el consumo privado que las anteriores aceleraciones de precios: 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.

En este marco, el **primer dato** importante es el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza (LP) que alcanzó el 42,5%; en ellos reside el 52,9% de las personas (que incluye en la indigencia al 18,1% de las personas). Esto implica que, para el universo de los 31 aglomerados urbanos de la EPH, por debajo de la LP se encuentran 4.319.760 hogares, que incluyen a 15.685.603 personas¹.

Con respecto al segundo semestre de 2023, la incidencia de la pobreza registró un aumento tanto en los hogares como en las personas, de 10,7 y 11,2 puntos porcentuales (p.p.) respectivamente.

¹ <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-46>

En **segundo lugar** la distribución del ingreso. La remuneración al trabajo cayó del 45% del PBI al 43,4% entre el 2do semestre 2023 y 2024, en tanto que el ingreso de explotación aumento del 51,5 al 52% en el mismo periodo.

En **tercer lugar** los puestos de trabajo que cayeron un 1%, respecto octubre 2023, y también lo hicieron respecto enero del 2024. Se destacó solamente el incremento observado en los puestos de trabajo informales respecto del 2023. Es decir, el sector asalariado no sólo perdió ingresos, además perdió empleo.

Cuadro 3 - Variación del empleo

	Empleo asalariado Privado reg	Asalariados públicos	Monotributistas	Total Registrados
Octubre 24 / Enero 24	-117.000	6.000	-26.000	-73.000
Octubre 24 / Octubre 23	-133.000	-73.000	37.000	-137.000

El **cuarto dato** es la ocupación. La cantidad de personas desocupadas aumentó desde 822.000 en el 4to trimestre 2023 hasta 994.000 en el 3er trimestre 2024. O sea un incremento del 1,2 pp entre ambos periodos, con todo lo que significa 172.000 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	
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%	-3,1%
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%	-1,0%
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%
4 Haberes mínimos jubilaciones reales 2015=100	-18,1%	-28,3%	-37,0%	-40,7%	-37,5%	-20,6%	-8,8%	-16,9%	-11,5%	-5,4%	-13,0%	-4,5%	8,9%	13,8%	9,6%
5 Vtas Tot Ctros de compras Nac Vtas pr constantes Mill\$	16,1%	-0,4%	-23,4%	-17,5%	-11,2%	-23,7%	-12,6%	0,7%	-8,3%	5,8%	-1,3%	-7,8%			11,7%
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%			-12,7%
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%				-1,1%
8 Préstamos al consumo Mill \$2015	-10,9%	-24,0%	-31,8%	-31,4%	-33,4%	-31,7%	-26,1%	-23,8%	-15,3%	-4,2%	5,4%	16,3%	31,7%		31,7%
9 IVA DGI Mill \$ 2015	17,1%	15,4%	-10,2%	-7,7%	-9,6%	-8,8%	-9,0%	-8,7%	-8,5%	-7,9%	-8,6%	-7,7%	-7,2%	-6,3%	0,2%
10 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	5,3%	3,4%	-4,9%	2,6%	-5,7%	-3,6%	1,9%	0,1%	1,6%	2,3%	1,0%	1,2%	1,1%		-0,4%
11 Carne vacuna Consumo Mls TN Res c/hueso	17,0%	15,0%	-8,2%	-9,4%	-17,4%	-16,4%	-13,8%	-17,0%	-13,7%	-12,2%	-11,7%	-10,1%	-10,4%		-13,8%
12 Leche fluida al Merc Int en Mil Litros	-8,8%	-9,3%	-3,8%	-9,1%	6,2%	2,4%	14,7%	-12,6%	29,8%	1,8%	-11,9%	5,9%	-12,0%		-6,3%

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 el piso de la caída del consumo.

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. Aunque se observó una desaceleración en la caída del consumo en el segundo semestre de 2024, se prevé una disminución promedio del 14% anual, y podría haber una recuperación en 2025 si la inflación se mantiene baja.

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. 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. La recuperación del consumo en un contexto de caída de salarios reales, aumento de la desocupación y mayor pobreza es un desafío complejo.
