

## Actividad

### Ventas minoristas - Mayo 2019

- **Las ventas en supermercados cayeron 13,5% ia.**

El consumo masivo sigue cayendo y en mayo se acelera la baja respecto al mes previo (0,9 pp). Este número reafirma el escaso dinamismo que tiene el mercado interno y da indicios de que su reactivación será más lenta de lo esperado. A pesar de una marginal recuperación de la actividad durante mayo, el consumo se mantiene en muy bajos niveles, lo cual tiene consistencia con la pérdida de poder adquisitivo de los últimos meses. Con este dato, se acentúa la caída de 2019, que ya acumula -12,7% ia durante los primeros 5 meses.

- **Las ventas en cadenas mayoristas aceleran caída en 0,6 pp (-13,5% ia).**

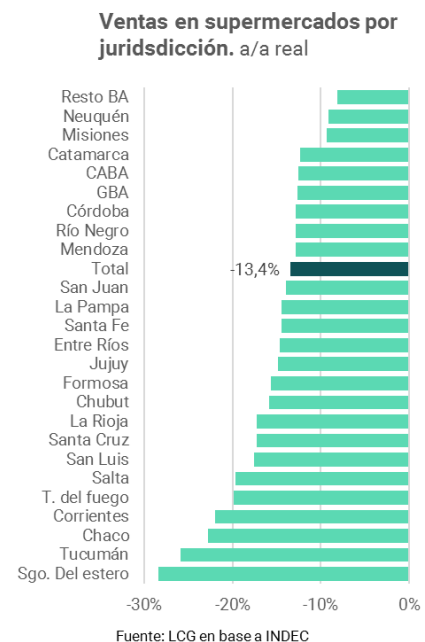
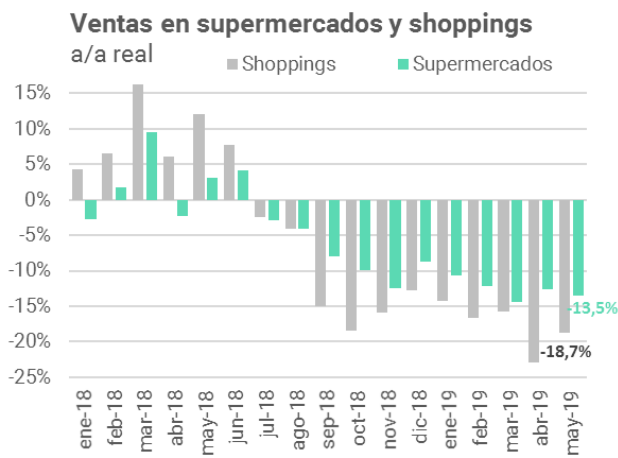
Al igual que en supermercados, las ventas en los mayoristas empeoraron su desempeño respecto a abril. El rubro más perjudicado vuelve a ser Carnes (-32% ia), cuya caída también se acelera. Le siguen Panadería (-23% ia) y Bebidas (-17% ia). Preocupa la caída de estos rubros debido a su condición de alimentos, pero no sorprenden las variaciones debido a los elevados aumentos de precios que vienen sufriendo.<sup>1</sup>

- **Las ventas en shoppings retrocedieron 18,7% ia.**

Por el contrario, a lo observado en mayoristas y supermercados, la caída del consumo en shoppings desacelera respecto al pico anual alcanzado en abril (-22,9% ia), pero se mantiene en niveles altos. La extensión del programa Ahora 12 desde principios de mayo pudo haber incidido en una mejora marginal de las compras en shoppings, pero aún se mantiene la magra performance en línea con salarios que siguen estancados.

- **Las provincias con mayor caída promedian 25% ia.**

La situación promedio de las provincias respecto a abril también empeora. Casi todas presentaron caída de dos dígitos y cuatro de ellas evidencian bajas superiores al 20% (todas ellas ubicadas en el norte del país).<sup>2</sup> En el otro extremo, se ubican Misiones, Neuquén y Resto de Buenos Aires, con caídas de un solo dígito durante mayo. De todas maneras, resalta una baja generalizada y la ausencia de variaciones positivas, situación que se viene repitiendo durante los últimos meses.



<sup>1</sup> Para todos los rubros se utilizó el mismo deflactor debido a la falta de datos en términos constantes.

<sup>2</sup> Para todas las provincias se utilizó el mismo deflactor debido a la falta de datos en términos constantes.

### Para adelante

- Para los meses siguientes, se esperan mejores indicadores en el consumo en línea con la baja de tasas del programa Ahora 12 anunciada por el gobierno durante junio. Sin embargo, se mantendrán los niveles bajos y la reactivación de la demanda interna continuará dándose de manera delicada dadas las altas tasas con las que está operando la economía argentina y los elevados niveles de inflación que se vienen experimentando. Si bien veremos una mejora marginal cerca de las elecciones, durante el promedio del año se volverá a observar una caída en el consumo privado.
- La dinámica de desaceleración que viene mostrando el nivel de precios también puede repercutir favorablemente en los niveles de consumo al permitir recuperación de los salarios reales y del poder adquisitivo. Asimismo, aunque magro, el repunte de la actividad sobre el final del año ayudará a desacelerar estos registros negativos elevados.

### Otros indicadores de consumo

a/a real

	may.-19	jun.-19
CAME	-14,1%	-12,2%
IVA real	-5,4%	-8,0%
Tarjeta de crédito	-22,3%	-24,7%
Préstamos personales	-33,0%	-33,9%
Confianza Consumidor	1,1%	12,8%
Patentamiento Autos	-60%	-45%
Patentamiento Motos	-55%	-44%

Fuente: LCG en base a diversas fuentes.