

## Actividad

### Ventas minoristas – julio 2019

- **Las ventas en supermercados cayeron 12,7% ia real. En lo que va del año acumula una caída del 12,8%, en términos reales. Con respecto al mes anterior cayó 1% real.**

Este resultado da cuenta de que el consumo masivo aún no logra repuntar. Acumula 13 meses seguidos de caída. Como venimos sosteniendo, la pérdida de poder adquisitivo junto con la caída de la actividad incitan a menores niveles de consumo, y esta tendencia se estima que se mantenga en los meses siguientes, más que nada luego de la devaluación de agosto que repercutió en el nivel de precios.

- **Las ventas en cadenas mayoristas caen en 15,4% ia. Acumulan caída real de 14,2% ia.**

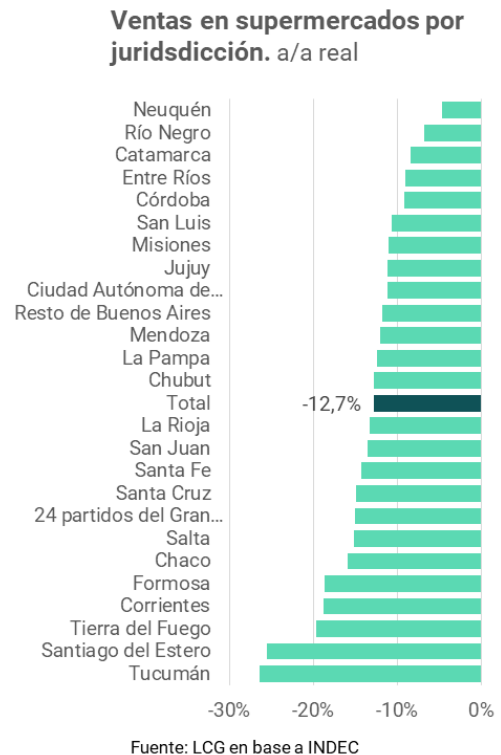
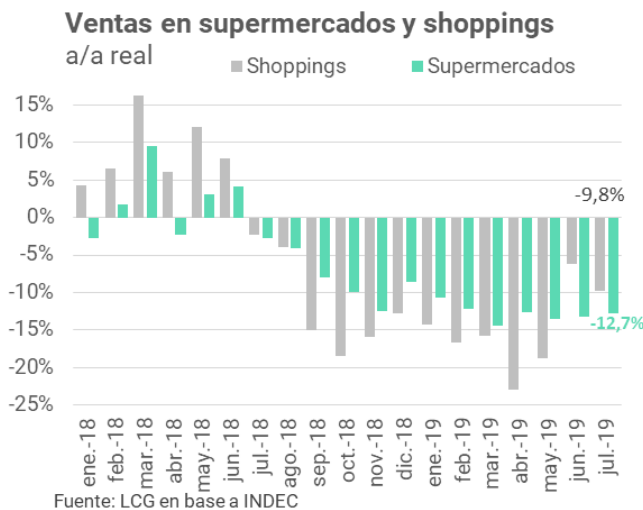
Se observa que la caída que arrastran estas ventas se aceleró con respecto al mes anterior. Al igual que ocurre con ventas en supermercados, persiste la poca reactivación en el consumo. Entre los rubros más perjudicados, en términos reales, se destaca Carnes (-34,1% ia). Le siguen Panadería (-29,5% ia) cuya caída se acelera en 4,5pp y luego Bebidas (-23,2% ia). El rubro almacén (-22,9%) es el que más ha acelerado su caída, 5,4 pp, respecto al mes pasado.<sup>1</sup>

- **Las ventas en shoppings retrocedieron 9,8% ia y en el año ya registran caída de 14,6% ia.**

Si bien este rubro arrojó una notable mejora en el mes de junio, desacelerando la caída en 12,6pp, respecto al mes anterior, lo cierto es que esa tendencia a la baja no se mantuvo en este mes. En promedio, la caída i.a. en lo que va del año es de 14,9% y acumula 13 meses de caída. De todas formas, los dos últimos meses con caídas más moderadas a las registradas en períodos previos, indican que la extensión del programa Ahora 12 desde principios de mayo pueden haber influido marginalmente en este rubro.

- **Las provincias con mayor caída promedian 26% ia.**

Salvo 5 provincias (Córdoba, Entre Ríos, Catamarca, Río Negro y Neuquén), el resto presenta caída de dos dígitos. Las que más caen se alejan bastante del promedio, con caídas de 26,4% y 25,6%, que corresponden a Tucumán y Santiago del Estero, respectivamente. De todas maneras, el fenómeno de deterioro en el consumo que se vienen observando es generalizado, y no parece que se detenga en los meses siguientes.



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

### *Para adelante*

- No esperamos que estos indicadores poco alentadores reviertan su tendencia en el futuro cercano. La devaluación de agosto tuvo un impacto inminente en los precios, que repercute en los niveles de absorción doméstica. Si bien el gobierno ha anunciado un paquete de medidas fiscales para paliar la situación social y mejorar el poder adquisitivo, lo cierto es que estos efectos serán marginales como para promover el mercado interno.
- La economía presenta tasas de interés altas y aún persiste la inercia inflacionaria. Además, hay que sumarle la etapa electoral en la que no se descarta algún escenario disruptivo, que altere las expectativas de mercado.