

## Actividad

### Ventas minoristas – agosto 2019

- **Las ventas en supermercados cayeron 7,3% ia real. En lo que va del año acumula una caída del 12,1%, en términos reales.**

Continúa cayendo el consumo masivo en términos interanuales, evidencia de que no logra repuntar (acumula 14 meses seguidos de caída). Sin embargo, se evidencia una desaceleración contra la caída del mes de julio. Esto se explica por la menor base de comparación, ya que a partir de agosto 2018 comienzan las caídas más pronunciadas, como consecuencia de la recesión que comenzó a atravesar la actividad desde entonces.

- **Las ventas en cadenas mayoristas caen 10% ia. Acumulan caída real de 13,7% ia.**

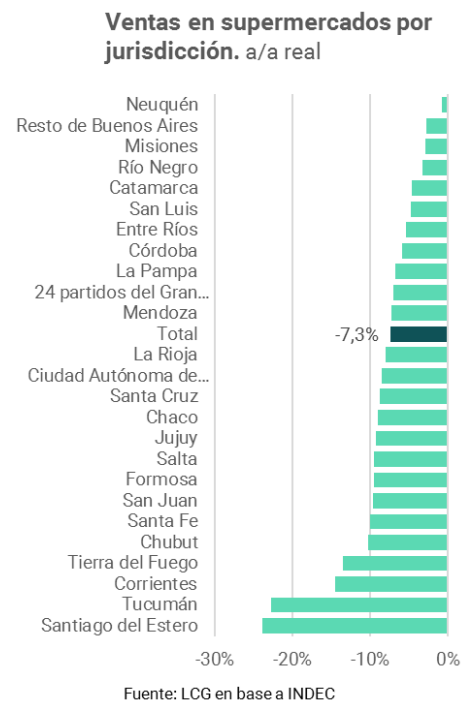
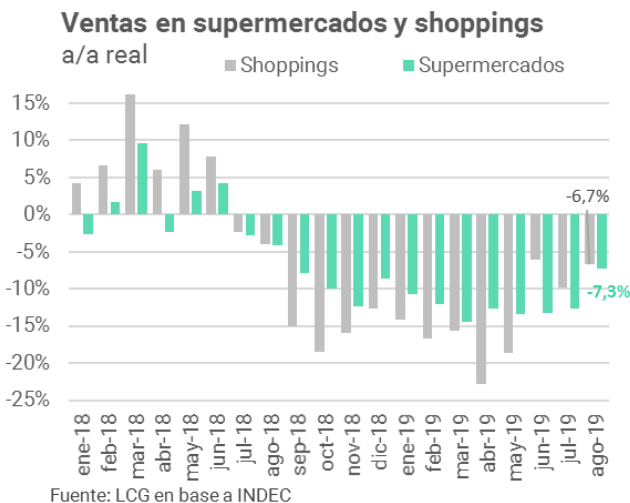
En este segmento, la caída de las ventas también desaceleró con respecto al mes anterior. Entre los rubros más perjudicados, en términos reales, se destacan Carnes (-28,1% ia) y Panadería (-19% ia). Sin embargo, ambos evidenciaron una menor caída que en julio. El rubro Artículos de limpieza y perfumería (-9,4%) es el único que acelera su caída contra julio.<sup>1</sup>

- **Las ventas en shoppings retrocedieron 6,7% ia y en el año registran caída de 13,7% ia.**

También las ventas en shoppings arrojaron una caída sensiblemente menor a lo evidenciado en julio. Este resultado es uno de los más bajos del año. De todas formas, la principal explicación viene por el lado del empeoramiento en las bases de comparación, dado que en agosto 2018 empezaron las caídas más fuertes. A este efecto, se suman las medidas tomadas por el gobierno, como la extensión del programa Ahora 12, que pueden haber influido marginalmente en el rubro.

- **Las provincias con mayor caída promedian 16% ia.**

Salvo 6 provincias (Santiago del Estero, Tucumán, Corrientes, Tierra del Fuego, Chubut y Santa Fe), el resto presenta caída de un solo dígito. Esto es un fuerte contraste con lo evidenciado el mes previo, cuando casi todas las provincias caían pronunciadamente. Las que más se alejan del promedio con caídas de apenas 0,8% y 2,7% son Neuquén y Resto de Buenos Aires, respectivamente. Si bien los resultados han mejorado, el deterioro del consumo es generalizado hace meses, y no parece que vaya a detenerse en los meses próximos.



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

### *Hacia adelante*

- No esperamos que estos indicadores poco alentadores reviertan su tendencia en el futuro cercano. La devaluación de agosto tuvo un fuerte impacto en los precios, que repercute en el consumo local. 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. A esto debe sumarse el contexto electoral, en el que no se descarta algún escenario disruptivo que altere las expectativas de mercado.