

## Actividad

### Ventas minoristas – octubre 2019

- **Las ventas en supermercados cayeron 1,3% ia real. En lo que va del año acumula una caída del 10,8% en términos reales.**

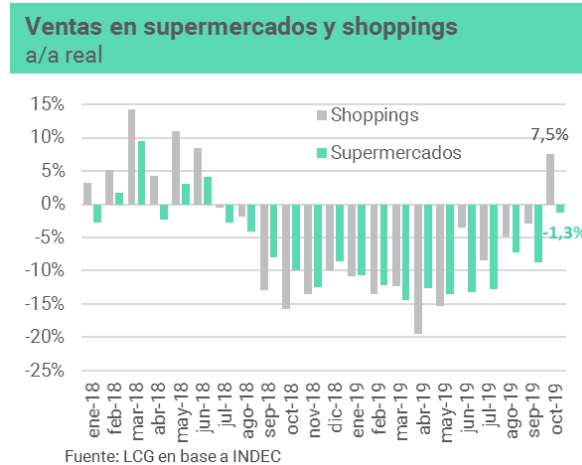
El consumo masivo acumula 16 meses seguidos de caída. Sin embargo, este mes sorprende positivamente debido a la fuerte desaceleración que se evidencia en la caída del consumo (-7,5 pp respecto a septiembre). Este resultado es consistente con el buen resultado que evidenció el EMAE en el mismo mes. En parte puede explicarse a mayores bases de comparación, ya que a fines de 2018 se evidenciaron las mayores caídas del año, y por otro lado al efecto rebote y una reactivación algo marginal de la actividad y el poder adquisitivo de los salarios, en línea con la desaceleración de los precios evidenciada en octubre.

- **Las ventas en cadenas mayoristas crecen 3,5% ia. Acumulan una baja real de 11,2% ia en 10M-19.**

Es la primera vez que se evidencia crecimiento en este indicador luego de 15 meses seguidos de caída. En la medida que se sostenga la suba los próximos meses, octubre podría ser el mes del rebote en el consumo. Con este resultado en las cadenas mayoristas, se mantiene la mejora en el desempeño que se observó con las ventas en los supermercados. Los descuentos y la posibilidad de financiamiento en cuotas traccionan positivamente este segmento.

- **Las ventas en shoppings avanzaron 7,5% ia y en el año registran caída de 8,5% ia.**

Es la primera vez que este segmento muestra crecimiento en el año. También las ventas en shoppings arrojaron una sensible mejora respecto a la evolución evidenciada los meses anteriores. Si bien la base de comparación es muy baja (en octubre-2018 se registró la mayor caída del año pasado), los planes Ahora 12, así como escasos canales de ahorro debido a la restricción en la compra de divisas, pueden canalizar los excesos de pesos hacia la compra de bienes.



#### Hacia adelante

- En los dos últimos meses que quedan del año, es posible que mejoren los indicadores de consumo, a partir del cobro de aguinaldos y de los bonos otorgados por el gobierno a los estratos de menores ingresos (que son quienes tienen la mayor propensión a consumir). De todas maneras, las mejoras que podrán observarse serán marginales debido al escaso dinamismo en el mercado interno y a los rezagos de la inercia inflacionaria.
- Para el 2020, se espera que el consumo interno comience a repuntar, de la mano de una reactivación de la actividad y recuperación en el salario. Algunas medidas ya anunciadas por la nueva administración, como la reducción de tasas en diciembre y los planes de pago para aliviar a las pymes de las deudas impositivas, podrían operar con cierta lentitud en el rebote de la actividad e influir positivamente en el consumo.