

INDICADORES INDICADOR MENSUAL DE CONSUMO

Diciembre 2017

 itegaweb.org | germanabdala.com.ar

 www.facebook.com/itegaok

 consultas@itegaweb.org

 [@itegaok](https://twitter.com/itegaok)



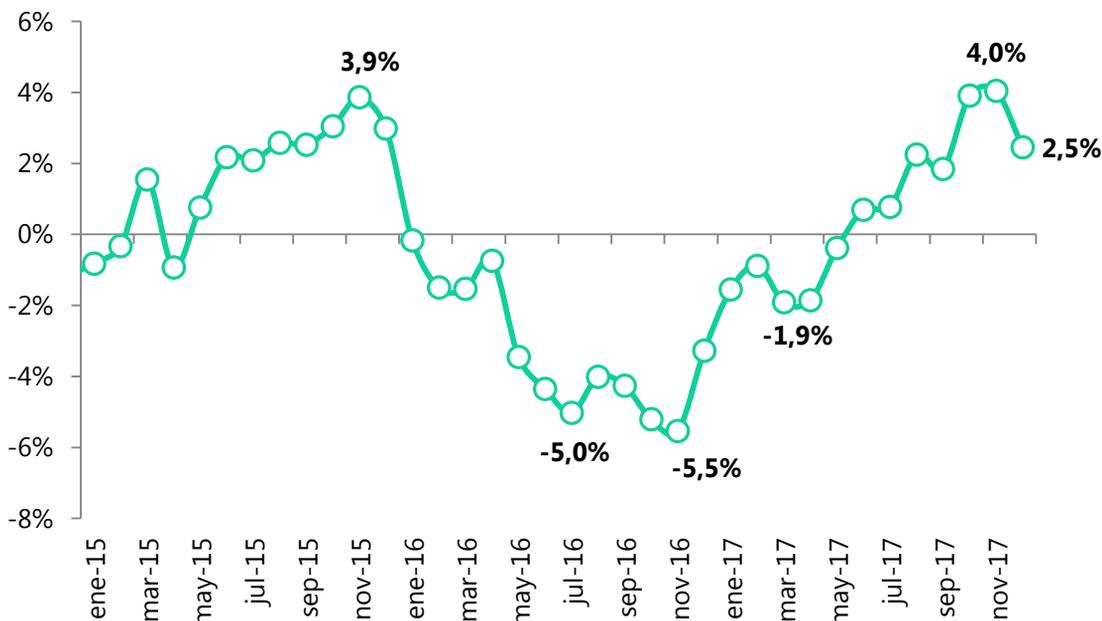
Instituto de Trabajo y Economía
Fundación Germán Abdala

RESULTADOS DICIEMBRE

En el último mes de 2017, el consumo medido por el Indicador Mensual de Consumo (IMC) se expandió un 2,5% anual, la séptima suba consecutiva¹.

Indicador Mensual de Consumo

Variación % interanual



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía- Fundación Germán Abdala

La serie sin estacionalidad también arrojó una alza de 1,2% mensual y, aunque aún no supera el nivel alcanzado en 2015, se consolida por encima de los valores observados el año pasado.

A nivel desagregado casi todas las variables registraron un comportamiento favorable. De acuerdo a CAME, las ventas minoristas exhibieron una suba de 1,1% anual, con una gran dispersión entre los diferentes rubros.

Por su parte, el crédito real continúa acelerando (16,6%), ante una mejora de los préstamos prendarios, personales e hipotecarios, mientras que el IVA real registra una suba de 13,8%.

Finalmente, y en base a la recaudación en concepto de comercio exterior, las importaciones continúan creciendo, aunque muestran una leve desaceleración respecto del promedio del año.

¹ La metodología del indicador y las series estadísticas se encuentran disponibles en www.itegaweb.org

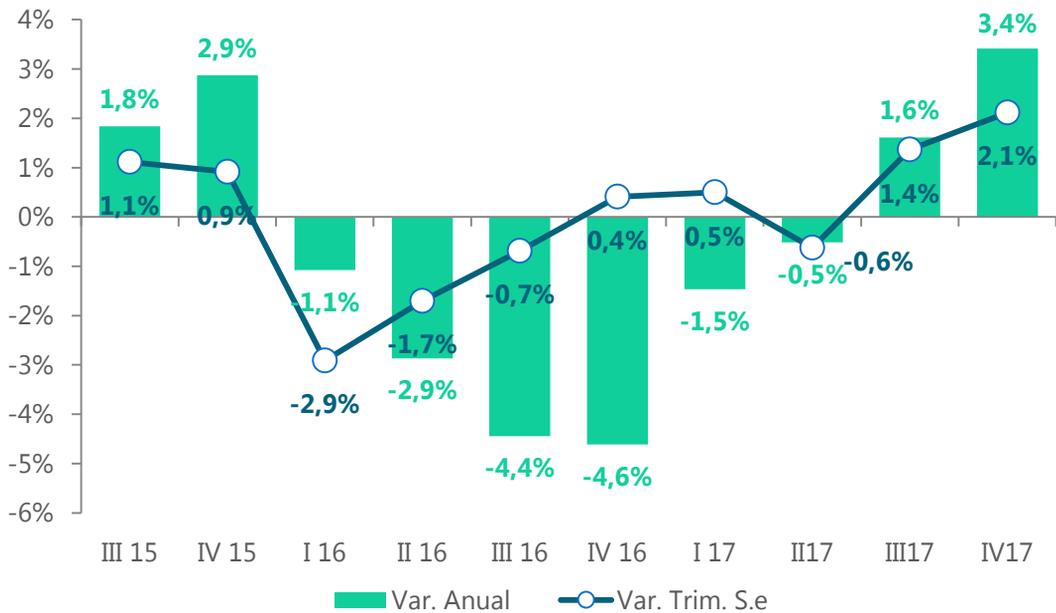
RESULTADOS AÑO 2017

Luego de la devaluación, el consumo se derrumbó en 2016, impulsado por la caída de los salarios reales y mayor tensión en el mercado de trabajo. La apuesta del gobierno era que una marcada baja en la inflación en 2017, junto con un boom crediticio facilitarían la recuperación del consumo. **Sin embargo, de acuerdo a nuestro indicador, el consumo cerró el año con un alza apenas de 0,8% anual, ubicándose muy por debajo de los niveles de 2015.**

Al observar el comportamiento a lo largo del año, el consumo pareciera haber ganado impulso hacia el segundo semestre, alcanzando una suba de 1,6% y 3,4% anual en los últimos dos trimestres del año.

Indicador Mensual de Consumo

Variación % interanual y trimestral sin estacionalidad



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía- Fundación Germán Abdala

De esta forma, el consumo masivo tuvo una performance por debajo de otros componentes de la demanda, como la inversión. Este comportamiento dual se explica en primer lugar por **una inflación que no solo disminuyó menos de lo esperado, sino que fue mayor incluso que la observada en 2015.**

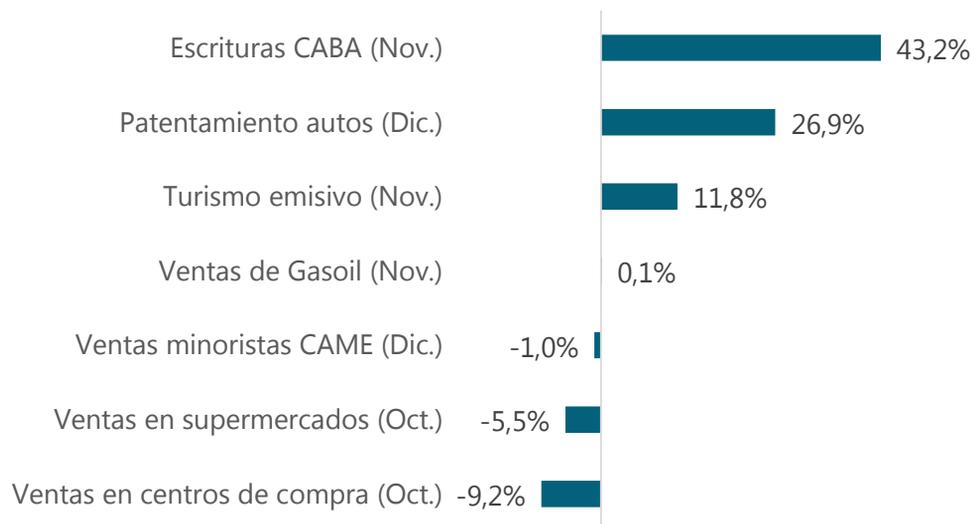
Tal como mencionamos [acá¹](#), existió una conjugación de factores que impidieron una menor suba de los precios, desde un error de diagnóstico por parte del Ministerio de Hacienda, hasta cuestiones vinculadas a la falta de herramientas de política. Por su parte, las alzas en las tarifas de servicios públicos, la liberación en los precios de los combustibles y las reiteradas autorizaciones de subas de bienes y servicios regulados agregaron presión al nivel de precios.

Adicionalmente a una inflación elevada y resiliente, **la reconfiguración del mercado de trabajo del modelo económico impulsado por Cambiemos ha privilegiado la creación de puestos de trabajo de baja remuneración**, en detrimento de aquellos de salarios más altos (en especial industriales).

La conjugación de estos factores ha derivado en un consumo también a dos velocidades y débil en su conjunto. A modo de ejemplo, las ventas de automóviles (en especial importados), escrituras realizadas o viajes al exterior han registrado un comportamiento muy positivo, con subas superiores al 40% anual en algunos casos. Por su parte, las ventas en supermercados, centros de compra, minoristas y peajes (vinculados en parte al consumo de sectores populares) no tomaron nota de la recuperación de la actividad económica.

Indicadores de consumo y ventas

Variación % interanual acumulada hasta fecha indicada



Fuente: Instituto de Trabajo y Economía- Fundación Germán Abdala

Nota: Turismo emisivo únicamente de Aeropuertos de Ezeiza y Aeroparque. Ventas en Supermercados y Centros de Compra deflactadas por IRP ITE-FGA

¹ Ver [Informe de Coyuntura de Diciembre 2017](#)

El repunte del consumo observado en la segunda mitad del año podría ponerse en riesgo debido a las recientes medidas de política tomadas por el Poder Ejecutivo.

Por un lado, la reforma en la actualización de jubilaciones y AUH, la tributaria y los cambios propuestos en el ámbito laboral contienen cláusulas que perjudican el salario y los ingresos de los sectores populares.²

Por otro lado, la restructuración de las metas de inflación no hacen más que reconocer que los objetivos originales no eran plausibles de cumplir, y auguran un tercer año consecutivo en la gestión Cambiemos en el cual la inflación se ubicará por encima del 20% anual.

² Ver [Nota de Economía N° 16](#)