

Año 3 – N°86 26/06/2025

Informe Económico Semanal



Por Iván Cachanosky

Director Dpto. de Economía y Cs. Sociales ESEADE



¿Consumo en máximos?

En medios de comunicación, empresarios de consumo masivo y en las redes se discute qué es lo que está pasando con el consumo. En esta sección se explica el por qué ha tocado máximos históricos en el primer trimestre del 2025.

¿Consumo en máximos?

El INDEC publicó los datos de las Cuentas Nacionales, en donde se detalla la evolución del PBI y de sus componentes. Recordemos que, en la medición por el gasto de los agentes económicos, el PBI es la suma algebraica del consumo privado, del público, de la inversión y las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones).

En el primer trimestre del año, la economía creció 0,8% respecto al trimestre anterior y un 5,8% versus el primer trimestre de 2024. Por componentes, la suba trimestral se explica por un incremento del consumo privado del 2,9% y un alza del 9,8% de la inversión, parcialmente compensado por una merma en el consumo público (-0,1%) y de las exportaciones (-1,5%), al mismo tiempo que las importaciones crecieron 17,7%.

La pregunta que se trae a colación es por qué se escucha en todos lados, incluyendo empresarios, que el consumo está desplomado en simultáneo a un nivel de consumo récord en la serie histórica.

GRÁFICO I: CONSUMO PRIVADO

En millones de pesos constantes – Serie desestacionalizada

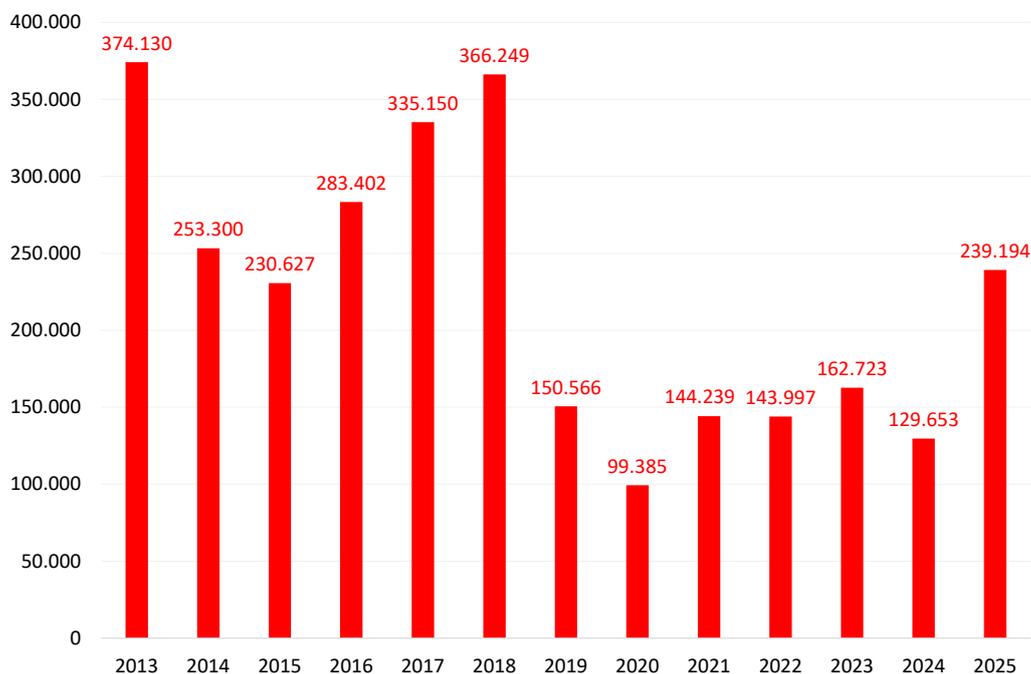


Fuente: elaboración propia en base a INDEC

La respuesta es que ni los empresarios ni el INDEC están equivocados. Lo que hay que tener en cuenta es que el consumo privado no solo están las ventas de supermercados y mayoristas (que si están en niveles bajos en comparación a 2023), sino que también incluye las ventas de autos y motos, que crecen a alta velocidad producto del crecimiento de los préstamos prendarios y del abaratamiento relativo respecto a bienes no transables por la apreciación cambiaria. Además, parte del crecimiento del consumo se produce por la importación de esos bienes (que luego en la ecuación del PBI se resta en las importaciones).

GRÁFICO II: VENTA DE AUTOMÓVILES

En unidades – datos acumulados de los primeros cinco meses de cada año

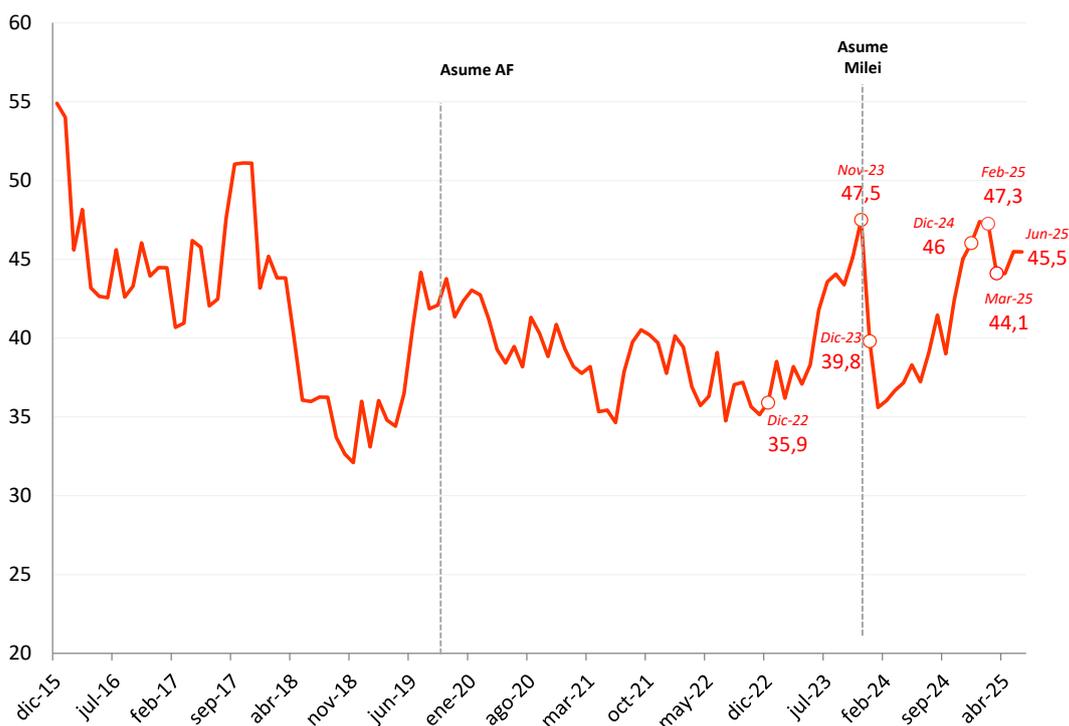


Fuente: elaboración propia en base a ADEFA

En definitiva, lo que observamos es en parte un efecto ingreso producto de la estabilización macroeconómica. El ingreso creció en el margen respecto a lo que era la situación previa, pero además la estabilización de la economía permite reducir el dinero precautorio para afrontar crisis macroeconómicas y aumentar la porción del ingreso que va destinado al consumo. Esto es lo que se suele apreciar en la confianza del consumidor que se encuentra en niveles de 2017, principalmente por un incremento en la confianza para adquirir electrodomésticos e inmuebles. Es fundamental que este indicador se mantenga para evitar que suceda lo contrario, es decir, que la gente deje de consumir y sea más cauto por miedo a turbulencias macro.

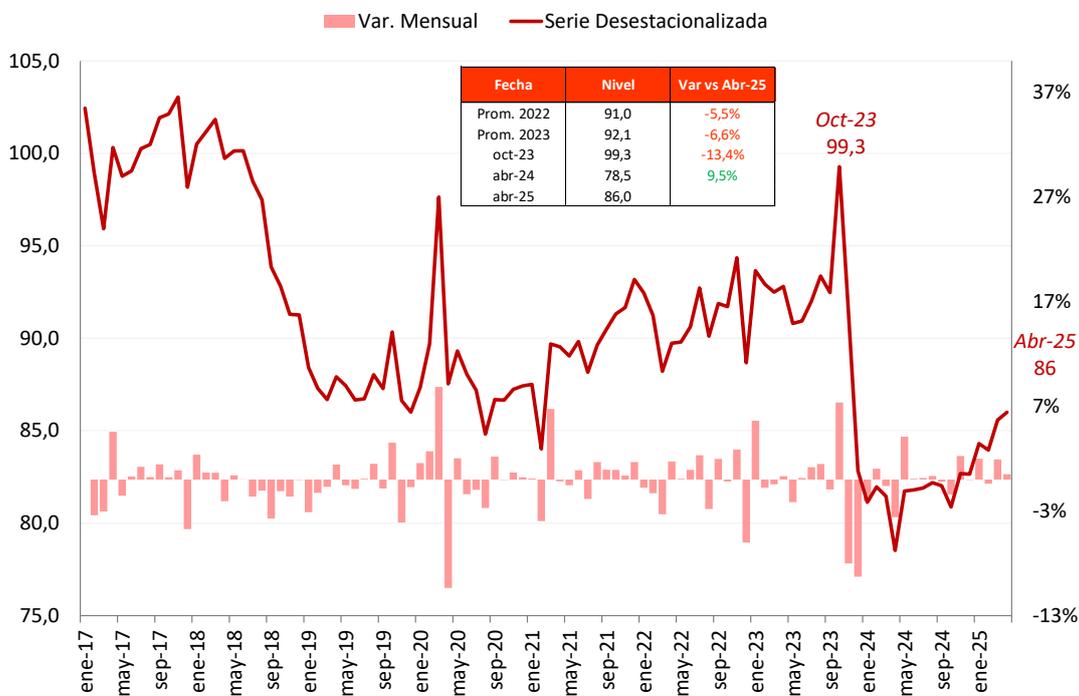
Por otro lado, existe un efecto sustitución en el consumo de la gente. Este efecto se analiza cuando existe un cambio en los precios relativos de dos bienes. En este caso podemos analizarlo teniendo en cuenta bienes durables (electrodomésticos, autos, motos e inmuebles) y no durables (supermercados). El abaratamiento de los primeros respecto a los segundos se da en parte a la apreciación cambiaria y apertura comercial, sumado a la eliminación de algunos aranceles e impuestos como el impuesto PAIS, eliminado definitivamente en diciembre del año pasado. Además, el crédito aumenta la capacidad de algunas familias de adquirir estos bienes, contribuyendo a bajar el precio efectivo que se pagan por estos bienes.

GRÁFICO III: CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Fuente: elaboración propia en base a UTDT

GRÁFICO IV: VENTA EN SUPERMERCADOS



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Como siempre recordamos. Debemos tener en cuenta que están ocurriendo por lo menos dos fenómenos en este momento. Uno es el cambio de hábitos de consumo que menciona el gobierno. Parte de la explicación es que con una macroeconomía más ordenada y mejor perspectivas a futuro, el consumo vira hacia cuestiones de largo plazo en lugar del corto. Sin embargo, como hemos mencionado en informes anteriores, también debemos tener en cuenta el efecto del Ingreso Disponible. Es decir, también se están sincerando tarifas y eso afecta el bolsillo del consumidor. Esto ocurre porque tanto las cuentas como los alimentos básicos es lo primero en que se gasta el salario. Dado que las tarifas van sincerándose (y eso es bueno), va restringiendo la capacidad de consumo de las personas.

Con el nuevo esquema macroeconómico, muchas personas aprovecharon para realizar compras que antes eran difíciles y eso llevo al consumo a niveles máximos nuevamente. Pero esto no quiere decir que las personas tengan más "aire" con su salario. La realidad del ingreso disponible ajustado todavía continúa siendo una realidad.

El gobierno avanza hacia una nueva fase donde deberá ordenar los problemas de fondo de la economía para continuar con el sinceramiento de tarifas, pero sin afectar parte del consumo.

Iván Cachanosky

Director del Departamento de Economía y Ciencias Sociales

Director de la Maestría en Economía y Ciencias Políticas

ESEADE

*Una Universidad
libre como vos*