

## Informe de coyuntura económica

### **El consumo está por debajo de 2017**

*La tarjeta de crédito supera al efectivo como medio de pago más usado para la compra de bienes de primera necesidad*

**Septiembre 2023** – El consumo, que logró recuperarse después de haber tocado un piso durante la pandemia del Covid-19, todavía está por debajo de los niveles de 2017. Según el último dato disponible, el 36% de las compras en artículos de primera necesidad se realiza a crédito; la tarjeta el medio de pago más utilizado para estas operaciones.

#### **Análisis de consumo**

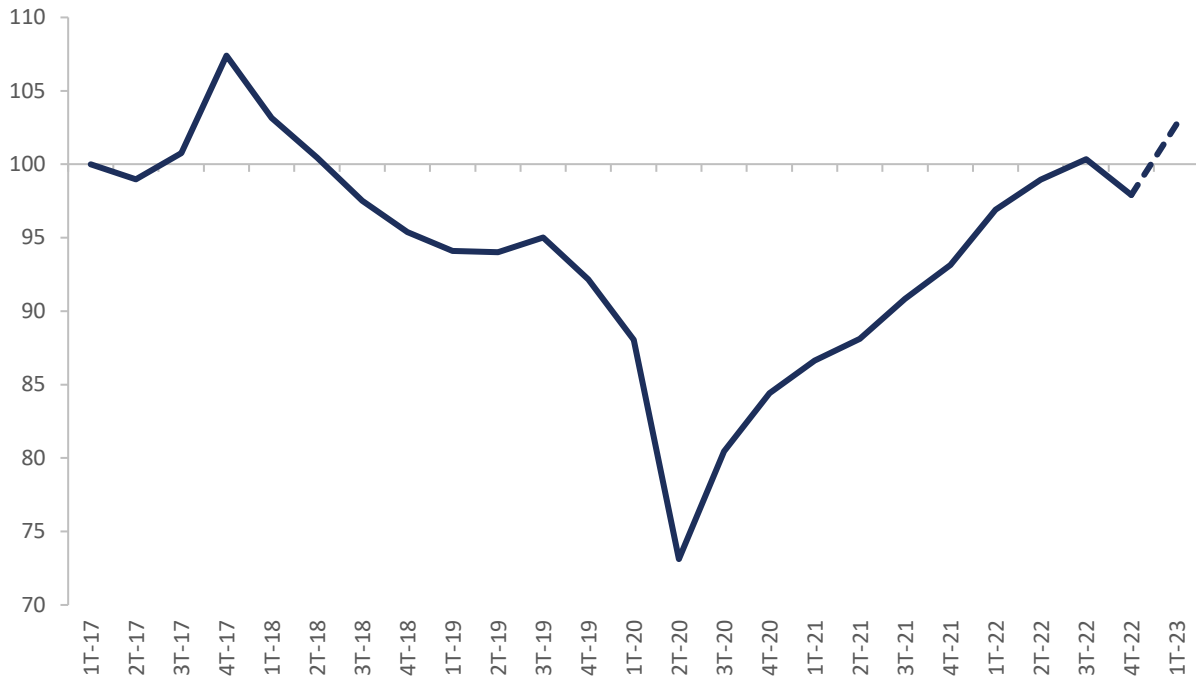
El consumo es el principal componente de la demanda agregada de una economía. En la Argentina, el consumo privado representó el año pasado el 73% del PBI, pero en un contexto de alta inflación y gran nivel de endeudamiento, ese nivel no es necesariamente un signo positivo.

El Gráfico 1, muestra la evolución del consumo privado en términos reales desde el primer trimestre de 2017 al primer trimestre de este año. El impacto negativo más importante fue por las restricciones impuestas durante la pandemia del Covid-19; desde entonces hubo una recuperación.

Sin embargo, desde comienzos de 2022 se reduce la tasa de crecimiento del consumo real por el incremento de la inflación que ese año fue del 94,8%, mientras que en las expectativas de inflación según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA para 2023 ya se encontraban en 140%.

Hay que agregar la caída de los salarios reales tanto del trabajo formal como informal, por lo que tanto el ahorro como el consumo fueron afectados negativamente. Así los niveles de consumo están todavía por debajo de los picos del 2017.

**Gráfico 1: Consumo privado real**



\*Nota: Datos provisorios para 1T-2023

Fuente: IIE/Bolsa de Comercio de Córdoba sobre la base de BCRA e INDEC.

### Consumo desagregado

En el consumo de bienes durables - ventas de electrodomésticos y artículos del hogar según el Indec -, el nivel del gasto es menor que en no durables (encuesta de venta de supermercados). En los durables la demanda está mucho más afectada por los ciclos económicos, con lo que la variabilidad del gasto es mayor. Además, es un segmento en el que el consumidor tiende a financiar su compra.

En materia de bienes de consumo inmediato, es relevante que el 76% de las operaciones se explique por la compra de alimentos o bebidas.

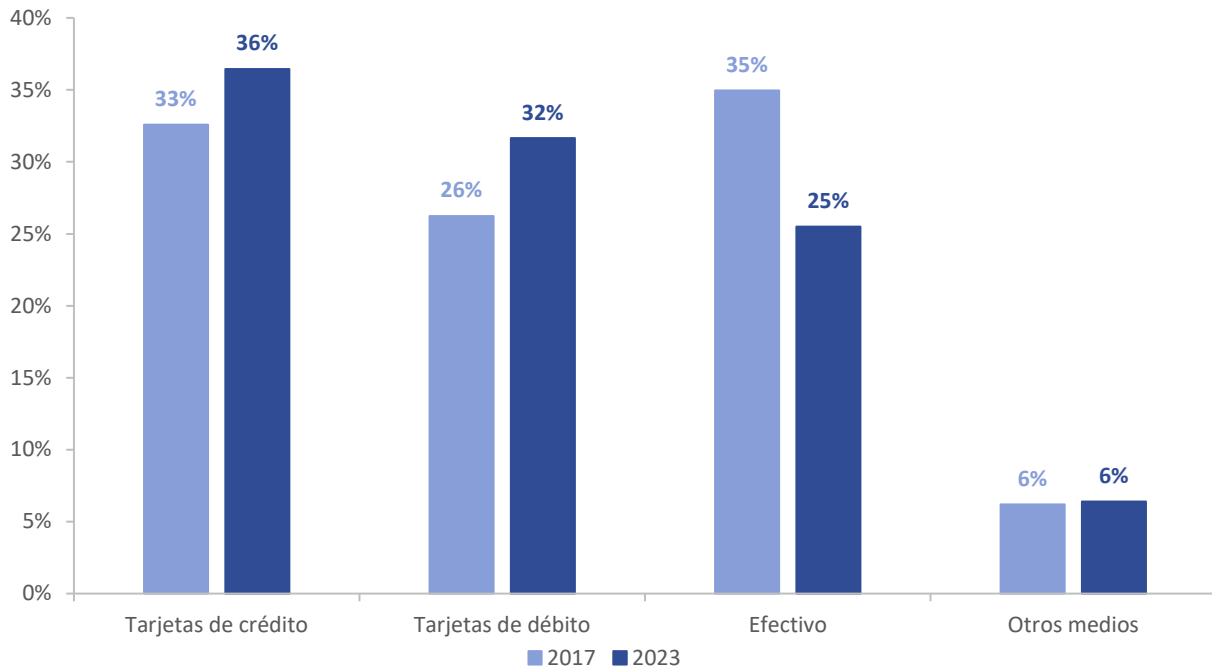
En junio último el 36% de las compras realizadas en supermercados (Gráfico 2) se pagó con tarjeta de crédito, 32% con débito y 25% con efectivo. Esos datos revelan un cambio en la participación de los medios de pago respecto a 2017: el uso del efectivo cash cayó 27%, en tanto el débito y crédito se incrementaron en 21% y 12%, respectivamente. Esta evolución permitió posicionar al consumo con tarjetas de crédito como el medio de pago más utilizado.

Algunos factores que explican que más de **un tercio de las compras de bienes de primera necesidad se realicen con financiamiento** son:

- Caída de salarios reales de la economía. A junio la pérdida del poder adquisitivo interanual en el caso del sector informal fue del 15%. El 37% de los ocupados integran esa franja.
- Aumento del costo de la canasta básica. En lo que va del año acumula 63,2%.
- Medidas impulsadas por el Gobierno como el aumento del límite de compra con tarjeta de crédito para “incentivar” el crédito y el consumo.

-En economías altamente inflacionarias se da el fenómeno de que la suba constante del nivel de precios “*beneficia*” a los deudores y perjudica a los acreedores, por tasas de interés reales que pueden ser muy bajas o incluso negativas.

**Gráfico 2: Compras de bienes no durables. Participación de medios de pago**



Fuente: IIE/Bolsa de Comercio de Córdoba sobre la base de INDEC.

De todos modos, tomando en cuenta la facturación mediante el principal programa de financiamiento a nivel nacional que es el “Ahora 12”, el primer semestre del año 2023 presentó una caída real en torno al 3,6% respecto al mismo periodo del 2022, a pesar de las medidas anunciadas de reducción de las tasas de interés del programa.

## **Autores**

### **Ariel Barraud**

Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba

### **Agustín Ramirez**

Investigador del Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba

## **Contactos**

### **Prensa y comunicación de la Bolsa de Comercio de Córdoba**

Contacto: (0351) 157572294