



## **Informe Sector** **Consumo Masivo Argentina**

Todavía no se vislumbra la  
recuperación esperada

Número 16  
Agosto 2016

# Contenido

1. Introducción
2. Contexto Económico
  - a. El marco internacional
  - b. Argentina
3. Consumer Business en Argentina
  - a. La actualidad de la Industria
  - b. Sectores
    - i. Supermercados y cadenas de ventas minoristas
    - ii. Alimentos y bebidas
    - iii. Electrodomésticos y artículos para el hogar
    - iv. Textiles y calzados

# 1. Introducción

Los indicadores que se describen en este informe nos ayudarán a comprender en alguna medida los desafíos que siguen presentes en 2016

Ya pasamos el primer semestre de 2016. Y 2015, aunque parezca lejano, dejó una fuerte influencia en el corriente año. Hubiéramos deseado que 2016 fuera desde el inicio superador en cuanto a producción y consumo, pero esto era casi una utopía.

Indudablemente, hemos tenido cambios importantes en la economía, pero todavía no se vislumbra la recuperación esperada. Los indicadores que se describen en este informe nos ayudarán a comprender en alguna medida los desafíos que siguen presentes en 2016 y muchos de los cuales pensamos que se mantendrán en, al menos, parte de 2017.

Como decíamos en nuestro informe anterior, es clave que se siga con mucho detenimiento la evolución del consumo, uno de los indicadores clave en toda economía.

Por eso, una vez más, los invitamos a recorrer este informe, preparado por el Departamento de Economía de Deloitte, para entender los desafíos, tendencias, riesgos y oportunidades que se presentan en el resto del año.

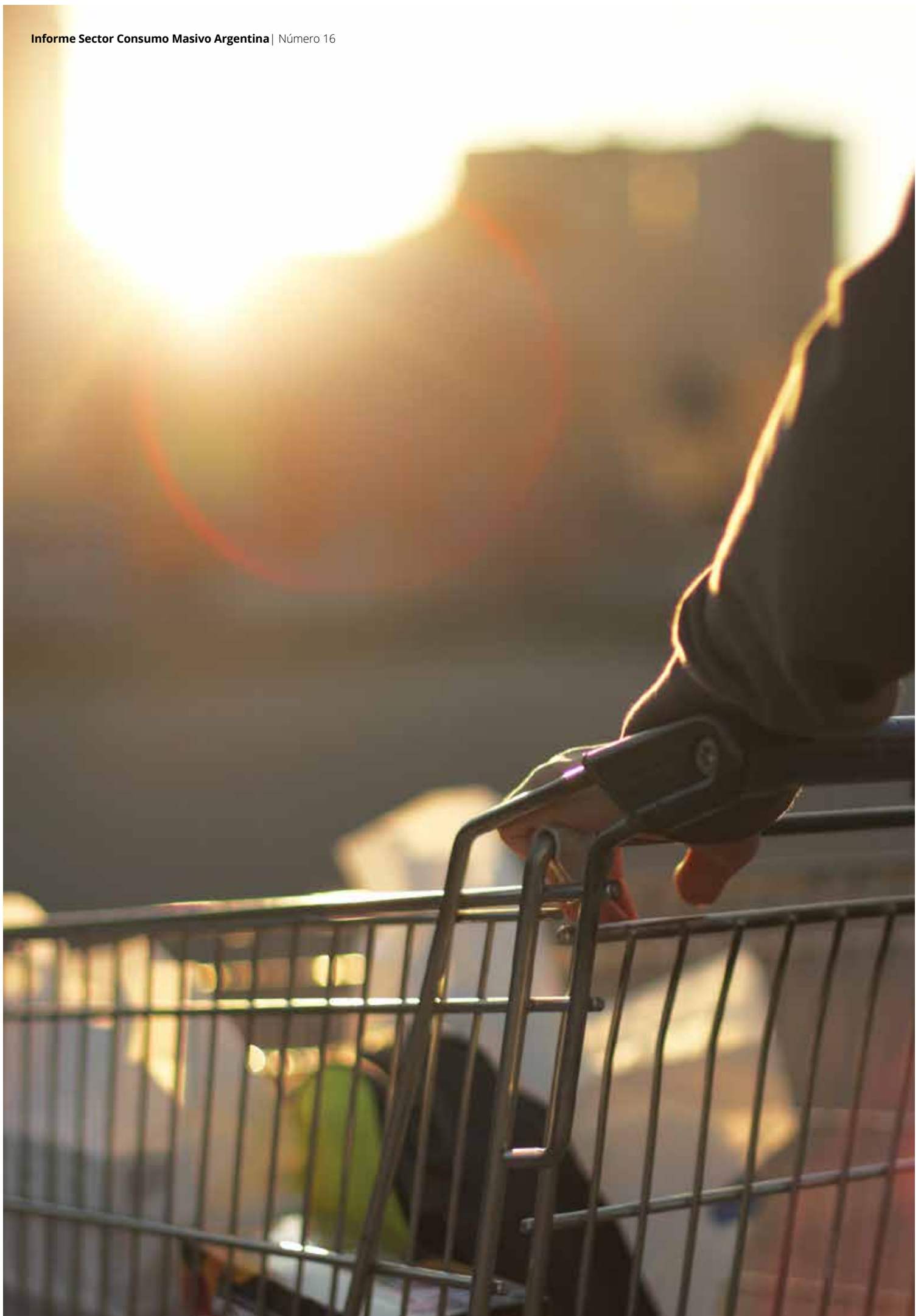
Esperamos que encuentren útil este documento y, como siempre, nos encontramos a su disposición por cualquier comentario o consulta que se les presente.

Un muy cordial saludo,

**Adriana Calvo**

**Claudio Forti**

Socios a cargo de la práctica de Productos de Consumo - LATCO



## 2. Contexto económico

Resulta difícil hablar de una única América Latina, dada la fuerte heterogeneidad que existe en la evolución que se anticipa para el PBI

### a. El marco internacional

**Fuerte heterogeneidad en la dinámica de crecimiento regional.** La actividad económica en América Latina se vio gravemente afectada en 2015 por un entorno externo menos favorable, en el que se combinaron la desaceleración gradual de la economía china (y, por ende, la menor demanda de commodities por parte de dicho país), los precios más bajos de las materias primas y el deterioro de las condiciones financieras mundiales.

Sin embargo, el estancamiento regional del año pasado oculta el hecho de que la mayoría de los países siguieron creciendo, de manera moderada pero segura, y que la contracción respondió a los acontecimientos que se produjeron en unos pocos países de la región. La notable heterogeneidad en cuanto a los resultados de crecimiento en LATAM responde a las distintas influencias provenientes de las condiciones externas y de los fundamentos internos.

Durante 2015, el precio del petróleo se mantuvo débil –afectando a los países productores– y tuvo un efecto especialmente perjudicial en aquellas economías en las que las exportaciones y los ingresos fiscales petroleros representan una gran proporción del PBI (Venezuela, Colombia y Ecuador, en particular, y en menor medida, México y Brasil). Adicionalmente, la tendencia bajista del precio de otras materias primas (como el cobre, el mineral de hierro y otros productos primarios) también significó el empeoramiento en la relación de intercambio de muchos de los países latinoamericanos.

En el plano interno, la situación fiscal de los países latinoamericanos siguió deteriorándose y las autoridades monetarias se enfrentaron al desafío de combatir la combinación de débiles tasas de crecimiento, alta inflación y aumentos en los tipos de cambio (la mayoría de las monedas latinoamericanas se devaluaron con fuerza durante 2015, también como consecuencia de la baja en el precio internacional de las materias primas, la alta volatilidad internacional y la expectativa de una suba de tasas por parte de la FED). La decisión de la mayoría de las autoridades regionales de implementar mayores tasas de interés para apoyar el valor de las monedas locales y frenar las presiones inflacionarias, restringió la situación crediticia de las economías de América Latina, afectando el consumo de los hogares y manteniendo débil el dinamismo de la actividad económica.

Además, otros factores internos también contribuyeron a aumentar la incertidumbre y contener la demanda interna privada: 1) en Brasil, el deterioro de la dinámica fiscal y dificultades para implementar el ajuste, condiciones financieras más apretadas e incertidumbre política; 2) en Venezuela, arraigadas distorsiones y desequilibrios fiscales; y 3) en Ecuador, la rigidez de las políticas macroeconómicas.

Respecto a las previsiones de crecimiento para la región para este año, una vez más resulta difícil hablar de una única América Latina, dada la fuerte heterogeneidad que existe en la evolución que se anticipa para el PBI. En 2016, y por segundo año consecutivo –y por primera vez desde la crisis de la deuda de 1982/83–, la región se anotará con una tasa de crecimiento negativo. Latinoamérica, como un todo, continuará desacelerándose este

año, aunque (como mencionáramos previamente) el promedio regional volverá a esconder una fuerte disparidad entre los países. En principio, lo que suceda con América Latina estará fuertemente condicionado por Brasil, la mayor economía de la región, que continúa inmersa en una fuerte recesión (-3.3% este año); los países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Colombia y Perú), por su parte, liderarán el avance, con un crecimiento promedio en torno a +2.5% anual. En consecuencia, se espera que el PBI latinoamericano caiga cerca de -0.8% en 2016.

Entre los factores determinantes del estancamiento de América Latina este año se deben mencionar el empeoramiento de los términos de intercambio, la todavía débil demanda china de materias primas y una mayor aversión al riesgo hacia los mercados emergentes en general. Adicionalmente, y por el lado financiero, la fuerte presión sobre los tipos de cambio locales que se ha traducido en tasas de inflación por encima de las metas de los bancos centrales (con excepción del caso muy particular de México) y la expectativa de una nueva suba de las tasas de interés en Estados Unidos (aunque esta posibilidad ha perdido algo de fuerza recientemente tras el Brexit), obligarán a las autoridades de la región a continuar endureciendo sus políticas monetarias hacia adelante, con nuevos aumentos de las tasas de interés que restringirán el crédito y afectarán la inversión y el consumo, los grandes motores del crecimiento de las economías en los últimos años.

A lo anterior hay que agregar la inestabilidad política que se vive en varios países latinoamericanos producto, en buena medida, de la situación económica menos holgada de la que disfrutaban hace un tiempo atrás. Por un lado, Brasil, donde la profunda crisis económica y política por la que atraviesa el país recientemente significó la destitución temporal de la presidente Rousseff por parte del Congreso. Por el otro, Venezuela, donde el desabastecimiento de alimentos y fármacos, una exacerbada inflación y la crisis del sector energético, han sido motivo de innumerables protestas callejeras que reclaman por la revocación del presidente Maduro. Finalmente, y en menor medida, Argentina, donde la normalización de las políticas macroeconómicas está demorando la recuperación de la economía y añade presión sobre las nuevas autoridades.

Otro factor que habrá que tener en cuenta en lo que queda de 2016 (y también durante 2017) es lo que suceda tras la mencionada decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea ("Brexit"). El resultado del referéndum tomó por sorpresa a los mercados internacionales en los días inmediatamente posteriores al conocimiento de la noticia, y provocó la caída de las principales plazas bursátiles mundiales, la baja en el precio de los commodities alimenticios y del petróleo y una desvalorización adicional de las monedas de países emergentes. Este contexto de incertidumbre abrió, al menos en el corto plazo, un escenario en el que prevalecerá la volatilidad de los mercados financieros, que se reflejará en un salto por parte de los inversores hacia activos seguros. Sin embargo, se trataría de un shock transitorio (y no permanente), razón por la cual no se espera un impacto muy significativo sobre el apetito de riesgo de los inversores a mediano plazo y, por tanto, tampoco sobre la llegada de capitales hacia la región en el mediano plazo.

Durante 2017, en tanto, se espera que dos factores en concreto contribuyan fundamentalmente con la recuperación regional: 1) El sector externo, que estará impulsado por el mayor crecimiento mundial, la depreciación de las monedas latinoamericanas respecto del dólar y la mejora de los términos de intercambio; 2) Por el lado interno, el fuerte empuje de la inversión privada, sobre todo en países como Argentina, Perú y Colombia. En términos de performances individuales para el próximo año, tanto Perú como Colombia y México seguirán siendo los países que muestren un mejor desempeño; Argentina se unirá probablemente a este grupo, impulsado por la inversión estimada.

Lo que suceda con América Latina estará fuertemente condicionado por Brasil, la mayor economía de la región



## b. Argentina

### La actividad económica en el peor momento.

Según datos privados (provistos por O.J.Ferreres), la economía se contrajo -1.1% promedio en los primeros seis meses del año (en comparación con la leve expansión de +1.1% que acumulaba en idéntico período de 2015). Este resultado negativo se explica por la profundización de la contracción de algunos sectores que venían mostrando un magro desempeño desde comienzos de año. En este sentido, los menores niveles de producción agrícola se vieron exacerbados por una cosecha gruesa menor a la esperada (afectada por inusuales lluvias), a lo que hay que sumar una acentuación de la caída en la construcción (en torno a -10%, ya sea que se consideren indicadores oficiales o privados), principalmente por una baja temporal en la obra pública y por el impacto negativo que ha tenido el fuerte aumento de los costos asociados a mano de obra y materiales sobre la construcción privada, y la merma del rubro comercio, que se ve arrastrado por un segmento minorista condicionado por la caída del salario real y el consumo.

Por el lado de la demanda, el gasto privado atraviesa una tendencia bajista: durante el primer semestre del año, los precios internos aumentaron a un ritmo superior al de los salarios, afectando el poder adquisitivo de amplios sectores de la sociedad. A lo que se le sumó el efecto del ajuste tarifario en los servicios públicos (principalmente, energía y transporte).

En este contexto, los indicadores del 1er y 2do trimestre señalan un desempeño débil de la actividad económica y no dan indicios de algún tipo de recuperación para el 3er trimestre del año. El repunte de la economía recién ocurriría hacia los meses finales de 2016.

### La inflación sigue siendo un problema. A

pesar de la debilidad de la economía, el ritmo de crecimiento de los precios internos ha vuelto a acelerarse. Mientras que los últimos registros mensuales de 2015 estuvieron fuertemente influidos por el incremento esperado y materializado del tipo de cambio (que finalmente ocurrió en diciembre-15), las subas mensuales en lo que va de 2016 están relacionadas, mayormente, a la actualización de diversos precios regulados que se encontraban rezagados (en especial los correspondientes

al suministro de gas y energía eléctrica, por un lado, y el transporte público, por el otro). Actualmente, la tasa de inflación se sitúa por encima del +40% anual<sup>1</sup> y, aunque la medición núcleo (que no tiene en cuenta los precios administrados ni los de los bienes estacionales) da cuenta de cierta moderación, y permitiría anticipar una desaceleración de los precios en el 2do semestre, las expectativas inflacionarias para este año se mantienen elevadas porque el proceso de descenso todavía no es contundente.

En el corto plazo, se espera una desaceleración de las mediciones mensuales respecto a las de los meses previos, por el efecto de la política monetaria y por la caída del nivel de actividad. Ahora bien, a mediano plazo, el “ritmo de suba de precios” dependerá del tipo de cambio y de los aumentos tarifarios pendientes. Para diciembre-16, los precios mostrarían un alza interanual cercana a +41%/+42%. Sin embargo, hay cierto consenso entre especialistas en torno a la idea de una inflación en torno al +25%/+20% anual para 2017.

En el corto plazo, se espera una desaceleración de las mediciones mensuales de inflación respecto a las de los meses previos, por el efecto de la política monetaria y por la caída del nivel de actividad

<sup>1</sup>En junio-16, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) reanudó la publicación del Índice de Precios al Consumidor para el Gran Buenos Aires (IPC-GBA). Según el IPC-GBA, la inflación de junio-16 fue de +3.1%, en tanto que la tasa mensual anualizada arrojó una suba de los precios de +44.2%.



**El dólar dejó “la paz” de los últimos meses.** Hasta mediados de junio-16, el precio del dólar en el mercado oficial de cambios había estado bajando, debido a la aceleración de la llegada de dólares de las exportaciones agrícolas, que aseguraron un muy buen flujo de divisas norteamericanas en el mercado doméstico, y a las altas tasas de interés que impuso el Banco Central (BCRA).

Desde entonces, el valor del billete norteamericano ha retomado su tendencia devaluatoria, repuntando hasta alcanzar su máximo nivel en tres meses (volviendo a cotizar por encima de los AR\$/USD15). La nueva escalada del dólar tiene que ver, en el plano externo, con la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea y el renovado interés de los inversores por esta moneda para evitar pérdidas en un contexto de incertidumbre financiera y, en el plano interno, con las menores ventas de la cosecha del campo y con el recorte de las tasas de interés de las Letras del Banco Central (Lebacs). Por el momento, la apreciación de la moneda de EEUU está siendo avalada por la política del BCRA, que acumuló compras de divisas en junio-16 por casi la quinta parte de las efectuadas en mayo-16. Ahora bien, en el corto plazo, y ante la renovada dinámica alcista de la moneda norteamericana, se espera que la máxima autoridad monetaria intervenga en el mercado, vendiendo divisas para evitar que el precio del dólar siga subiendo.

**Ante el desafío de balancear los costos de las medidas correctivas.**

En los primeros seis meses al frente del Ejecutivo, la nueva administración ha hecho importantes avances en términos macroeconómicos, como la eliminación del cepo cambiario, el arreglo con los holdouts y la recuperación del acceso al crédito externo, la actualización de las tarifas de gas, luz y transporte, la

eliminación/reducción de las retenciones a las exportaciones, la reapertura de la cuenta capital y la implementación de un régimen de sinceramiento fiscal (blanqueo de capitales) y la implementación de un régimen de metas fiscales e inflacionarias.

Sin embargo, todavía queda mucho por hacer. Lo más inmediato por estos días pasa por cómo congeniar la situación actual, en la que se están asumiendo los costos de las medidas correctivas implementadas, con los cambios que se necesitan –y todavía no se hicieron– para recuperar el flujo de inversiones (tanto internas, como provenientes del exterior) que reanimen la alicaída actividad económica. En el plano fiscal, resta ver en el transcurso de las próximas semanas el éxito del sinceramiento fiscal impulsado, para saber cuál será el aporte al fisco de los dólares que entren al país por el blanqueo, que permitirían equilibrar la balanza fiscal, reducir la elevada inflación e impulsar la economía. En este sentido, en el 2do semestre habrá que estar atentos a lo que suceda con la dinámica de la inflación (y cuándo, efectivamente, comenzará a desacelerarse) y con la reactivación de la actividad. Por el momento, se espera que el PBI real se contraiga en torno al -1.5% y que la tasa de aumento de los precios se mantenga elevada.

En el 2do semestre habrá que estar atentos a lo que suceda con la dinámica de la inflación y con la reactivación de la actividad



# 3. Consumer Business en Argentina

El consumo mostró una fuerte caída durante el 1er semestre de 2016, incluso peor que la que había exhibido en ese mismo período de 2014

## a. La actualidad de la Industria

El consumo mostró una fuerte caída durante el 1er semestre de 2016, incluso peor que la que había exhibido en ese mismo período de 2014. El gasto de las familias se vio fuertemente disminuido por precios internos que aumentaron a un ritmo superior al de los salarios, afectando el poder adquisitivo de amplios sectores de la sociedad. A lo que se le sumó el efecto del ajuste tarifario en los servicios públicos.

Entre las cifras oficiales, y según los datos difundidos por el INDEC, las ventas nominales en centros comerciales registraron un aumento interanual de +27.3% entre enero-16 y mayo-16, por debajo del avance promedio de 2015, de +33.6% anual. En el caso de las ventas a precios corrientes concretadas en supermercados, éstas también exhibieron cierta desaceleración, con operaciones que se expandieron a un ritmo de +27.0% en los primeros cinco meses de 2016, frente a un incremento medio de +27.5% durante 2015.

Si se considera la inflación minorista para deflactar las series analizadas, se obtienen resultados preocupantes, tanto para el caso de las ventas en términos reales en supermercados como las correspondientes a centros comerciales. Mientras las ventas en los shoppings a precios constantes cayeron -7.1% entre enero y mayo, las operaciones en supermercados resultaron -7.0% menores a las de idéntico período de 2015.

La información privada referida al consumo de los hogares también pone en evidencia una profunda retracción sectorial durante la primera parte del año. Así, en el caso

de los datos de la Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME), las ventas minoristas (en cantidades) acumularon un retroceso de -5.8% en el 1er semestre de 2016 (vs +2.2% promedio anual durante el año pasado).

Por su parte, en el sector automotriz y según los datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), en la primera mitad de 2016 hasta el momento se registran seis meses consecutivos de subas interanuales. En efecto, las ventas en el mercado interno acumulan un incremento de +19.9% en enero-16/junio-16 (en comparación con el retroceso observado en idéntico período de 2015, de -5.5%), de la mano de una agresiva política de descuentos de parte de las automotrices que buscan, de esta manera, apaciguar los incrementos de precios que sufrieron las unidades.

En el caso de la importación de bienes de consumo, de acuerdo con los datos publicados por el INDEC, las importaciones acumulan una suba de +18.6% entre enero-16 y junio-16. Computadoras, textiles y celulares encabezan los bienes que más crecieron, junto con alimentos y bebidas, en algunos casos por consumo reprimido y en otros para generar competencia y precios de referencia.

De la mano del estancamiento y la retracción de algunos indicadores sectoriales, la demanda de financiamiento exhibe un menor dinamismo, en especial, en el 2do trimestre de 2016. Los préstamos privados en pesos para consumo (créditos personales + tarjetas) registran un avance

interanual de +42.4% entre enero-16 y junio-16 (+44.8% en el 1er trimestre y + 40.2% en los siguientes tres meses) y muestran un ritmo de crecimiento ligeramente superior al del año anterior, cuando crecieron +39.9%. En el caso de los créditos prendarios en moneda local (que se otorgan principalmente para la compra de automotores), se registra un incremento

promedio de +22.7% en los primeros seis meses de 2016, con un desempeño equilibrado en ambos trimestres.

Finalmente, y detrás de la dinámica seguida por los indicadores de consumo, los ingresos en términos reales dan cuenta de una leve (pero no despreciable) caída anual, con un retroceso promedio de -1.1% entre

enero-16 y marzo-16 para los salarios de los empleados formales del sector privado; los trabajadores que se encuentran realizando su labor en el sector público, por su parte, experimentaron un retroceso interanual de sus ingresos en términos reales de -2.0%.

## Indicadores de Consumo Var. % a/a

	Acum. 5 meses	May-16	Abr-16	IT-16	2015	IIS-15	IS-15	2014
<b>Ventas minoristas CAME</b>	-5.2	-9.2	-6.6	-3.9	2.2	2.5	1.9	-5.6
<b>Ventas en supermercados</b>								
A precios corrientes	27.0	24.6	28.0	27.5	27.5	26.9	28.2	37.5
A precios constantes	-7.0	-13.2	-9.6	-4.0	-0.5	0.5	-1.5	-0.6
<b>Ventas en centros comerciales</b>								
A precios corrientes	27.3	21.0	41.4	24.6	33.6	34.5	32.4	32.6
A precios constantes	-7.1	-15.7	-0.1	-6.3	4.4	6.6	1.8	-4.3
<b>Importación de bienes de consumo (en USD corrientes)</b>	19.2	26.3	21.1	16.0	-0.5	11.4	-11.4	-29.9
<b>Ventas automotores</b>	24.3	13.3	33.9	25.6	-0.4	4.6	-5.5	-36.3
<b>Préstamos sector privado (AR\$ corrientes)</b>								
Total	34.2	33.2	32.7	35.1	36.8	42.0	31.2	25.3
Personales + tarjetas	43.0	39.7	41.3	44.8	39.9	46.0	33.2	30.0
Prendarios	22.5	22.7	21.7	22.7	9.8	15.9	3.6	20.3
Resto	28.8	29.2	27.4	29.1	37.8	42.1	33.2	22.6
<b>Salarios reales</b>								
Privado registrado	s/d	s/d	s/d	-1.1	0.1	1.5	-1.4	-5.8
Público	s/d	s/d	s/d	-2.0	3.7	4.9	2.4	-3.4

Fuente: MECON, INDEC, CAME y ADEFA

**Expectativas del consumidor**

De acuerdo con la evolución del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) para Capital Federal que confecciona la Universidad Torcuato Di Tella, la confianza de los consumidores mostró una leve suba mensual en junio, pero se encuentra muy por debajo del último pico registrado en noviembre-15. Así, los 45.0 puntos alcanzados por el ICC en junio-16 se mantienen lejos de los 58.4 puntos del mes de noviembre del año pasado.

Luego de la suba que registró el indicador durante el último trimestre de 2015 (de +27.8% respecto de idéntico período del año anterior), la confianza de los

consumidores se ha ido deteriorando, situación que se tradujo en una tendencia a la baja de este índice en los meses siguientes. Tras un retroceso de -3.1% interanual entre enero-16 y marzo-16, las cifras señalan una caída de las expectativas de -17.4% en el 2do trimestre del año (y una disminución acumulada de -10.6% en los primeros seis meses de 2016).

En la primera mitad del año, el componente del ICC con mayor deterioro fue Bienes durables e inmuebles, con una contracción interanual de -35.1% (vs +54.8% en idéntico período de 2015). Por su parte, *Situación personal* exhibió una caída anual de -6.7% (+30.4% durante enero-15/junio-15) y

Situación macroeconómica experimentó un incremento de +2.2% (frente a +43.6% en el 1er semestre del año pasado).

La confianza en el Gobierno (de acuerdo al Índice que publica UTDT), en tanto, dio cuenta de una importante mejora tras la llegada de la nueva Administración, pero recientemente –en especial, durante el 2do trimestre– el optimismo político y económico ha ido disminuyendo en comparación con los primeros meses del año. Tras el repunte de +69.1% ocurrido en el 1er trimestre del año, el indicador subió +34.1% entre abril-16 y junio-16 y, con este dato, cerró el semestre con un incremento interanual de +50.7%.

**Expectativas del consumidor  
Var. % a/a**

	IS-16	IIT-16	Jun-16	May-16	Abr-16	IT-16	2015	IIS-15	IS-15	2014
<b>Índice de confianza del consumidor UTDT (Capital)</b>	<b>-10.6</b>	<b>-17.4</b>	<b>-18.3</b>	<b>-18.0</b>	<b>-16.0</b>	<b>-3.1</b>	<b>35.5</b>	<b>30.2</b>	<b>41.6</b>	<b>-12.8</b>
<b>Nivel general</b>										
Situación macroeconómica	2.2	-3.6	-5.3	0.4	-5,8	8.5	33.2	24.4	43.6	12.6
Situación personal	-6.7	-15.4	-19.2	-16.8	-9.9	3.0	29.7	29.0	30.4	-9.9
Durables e inmuebles	-35.1	-41.6	-38.4	-46.9	-39.3	-28.2	47.1	40.9	54.8	-38.3
<i>Electrodomésticos</i>	-41.2	-50.0	-45.6	-57.8	-46.2	-32.0	53.9	42.1	69.2	-36.0
<i>Automóviles y casas</i>	-22.2	-23.9	-23.5	-22.6	-25.5	-20.5	35.3	38.6	31.6	-41.8
<b>Índice de confianza del gobierno UTDT</b>	<b>50.7</b>	<b>34.1</b>	<b>34.5</b>	<b>25.4</b>	<b>43.2</b>	<b>69.1</b>	<b>16.6</b>	<b>8.8</b>	<b>25.5</b>	<b>-9.3</b>
<b>Expectativas de inflación (Nacional, 12 meses, mediana)</b>	<b>28.0</b>	<b>27.7</b>	<b>25.0</b>	<b>28.0</b>	<b>30.0</b>	<b>28.3</b>	<b>27.5</b>	<b>25.3</b>	<b>29.7</b>	<b>31.3</b>

Fuente: MECON, INDEC, CAME y ADEFA

Consumo Masivo / Sectores



Supermercados y cadenas de ventas minoristas



Alimentos y bebidas



Electrodomésticos y artículos para el hogar



Textiles y calzado

**b. Sectores**

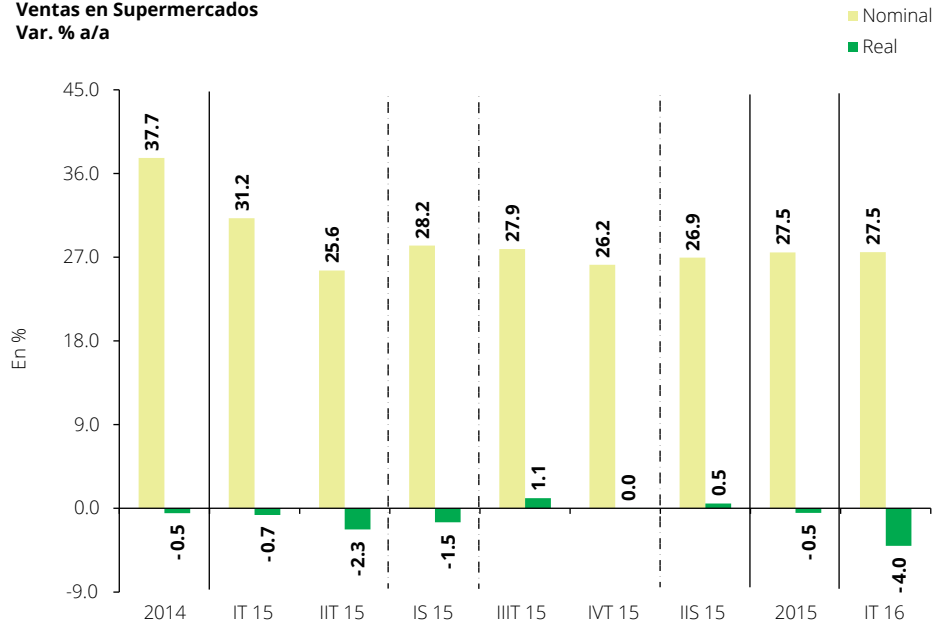
**i. Supermercados y cadenas minoristas**

De acuerdo con la información suministrada por el INDEC a través de la Encuesta de Supermercados<sup>2</sup>, las ventas del sector mostraron un buen dinamismo durante 2015, aunque por debajo de los registros alcanzados en 2014. Las operaciones totales a precios corrientes durante el año pasado llegaron a los AR\$230,741 M, dando cuenta de una suba de +27.6% en comparación con 2014 (+37.7% en aquel entonces). Por su parte, durante el 1er trimestre de 2016, las ventas en pesos sumaron AR\$65,068 M (+27.5% vs enero-15/marzo-15).

Según los datos más recientes, en tanto, durante los primeros cinco meses de 2016 las transacciones en supermercados acumularon un total de AR\$110,129 M, incrementándose +26.8% vs los registros de enero-15/mayo-15 (AR\$86,807 M).

Por su parte, las ventas en términos reales cayeron durante 2015, al registrar una variación anual negativa de -0.5% (igual a la alcanzada durante 2014). Durante el período enero-16/marzo-16, las transacciones en términos reales mostraron una baja interanual de -4.0% promedio (vs un -0.7% para igual tramo de 2015), en tanto que en el acumulado a mayo-16 la caída se profundiza hasta -7.0%.

**Ventas en Supermercados**  
Var. % a/a



Fuente: INDEC

<sup>2</sup>Esta encuesta registra información de sesenta y cinco empresas distribuidas en todo el país. El relevamiento, de periodicidad mensual, es representativo de la actividad de compañías que cuentan por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supera los 300 m<sup>2</sup>.

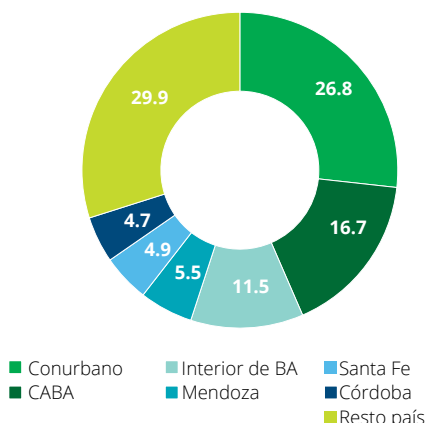
**Distribución por regiones**

Al analizar la distribución de las ventas en supermercados durante los primeros cinco meses de 2016, se observa una concentración de más del 50.0% del total en el área comprendida por la provincia de Buenos Aires y la Ciudad de Autónoma de Buenos Aires (CABA), regiones que alcanzan en forma conjunta una facturación de AR\$60,553 M. En particular, dentro de este área, un conjunto de veinticuatro partidos del Gran Buenos Aires<sup>3</sup> figura con un 26.8% de las operaciones (AR\$29,440 M), seguido por un 16.7% de CABA (AR\$18,439 M) y un 11.5% del interior de la Provincia (AR\$12,674 M).

En lo que respecta al resto del país, se destacan las participaciones de Mendoza, Santa Fe y Córdoba. Durante enero-16/ mayo-16, la primera totalizó ventas por AR\$6,022 M (con una participación de 5.5% en el total facturado); Santa Fe registró operaciones por AR\$5,355 M (4.9%) y Córdoba alcanzó un total de AR\$5,215 M (4.7%). El resto de las provincias concentraron el 29.9% de las ventas concretadas, por un valor de AR\$32,884 M.

Se observa una concentración de más del 50.0% del total de las ventas en el área comprendida por la provincia de Buenos Aires y la Ciudad de Autónoma de Buenos Aires

**Ventas en Supermercados Participación por regiones Acum. 5 meses 2016 - En %**



Fuente: INDEC

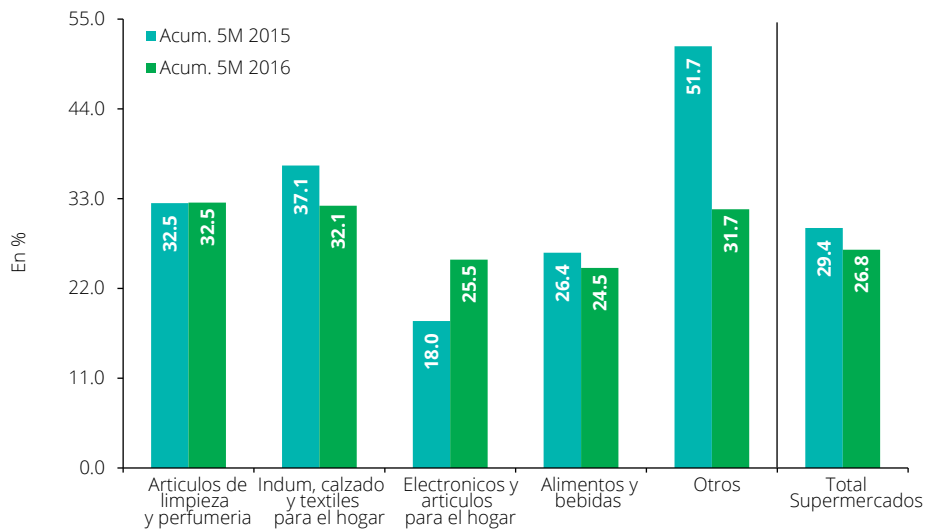
<sup>3</sup> Esta región comprende los partidos de Almirante Brown, Avellaneda, Berazategui, Esteban Echeverría, Ezeiza, Florencio Varela, General San Martín, Hurlingham, Ituzaingó, José C. Paz, La Matanza, Lanús, Lomas de Zamora, Malvinas Argentinas, Merlo, Moreno, Morón, Quilmes, San Fernando, San Isidro, San Miguel, Tigre, Tres de Febrero y Vicente López.

**Distribución por rubros**

Durante los primeros cinco meses del año, el rubro más dinámico del sector fue el de *Artículos de limpieza y perfumería*, con una expansión interanual de +32.5% (AR\$16,363 M vs AR\$12,347 M en enero-15/ mayo-15). Apenas por detrás se ubicó *Indumentaria calzado y textiles* con un avance de +32.1% (AR\$3,144 M vs AR\$2,380 M), seguido por el rubro de *Electrónicos*, con una suba de +25.5% (AR\$6,711 M vs AR\$5,346 M).

En lo referente a la participación de cada rubro en las ventas totales en supermercados, *Alimentos y bebidas* fue el principal, con un share de 64.3% durante enero-16/mayo-16. La segunda categoría en importancia dentro del total fue *Artículos de limpieza y perfumería* (14.9%), mientras que el tercer lugar lo ocupó *Electrónicos y artículos para el hogar*, con un 6.1%. Este ordenamiento se ha mantenido inalterado en los últimos años.

**Ventas en Supermercados  
En pesos corrientes - Por rubro - Var. % a/a**



Fuente: INDEC



Las grandes cadenas concentraron en promedio el 80.5% de las operaciones en supermercados en pesos corrientes durante los primeros cinco meses del año

#### **Distribución por tipo de cadena**

En cuanto a la clasificación del INDEC, las grandes cadenas concentraron en promedio el 80.5% de las operaciones en supermercados en pesos corrientes durante los primeros cinco meses del año, con un total de AR\$88,588 M, frente al 19.5% de las medianas (AR\$21,442 M). En términos de crecimiento, las ventas efectuadas en cadenas medianas se incrementaron +32.2% interanual en enero-16/mayo-16, mientras que las realizadas en cadenas grandes lo hicieron un +25.5% durante el mismo período.

#### **Empleo y salarios**

Los datos correspondientes al personal ocupado en el sector muestran que, al quinto mes de 2016, la cantidad de empleados ascendió a 98,830 personas, una disminución de -1.2% en comparación con igual mes del año anterior (100,017 trabajadores), y una suba de +2.1% respecto de abril-16. De este total, un 11.9% se concentró en personal jerárquico –gerentes y supervisores–, mientras que el 88.1% restante se dividió entre cajeros, administrativos, reposidores y otros empleos.

Al descomponer la situación por categoría de empleados, el personal del sector de cajeros, administrativos, reposidores y otros empleados se redujo en mayo-16 un -1.1% interanual (de 88,116 a 87,111), mientras que los ocupados en la franja jerárquica cayeron -1.5% interanual, pasando de 11,901 a 11,719 empleados.

Los salarios mensuales brutos promediaron en el quinto mes del año los AR\$17,849, con un incremento anual de +25.3% (AR\$14,242 en igual mes de 2015). Según la división por categorías, el salario promedio de cajeros, administrativos, reposidores y otros empleados resultó ser de AR\$16,676 (frente a AR\$12,402 en mayo-15), mientras que el promedio para gerentes, supervisores y otro personal jerárquico fue de AR\$35,729 mensuales (vs AR\$27,867 en idéntico mes del año anterior). Estos resultados representan un aumento anual en las remuneraciones brutas de +34.5% y +28.2%, respectivamente.

Consumo Masivo / Sectores



Supermercados y cadenas de ventas minoristas



Alimentos y bebidas



Electrodomésticos y artículos para el hogar



Textiles y calzado

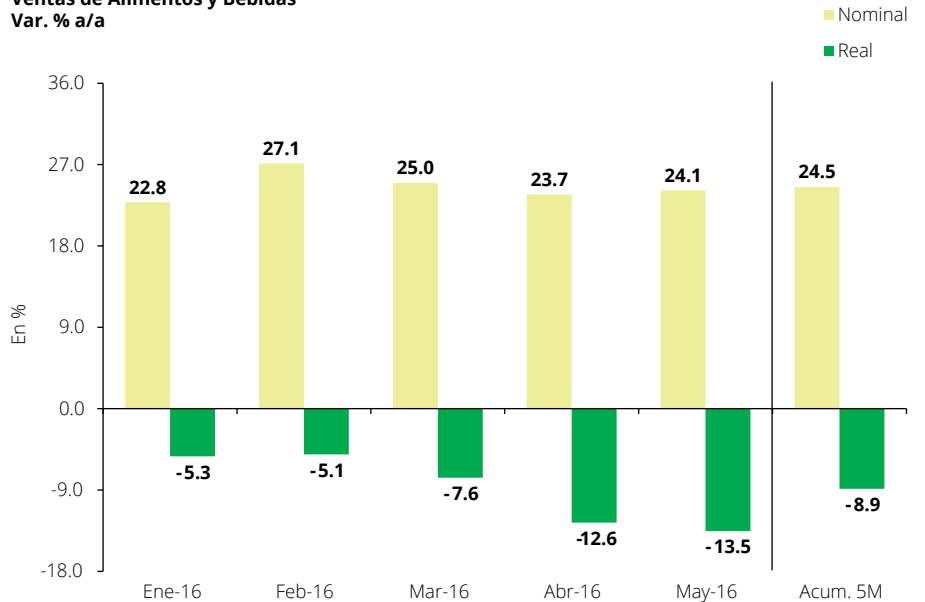
**ii. Alimentos y bebidas**

Según los datos de la Encuesta de Supermercados elaborada por el INDEC, las ventas de *Alimentos y bebidas* a precios corrientes alcanzaron los AR\$70,712 M en los primeros cinco meses de 2016, dato que significó un incremento de +24.5% en comparación con el mismo lapso del año anterior (AR\$56,787 M). Por su parte, en el desagregado mensual, se destacó la performance del sector durante febrero-16, cuando se logró un avance interanual

de +27.1% y operaciones por un total de AR\$13,387 M.

Al analizar las ventas a precios constantes, el sector de cuenta de caídas ininterrumpidas en los primeros cinco meses del año, con la particularidad de que la profundidad de los retrocesos se ha incrementado mes a mes. En el acumulado a mayo-16, las ventas reales de Alimentos y bebidas acumulan una caída de -8.9%.

**Ventas de Alimentos y Bebidas**  
Var. % a/a



Fuente: INDEC

**Distribución por regiones**

Durante los primeros cinco meses del año, el Conurbano bonaerense fue la región con la mayor concentración de ventas (26.9% del total), al registrar operaciones por un total de AR\$19,004 M, lo que significó un aumento interanual de +27.9%. En segundo lugar se ubicó la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con transacciones por AR\$12,916 M y un crecimiento interanual de +25.5%, concentrando el 18.2% de las ventas totales de *Alimentos y bebidas*. Por detrás se ubicó el resto de la provincia

de Buenos Aires, con una participación de 11.7% (al alcanzar los AR\$8,253 M, +18.8% interanual), mientras que en cuarta posición se ubicó Mendoza con un share de 5.7% (AR\$4,062 M, +25.1%) y en quinto lugar Córdoba con un 4.3% del total de las operaciones (AR\$3,029 M en ventas y un crecimiento anual de +16.9%).

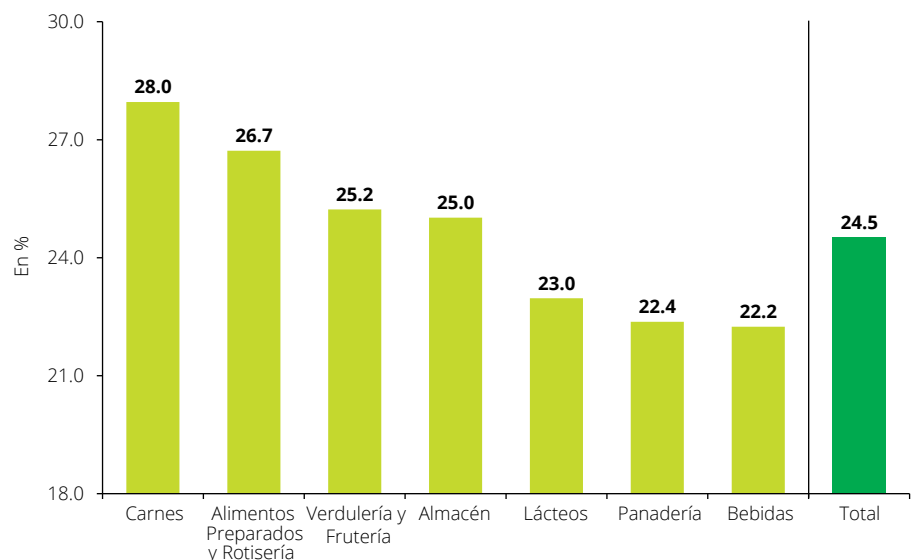
**Distribución por rubros**

El rubro más dinámico en el tramo enero-16/mayo-16 fue *Carnes*, con un incremento interanual de +28.0% y

transacciones por AR\$10,628 M (durante el mismo período de 2015 este ítem fue uno de los menos dinámicos, con un incremento anual de +23.1%). Por detrás se situó *Alimentos preparados y rotiserías*, con una expansión de +26.7% anual y ventas por un total de AR\$1,639 M. El rubro menos dinámico durante el período bajo análisis fue *Bebidas*, con un avance de +22.2% y operaciones que alcanzaron los AR\$1,905; dicho rubro había sido el más dinámico durante enero-15/mayo-15 (+38.8%).

El rubro más dinámico en el tramo enero-16/mayo-16 fue *Carnes*, con un incremento interanual de +28.0% y transacciones por AR\$10,628 M

**Ventas de Alimentos y Bebidas - Por rubros**  
En pesos corrientes - Acum. 5 meses 2016 - Var. % a/a



Fuente: INDEC

Consumo Masivo / Sectores



Supermercados y cadenas de ventas minoristas



Alimentos y bebidas



Electrodomésticos y artículos para el hogar



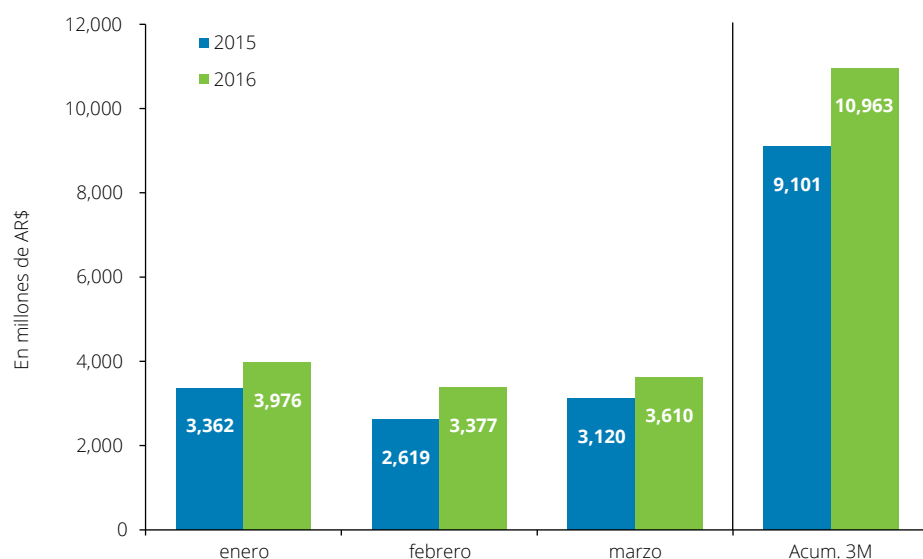
Textiles y calzado

**iii. Electrodomésticos y artículos para el hogar**

De acuerdo con los datos difundidos por el INDEC, las ventas de electrodomésticos y artículos para el hogar<sup>4</sup> a precios corrientes ascendieron a AR\$10,963 M en el 1er trimestre de 2016, un +20.5% por

sobre las registradas durante los primeros tres meses de 2015 (AR\$9,101 M). El desagregado mensual exhibió dinámicas positivas en todos los períodos, aunque las ventas durante febrero-16 fueron algo más activas que en los otros meses.

**Ventas de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar En pesos corrientes**



Fuente: INDEC

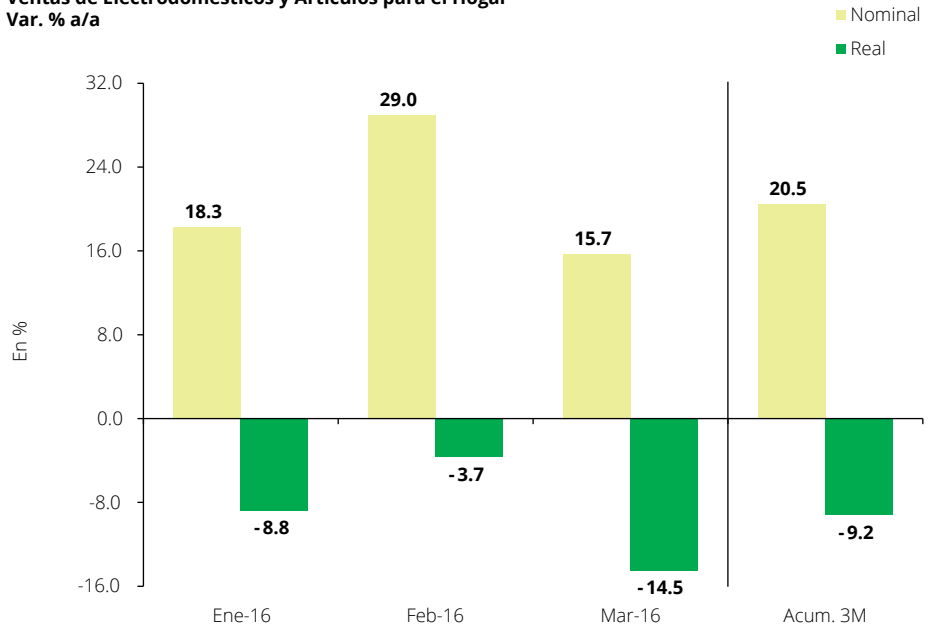
Al analizar el comportamiento de las transacciones en términos reales, se advierten las dificultades por las que atraviesa el sector. Si se deflactan las ventas a precios corrientes, las cantidades vendidas dan cuenta de una caída

acumulada de -9.2% anual durante el 1er trimestre de 2016 (vs una retracción promedio de -2.3% durante los primeros tres meses del año pasado), habiendo sido particularmente profundo el retroceso ocurrido en marzo-16 (-14.5% interanual).

<sup>4</sup>Encuesta de comercios de electrodomésticos y artículos para el hogar, elaborada por el INDEC, que releva con periodicidad trimestral un total de ciento cuatro empresas comercializadoras en todo el país.

Las cantidades vendidas dan cuenta de una caída acumulada de -9.2% anual durante el 1er trimestre de 2016

**Ventas de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar**  
Var. % a/a



Fuente: INDEC

#### **Distribución por regiones**

Durante el 1er trimestre de 2016, la región de mayor dinamismo en términos de ventas totales de electrodomésticos fue el interior del país, que con un avance interanual de +23.5% se movió por encima del promedio a nivel nacional (+20.5%). El Conurbano, por su parte, se ubicó en segundo lugar con un incremento interanual de +21.3% entre enero y marzo, mientras que las operaciones efectuadas en CABA registraron una suba de +12.0% frente al mismo período del año anterior. En todos los casos se advierte una importante desaceleración en la tasa de crecimiento de las ventas de electrodomésticos respecto del desempeño observado durante los

primeros tres meses de 2015.

Si se analiza la participación de las regiones en el total de operaciones concretadas, y al igual que sucede desde 2006, el interior del país volvió a situarse como la zona de mayor relevancia, con un share promedio de 47.3%, seguida por el Conurbano (34.3%) y CABA (18.4%).

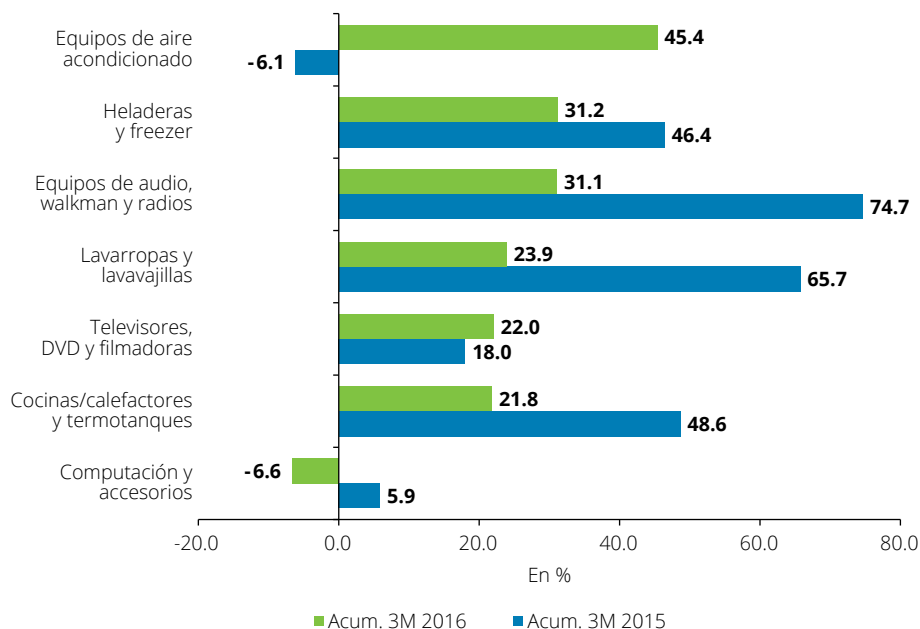
#### **Distribución por rubros**

Al analizar la performance a precios corrientes de la venta de electrodomésticos por rubro durante enero-16/marzo-16, se observa una dinámica desigual en las categorías: seis de los ocho grupos de artículos registraron una tasa de expansión menor a la del 1er trimestre de 2015, mientras que los dos

componentes restantes se aceleraron respecto de aquel período. El sector más dinámico fue el de *Equipos de aire acondicionado*, con una suba interanual de +45.4% (frente al -6.1% registrado durante el 1er trimestre de 2015). Por detrás, se ubicaron *Heladeras y freezer* con un avance de +31.2% (vs +46.4%) y *Equipos de audio* con un alza de +31.1% (vs +74.7%). El único rubro que exhibió una retracción en términos nominales fue *Computación y accesorios informáticos*, que cayó -6.6% anual en los primeros tres meses del año.

Seis de los ocho grupos de artículos registraron una tasa de expansión menor a la del 1er trimestre de 2015, mientras que los dos componentes restantes se aceleraron respecto de aquel período

#### Ventas de Electrodomésticos y Artículos para el Hogar En pesos corrientes - Por rubros - Var. % a/a



Fuente: INDEC

En cuanto a la importancia en el total de las ventas durante enero-16/marzo-16, el rubro *Televisores, videocaseteras, DVD y filmadoras* se ubicó en el primer lugar (con una participación de 17.7%), seguido por *Equipos de aire acondicionado* (13.8%) y *Computación y accesorios informáticos* (11.4%).

#### Ventas en supermercados y centros comerciales

Además de las ventas efectuadas en locales, una porción de electrodomésticos y artículos para el hogar se ofrecen en centros comerciales y supermercados<sup>5</sup>. En el caso de los primeros (considerando el rubro *Electrónicos, CD, electrodomésticos y computación*), durante el 1er trimestre

de 2016 las transacciones nominales crecieron a una tasa interanual de +13.1% (totalizando los AR\$1,640 M vs AR\$1,450 M de enero-15/marzo-15). De la misma manera, las segundas (teniendo en cuenta el rubro *Electrónicos y artículos para el hogar*) se expandieron a una tasa de +22.1%, al sumar AR\$3,766 M vs AR\$3,085 M durante el año anterior.

En el caso de las operaciones concretadas en los shoppings, la expansión de las ventas resultó notablemente menor a la del primer cuarto de 2015 (cuando habían avanzado +28.6%); las realizadas en los supermercados, en tanto, también se desaceleraron con fuerza (+31.8% en enero-15/marzo-15).

<sup>5</sup> Si bien este punto ya fue aclarado previamente, cabe remarcar que la cobertura de las encuestas de centros comerciales y supermercados difiere, limitándose la primera únicamente a los de la Provincia de Buenos Aires (dieciocho en la ciudad de Buenos Aires y quince en el Conurbano bonaerense), mientras que la segunda releva información de sesenta y nueve empresas distribuidas en todo el país. Esto significa que las ventas totales informadas en cada caso no resultan representativas de la importancia relativa de cada una de estas terminales.

## Consumo Masivo / Sectores



Supermercados  
y cadenas  
de ventas  
minoristas



Alimentos  
y bebidas



Electrodomésticos  
y artículos para  
el hogar



Textiles  
y calzado

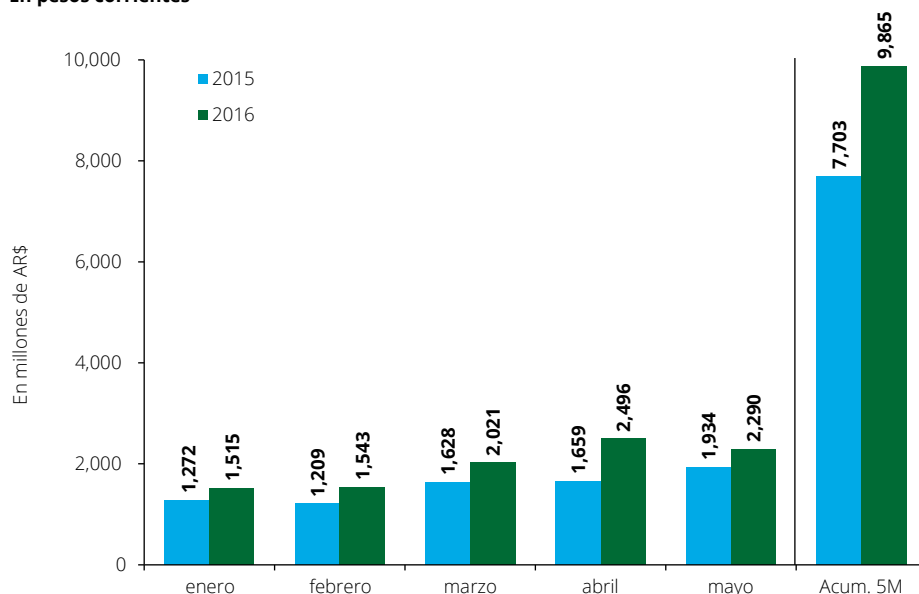
#### iv. Textiles y calzados

Las ventas en centros de compras representan un buen parámetro para evaluar la evolución de las operaciones de productos incluidos en el rubro *Textil y calzado*, a pesar de que la información incluye sólo a CABA y el Conurbano bonaerense<sup>6</sup>. Según el reporte difundido por el INDEC, las categorías de *Indumentaria, calzado y marroquinería y Ropa y accesorios deportivos* representan alrededor de la mitad de las operaciones

totales realizadas en los centros comerciales.

Durante los primeros cinco meses de 2016, las ventas a precios corrientes presentaron una leve desaceleración en su avance en comparación con el mismo período del año pasado, al crecer +28.1% vs +29.8% en enero-15/mayo-15. Las transacciones acumuladas entre enero y mayo de este año llegaron a los AR\$9,865 (AR\$7,703 en idéntico período de 2015).

#### Ventas de Textiles y Calzados En pesos corrientes



Fuente: INDEC

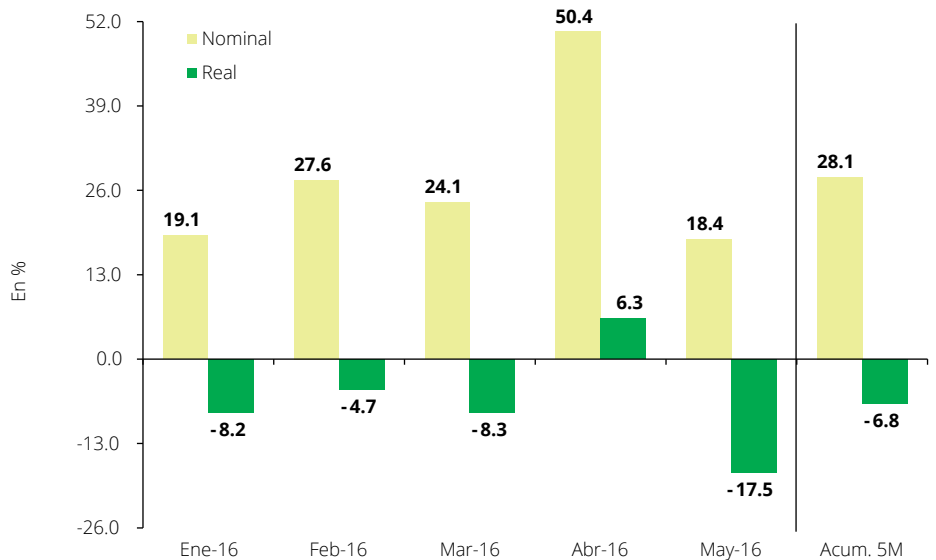
Analizando las ventas a precios constantes, las operaciones del rubro computan una caída interanual de -6.8% durante los primeros cinco meses del año –frente a la retracción de -0.6% que acumulaban en enero-15/mayo-15-. El fuerte avance

en términos reales que las operaciones alcanzaron en abril-16 no fue suficiente para compensar las caídas que se observaron en los restantes meses del período bajo análisis.

<sup>6</sup> La encuesta de Centros de Compras del INDEC incluye a treinta y cinco establecimientos, de los cuales dieciocho se encuentran en CABA y el resto en el Conurbano.

Analizando las ventas a precios constantes, las operaciones del rubro computan una caída interanual de -6.8% durante los primeros cinco meses del año

**Ventas de Textiles y Calzados**  
Var. % a/a



Fuente: INDEC

**Distribución por región**

Al analizar el desagregado por regiones, la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) registró una tasa de expansión promedio de las ventas de +29.6% durante los primeros cinco meses de 2016. El crecimiento de las operaciones en el Conurbano, por su parte, fue algo menor y alcanzó una suba de +26.2%. Respecto de la concentración de las ventas por regiones, el share promedio de CABA fue de 52.3% en enero-16/mayo-16, en tanto el Conurbano reunió el 47.7% de las ventas totales.

En el período bajo análisis, la región del Conurbano exhibió una mayor participación en las ventas de Ropa y accesorios deportivos (59.5% vs 40.5%

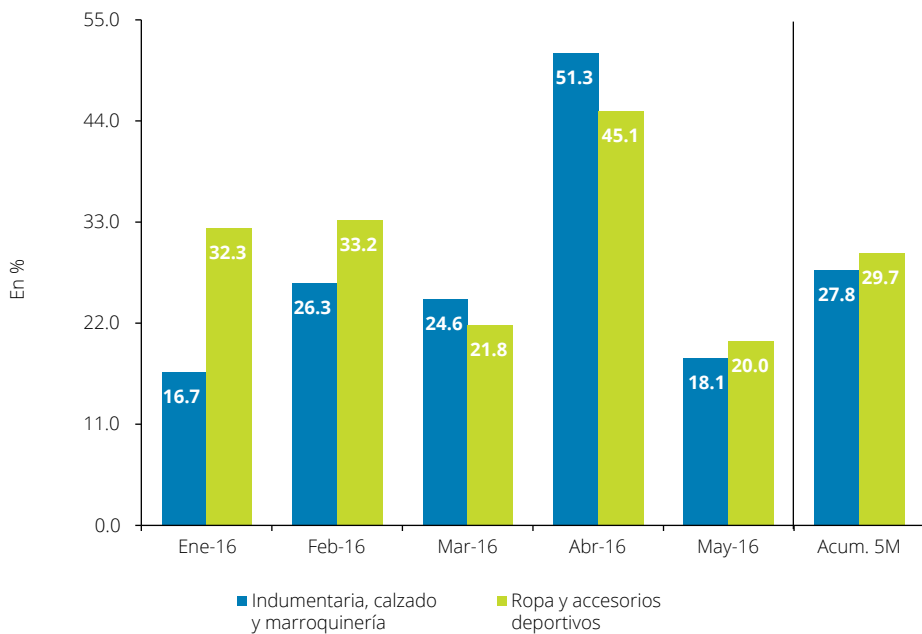
de CABA), mientras que en el rubro Indumentaria, calzado y marroquinería las ventas estuvieron en favor de la Ciudad de Buenos Aires (54.5% para CABA frente a 45.5% para el Conurbano).

**Distribución por rubros**

Al realizar un análisis por rubros, *Ropa y accesorios deportivos* resultó ser la categoría más dinámica del sector textil durante los primeros cinco meses de 2016, con un avance interanual de +29.7%, en tanto *Indumentaria, calzados y marroquinería* experimentó una expansión de +27.8%.



**Ventas de Textiles y Calzados**  
**Var. % a/a**



Fuente: INDEC

# Contacto

**Adriana Calvo**

**Claudio Forti**

Socios a cargo de la Práctica de

Productos de Consumo - LATCO

acalvo@deloitte.com

cforti@deloitte.com

**María Emilia Alías**

malias@deloitte.com

**Mercedes Ottaviano**

mottaviano@deloitte.com

Visite nuestro sitio web:  
[www.deloitte.com/ar](http://www.deloitte.com/ar)

# Deloitte.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría, asesoramiento financiero y servicios relacionados a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países y territorios, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Los más de 225.000 profesionales de Deloitte están comprometidos a generar impactos que trascienden.

Deloitte en Argentina, es miembro de Deloitte LATCO. Deloitte LATCO es la firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y los servicios son prestados por Deloitte & Co. S.A. y sus subsidiarias, las que se cuentan entre las firmas de servicios profesionales líderes en el país, prestando servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero y servicios relacionados, con aproximadamente 2.000 profesionales y oficinas en Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Rosario. Reconocida como un "empleador de elección" por sus innovadores programas de recursos humanos, está dedicada a generar impactos que trascienden en los clientes, las personas y la sociedad.

Esta comunicación solamente contiene información general, y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, o sus entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte") es, por medio de esta comunicación, presta asesoría o servicios profesionales. Antes de tomar cualquier decisión o realizar cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o su negocio, usted debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte se hace responsable de cualquier pérdida que pueda sufrir cualquier persona que confíe en esta comunicación.