

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

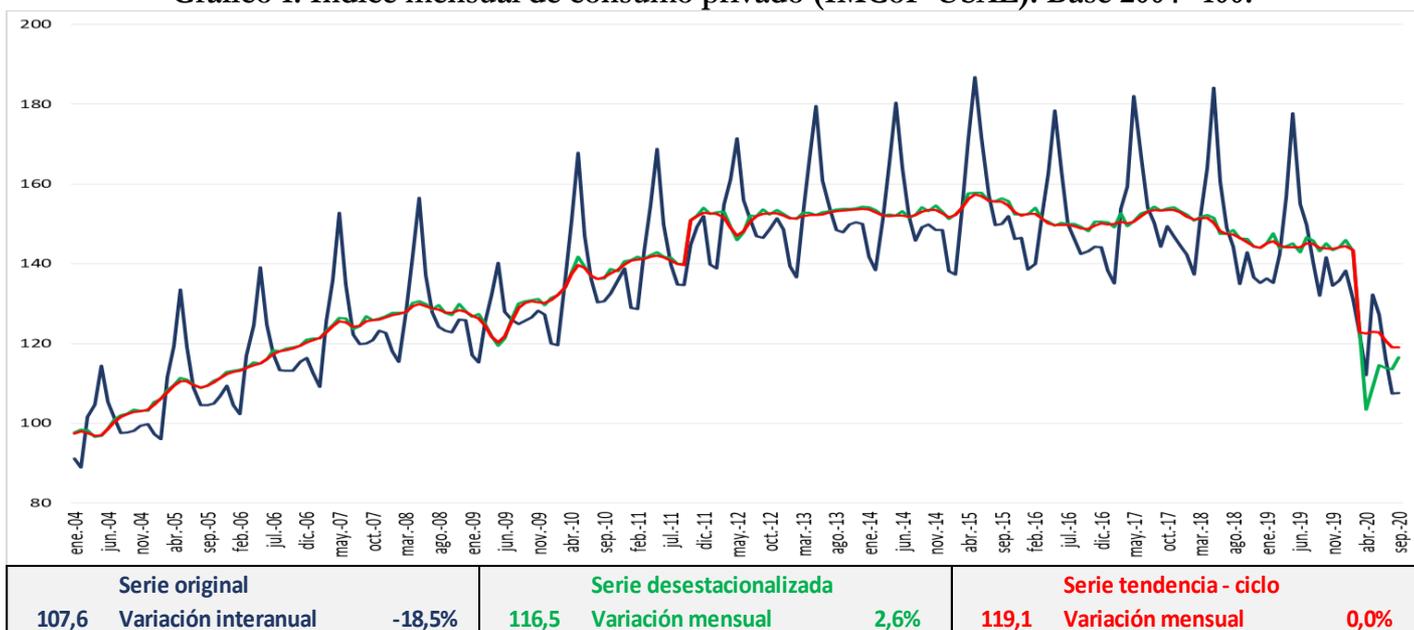
Trimestral Nº 1

Diciembre 2020

El Índice Mensual de Consumo Privado (IMCoP-USAL) tiene como finalidad captar la evolución del consumo final en bienes y servicios que realizan los hogares de la economía argentina. Las características de este indicador permiten analizar el comportamiento del consumo privado con anticipación y mayor frecuencia que las estimaciones del sistema de cuentas nacionales (DNCN-INDEC) facilitando el estudio de la coyuntura y las tendencias de mediano plazo.

- El inicio de la cuarentena, 20 de marzo del 2020, condujo a la mayor caída del consumo privado registrada a lo largo de la historia de la serie (enero 2004-septiembre 2020), superando por mucho la caída ocurrida en la crisis de 2009 y retro trayendo la serie original a niveles de principios del 2007.
- Las variaciones interanuales del consumo privado tienen los mayores descensos en abril (-28,5%) y mayo (-25,6%).
- En la serie desestacionalizada las mayores caídas mensuales se presentaron en marzo y abril, -14,1% y -16,0%, respectivamente.
- La serie trimestral sugiere una fuerte contracción interanual en el segundo trimestre (-24,1%), dato que no tiene precedente para el total de la muestra. El tercer trimestre vuelve a mostrar una importante caída respecto al mismo período del año anterior (-21,5%) aunque menos pronunciada que la del trimestre previo.

Gráfico 1. Índice mensual de consumo privado (IMCoP-USAL). Base 2004=100.



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Una de las líneas de investigación que desarrolla esta casa de estudios es la de **“Indicadores de Demanda: Inversión y Consumo Privado e Indicadores de Actividad”**, siendo uno de los resultados derivados del mencionado proyecto el **Índice Mensual de Consumo Privado - Universidad Del Salvador (IMCoP-USAL)**.

El **IMCoP-USAL** tiene como finalidad captar la evolución del consumo final en bienes y servicios que realizan los hogares de la economía argentina. Su mayor frecuencia permitirá anticipar las estimaciones vinculadas del sistema de cuentas nacionales (DNCN-INDEC).

El **IMCoP-USAL**, base 2004=100, es un indicador estimado sobre la base de información disponible dentro del sistema nacional de estadística y con los datos publicados en el ámbito privado. Su frecuencia mensual aporta una serie histórica que facilita las estimaciones econométricas, permite vincular el consumo privado con el ciclo económico con un mayor nivel de detalle, favorece el análisis de coyuntura, los estudios de corto plazo y la realización de proyecciones.

La presente es la primera publicación del **IMCoP - USAL**, siendo su cronograma de publicación de frecuencia trimestral.

La pandemia desatada a nivel mundial y la cuarentena decretada en la Argentina a partir del 20 de marzo han tenido un fuerte impacto en la actividad económica y en el consumo de los hogares. El Gráfico 1 pone en evidencia que **el consumo privado de setiembre se encuentra cercano a los niveles que tenía al inicio del año 2007 mientras que, para dicho mes, solamente encontramos datos más bajos en el 2004 y el 2005.**

Como puede observarse en el Cuadro 1, **las tasas interanuales de crecimiento del consumo son negativas desde febrero de 2020.** En el mes de marzo hay una fuerte caída (-14,1%) pero a partir del inicio de la cuarentena el descenso del consumo se precipita con una contracción de 28,5% en el mes de abril. Mayo tiene nuevamente una fuerte caída interanual (-25,6%) y recién en junio el descenso del consumo parece desacelerarse. Sin embargo, el retorno de las restricciones a la circulación impuestas principalmente en la región del área metropolitana de la Ciudad de Buenos Aires incrementa nuevamente el descenso de la actividad y del consumo privado en julio y en agosto. El **IMCoP-USAL** del mes de setiembre registró un descenso de 18,5% respecto al mismo mes del año 2019.

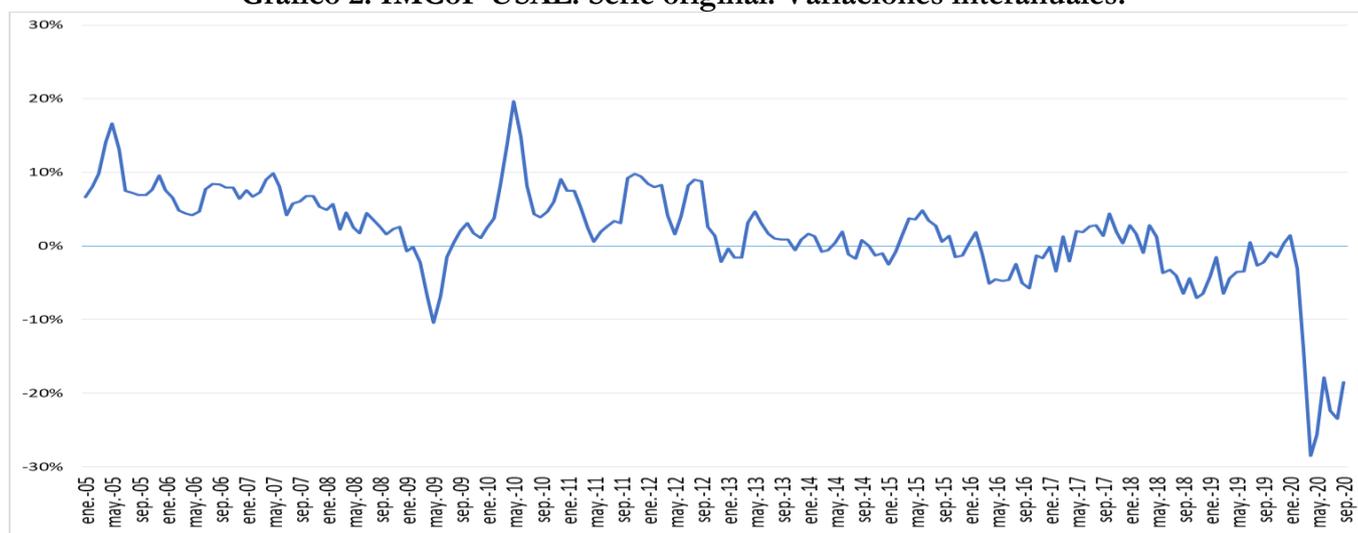
**Cuadro 1: IMCoP-USAL, serie original, desestacionalizado y tendencia-ciclo.
 Variaciones porcentuales.**

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
sep-19	-2,2%	-1,9%	-0,7%
oct-19	-0,9%	1,4%	-0,1%
nov-19	-1,5%	-1,2%	-0,1%
dic-19	0,3%	0,5%	0,3%
ene-20	1,5%	1,3%	0,3%
feb-20	-3,1%	-1,9%	-0,7%
mar-20	-14,1%	-14,1%	-14,4%
abr-20	-28,5%	-16,0%	-0,2%
may-20	-25,6%	5,4%	0,3%
jun-20	-17,9%	5,2%	-0,1%
jul-20	-22,4%	-0,7%	-1,7%
ago-20	-23,5%	-0,3%	-1,4%
sep-20	-18,5%	2,6%	0,0%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

A su vez, las variaciones mensuales desestacionalizadas muestran que **entre marzo y abril se produce el derrumbe del consumo privado**. Las contracciones mensuales son de 14,1% y 16,0% respectivamente. Durante mayo y junio el consumo privado parece repuntar con variaciones mensuales positivas que superan el 5%, pero en julio y agosto se estanca mostrando tasas levemente negativas. Septiembre presenta una variación mensual positiva en el dato sin estacionalidad pero que resulta modesta (2,6%) considerando las caídas de los siete meses anteriores y el nivel en el cual se encuentra el consumo privado.

Gráfico 2: IMCoP USAL. Serie original. Variaciones interanuales.



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El Gráfico 2 muestra que las variaciones interanuales del consumo mensual se mantienen en terreno negativo desde el mes de febrero. Las caídas registradas desde el mes de marzo son las más profundas de todo el período que cubre la serie. Hasta febrero del 2020 la mayor retracción ocurrida se había producido en mayo de 2009 con una caída de 10,5%; sin embargo, todos los descensos observados entre marzo y septiembre de 2020 superan ese registro.

En términos trimestrales, se tiene que en **el tercer trimestre de este año el consumo privado de USAL tiene una contracción de 21,5% respecto al mismo trimestre del año 2019**. Esta variación, aunque es menos pronunciada, está en un orden de magnitud similar a la registrada en el segundo trimestre del año.

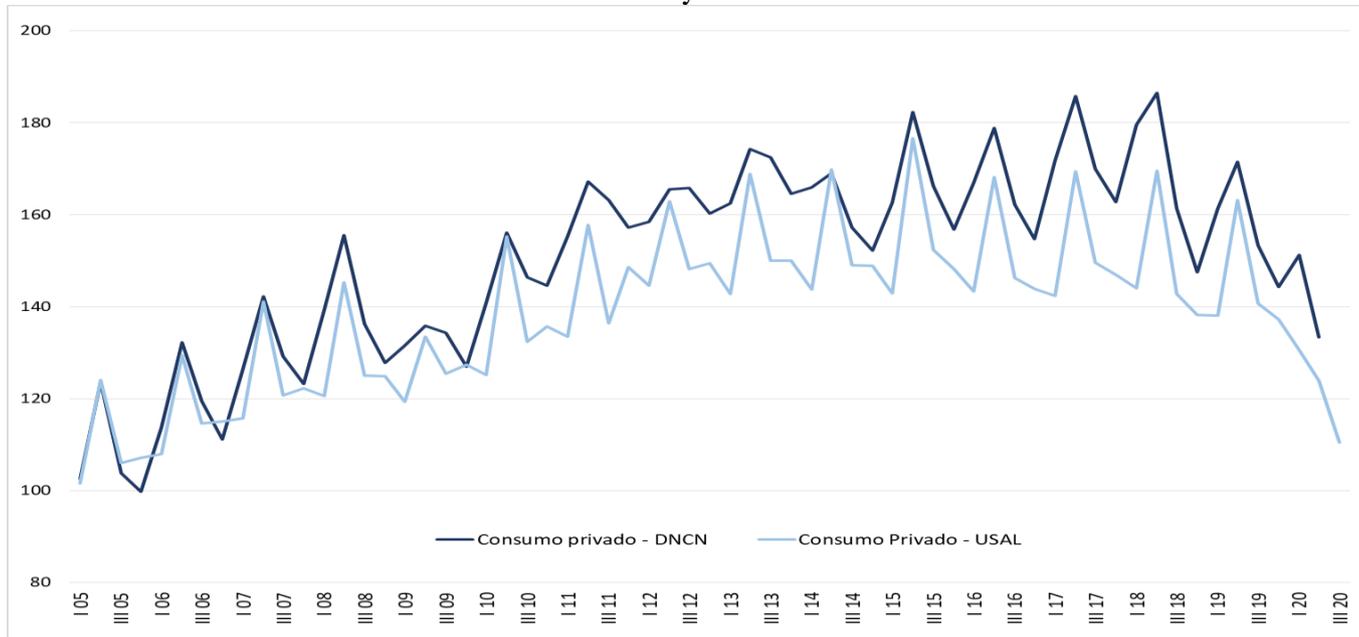
Cuadro 2: IMCoP-USAL, serie original, desestacionalizado y tendencia-ciclo. Variaciones porcentuales

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
I 18	1,5%	-0,4%	-0,5%
II 18	-1,7%	-0,4%	-0,8%
III 18	-4,0%	-2,8%	-1,1%
IV 18	-5,6%	-3,0%	-1,0%
I 19	-4,4%	2,7%	-0,7%
II 19	-0,6%	-0,7%	-0,7%
III 19	-0,8%	-1,1%	-1,0%
IV 19	0,0%	-1,9%	-1,3%
I 20	-4,4%	-3,0%	-1,3%
II 20	-18,2%	-19,3%	-20,0%
III 20	-100,0%	0,8%	-0,9%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En términos desestacionalizados el consumo privado del segundo trimestre se hundió un 19,3%, siendo la mayor retracción mensual registrada hasta septiembre del 2020. La variación mensual positiva del consumo privado desestacionalizado del tercer trimestre (0,8%) refleja que el consumo sigue estancado sin señales claras de recuperación.

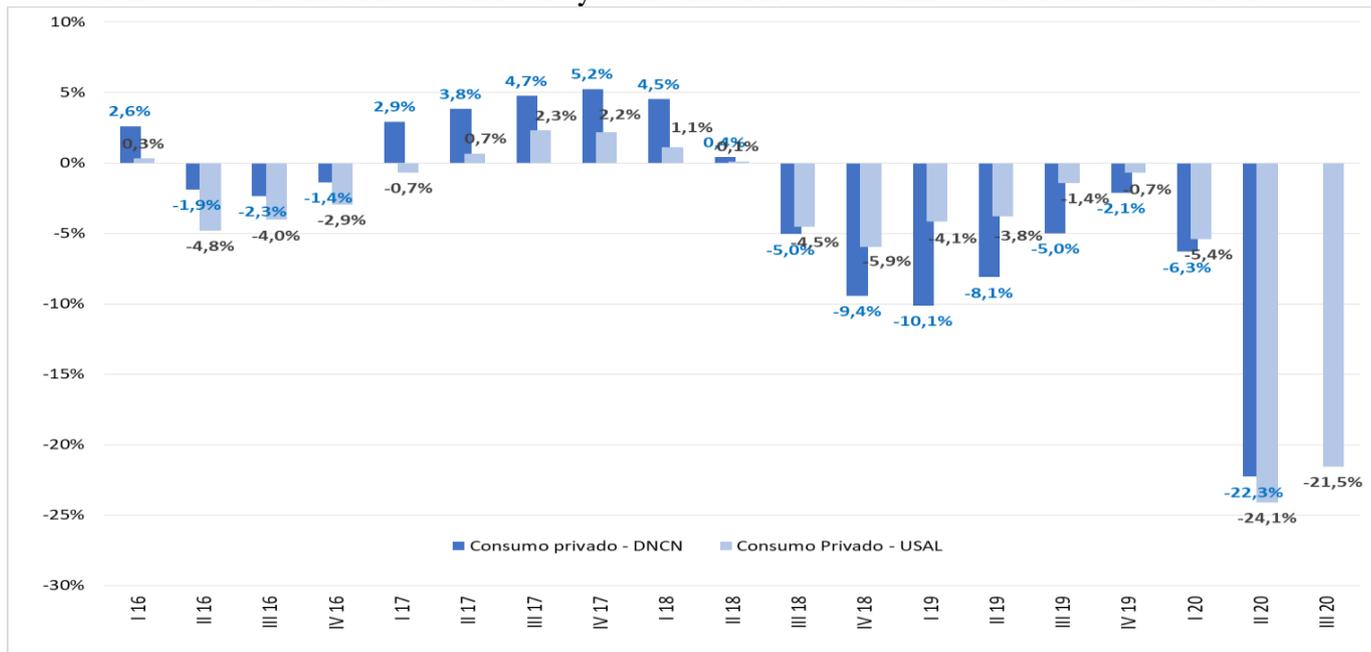
Gráfico 3: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. 2004=100



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado de los Hogares elaborada por la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales del INDEC. Por ello es dable estimar que el tercer trimestre del corriente año vuelva a registrar, como en el segundo trimestre, pero en una magnitud menor, una tasa de caída interanual de dos dígitos.

Gráfico 4: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

NOTA METODOLÓGICA

Método de estimación de Índice Mensual de Consumo Privado -Universidad del Salvador, IMCoP – USAL

El **Índice Mensual de Consumo Privado -Universidad del Salvador, IMCoP – USAL** tiene por finalidad captar, con una alta frecuencia, la evolución de los gastos de consumo final en bienes y servicios que realizan los hogares de la economía argentina. Para ello se elabora un indicador estableciendo una canasta de bienes de consumo, basándose en la información suministrada por la Encuesta Nacional de Gastos de los Hogares (ENGHo 2004 – 2005). Luego se selecciona el conjunto de series que, en términos conceptuales, mejor se ajustaban a la definición de los componentes expuesta en la metodología de INDEC, al tiempo que cumplen con los siguientes requisitos: ser series de frecuencia mensual, estar disponible para todo el largo de la muestra (desde 2004 en adelante) y ser de disponibilidad pública y gratuita.

Identificación de patrones temporales

Una serie temporal (Y_t) es la integración de los siguientes componentes no observables:

$$Y_t = S_t + T_t + C_t + R$$

Donde:

S_t : fluctuaciones estacionales, frecuencia menor al año, atribuidas principalmente al efecto sobre las actividades socioeconómicas de las estaciones climatológicas, festividades religiosas (por ejemplo, Navidad) y eventos institucionales con fechas relativamente fijas (por ejemplo, el comienzo del año escolar).

T_t : tendencia corresponde a variaciones de largo período debidas principalmente a cambios demográficos, tecnológicos e instituciones,

C_t : ciclo está caracterizado por un comportamiento oscilatorio que comprende de dos a siete años aproximadamente. En la práctica resulta muy difícil distinguir la tendencia del ciclo por lo cual se extrae la Tendencia – ciclo ($T_t C_t$) serie que captura las fluctuaciones asociadas al ciclo económico de frecuencia mayor al año.

R : residuo, errores no explicados por los componentes anteriores. Representa no sólo errores de medición o registro sino también eventos temporarios externos a la serie, que afectan su comportamiento. Debe distribuirse como ruido blanco.

Actualmente se dispone de numerosos programas que hacen uso de diferentes métodos de análisis para aislar e identificar los patrones temporales que definen el comportamiento de una serie. En particular, en cuanto al componente estacional se tiene que los dos métodos de desestacionalización más utilizados por los institutos de estadísticas son el X12-Arima y el Tramo-Seat. El INDEC actualmente utiliza X13-ARIMA-SEAT

En el presente trabajo se hace uso del TRAMO-SEAT mediante el programa DEMETRA 2.0. En tanto, como proxy de la tendencia de largo plazo se sigue la estimación resultante del filtro Hodrick Prescott