

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

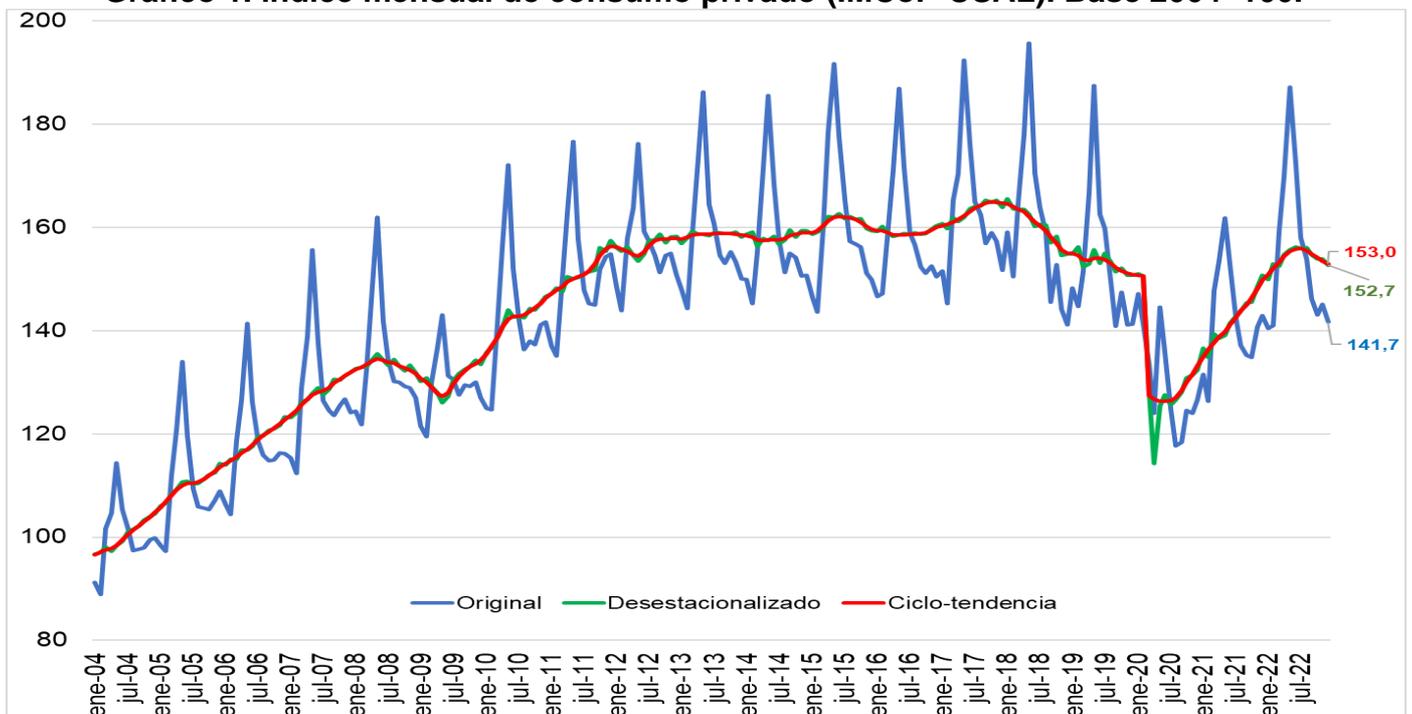
Trimestral Nº 10

Marzo 2023

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.

- De acuerdo con el indicador **IMCoP-USAL** el **consumo privado** del mes de diciembre presentó un **descenso interanual de 0,9%**, representando la **primera variación interanual negativa desde febrero de 2021**. La serie desestacionalizada del consumo tuvo en diciembre un descenso de **0,7%** respecto al mes de noviembre.
- En el cuarto trimestre del año el consumo mostró un crecimiento interanual de **2,7%** pero la **tendencia ciclo** tuvo un claro descenso de **1,2%** trimestral.
- El consumo de los hogares inició en agosto de 2022 una tendencia descendente que se mantiene hasta diciembre de 2022. Se espera que el consumo del año 2023 sea inferior al del año 2022.

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



Diciembre	Serie original	Diciembre	Serie desestacionalizada	Diciembre	Serie tendencia - ciclo
141,7	Variación interanual -0,9%	152,7	Variación mensual -0,7%	153,0	Variación mensual -0,3%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de diciembre de 2022 el indicador mensual IMCoP-USAL mostró que el consumo privado tuvo un retroceso de 0,9% interanual. Este dato representa la primera variación interanual negativa desde febrero de 2021 cuando el consumo cayera 10,6%. En octubre y noviembre la variación del nivel del indicador respecto al mismo mes del año anterior fue de 6,2 y 3,2% respectivamente. De esta forma, los datos del IMCoP reflejan que durante la última parte del año 2022 se detuvo el proceso de recuperación del consumo de los hogares que se presentara con posterioridad a la crisis del año 2020.

Como se observa en el Cuadro 1 y en el Gráfico 2, en diciembre pasado el indicador tuvo un descenso desestacionalizado de 0,7% respecto al mes de noviembre. La serie mostró caídas mensuales también en septiembre (-0,8%) y en octubre (-0,6%) permaneciendo sin cambios en noviembre. Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tuvo un descenso de 0,3% en el mes de diciembre mostrando la quinta caída mensual consecutiva. Es decir, el consumo de los hogares entró en una tendencia descendente en el mes de agosto (-0,2% m.) mostrando el final de la recuperación del consumo de los hogares ocurrida durante la salida de la crisis del 2020 originada por la pandemia del COVID-19.

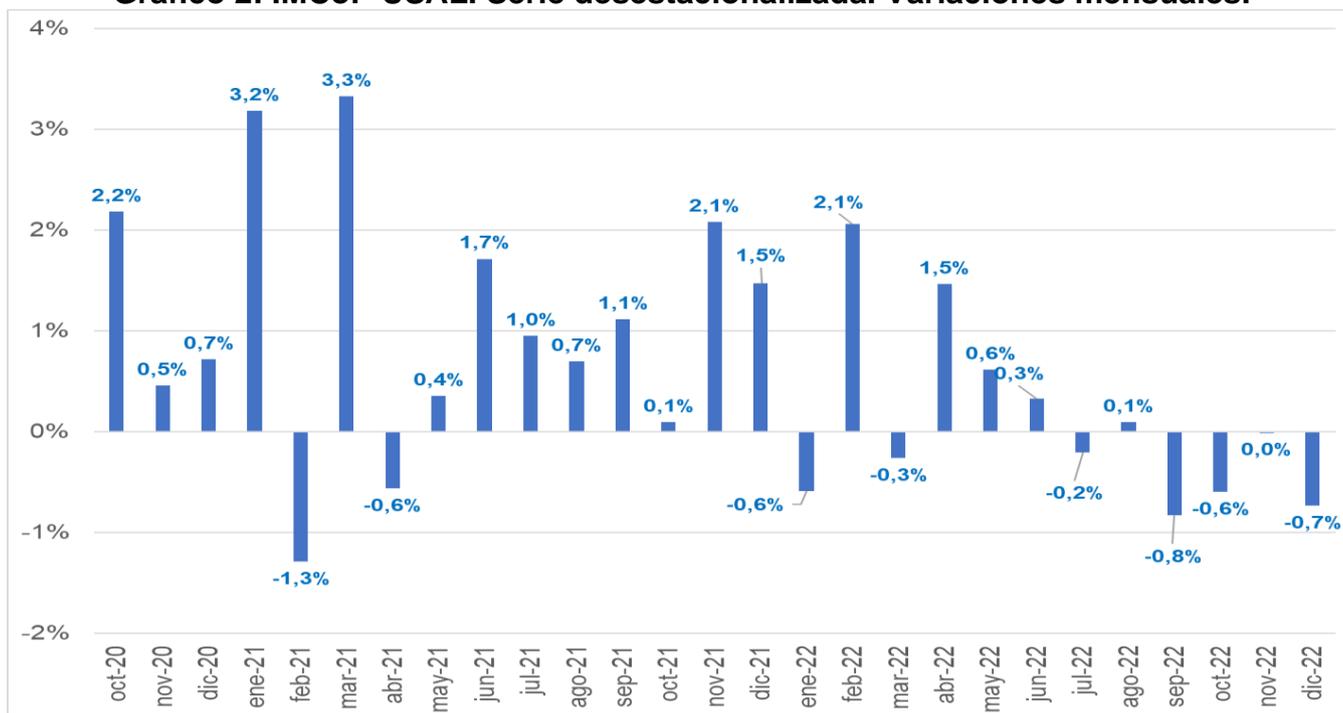
Analizando la composición del consumo de los hogares, en el mes de diciembre se verificó una fuerte caída en los servicios y productos relacionados con Esparcimiento, descendió también el consumo de Indumentaria y calzado, Equipamiento y mantenimiento del hogar, Bebidas para consumir en el hogar, Alimentos para consumir en el hogar, Salud y Bienes y servicios varios. Por otra parte, tuvo un incremento, respecto al mismo mes del año anterior, el consumo de servicios de Transporte, los Alimentos y bebidas consumidos en restaurantes y bares, Propiedades, combustibles, agua y electricidad, Enseñanza y levemente Comunicaciones.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
ene-21	-10,6%	3,2%	1,3%
feb-21	-10,6%	-1,3%	1,1%
mar-21	10,7%	3,3%	1,0%
abr-21	23,8%	-0,6%	0,7%
may-21	12,0%	0,4%	0,7%
jun-21	12,6%	1,7%	1,0%
jul-21	14,4%	1,0%	1,0%
ago-21	16,5%	0,7%	0,9%
sep-21	14,2%	1,1%	0,8%
oct-21	8,3%	0,1%	0,9%
nov-21	13,4%	2,1%	1,2%
dic-21	12,9%	1,5%	1,1%
ene-22	6,8%	-0,6%	0,8%
feb-22	11,6%	2,1%	0,8%
mar-22	7,8%	-0,3%	0,8%
abr-22	10,6%	1,5%	0,8%
may-22	15,7%	0,6%	0,6%
jun-22	12,6%	0,3%	0,3%
jul-22	10,7%	-0,2%	0,0%
ago-22	12,2%	0,1%	-0,2%
sep-22	8,2%	-0,8%	-0,5%
oct-22	6,2%	-0,6%	-0,5%
nov-22	3,2%	0,0%	-0,4%
dic-22	-0,9%	-0,7%	-0,3%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Gráfico 2: IMCoP USAL. Serie desestacionalizada. Variaciones mensuales.



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el **Gráfico 2** las variaciones mensuales del consumo en términos desestacionalizados muestran el descenso del consumo ocurrido entre los meses de septiembre y diciembre de 2022.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
I 20	-5,0%	-2,6%	-1,7%
II 20	-21,7%	-17,8%	-1,4%
III 20	-19,9%	3,3%	-0,8%
IV 20	-12,7%	5,6%	0,5%
I 21	-3,9%	5,7%	0,9%
II 21	15,8%	0,0%	0,4%
III 21	15,0%	3,1%	1,0%
IV 21	11,5%	3,3%	1,9%
I 22	8,6%	2,6%	2,0%
II 22	13,0%	2,6%	1,3%
III 22	10,4%	0,1%	-0,2%
IV 22	2,7%	-2,3%	-1,2%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el cuarto trimestre del año 2022 el consumo privado tuvo un incremento interanual de 2,7%. Este crecimiento contrasta con el 10,4% de crecimiento observado en el tercer trimestre de ese año. En términos desestacionalizados el consumo observó una caída trimestral de 2,3%. Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo mostró en el cuarto trimestre de 2022 un descenso de 1,2% respecto al período anterior.

La serie de tendencia-ciclo refleja que, desde el cuarto trimestre del 2020, el consumo tuvo un proceso de recuperación con tasas de crecimiento trimestral positivas que llegaron al 2,0% en el primer trimestre de 2022. Sin embargo, en el tercer trimestre de ese año la tendencia tuvo una leve caída (-0,2%) que se hace más pronunciada en el cuarto trimestre de 2022 (-1,2%) cerrando el año en un claro descenso.

**Cuadro 3: IMCoP-USAL. Consumo de los hogares por categoría
 Variaciones interanuales**

	III 22	IV 22
Consumo Privado de los Hogares	10,4%	2,7%
Alimentos para consumir en el hogar	3,3%	-4,9%
Bebidas para consumir en el hogar	10,1%	1,5%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	27,6%	10,4%
Indumentaria y calzado	14,7%	0,1%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	-0,2%	3,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	6,8%	-2,8%
Salud	0,5%	0,4%
Transporte	97,1%	42,8%
Comunicaciones	2,7%	1,2%
Esparcimiento	-1,4%	-3,8%
Enseñanza	4,5%	2,7%
Bienes y servicios varios	4,5%	-3,1%

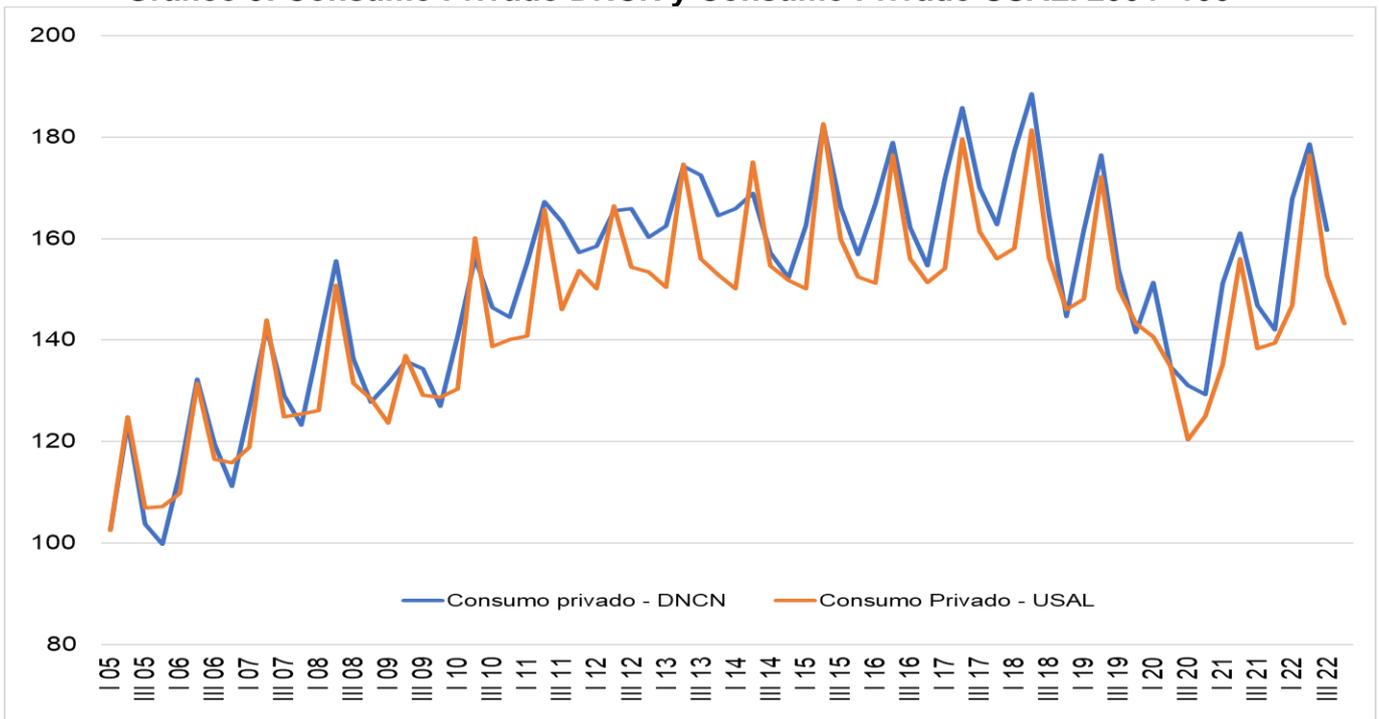
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Con respecto al **consumo de los hogares por categoría durante el cuarto trimestre de 2022 se observa un descenso en Alimentos para consumir en el hogar (-4,9%)**. Dentro de esta categoría se produjo un fuerte retroceso, respecto al mismo trimestre del año pasado, en Carnes y derivados (-20,6%), Pescados y mariscos (-11,8%), Frutas y verduras (-3,5%) y Aceites (-3,2%). Asimismo, se produjeron retrocesos en los bienes y servicios relacionados con el Esparcimiento (-3,8%), Bienes y servicios varios (-3,1%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (-2,8%).

Por otra parte, en el último trimestre del 2022 **tienen un aumento el consumo de servicios de Transporte (42,8% i.a.), Alimentos y bebidas consumidos en restaurantes y bares (10,4%)**. Crecen también Propiedades, combustibles, agua y electricidad (3,0%), Enseñanza (2,7%), Bebidas para consumir en el hogar (1,5%), Comunicaciones (1,2%), Salud (0,4%) e Indumentaria y calzado (0,1%).

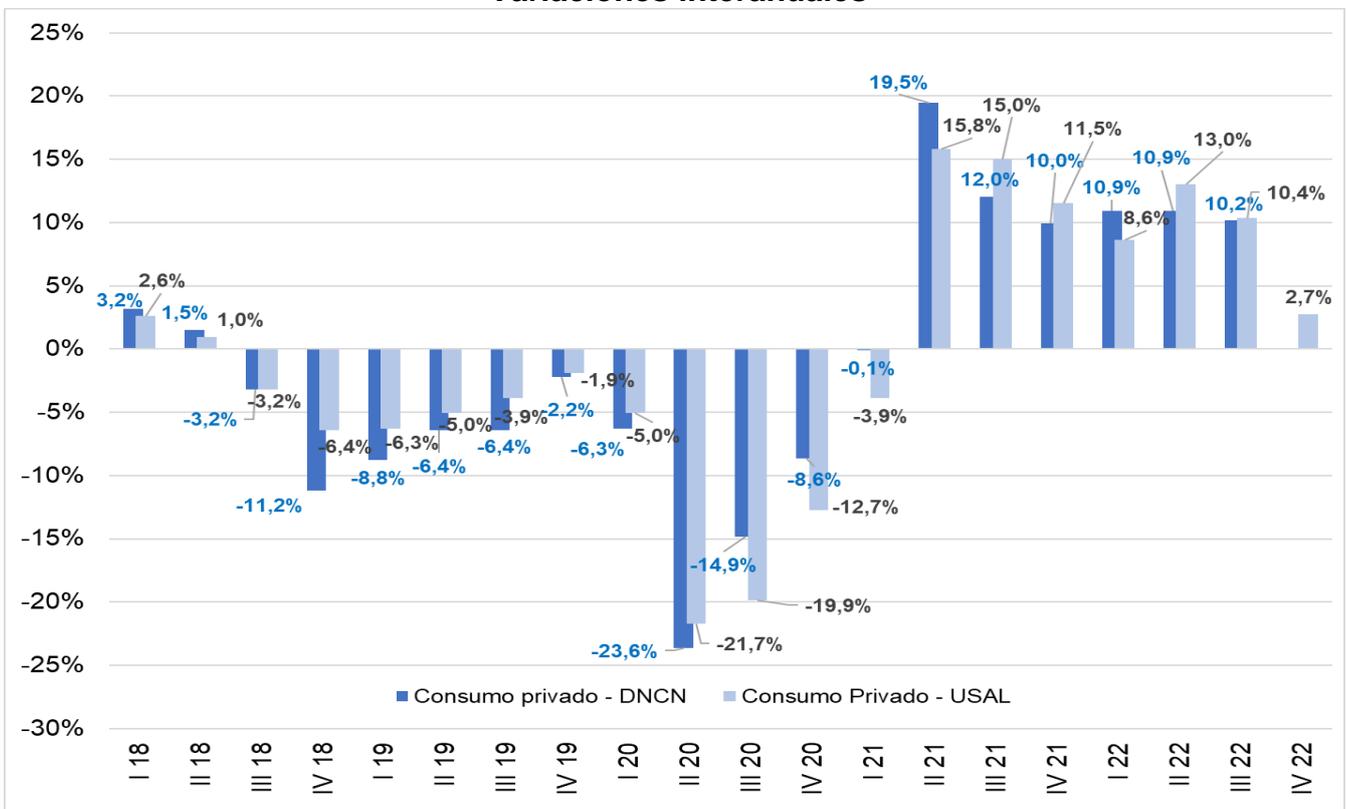
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el cuarto trimestre de 2022 el incremento del consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 3,0% interanual acompañando la leve recuperación de la actividad del trimestre.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

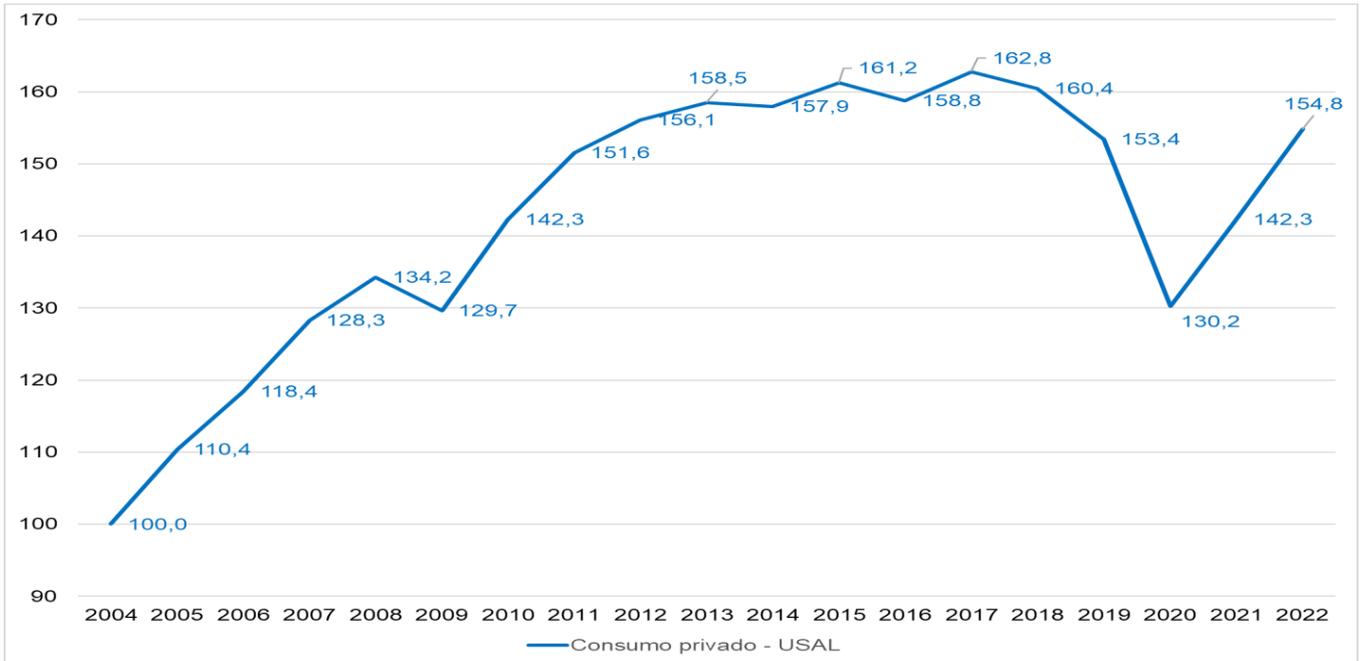
Gráfico 4: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el Gráfico 5 se presenta la evolución de la serie anual completa del consumo privado de acuerdo con el **IMCoP-USAL**. El consumo privado crece desde el 2004 hasta el 2017, con excepción de la caída durante el 2009. En el 2018 comienza un período de retroceso con un descenso pronunciado durante la crisis del 2020 generada por la pandemia del COVID 19. En el 2021 y durante el 2022 se produjo una recuperación del consumo. Sin embargo, el nivel de esta variable se encuentra por debajo de los niveles observados entre los años 2012 y 2018. Como se explicó previamente, **durante el final del año comenzó una clara tendencia descendente que hace presumir un 2023 con niveles de consumo aún más bajos al observado en el 2022.**

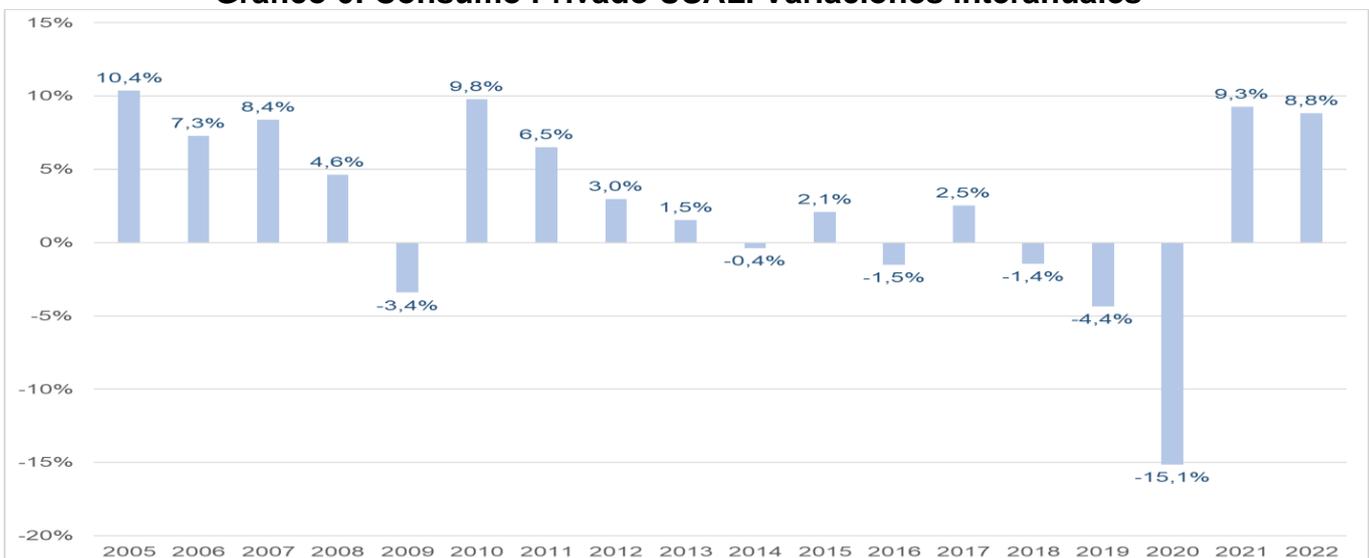
Gráfico 5: Consumo Privado USAL. Índice 2004=100



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El Gráfico 6 muestra que en el 2022 se produjo una importante recuperación interanual del consumo privado (8,8%) con una tasa algo inferior a la correspondiente al 2021.

Gráfico 6: 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 ($T C_t$) 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