

# Índice Mensual de Consumo Privado

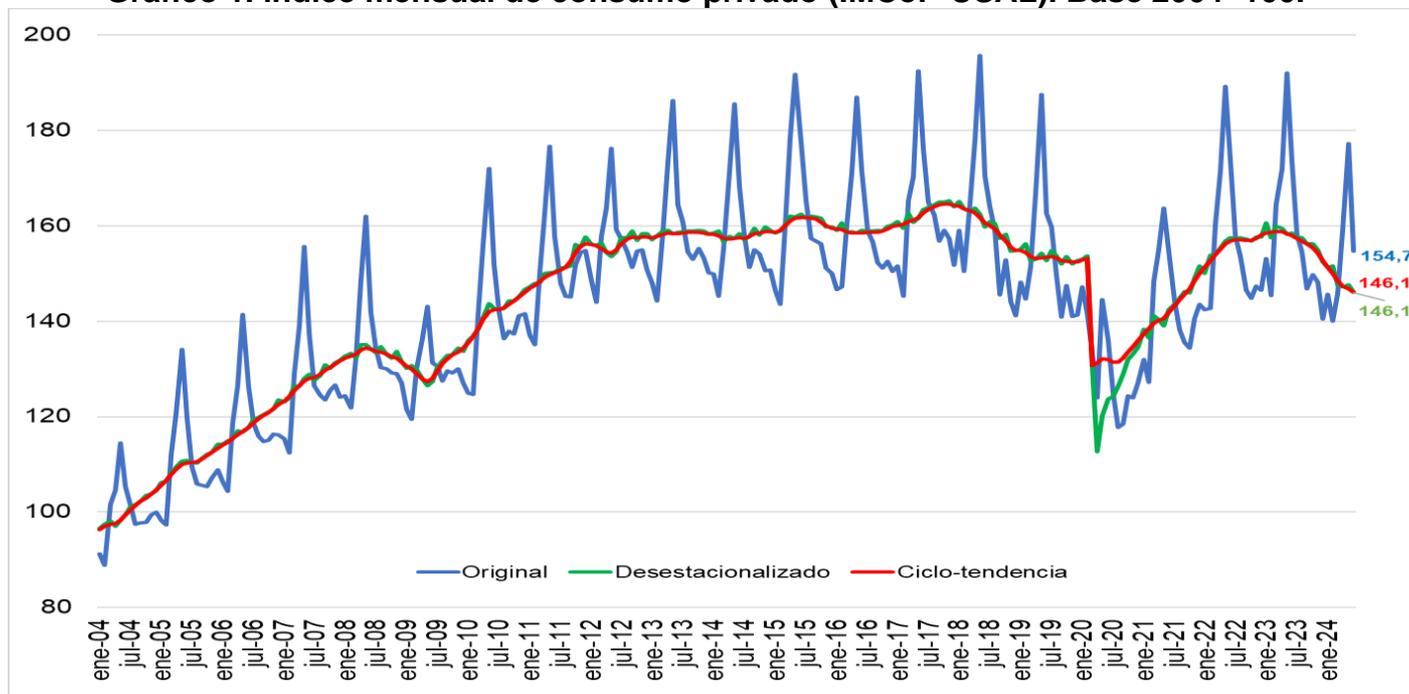
Instituto de Investigación

Nº 16 Año 2024 – Septiembre

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 indicador **IMCoP-USAL** muestra que el **consumo privado** del mes de junio tuvo un **descenso interanual de 10,8%, registrando una de las mayores caídas desde el fin de la crisis del COVID 19, y una caída de 1,1% del indicador desestacionalizado.**
- **El consumo de las familias descendió un 8,6% i.a. en el segundo trimestre del año.** La incidencia positiva de la actividad agropecuaria sostiene el desempeño del PIB mientras el resto de la economía presenta importantes caídas. Esto genera en ese trimestre **una divergencia entre el comportamiento del consumo privado y el nivel de actividad total.**

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



<b>Marzo</b>	<b>Serie original</b>	<b>Marzo</b>	<b>Serie desestacionalizada</b>	<b>Marzo</b>	<b>Serie tendencia - ciclo</b>
154,7	Variación interanual -10,8%	146,1	Variación mensual -1,1%	146,1	Variación mensual -0,5%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de junio de 2024 el indicador mensual **IMCoP-USAL** mostró nuevamente un importante retroceso alcanzando una caída de **10,8% respecto al mismo mes del año 2023**. Se observa que los descensos presentados en el consumo privado en los últimos cuatro meses son comparables con las caídas del período signado por la pandemia del COVID-19. En abril y mayo de este año la variación del indicador fue de -7,5%i.a. y -7,7%i.a. respectivamente. De esta manera, **en el segundo trimestre del año, el consumo de las familias tiene la mayor caída interanual registrada desde la pandemia**.

Como se observa en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2**, en junio de este año el indicador tuvo un retroceso desestacionalizado de **1,1% respecto al mes de mayo**, mostrando que tanto junio como marzo fueron los peores meses del año para el consumo de las familias. Al observar los niveles de la serie desestacionalizada se verifica que el gasto de los hogares tuvo una recuperación con la salida de la crisis de 2020 y llegó a un máximo en el inicio del año 2023. Promediando ese año, y a medida que crecía la incertidumbre por la cercanía de las elecciones presidenciales, el consumo comienza a retroceder de forma persistente acelerando la caída en el primer trimestre del 2024. En términos desestacionalizados el indicador **IMCoP-USAL** se encuentra en el nivel más bajo registrados desde mediados del 2021.

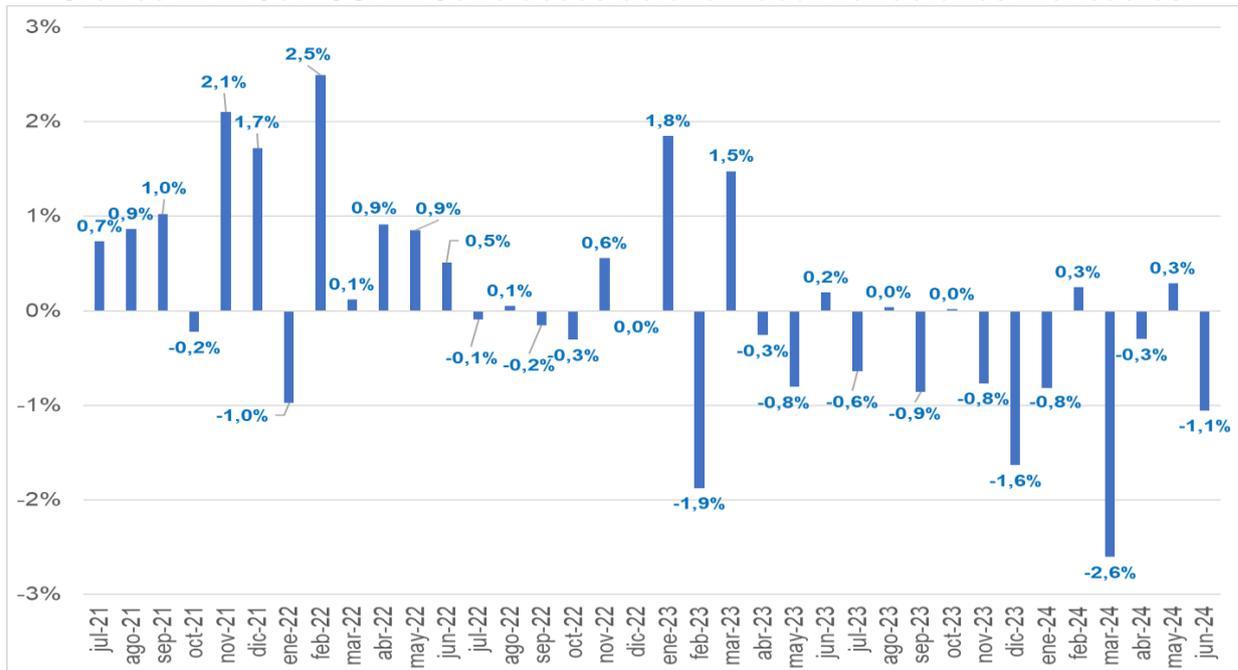
Al analizar la composición del consumo de los hogares se observa que en junio de este año el descenso de 10,8% interanual se explica por el comportamiento de **Indumentaria y calzado (-26,6%i.a.)**, **Esparcimiento (-20,2%i.a.)**, **Equipamiento y mantenimiento del hogar (-19,6%i.a.)**, **Bienes y servicios varios (-16,4%i.a.)** y **Alimentos para consumir en el hogar (-13,0%i.a.)** entre otros. Muestran un leve incremento interanual Enseñanza con 0,8%i.a., Alimentos consumidos en bares y restaurantes (0,4%i.a.) y Comunicaciones (0,2%i.a.).

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
jul-22	9,7%	-0,1%	0,1%
ago-22	11,3%	0,1%	0,0%
sep-22	8,1%	-0,2%	-0,1%
oct-22	7,8%	-0,3%	0,0%
nov-22	4,8%	0,6%	0,2%
dic-22	2,1%	0,0%	0,4%
ene-23	7,6%	1,8%	0,4%
feb-23	1,9%	-1,9%	0,1%
mar-23	2,6%	1,5%	0,1%
abr-23	0,3%	-0,3%	0,0%
may-23	1,6%	-0,8%	-0,3%
jun-23	-0,2%	0,2%	-0,3%
jul-23	0,1%	-0,6%	-0,3%
ago-23	0,5%	0,0%	-0,4%
sep-23	0,3%	-0,9%	-0,4%
oct-23	3,3%	0,0%	-0,5%
nov-23	0,5%	-0,8%	-0,8%
dic-23	-4,2%	-1,6%	-1,0%
ene-24	-4,9%	-0,8%	-0,8%
feb-24	-3,8%	0,3%	-0,9%
mar-24	-11,4%	-2,6%	-1,1%
abr-24	-7,5%	-0,3%	-0,7%
may-24	-7,7%	0,3%	-0,4%
jun-24	-10,8%	-1,1%	-0,5%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el **Gráfico 2** se observa que **los peores meses** para el consumo de las familias en lo que va del año fueron **marzo y junio**.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
III 21	15,7%	3,4%	1,1%
IV 21	11,5%	2,6%	1,7%
I 22	9,3%	2,6%	1,9%
II 22	12,9%	3,0%	1,5%
III 22	9,7%	0,3%	0,6%
IV 22	4,8%	-0,7%	0,2%
I 23	4,0%	2,3%	0,3%
II 23	0,6%	-1,0%	-0,3%
III 23	0,3%	-1,0%	-1,2%
IV 23	-0,1%	-1,6%	-1,9%
I 24	-6,8%	-2,8%	-2,4%
II 24	-8,6%	-2,5%	-2,5%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el **segundo trimestre de 2024** el consumo de las familias, medido por el **IMCoP-USAL**, mostró una **profunda caída alcanzando una variación de -8,6%**. De esta forma, el indicador presenta una **desaceleración** en la segunda parte del 2023 y acumula dos fuertes caídas interanuales consecutivas en el 2024 reflejando el colapso del consumo privado.

**En el segundo trimestre de 2024 el consumo privado presenta una caída desestacionalizada trimestral de 2,5%. Asimismo, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre un descenso de igual magnitud respecto al trimestre anterior.**

La serie de tendencia-ciclo del **IMCOP-USAL** refleja un estancamiento entre el tercer trimestre de 2022 y el primer trimestre de 2023 mostrando el final de la recuperación post pandemia. A partir del segundo trimestre de 2023 la tendencia decrece y ese descenso se hace más marcado hacia el final del 2023 hasta llegar a las fuertes caídas observadas en el primer y segundo trimestre del año 2024 con -2,4 y -2,5%, respectivamente.

**Cuadro 3: IMCoP-USAL, consumo de los hogares por categoría  
 Variaciones interanuales**

	I 24	II 24
<b>Consumo Privado de los Hogares</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-8,6%</b>
Alimentos para consumir en el hogar	-7,7%	-9,0%
Bebidas para consumir en el hogar	-14,4%	-17,0%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	-0,4%	0,4%
Indumentaria y calzado	-21,3%	-21,6%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	0,1%	2,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-14,1%	-13,0%
Salud	-4,3%	-6,7%
Transporte	4,2%	-4,8%
Comunicaciones	1,2%	0,1%
Esparcimiento	-21,6%	-25,5%
Enseñanza	1,6%	0,9%
Bienes y servicios varios	-7,1%	-13,0%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

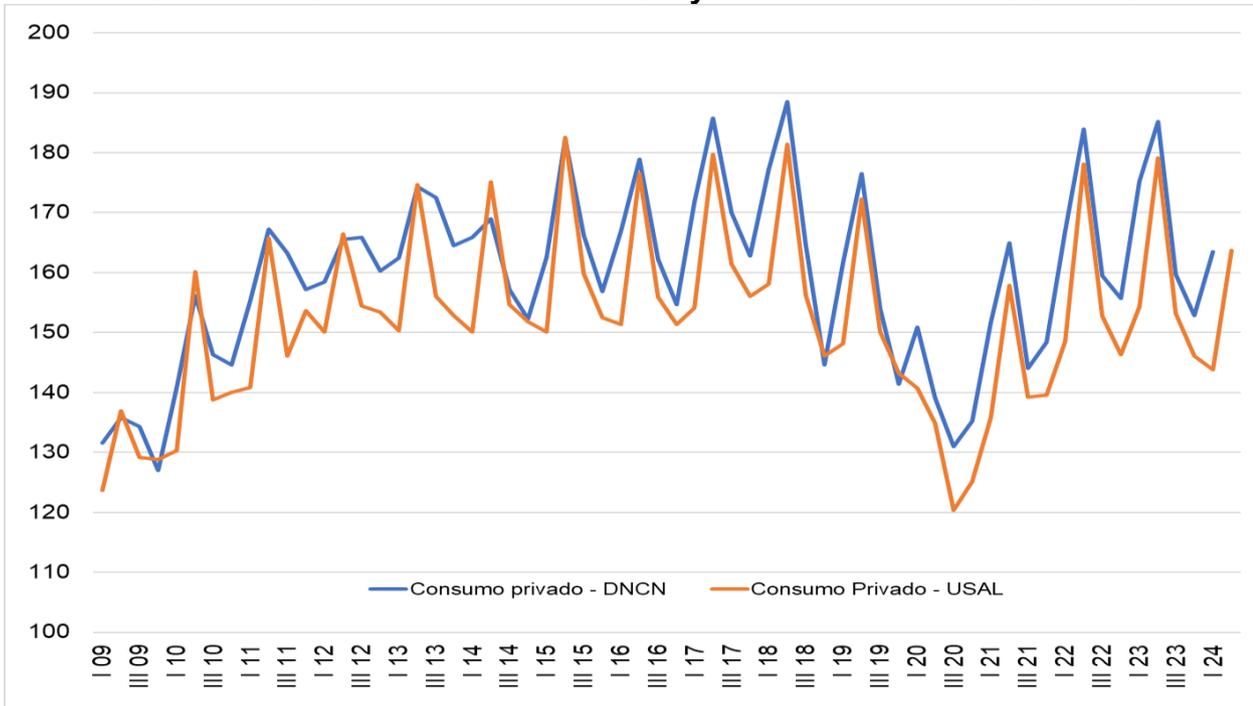
Al analizar la evolución del consumo privado en el segundo trimestre del año a través de sus componentes se verifica que el consumo de los hogares tiene fuertes contracciones en **Esparcimiento (-25,5%i.a.)**, **Indumentaria y calzado (-21,6%i.a.)** y en **Bebidas para consumir en el hogar (-17,0%i.a.)**. También tienen retrocesos Equipamiento y mantenimiento del hogar y Bienes y Servicios varios con -13,0%i.a. en ambos casos, Alimentos para consumir en el hogar (-9,0%i.a.), Salud (-6,7%i.a.) y Transporte (-4,8%i.a.). Por otra parte, hay **incrementos del consumo en Enseñanza (0,9%i.a.)** y **Alimentos y bebidas para consumir en bares y restaurantes (0,4%i.a.)**.

En este trimestre, dentro de los alimentos y bebidas para consumir en el hogar, que representa las compras realizadas en supermercados y negocios de cercanía, tienen fuertes caídas el consumo de Bebidas no alcohólicas (-20,3%i.a.), Pan y cereales (-18,7%i.a.), Frutas y verduras (-12,9%i.a.) y Leche y productos lácteos (-11,0%i.a.).

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 segundo trimestre de 2024 el consumo privado estimado por el INDEC presente una caída cercana al 9,0% interanual.** Durante el presente año, se observa una caída de la actividad económica, pero con mucha disparidad al analizar el desempeño sectorial. Mientras la actividad de la Industria manufacturera, la Construcción, el Comercio mayorista y minorista y la Actividad financiera tienen fuertes caídas, el sector Agropecuario muestra una recuperación interanual muy importante debido a una baja base de comparación generada por la sequía de 2023. De esta manera, la incidencia positiva de la actividad agropecuaria sostiene el desempeño del PIB mientras el resto de la

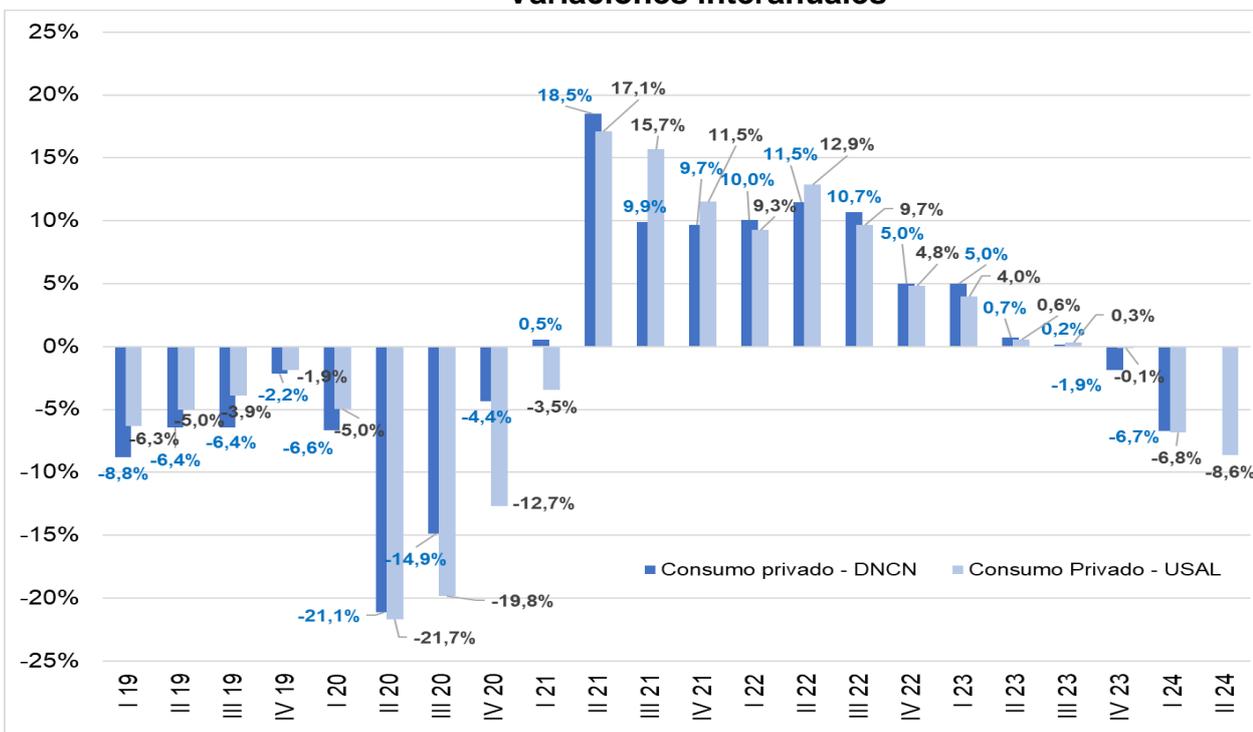
economía presenta contundentes caídas. Esto genera una divergencia entre el comportamiento del consumo privado, el componente más importante de la demanda agregada, y el nivel de actividad total.

**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.

## 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 (TCt) 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