

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

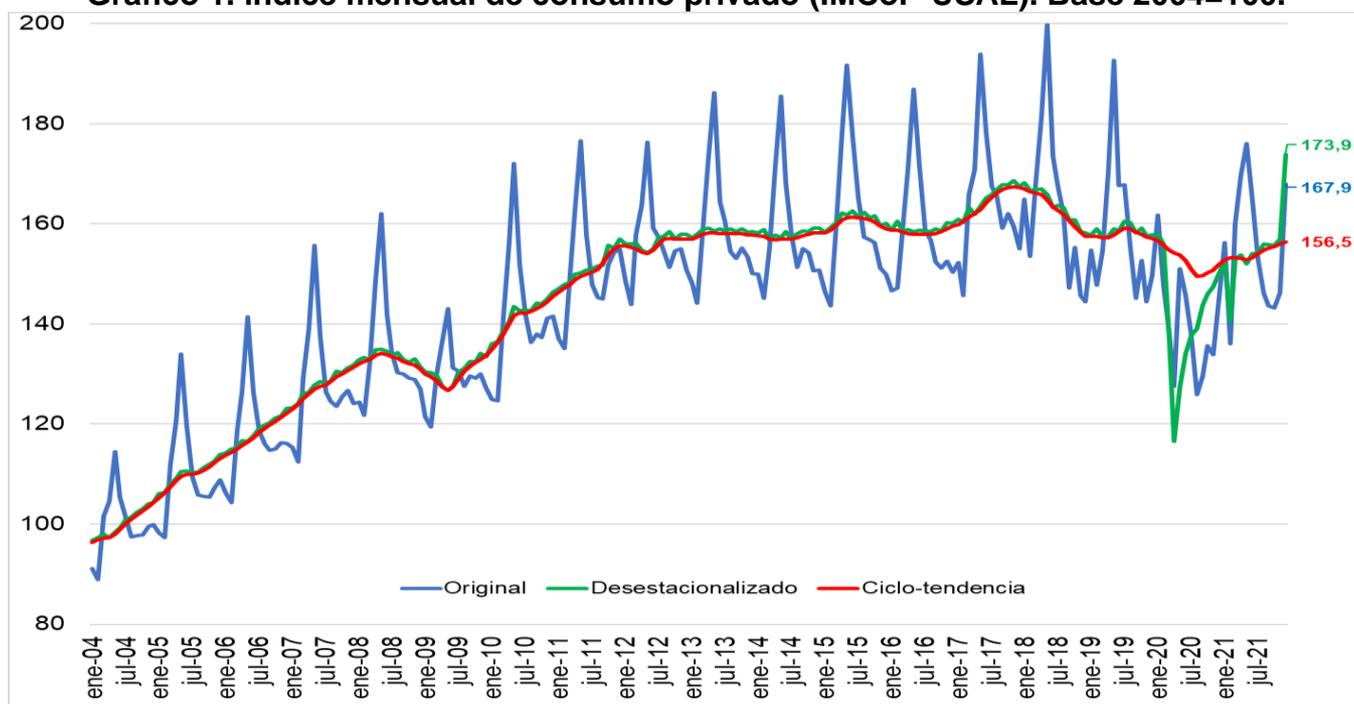
Trimestral Nº 6

Marzo 2022

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 presenta un **incremento interanual de 15,8%, acumulando diez meses de crecimiento consecutivos**. La serie desestacionalizada del consumo presenta en diciembre el mayor incremento mensual del año con un **10,8%** respecto al mes de noviembre.
- **En el cuarto trimestre del año el consumo muestra un crecimiento interanual de 10,3%**. La tendencia ciclo aumenta 0,4% trimestral.
- Sin considerar lo registrado durante la crisis del 2020, **el consumo del 2021 es el más bajo de los últimos 10 años**.

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



Diciembre	Serie original	Diciembre	Serie desestacionalizada	Diciembre	Serie tendencia - ciclo
167,9	Variación interanual 15,8%	173,9	Variación mensual 10,8%	156,5	Variación mensual 0,3%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de diciembre de 2021 el indicador mensual **IMCoP-USAL** **mostró que el consumo privado tuvo un incremento de 15,8% interanual**. De esta manera, se observaron diez meses consecutivos con variaciones positivas reflejando que el consumo sigue en el sendero de recuperación respecto a los valores mostrados en el 2020. La variación de diciembre estuvo por arriba de las correspondientes a octubre (5,6% i.a.) y noviembre (9,3% i.a.) como consecuencia de las políticas expansivas llevadas adelante por el Gobierno nacional en los últimos meses del año pasado para impulsar el consumo. Sin embargo, **en diciembre de 2021 el consumo se ubicó en uno de los niveles más altos del año, aunque sigue por debajo del valor máximo alcanzado entre abril y junio de 2018**.

Como se observa en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2**, **en diciembre el incremento mensual desestacionalizado fue de 10,8%**, siendo éste el mayor aumento mensual desestacionalizado del año 2021. Aun así, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tuvo un crecimiento de 0,3% en el mes de diciembre respecto a noviembre**. De esta forma, se observa que a pesar del fuerte impulso que tuvo el consumo en el mes de diciembre, la tendencia se mantiene en un sendero de moderada recuperación.

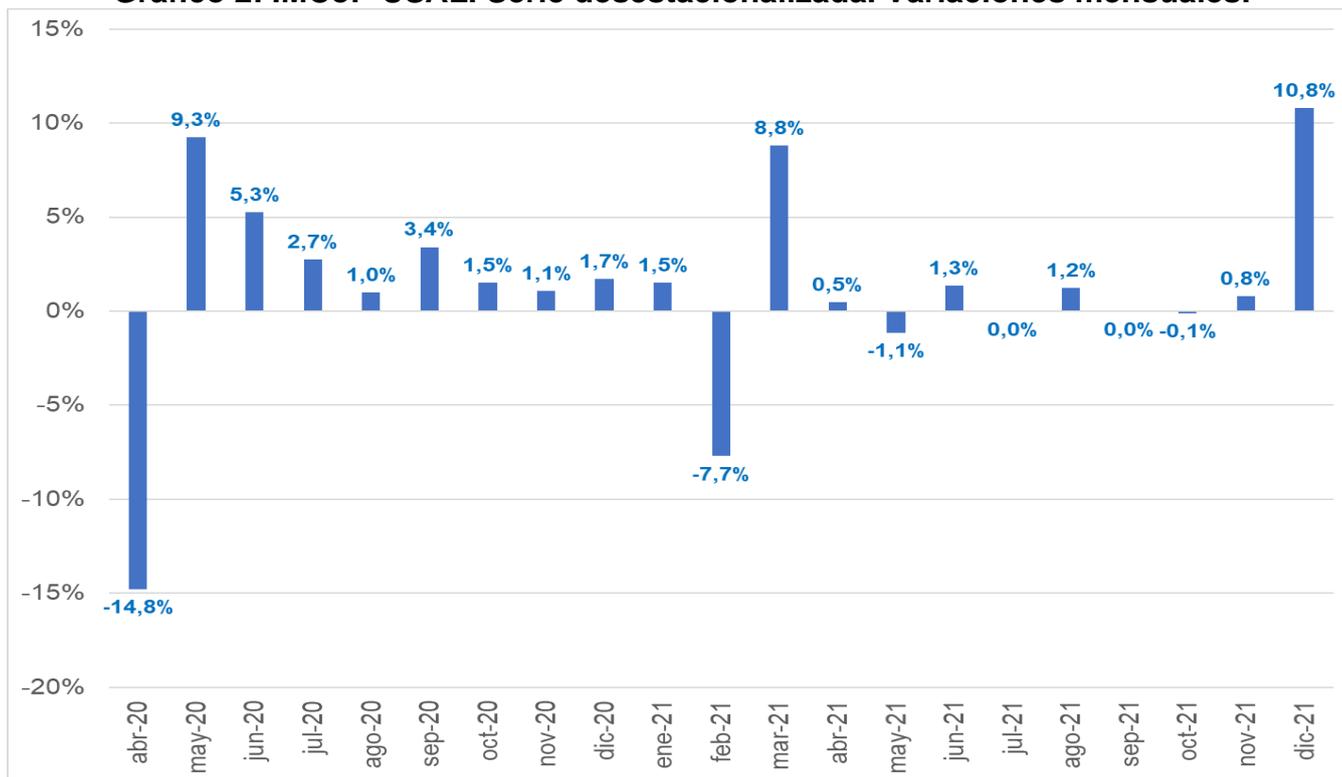
En la composición del consumo de los hogares, en el mes de diciembre, **se verifica una fuerte recuperación de Aceites, dentro de los productos alimenticios, de los servicios de Transporte, Restaurantes y bares, Equipos audiovisuales y Servicios turísticos**.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
ene-20	4,5%	0,0%	-0,3%
feb-20	-0,2%	-1,2%	-0,6%
mar-20	-10,7%	-12,4%	-0,6%
abr-20	-25,1%	-14,8%	-0,3%
may-20	-21,6%	9,3%	-0,3%
jun-20	-13,0%	5,3%	-0,7%
jul-20	-18,0%	2,7%	-1,2%
ago-20	-19,1%	1,0%	-0,9%
sep-20	-10,7%	3,4%	0,1%
oct-20	-11,2%	1,5%	0,3%
nov-20	-7,3%	1,1%	0,4%
dic-20	-3,1%	1,7%	0,7%
ene-21	-3,4%	1,5%	0,7%
feb-21	-7,7%	-7,7%	0,2%
mar-21	15,8%	8,8%	0,0%
abr-21	33,1%	0,5%	-0,1%
may-21	16,5%	-1,1%	-0,2%
jun-21	13,0%	1,3%	0,3%
jul-21	11,0%	0,0%	0,5%
ago-21	16,0%	1,2%	0,5%
sep-21	10,8%	0,0%	0,3%
oct-21	5,6%	-0,1%	0,2%
nov-21	9,3%	0,8%	0,3%
dic-21	15,8%	10,8%	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 reflejan el fuerte aumento observado en el mes de diciembre respecto a noviembre.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
I 19	-6,1%	0,1%	-0,7%
II 19	-4,3%	-0,4%	-0,2%
III 19	-1,8%	0,7%	-0,3%
IV 19	0,3%	-1,4%	-0,7%
I 20	-2,2%	-1,7%	-0,6%
II 20	-20,0%	-16,7%	0,1%
III 20	-16,1%	6,3%	0,8%
IV 20	-7,2%	5,8%	1,4%
I 21	1,1%	5,9%	1,2%
II 21	20,3%	0,5%	0,3%
III 21	12,6%	1,1%	0,1%
IV 21	10,3%	2,5%	0,4%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizarse los datos trimestrales, en el cuarto trimestre del año 2021 el consumo privado, medido por el IMCoP-USAL, tiene un aumento interanual de 10,3%. El crecimiento de la serie

desestacionalizada respecto al tercer trimestre es de 2,5%, siendo la sexta variación trimestral positiva consecutiva. **La serie de tendencia-ciclo muestra en el cuarto trimestre de 2021 un aumento de 0,4% respecto al período anterior.**

La serie de tendencia del consumo refleja que, desde el inicio de la crisis generada por la pandemia, el mayor impulso de la recuperación se produjo entre el cuarto trimestre del 2020 y el primer trimestre de 2021. **El retorno de las restricciones a la circulación durante el segundo trimestre de 2021** le puso un freno a esa recuperación poniendo al consumo en una tendencia de moderado crecimiento que todavía se mantiene en el cierre del año a pesar de las políticas públicas fuertemente expansionistas implementadas en el marco del proceso electoral.

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

	IV 20	IV 21
Consumo Privado de los Hogares	-7,2%	10,3%
Alimentos para consumir en el hogar	0,0%	-0,4%
Bebidas para consumir en el hogar	4,5%	0,9%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	-45,0%	18,6%
Indumentaria y calzado	-0,6%	-6,2%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	1,0%	1,5%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-1,2%	-1,2%
Salud	4,7%	4,8%
Transporte	-77,5%	179,1%
Comunicaciones	-2,4%	2,5%
Esparcimiento	38,6%	23,6%
Enseñanza	-3,9%	6,4%
Bienes y servicios varios	2,4%	4,7%

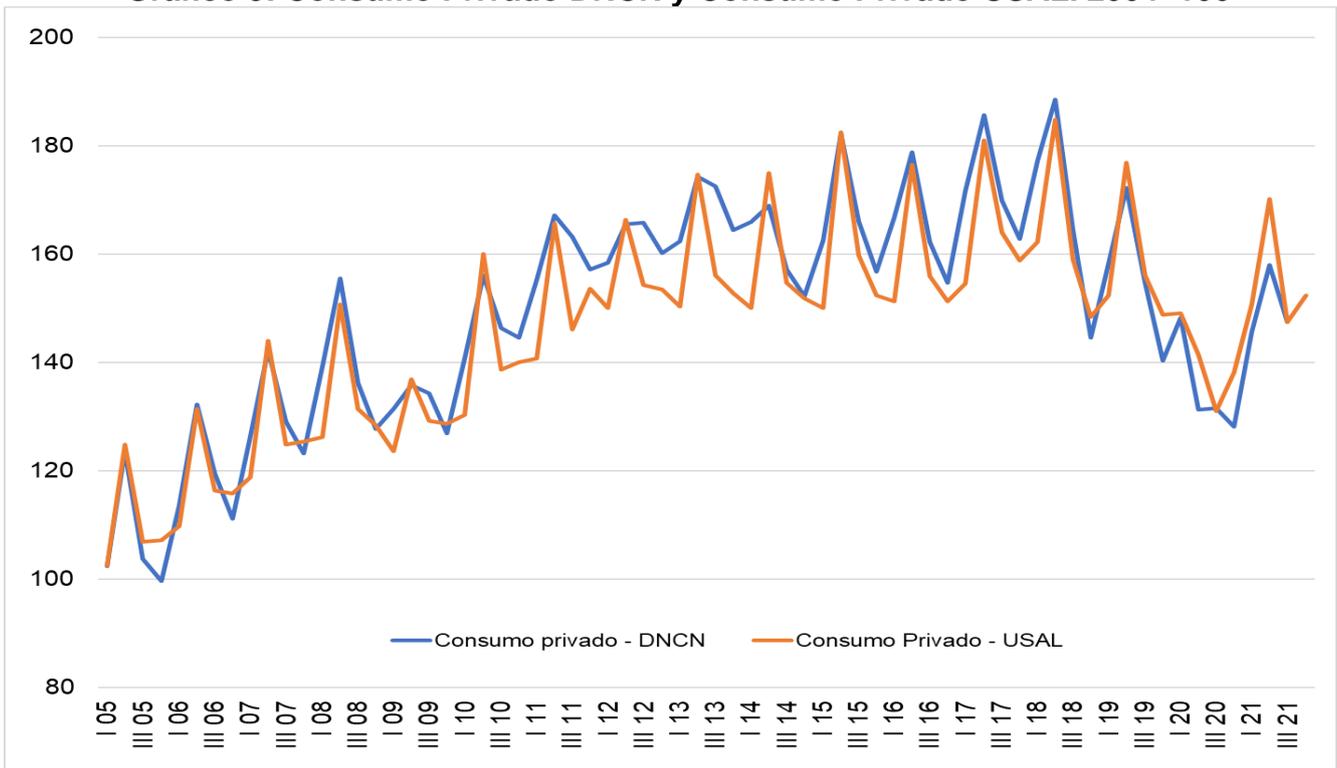
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Con respecto al **consumo de los hogares por categoría** durante el cuarto trimestre de 2021 se observan caídas en Indumentaria y calzado (-6,2% i.a.), Equipamiento y mantenimiento del hogar (-1,2% i.a.) y en Alimentos para consumir en el hogar (-0,4% i.a.). Dentro de este grupo se registraron bajas en el consumo de Carnes y derivados (-18,0% i.a.), Pescados y mariscos (-18,3% i.a.) y Azúcar y dulces (-3,2% i.a.). En contraste, el mayor aumento es en Aceites grasas (33,7% i.a.).

La categoría con el mayor incremento interanual fue servicio de **Transporte (179,1% i.a.) seguido por Esparcimiento (23,6% i.a.) y Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (18,6% i.a.)**. El transporte y los alimentos consumidos en restaurantes habían sido las categorías más golpeadas en el cuarto trimestre del 2020 por las restricciones a la circulación y los protocolos de trabajo. En ese período el Transporte caía 77,5% i.a. mientras que el consumo en locales gastronómicos descendía 45,0% i.a. En el caso de Esparcimiento se recupera el consumo de equipos informáticos (31,5% i.a.).

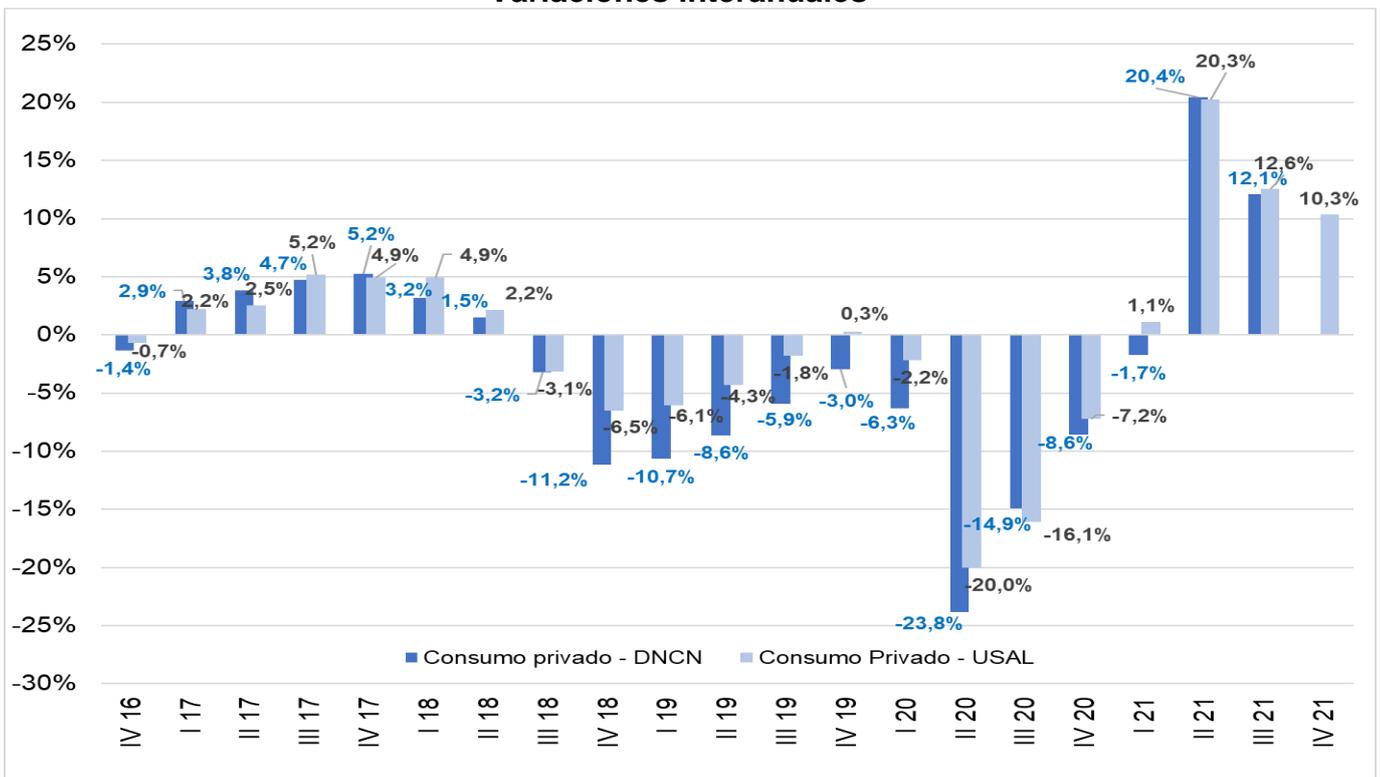
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el cuarto trimestre de 2021 el incremento del consumo privado de la demanda agregada estimado por el INDEC presente un incremento cercano al 10% interanual acompañando la recuperación de la actividad del trimestre.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

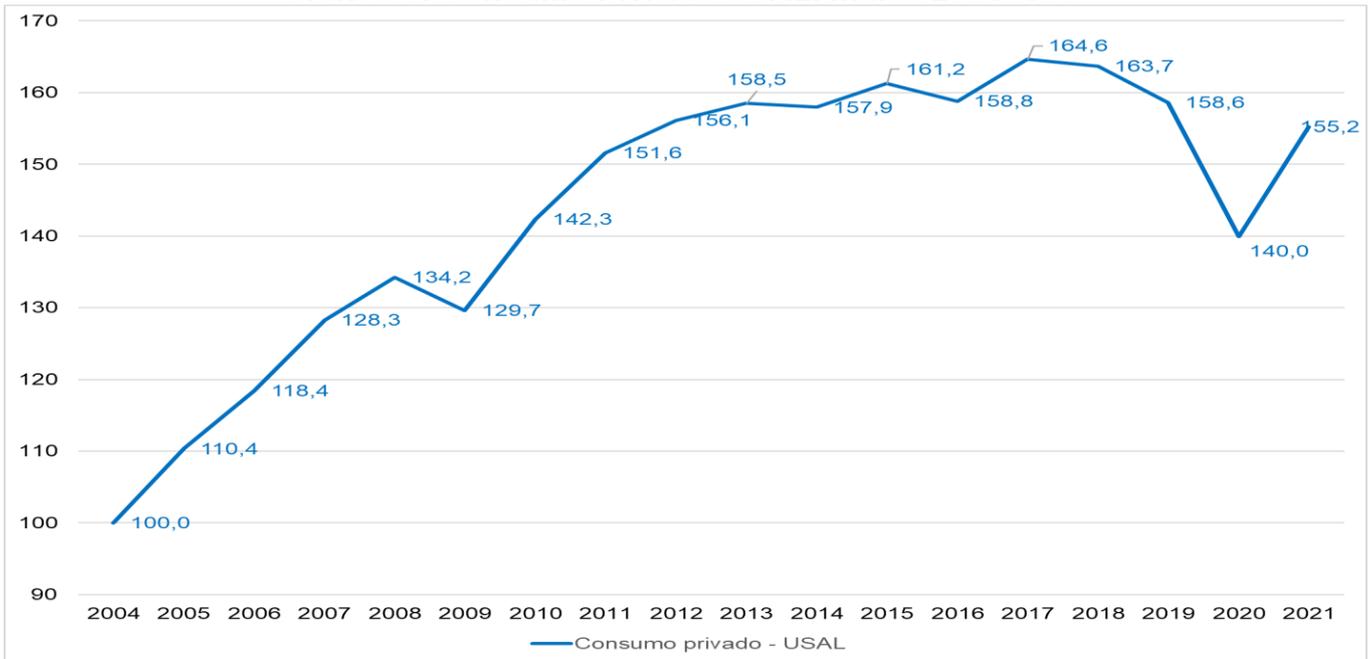
Gráfico 4: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el Gráfico 5 se presenta la evolución de la serie anual del consumo privado de acuerdo con el **IMCoP-USAL**. El consumo privado crece fuertemente desde el 2004 hasta el 2017, con excepción de la caída durante la crisis de 2009. A partir del máximo de 2017 se observa un descenso con un desplome en el 2020 como consecuencia de la crisis generada por la pandemia de COVID 19. Durante el 2021 el consumo privado se recuperó respecto al año anterior un 10,9% pero **el consumo se mantiene en un nivel inferior al registrado en el 2012**. Es decir, sin considerar lo registrado durante la crisis del 2020, el consumo del 2021 es el más bajo de los últimos 10 años.

Gráfico 5: Consumo Privado USAL. Índice 2004=100



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El Gráfico 6 muestra que en el 2021 se produjo una fuerte recuperación interanual del consumo privado aunque hay que destacar que la comparación se realiza respecto a un año con un nivel muy bajo.

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_Ct) 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