



Índice Mensual de Consumo Privado

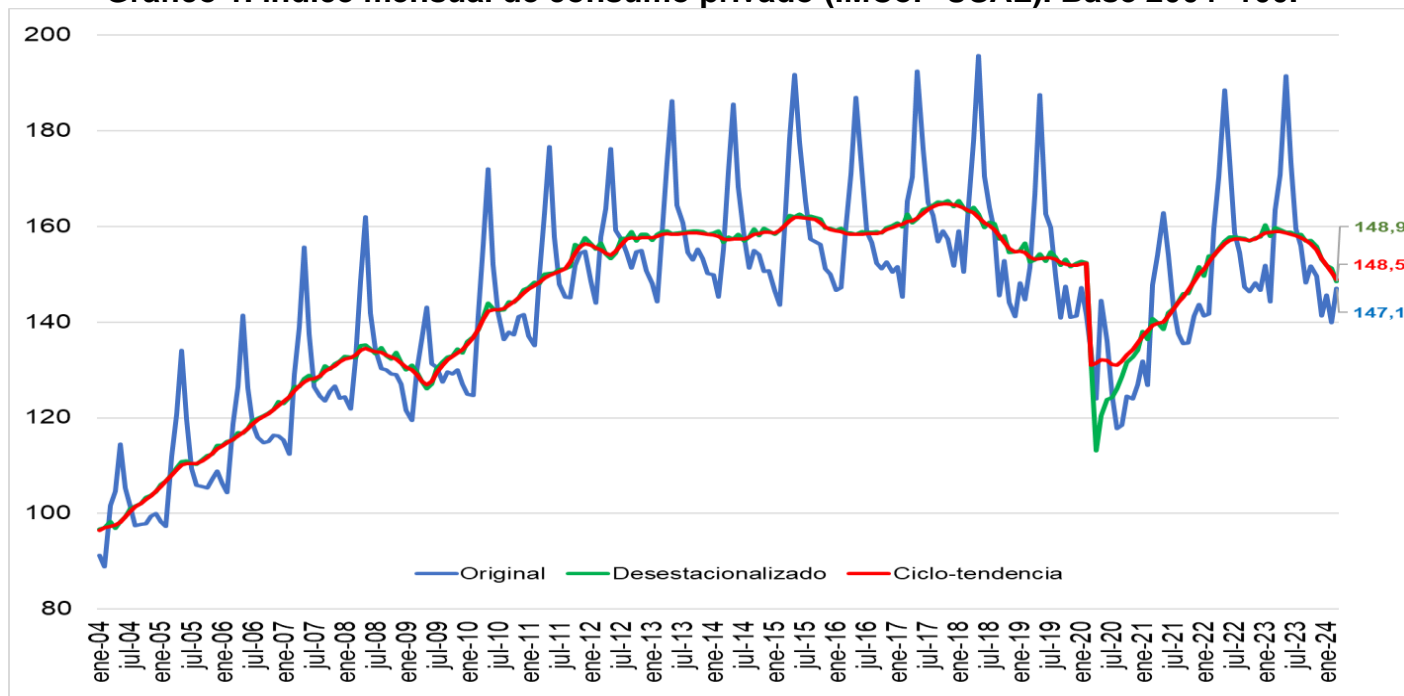
Instituto de Investigación

Nº 15 Año 2024 – Junio

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 marzo observó un **descenso interanual de 10,0%**, registrando la **mayor caída desde el fin de la crisis del COVID 19 en febrero de 2021**. La serie desestacionalizada del consumo presentó un retroceso de **1,9%** en marzo respecto al mes anterior.
- En el primer trimestre del año el consumo mostró un **descenso interanual de 5,9%** y la **tendencia ciclo tuvo un descenso de 1,9%** como consecuencia del incremento de la inflación en el comienzo del año.

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



Marzo	Serie original	Marzo	Serie desestacionalizada	Marzo	Serie tendencia - ciclo
147,1	Variación interanual -10,0%	148,5	Variación mensual -1,9%	148,9	Variación mensual -1,0%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el transcurso del mes de marzo de 2024 el indicador mensual **IMCoP-USAL** mostró que el consumo privado tuvo un importante descenso con una variación de **-10,0%** respecto al mismo mes del año anterior. Este registro representa el mayor descenso desde febrero de 2021, momento en el cual el consumo privado estaba todavía afectado por la pandemia de COVID-19. Durante enero y febrero de este año la variación interanual del indicador fue de **-4,1% i.a.** y **-3,1% i.a.** respectivamente reflejando que durante el primer trimestre del año el consumo de las familias tiene un fuerte descenso. El año 2023 finaliza con un estancamiento del consumo como consecuencia del incremento de la inflación y la pérdida de poder de compra de las familias. Sin embargo, en diciembre el IMCOP-USAL muestra una caída y el 2024 se inicia con un desplome del consumo.

Como se observa en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2**, en marzo de este año el indicador tuvo un retroceso desestacionalizado de **1,9%** respecto al mes de febrero siendo una de las mayores desde abril de 2020. Las caídas mensuales desestacionalizadas comienzan en noviembre de 2023; en enero de este año el descenso es de **0,8%** mientras que en febrero la variación mensual es de **-0,4%**. Por otra parte, la **serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL** tuvo un descenso de **1,0%** en el mes de marzo mostrando once variaciones mensuales negativas consecutivas. De esta manera, el consumo de los hogares mostró una tendencia decreciente que se inicia en mayo de 2023 y se hace más pronunciada a partir de diciembre del año pasado como consecuencia del **fuerte incremento de la emisión y el gasto del sector público** realizado por la administración anterior durante los meses de campaña electoral.

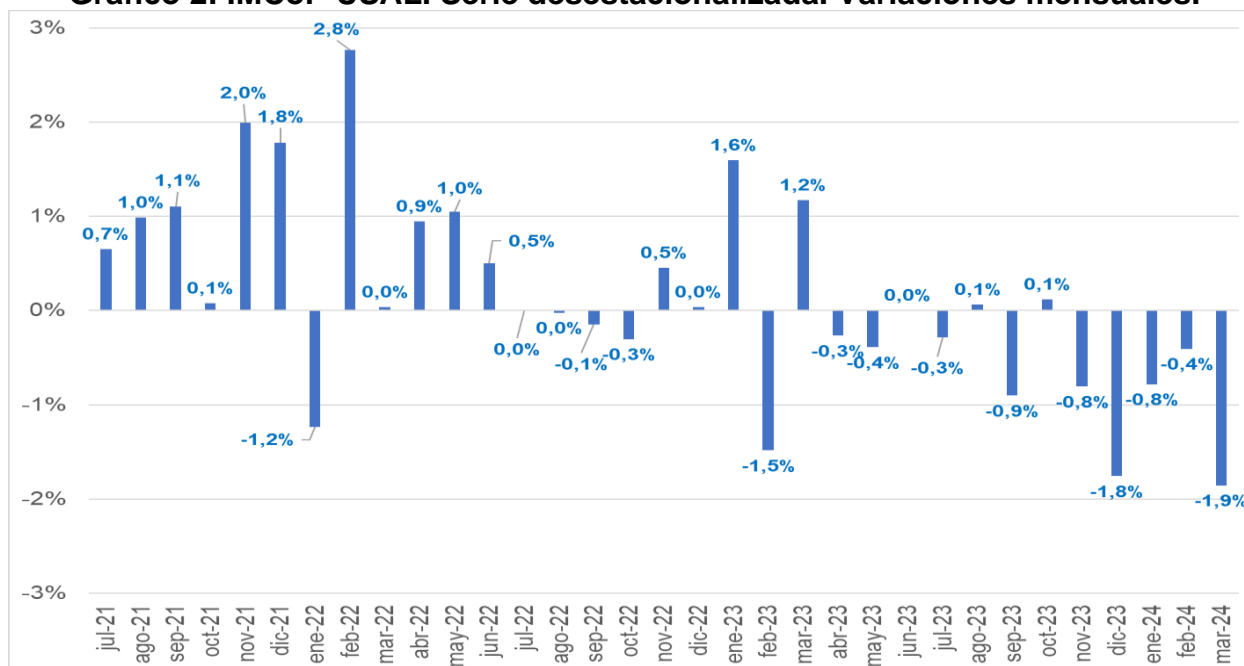
Al analizar la composición del consumo de los hogares se observa que en el tercer mes del año la caída de **10%** interanual se explica por el comportamiento de **Indumentaria y calzado (-31,3%)**, **Esparcimiento (-23,8%)**, **Equipamiento y mantenimiento del hogar (-16,2%)**, **Bienes y servicios varios (-12,8%)**, **Alimentos y bebidas (-12,4%)** entre otros. Muestran un incremento interanual únicamente Transporte y comunicaciones con un incremento de **4,5%** y Enseñanza con **0,9%**.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
abr-22	10,6%	0,9%	0,8%
may-22	15,8%	1,0%	0,8%
jun-22	12,8%	0,5%	0,5%
jul-22	10,8%	0,0%	0,2%
ago-22	12,2%	0,0%	0,0%
sep-22	8,7%	-0,1%	-0,1%
oct-22	7,9%	-0,3%	0,0%
nov-22	4,9%	0,5%	0,2%
dic-22	2,1%	0,0%	0,4%
ene-23	7,5%	1,6%	0,4%
feb-23	1,9%	-1,5%	0,1%
mar-23	2,5%	1,2%	0,1%
abr-23	0,2%	-0,3%	0,0%
may-23	1,5%	-0,4%	-0,2%
jun-23	-0,2%	0,0%	-0,2%
jul-23	0,5%	-0,3%	-0,2%
ago-23	1,0%	0,1%	-0,3%
sep-23	0,6%	-0,9%	-0,4%
oct-23	3,7%	0,1%	-0,5%
nov-23	0,9%	-0,8%	-0,8%
dic-23	-3,7%	-1,8%	-1,1%
ene-24	-4,1%	-0,8%	-1,0%
feb-24	-3,1%	-0,4%	-0,9%
mar-24	-10,0%	-1,9%	-1,0%

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 las variaciones desestacionalizadas mensuales negativas se hacen más pronunciadas a partir de diciembre de 2023.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
II 21	16,4%	0,3%	0,6%
III 21	15,3%	3,3%	1,1%
IV 21	12,0%	3,1%	1,8%
I 22	8,9%	2,4%	2,0%
II 22	13,1%	3,1%	1,6%
III 22	10,6%	0,5%	0,6%
IV 22	4,9%	-0,8%	0,2%
I 23	3,9%	2,3%	0,3%
II 23	0,5%	-1,1%	-0,2%
III 23	0,7%	-0,3%	-0,9%
IV 23	0,3%	-1,4%	-1,5%
I 24	-5,9%	-2,6%	-1,9%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el primer trimestre de 2024 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, presentó un importante retroceso con una variación interanual de -5,9%. Esta es la primera caída observada en la serie trimestral desde el primer trimestre de 2021. El consumo privado tiene una clara desaceleración a partir del segundo trimestre de 2023 y un estancamiento que se mantiene a lo largo del año a pesar de los intentos de la administración anterior de sostenerlo con expansión del gasto público. En el primer trimestre de este año, con la devaluación del tipo de cambio nominal y el incremento de la inflación el consumo privado sufre un desplome.

El consumo en el primer trimestre de 2024 muestra una caída desestacionalizada trimestral de 2,6%. Asimismo, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre un descenso de 1,9% respecto al período anterior.

En el caso de la serie de tendencia-ciclo se observa un estancamiento en el último trimestre de 2022 y el primero de 2023. La tendencia comienza un descenso en el segundo trimestre del año pasado y entra en una pronunciada caída en el último trimestre de 2023 (-1,5%t.) y en el inicio del 2024 (-1,9%t.).

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

	IV 23	I 24
Consumo Privado de los Hogares	0,3%	-5,9%
Alimentos para consumir en el hogar	-4,1%	-7,9%
Bebidas para consumir en el hogar	-5,6%	-15,4%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	10,1%	8,7%
Indumentaria y calzado	-5,7%	-21,3%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	-0,8%	0,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-0,2%	-13,6%
Salud	0,3%	-3,6%
Transporte	13,0%	7,1%
Comunicaciones	2,4%	1,2%
Esparcimiento	-6,2%	-17,8%
Enseñanza	2,7%	1,6%
Bienes y servicios varios	3,2%	-7,2%

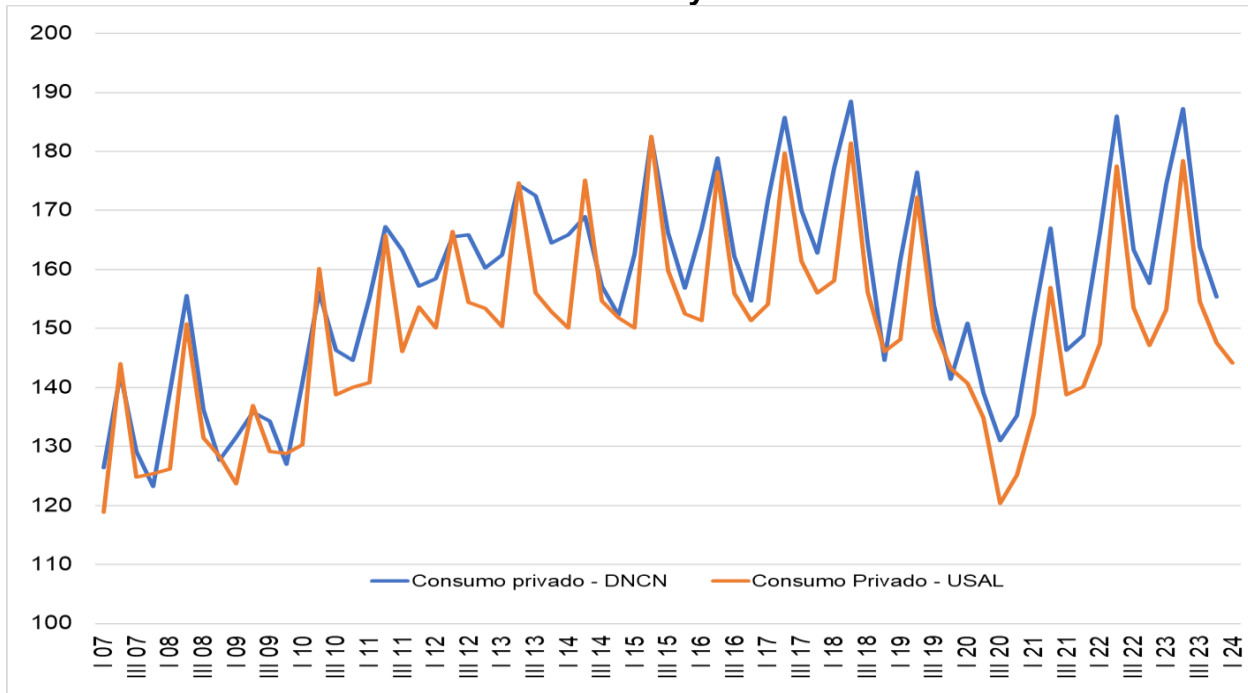
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizar la evolución del consumo privado en el primer trimestre del año a través de sus componentes se verifica que el consumo de los hogares tiene fuertes contracciones en **Indumentaria y calzado (-21,3% i.a.)**, en **Esparcimiento (-17,8% i.a)** y **Bebidas para consumir en el hogar (-15,4%)**. También tienen retrocesos Equipamiento y mantenimiento del hogar (-13,6%), Alimentos para consumir en el hogar (-7,9%), Bienes y servicios varios (-7,2%) y Salud (-3,6%). No obstante, hay **incrementos del consumo en Alimentos consumidos en Restaurantes y bares (8,7% i.a.)** y **Transporte y comunicaciones (4,7% i.a.)**.

Dentro de los alimentos para consumir en el hogar, que representa las compras realizadas en supermercados y negocios de cercanía, tienen fuertes caídas el consumo de Pan y cereales (-21,0%i.a.), Leche, productos lácteos y huevos (-12,2%i.a.), Frutas y verduras (-3,6%i.a.).

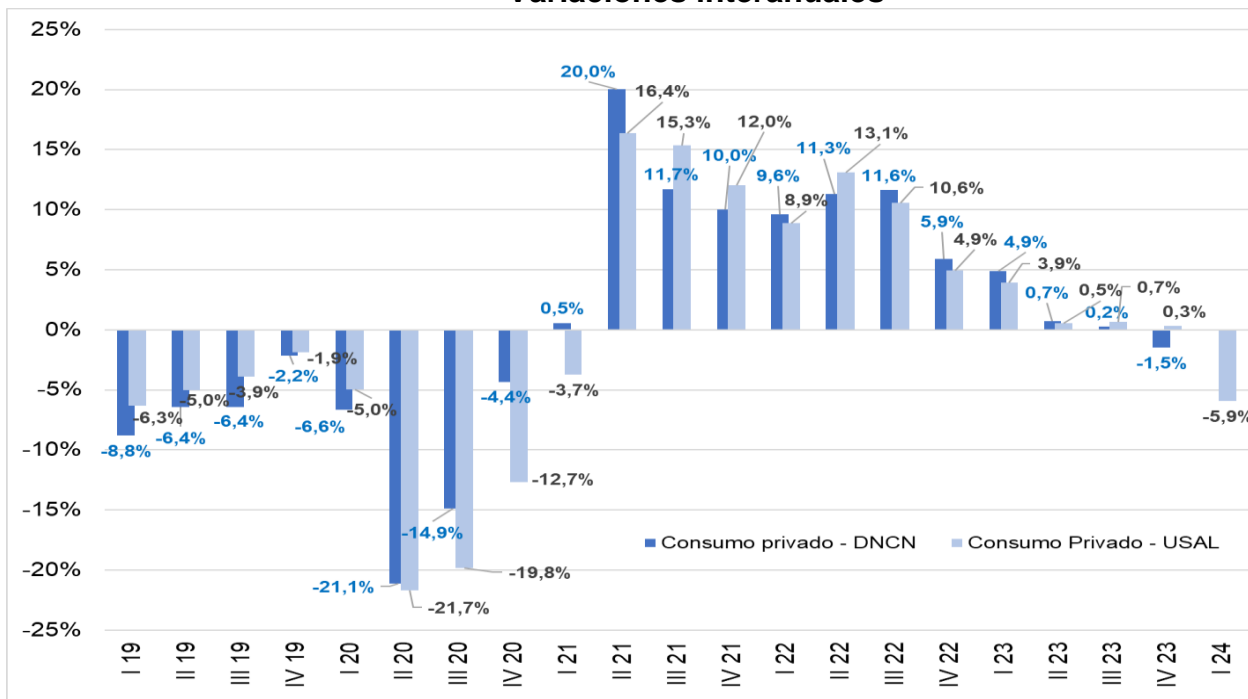
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el primer trimestre de 2024 el consumo privado estimado por el INDEC presente una caída cercana al 6,0% interanual como consecuencia del retroceso en el nivel de actividad.

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