

Índice Mensual de Consumo Privado

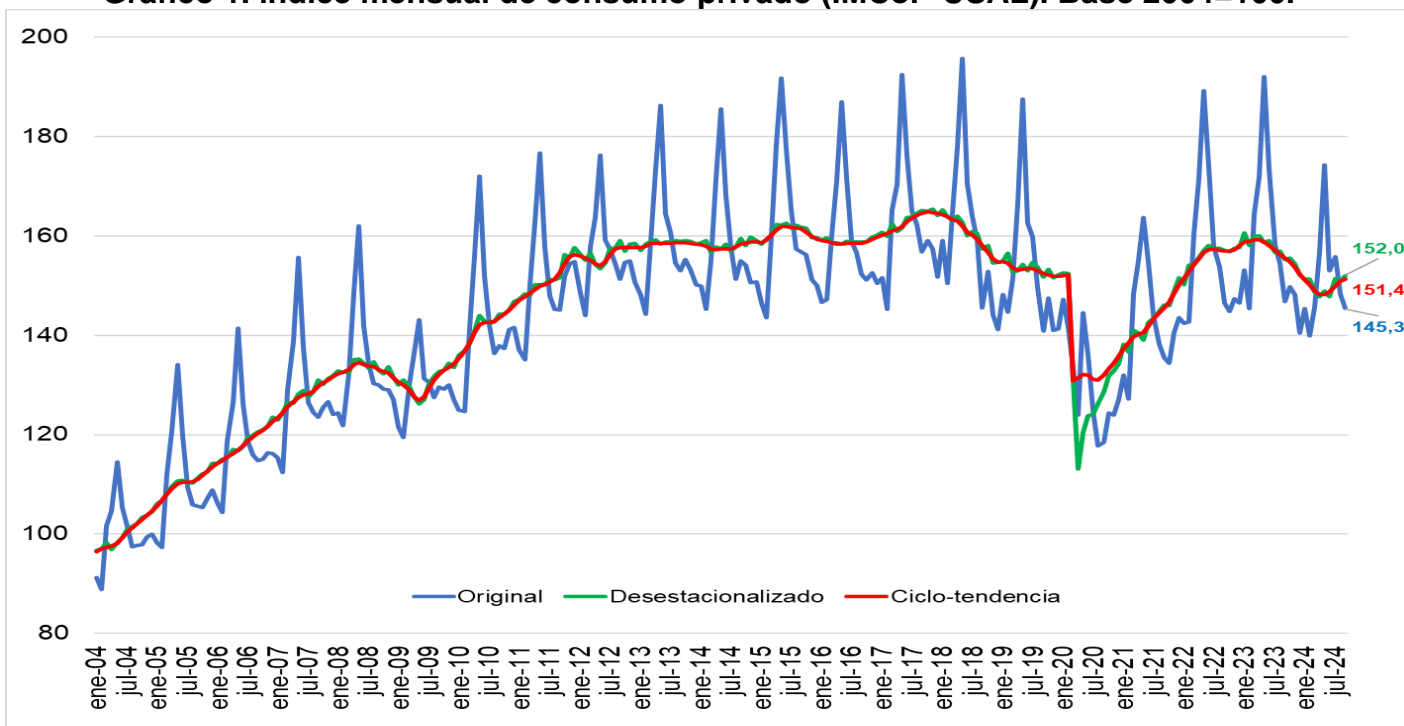
Instituto de Investigación

Nº 17 Año 2024 – Diciembre

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** del mes de septiembre muestra que el **consumo privado** observó una **caída interanual del 1,0%**, reflejando una **desaceleración de la caída de las compras del hogar**. La serie desestacionalizada del consumo presentó un incremento de **0,8%** en septiembre respecto al mes anterior. **El consumo de los hogares tuvo un descenso que duró un año, en junio comienza una tendencia positiva mostrando cuatro meses consecutivos de crecimiento llegando a 0,3% mensual en septiembre.**

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



Septiembre	Serie original	Septiembre	Serie desestacionalizada	Septiembre	Serie tendencia - ciclo
145,3	Variación interanual -1,0%	152,0	Variación mensual 0,8%	151,4	Variación mensual 0,3%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de septiembre el indicador mensual **IMCoP-USAL** reflejó una caída en el consumo privado del 1,0% respecto al mismo mes del 2023. Este registro muestra que el retroceso del consumo es menor al observado en meses previos, cuando las variaciones negativas alcanzaron los dos dígitos. En el mes de mayo el descenso del consumo fue de 9,3% mientras que en junio fue de 11,8% interanual. Durante el primer semestre del año el consumo privado tuvo un fuerte descenso acompañando la caída del nivel de actividad, siendo las variaciones más pronunciadas las observadas entre los meses de marzo y junio. A partir de julio las caídas dejan de ser tan pronunciadas mostrando que la peor etapa del desplome del consumo finaliza en junio de 2024.

Como se observa en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2**, en junio de este año el indicador tuvo una variación desestacionalizada de -0,8% respecto al mes de mayo. Sin embargo, en julio la variación mensual sin estacionalidad es positiva alcanzando un 2,5% de crecimiento respecto al mes anterior. En agosto se observa una leve caída de 0,4% mensual mientras que en **septiembre hay un crecimiento desestacionalizado del 0,8% mensual**. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL** tuvo un descenso de 0,5% en el mes de abril, hay un estancamiento en el mes de mayo y **a partir de junio se observan variaciones mensuales positivas**. De esta manera, se verifica que **el consumo de los hogares tuvo un descenso que duró un año, desde mayo de 2023 hasta abril de 2024, y luego de un mes de estancamiento comienza una tendencia positiva mostrando cuatro meses de crecimiento llegando a 0,3% mensual en septiembre**.

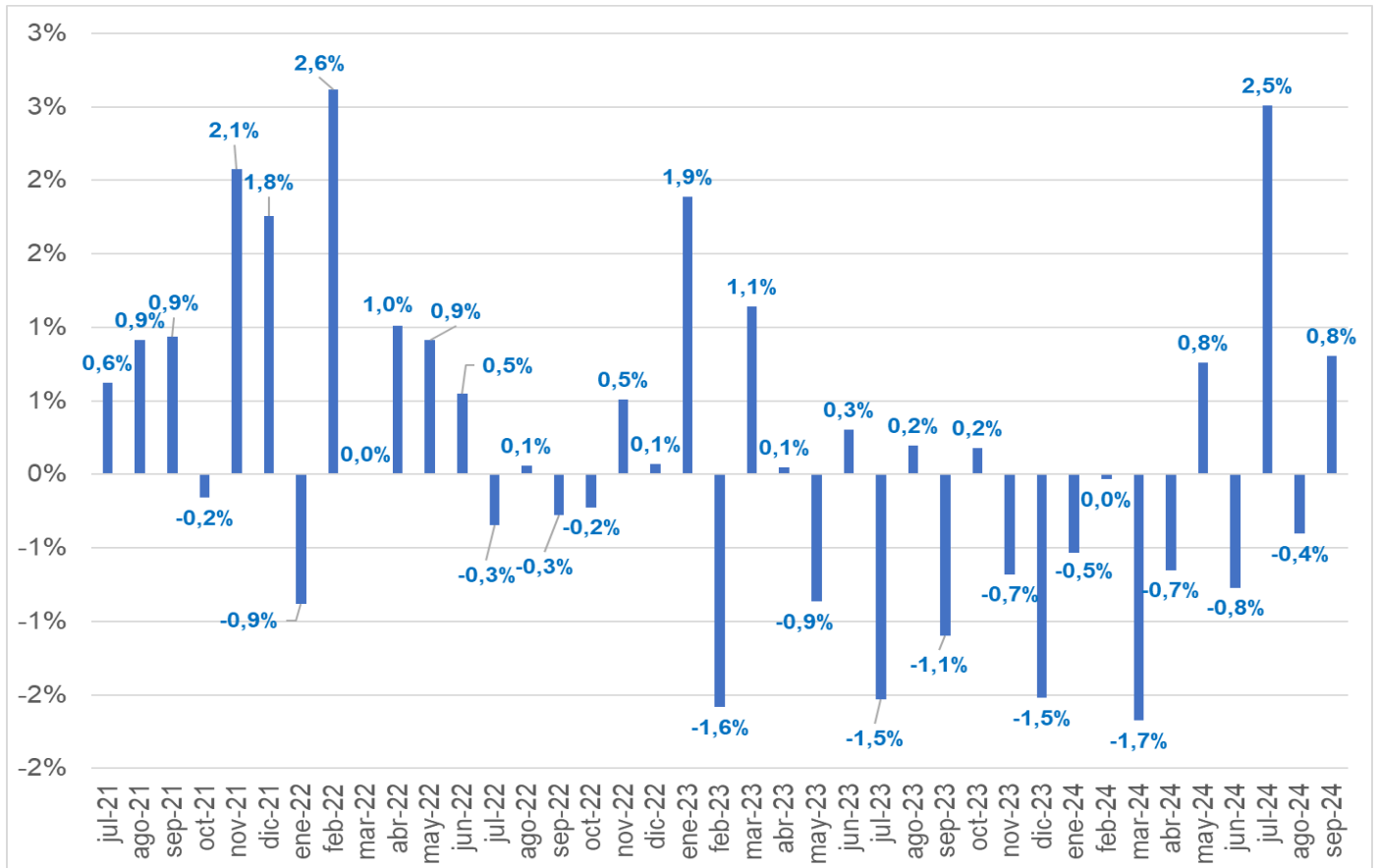
Al analizar la composición del consumo de los hogares se observa que en el mes de septiembre la caída interanual del 1,0% se explica por el comportamiento de **Esparcimiento (-9,7%), Bienes y servicios varios (-5,9%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (-5,0%) y Alimentos y bebidas (-1,1%)** entre otros. Muestran un incremento interanual únicamente Indumentaria y calzado con un incremento de 9,8% y Enseñanza con 0,4%.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
oct-22	7,8%	-0,2%	0,0%
nov-22	4,8%	0,5%	0,2%
dic-22	2,1%	0,1%	0,5%
ene-23	7,5%	1,9%	0,5%
feb-23	1,9%	-1,6%	0,1%
mar-23	2,6%	1,1%	0,1%
abr-23	0,3%	0,1%	0,0%
may-23	1,5%	-0,9%	-0,3%
jun-23	-0,2%	0,3%	-0,5%
jul-23	0,1%	-1,5%	-0,6%
ago-23	0,4%	0,2%	-0,6%
sep-23	0,2%	-1,1%	-0,5%
oct-23	3,4%	0,2%	-0,5%
nov-23	0,5%	-0,7%	-0,7%
dic-23	-4,2%	-1,5%	-0,9%
ene-24	-5,0%	-0,5%	-0,7%
feb-24	-3,8%	0,0%	-0,7%
mar-24	-11,4%	-1,7%	-0,8%
abr-24	-8,8%	-0,7%	-0,5%
may-24	-9,3%	0,8%	0,0%
jun-24	-11,8%	-0,8%	0,4%
jul-24	-1,5%	2,5%	0,8%
ago-24	-4,0%	-0,4%	0,6%
sep-24	-1,0%	0,8%	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** se observa que en el tercer trimestre de 2024 se producen variaciones mensuales desestacionalizadas positivas revirtiendo el comportamiento presentado en el primer semestre del año.

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

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

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el tercer trimestre de 2024 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, presentó una variación interanual de -2,2%. Si bien hay una retracción del indicador, este descenso contrasta con las fuertes caídas del consumo en los dos primeros trimestres del año cuando las variaciones fueran de -6,9% y -9,9%. El primer semestre del año se caracterizó por la devaluación del tipo de cambio nominal y el incremento de la inflación que deterioran fuertemente el poder adquisitivo de los ingresos de las familias. En el tercer trimestre del año hay indicios de una desaceleración de la contracción del consumo privado vinculada al descenso de las tasas de inflación minorista y una recuperación del poder de compra.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el tercer trimestre del año tiene un incremento del 2,7%. Asimismo, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre un leve descenso de 0,3% respecto al período anterior. En el caso de la serie de tendencia-ciclo las variaciones trimestrales negativas comienzan en el segundo trimestre de 2023 mostrando descensos mayores al 1,0% desde el tercer trimestre de 2023 hasta el segundo trimestre de este año. En el tercer trimestre de 2024 la caída trimestral es de 0,3% dando señales de un freno en la retracción del consumo.

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

	II 24	III 24
Consumo Privado de los Hogares	-9,9%	-2,2%
Alimentos para consumir en el hogar	-13,1%	-1,6%
Bebidas para consumir en el hogar	-17,3%	-7,7%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	0,4%	0,5%
Indumentaria y calzado	-21,6%	-2,7%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	1,9%	1,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-13,0%	-6,1%
Salud	-6,6%	-1,9%
Transporte	-4,8%	-1,4%
Comunicaciones	0,1%	0,1%
Esparcimiento	-25,6%	-11,9%
Enseñanza	1,0%	0,7%
Bienes y servicios varios	-13,1%	-2,8%

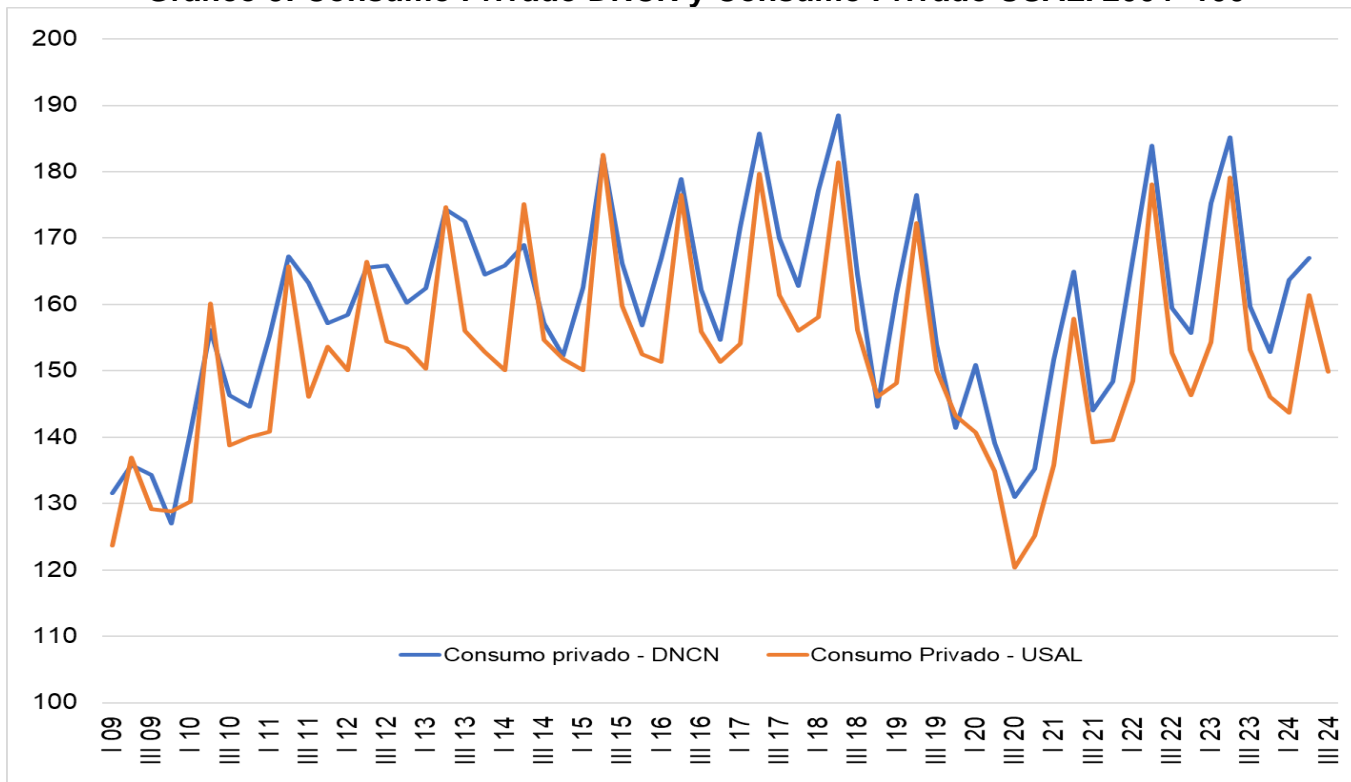
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizar la evolución del consumo privado en el tercer trimestre del año a través de sus componentes se verifica que el retroceso del consumo de los hogares se explica por los descensos en **Esparcimiento (-11,9% i.a.)**, en **Bebidas para consumir en el hogar (-7,7% i.a.)**, **Equipamiento y mantenimiento del hogar (-6,1% i.a.)** y en **Indumentaria y calzado (-2,7% i.a.)**. Alimentos para consumir en el hogar, el rubro más importante dentro del consumo privado desciende un 1,6% i.a. Por otra parte, hay **incrementos del consumo en Propiedades, combustibles, agua y electricidad (1,0% i.a.)** y **Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (0,5% i.a.)**.

En el capítulo de los alimentos para consumir en el hogar tienen fuertes caídas el consumo de Pan y cereales (-28,4% i.a.), Pescados y mariscos (-6,5% i.a.), Leche, productos lácteos y huevos (-4,5% i.a.). Tienen un fuerte aumento Aceites y grasas (65,3% i.a.).

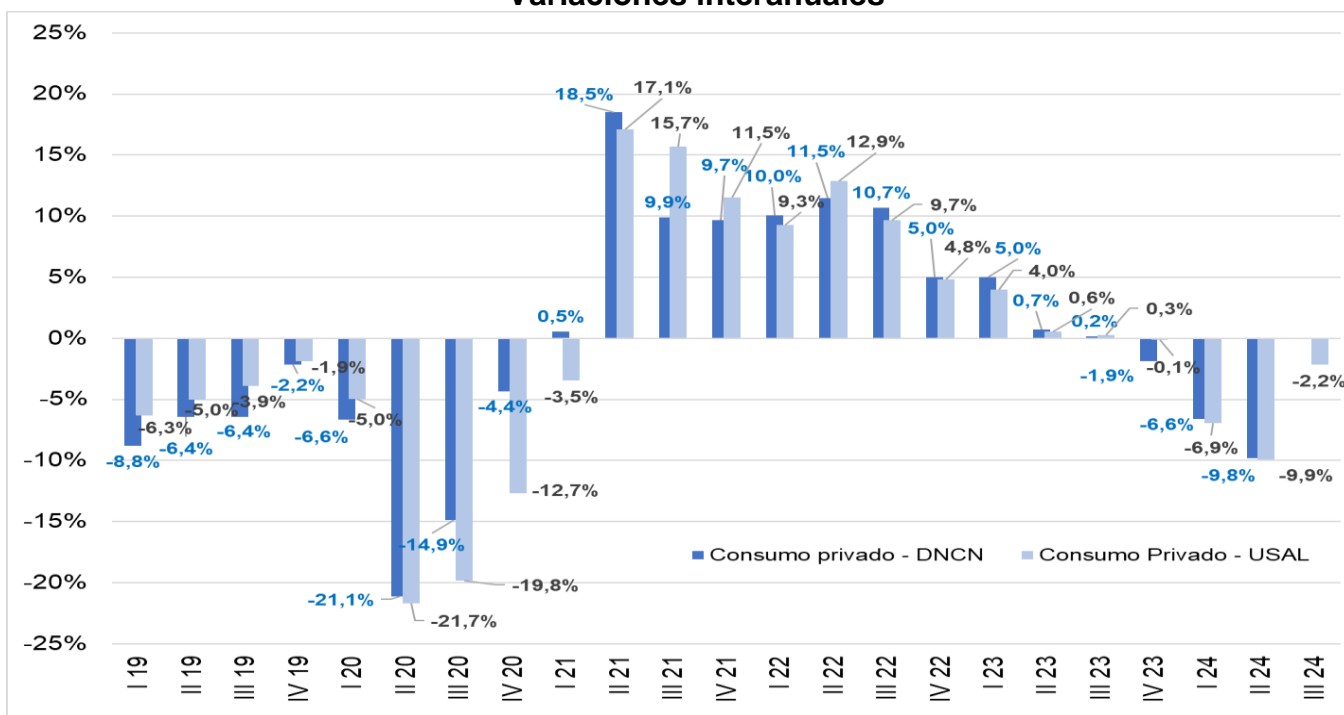
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el tercer trimestre de 2024 el consumo privado estimado por el INDEC presente una caída cercana al 3,0% interanual explicado por el descenso del nivel de actividad, pero matizado por la desaceleración de la inflación.

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