

# Índice Mensual de Consumo Privado



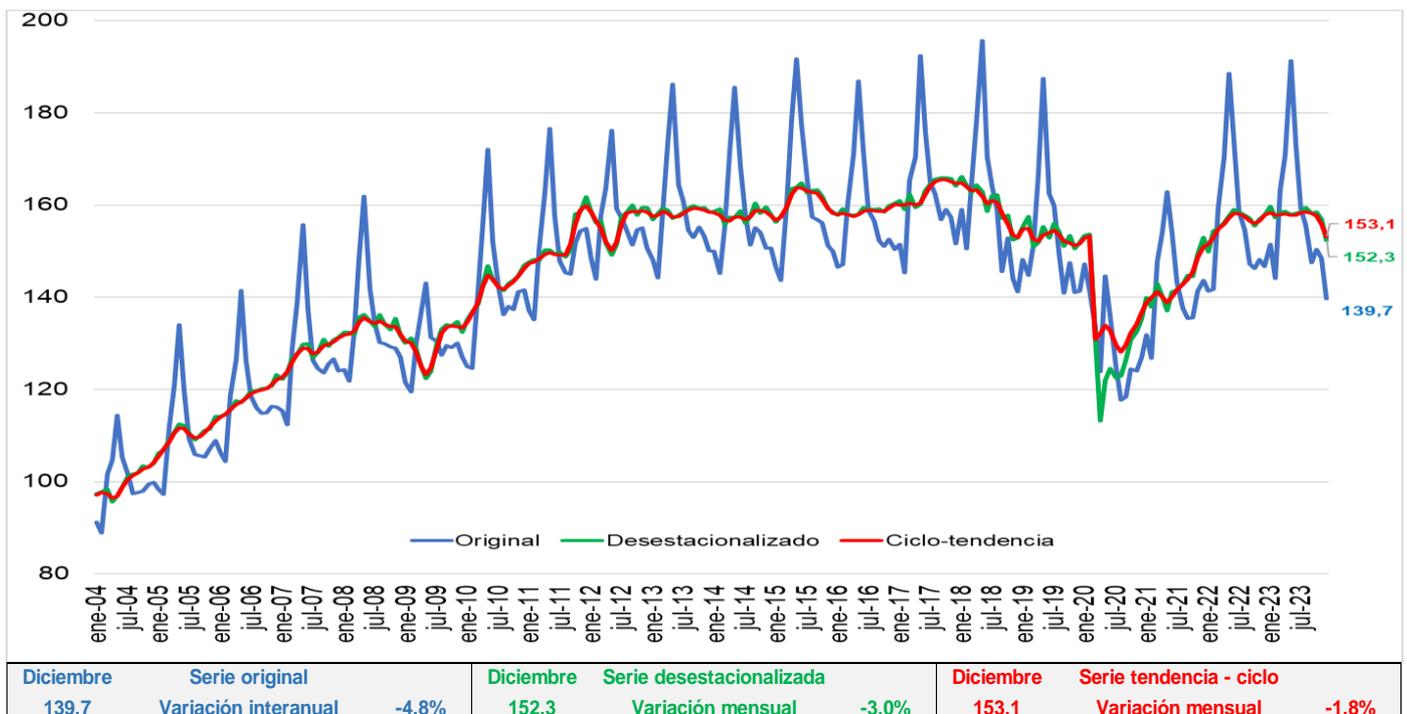
Instituto de Investigación

Nº 14 – Marzo 2024

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.

- Los registros del indicador **IMCoP-USAL** muestran que el **consumo privado** del mes de diciembre pasado presentó un **descenso interanual de 4,8%**, representando la **caída más importante desde febrero de 2021**. La serie desestacionalizada del consumo tuvo en diciembre una caída de **3,0%** respecto al mes de noviembre.
- En el cuarto trimestre del año 2023 el consumo mostró una **reducción interanual de 0,6%** y la **tendencia ciclo tuvo un descenso de 0,8% trimestral a pesar de la política expansiva del gobierno**.
- En septiembre de 2023 se produjo un **cambio en la tendencia ciclo del consumo de los hogares pasando del estancamiento a la contracción**, lo que hace presagiar un 2024 con una fuerte caída del gasto de consumo de los hogares.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de diciembre de 2023 el indicador mensual **IMCoP-USAL** reflejó que el **consumo privado tuvo una reducción del 4,8% respecto al mismo mes del año anterior**. Este registro representa el mayor descenso y el segundo dato negativo desde febrero de 2021. En octubre y noviembre la variación interanual del nivel del indicador fue de 2,8 y 0,1% respectivamente mostrando una fuerte desaceleración. De esta forma, los datos del **IMCoP** reflejaron que **durante todo el año 2023 el consumo privado se mantuvo estancado** y a partir del mes de septiembre comienza una **tendencia descendente con una caída muy pronunciada en el mes de diciembre**.

Como se observa en el Cuadro 1 y en el Gráfico 2, **en diciembre del último año el indicador tuvo un retroceso desestacionalizado de 3,0% respecto al mes de noviembre**. Asimismo, la serie presentó un leve incremento en octubre (0,2% m.) y una caída mensual en noviembre (-0,9%). Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tuvo un descenso de 1,8% en el mes de diciembre mostrando la cuarta baja mensual consecutiva. De esta manera, el consumo de los hogares entró en una tendencia decreciente en septiembre (-0,2% m.) con retrocesos muy marcados en los dos últimos meses del año. Los factores que contribuyeron a este comportamiento fueron el incremento de los precios, el deterioro del poder de compra de los ingresos de los hogares y la incertidumbre política. Llamativamente, **esto ocurre a pesar del fuerte incremento del gasto del sector público y emisión monetaria** con la finalidad de sostener el consumo de los hogares en plena etapa de **elecciones presidenciales**.

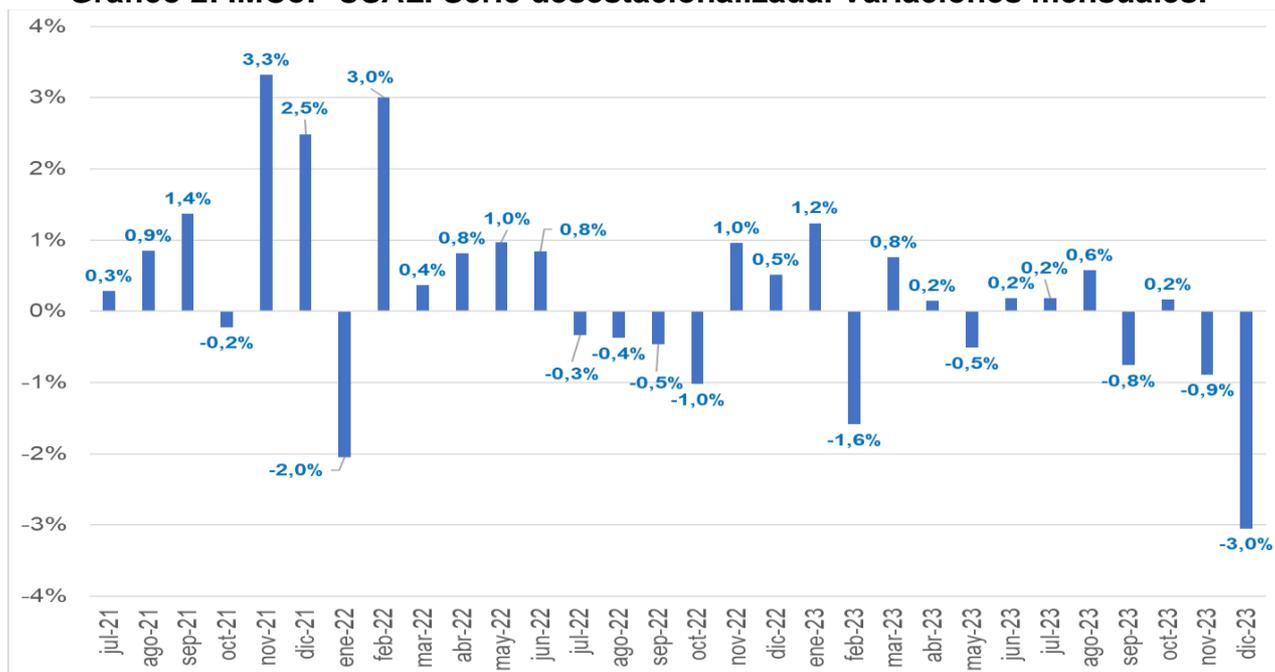
Analizando la composición del consumo de los hogares, **en el mes de diciembre se verificó una fuerte caída en los productos de Indumentaria y calzado, y en los bienes y servicios relacionados con el Esparcimiento**. Por otra parte, también retrocedió el consumo de Bienes y servicios varios, Equipamiento y mantenimiento del hogar, Alimentos y bebidas, y Propiedades, combustibles, agua y electricidad. Observaron un aumento del consumo los bienes y servicios de los capítulos Transporte y comunicaciones, Enseñanza y Salud.

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

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

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 ocurrido en los meses de noviembre y 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
I 21	-3,7%	5,7%	1,4%
II 21	16,4%	-0,4%	-0,3%
III 21	15,3%	2,5%	0,7%
IV 21	12,0%	4,2%	2,2%
I 22	8,9%	2,3%	2,3%
II 22	13,1%	3,4%	1,8%
III 22	10,6%	0,2%	0,4%
IV 22	4,9%	-0,8%	-0,3%
I 23	3,7%	1,0%	0,1%
II 23	0,4%	-0,1%	0,1%
III 23	0,4%	0,1%	-0,4%
IV 23	-0,6%	-1,5%	-0,8%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el último trimestre del 2023 el consumo privado, medido por el **IMCoP-USAL**, tuvo un retroceso interanual de **0,6%**. Este descenso es la primera variación negativa desde el primer trimestre de 2021. El consumo privado tiene una clara desaceleración a partir del dato del tercer trimestre de 2022 (10,6% i.a.). **En términos desestacionalizados el consumo observó una caída trimestral de 1,5% en el cuarto trimestre de 2023.** Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre un descenso de 0,8% respecto al período anterior.

La serie de **tendencia-ciclo se muestra estancada desde el tercer trimestre de 2022**, con variaciones muy cercanas a cero, pero en los dos últimos trimestres de 2023 se registra una clara tendencia negativa con variaciones trimestrales en noviembre de -0,4% t. y en diciembre de -0,8% t.

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

	III 23	IV 23
<b>Consumo Privado de los Hogares</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,6%</b>
Alimentos para consumir en el hogar	-5,7%	-4,1%
Bebidas para consumir en el hogar	-9,8%	-5,6%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	7,5%	2,1%
Indumentaria y calzado	-3,2%	-6,6%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	2,1%	-0,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-4,0%	-3,4%
Salud	0,8%	0,6%
Transporte	13,8%	11,6%
Comunicaciones	1,6%	1,5%
Esparcimiento	-0,1%	-6,4%
Enseñanza	2,6%	2,6%
Bienes y servicios varios	3,6%	3,2%

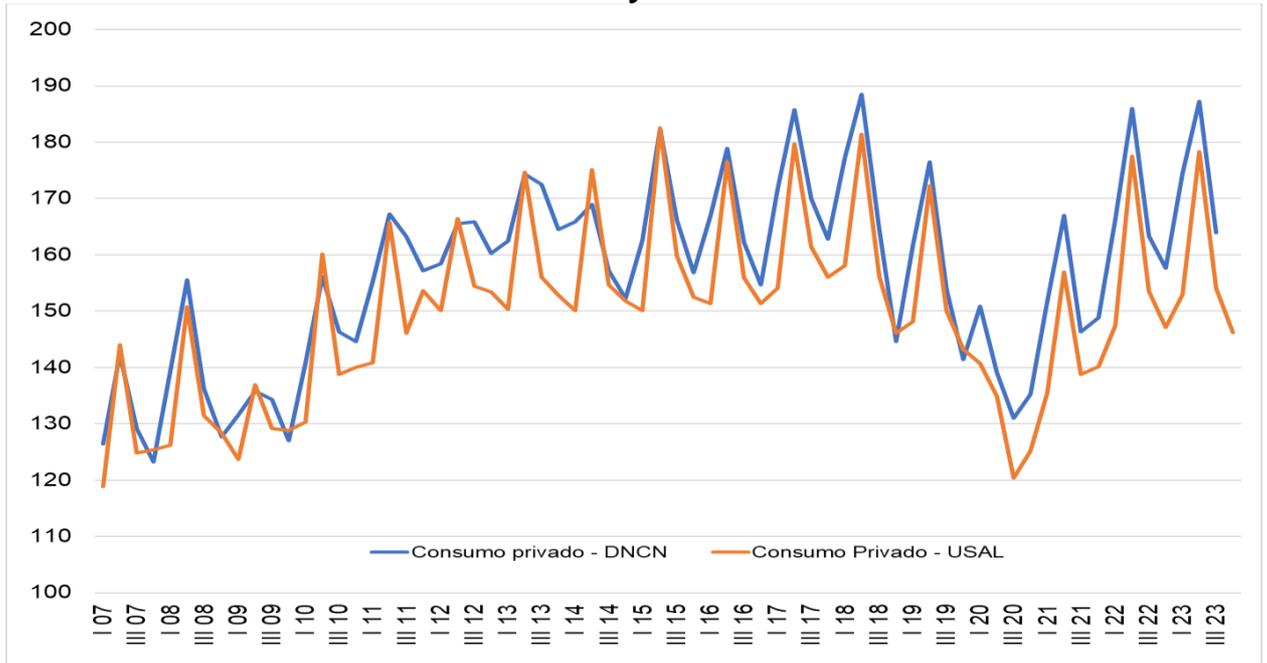
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Con respecto al consumo de los hogares por categoría **durante el cuarto trimestre de 2023 se observa una disminución en Indumentaria y calzado (-6,6% i.a.) y en Esparcimiento (-6,4% i.a.)**. Asimismo, hay caídas en el consumo de Bebidas para consumir en el hogar (-5,6%), Alimentos para consumir en el hogar (-4,1%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (-3,4%) y Propiedades, combustibles, agua y electricidad (-0,8%). Se observa un descenso del consumo de los bienes y servicios realizados dentro del hogar, alimentos y bebidas, mientras que otros servicios vinculados a la actividad laboral de los miembros del hogar, transporte, siguen teniendo tasas de crecimiento positivas. Este patrón de comportamiento podría modificarse si la caída de la actividad que se espera para el 2024 impacta en el mercado de trabajo.

Por otra parte, **tienen un aumento el consumo de servicios de Transporte (11,6% i.a.)**, los Bienes y servicios varios (3,2%), Enseñanza (2,6%), Alimentos y bebidas consumidos en restaurantes (2,1%), Comunicaciones (1,5%) y Salud (0,6%).

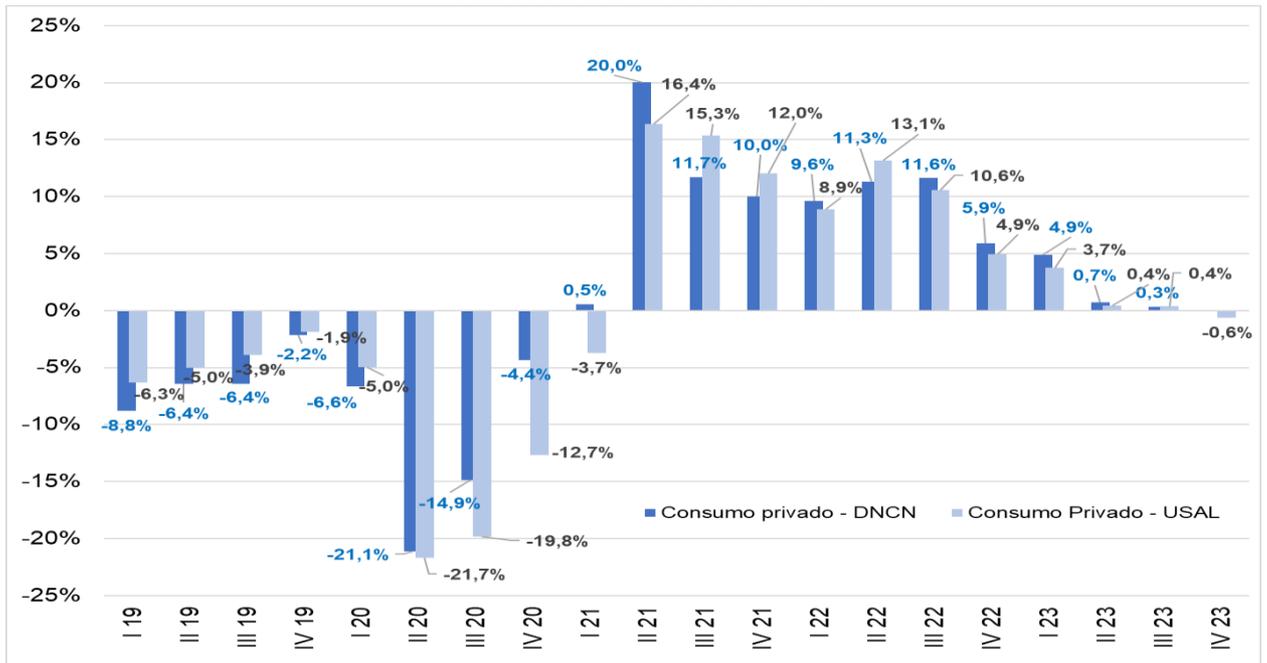
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el cuarto trimestre de 2023 el consumo privado estimado por el INDEC presente una caída cercana al 1,0% interanual acompañando el descenso de la actividad 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**

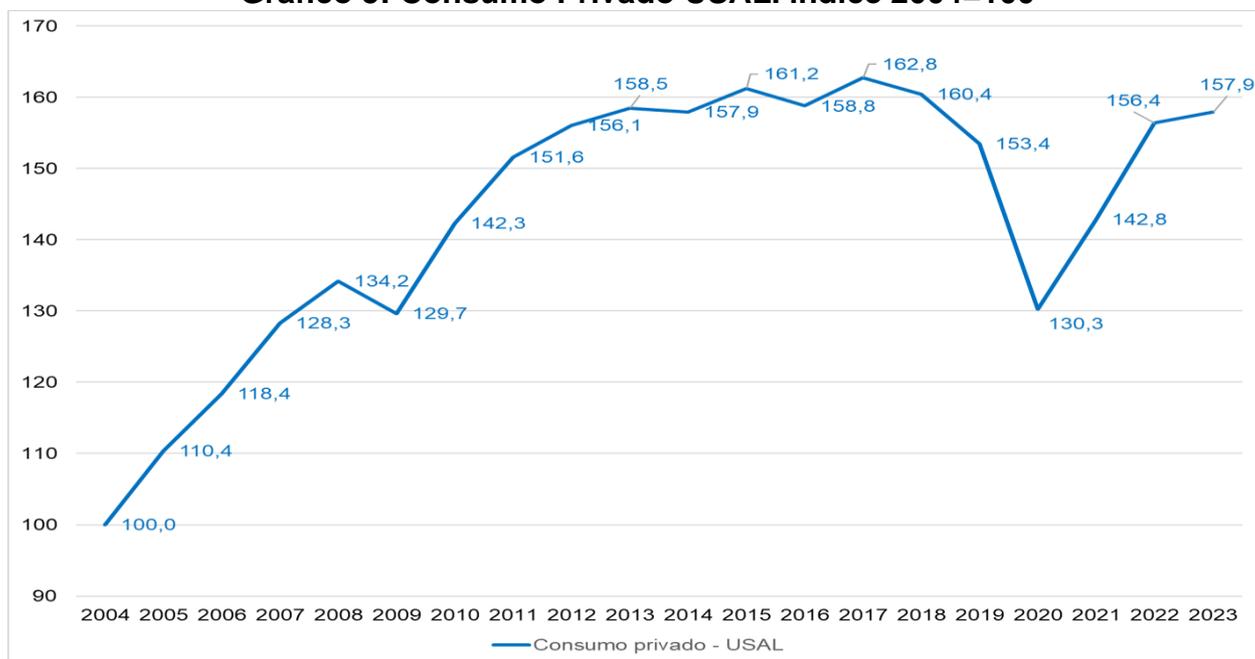


Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el Gráfico 5 se presenta la evolución de la serie anual completa del consumo privado de acuerdo con el **IMCoP-USAL**. Con posterioridad a la pronunciada caída del año 2020, como consecuencia de la pandemia del COVID 19, el consumo de los hogares tiene un rebote en los dos años siguientes con crecimientos cercanos al 10% interanual. Sin embargo, en el 2023 la tendencia cambia y se presenta una tasa de crecimiento muy baja (1,0%) debido al deterioro mostrado por la variable en la segunda parte del año. Se espera que en el 2024 la caída del

consumo sea más pronunciada producto del incremento esperado de los precios y el deterioro del poder de compra de los ingresos, sumado a la incertidumbre sobre el rumbo económico y de las reformas propuestas por el Poder Ejecutivo en el inicio de las sesiones ordinarias del Congreso de la Nación.

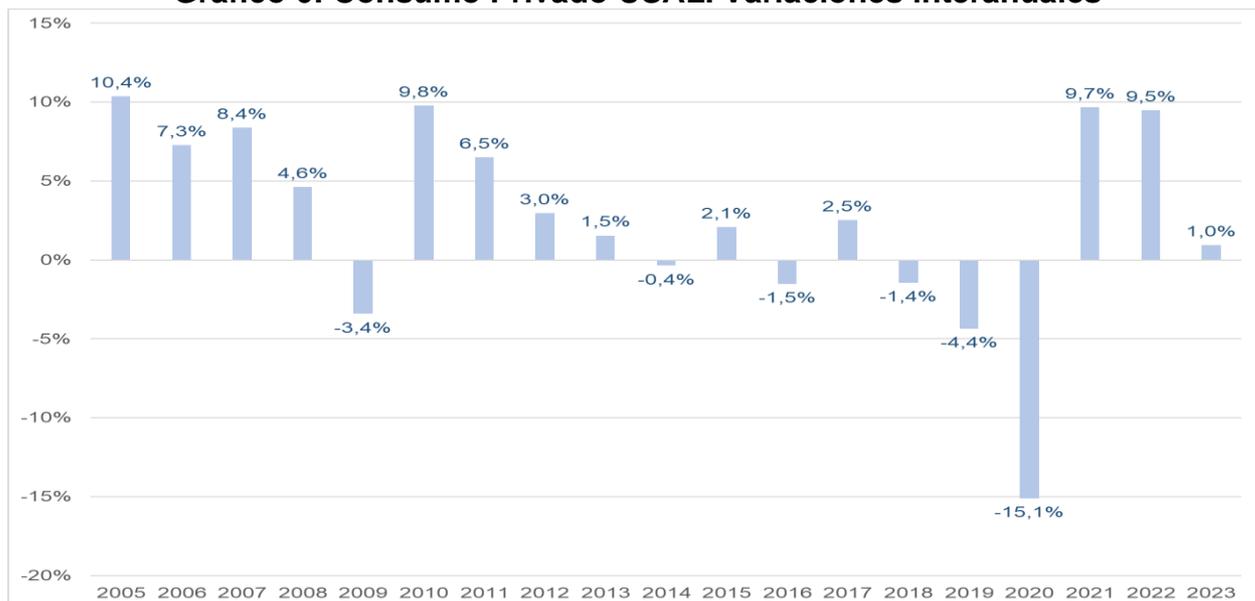
**Gráfico 5: Consumo Privado USAL. Índice 2004=100**



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El Gráfico 6 muestra que en el 2023 se produjo una clara desaceleración del consumo de los hogares reflejando el fin de la etapa de recuperación posterior a la salida de la pandemia del 2020.

**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:

$$Y_t = St + Tt + Ct + R$$

Donde:

$St$ : 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).

$Tt$ : tendencia corresponde a variaciones de largo período debidas principalmente a cambios demográficos, tecnológicos e instituciones,

$Ct$ : 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 ( $TtCt$ ) 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