

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

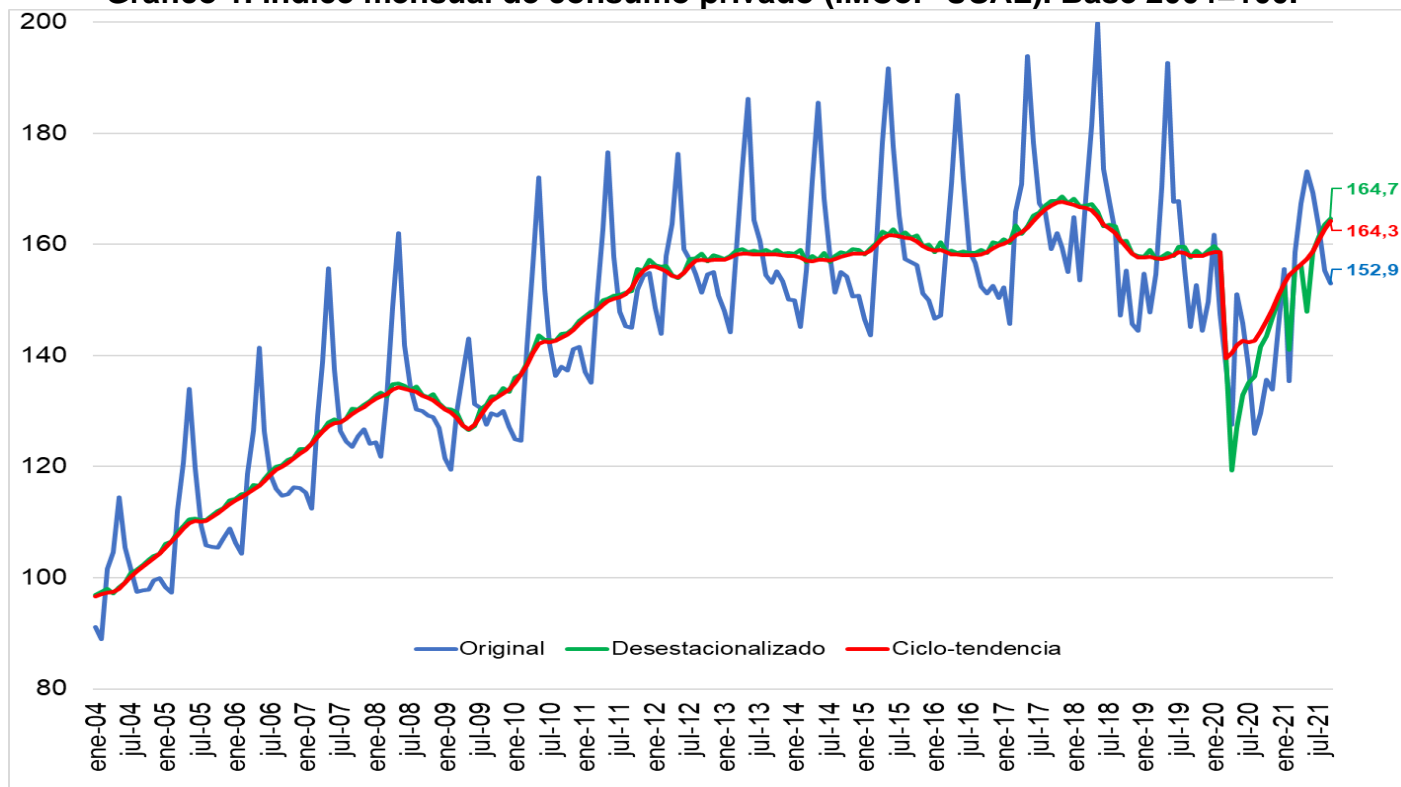
Trimestral Nº 5

Diciembre 2021

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 septiembre presenta un **incremento interanual de 18,0%**, **acumulando siete meses de crecimiento consecutivos**. La serie desestacionalizada del consumo presenta en septiembre un aumento de **0,7%** respecto al mes de agosto.
- **En el tercer trimestre del año el consumo muestra un crecimiento interanual de 19,9%**. Crecen todas las categorías respecto al mismo período del 2020 con excepción de los **Alimentos para consumir en el hogar que tienen una caída de 0,8%**.

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



Septiembre	Serie original	Septiembre	Serie desestacionalizada	Septiembre	Serie tendencia - ciclo
152,9	Variación interanual 18,0%	164,7	Variación mensual 0,7%	164,3	Variación mensual 0,9%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de septiembre de 2021 el indicador mensual **IMCoP-USAL** muestra **que el consumo privado tuvo un incremento interanual de 18,0%**. Este aumento representó la séptima variación interanual positiva consecutiva mostrando que el consumo sigue en proceso de recuperación respecto a los valores del 2020. Asimismo, **en septiembre de 2021 el consumo se ubica por encima del nivel presentado en septiembre de 2019, aunque sigue por debajo del valor máximo alcanzado entre abril y junio de 2018.**

Por otra parte, tal como puede observarse en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2, en septiembre el incremento mensual desestacionalizado fue de 0,7%**, un aumento inferior al 1,7% verificado en julio y al 1,4% de agosto.

La serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tiene un crecimiento de 0,9% en el mes de septiembre respecto a agosto. La tendencia del consumo se mantiene en el camino de recuperación iniciado en agosto de 2020 pero con variaciones mensuales modestas. De esta manera, no se observa hasta el momento que el consumo pueda ser el *driver* del crecimiento de la actividad económica como lo ha sido en las gestiones de Cristina Kirchner.

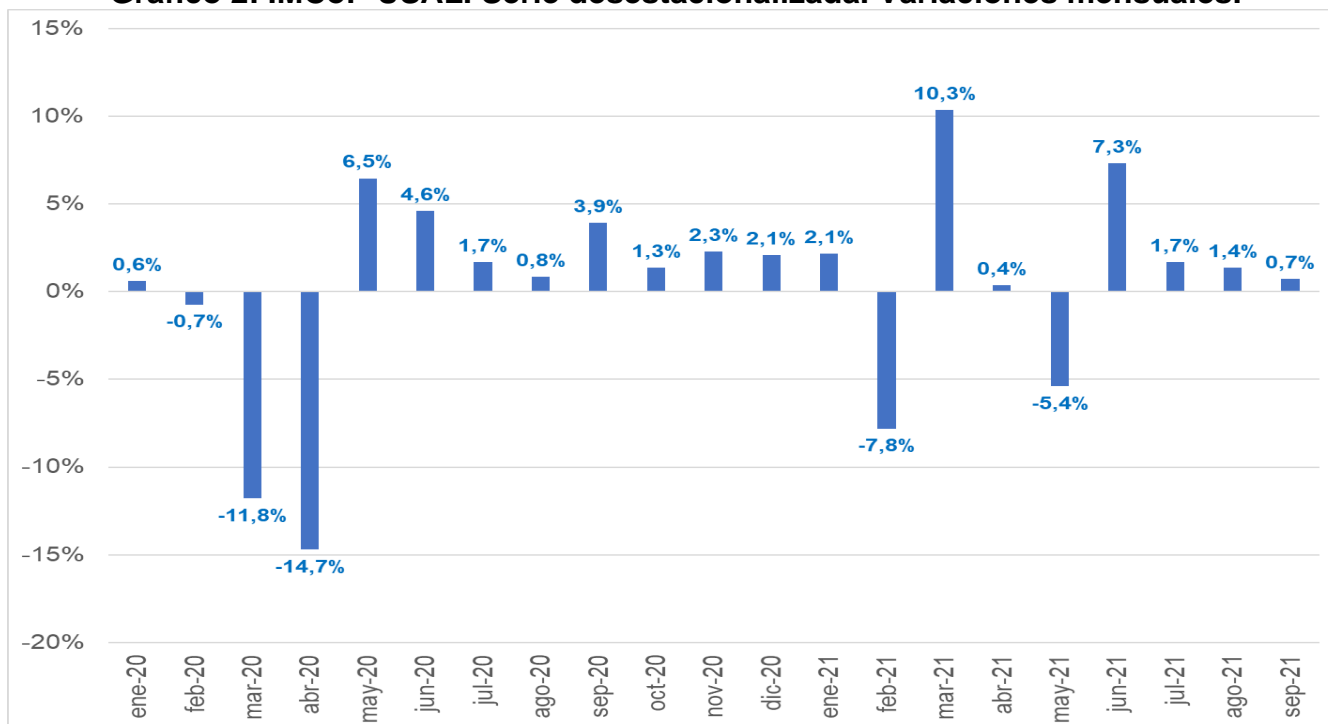
Respecto a la composición del consumo de los hogares, en el mes de septiembre **se observa una fuerte recuperación de los servicios de transporte, esparcimiento, restaurantes y bares, así como indumentaria y calzado.** Sigue siendo importante en esta etapa el incremento del consumo de bienes de origen importado. La recuperación de estos sectores, muy afectados durante el año 2020, define el perfil de la paulatina salida de la crisis generada por la pandemia y la cuarentena durante el año pasado.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
oct-19	-1,7%	0,8%	-0,1%
nov-19	-0,8%	-0,6%	0,0%
dic-19	3,6%	0,5%	0,2%
ene-20	4,5%	0,6%	0,2%
feb-20	-0,2%	-0,7%	0,0%
mar-20	-10,7%	-11,8%	-12,0%
abr-20	-25,1%	-14,7%	0,7%
may-20	-21,6%	6,5%	1,0%
jun-20	-13,0%	4,6%	0,6%
jul-20	-18,0%	1,7%	-0,2%
ago-20	-19,1%	0,8%	0,2%
sep-20	-10,7%	3,9%	1,1%
oct-20	-11,2%	1,3%	1,3%
nov-20	-7,3%	2,3%	1,4%
dic-20	-3,1%	2,1%	1,7%
ene-21	-3,8%	2,1%	1,5%
feb-21	-8,2%	-7,8%	1,0%
mar-21	14,8%	10,3%	0,6%
abr-21	31,2%	0,4%	0,5%
may-21	14,6%	-5,4%	0,6%
jun-21	16,1%	7,3%	0,9%
jul-21	18,5%	1,7%	1,3%
ago-21	23,4%	1,4%	1,2%
sep-21	18,0%	0,7%	0,9%

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 cuatro meses consecutivos de crecimiento, aunque existe cierta desaceleración durante los últimos tres meses.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
IV 18	-6,5%	-2,2%	-1,5%
I 19	-6,1%	0,3%	-0,6%
II 19	-4,3%	-0,4%	-0,2%
III 19	-1,8%	0,3%	-0,4%
IV 19	0,3%	-1,5%	-1,1%
I 20	-2,2%	-2,1%	-1,1%
II 20	-20,0%	-15,6%	-0,3%
III 20	-16,1%	4,6%	0,6%
IV 20	-7,2%	6,8%	1,9%
I 21	0,5%	6,1%	2,1%
II 21	20,1%	1,1%	1,5%
III 21	19,9%	4,5%	1,6%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el tercer trimestre del año el consumo privado, medido por el IMCoP-USAL, tiene un fuerte aumento interanual de 19,9%. El crecimiento desestacionalizado respecto al trimestre anterior es de 4,5%, siendo la quinta variación trimestral positiva consecutiva. La serie de tendencia-ciclo muestra en el tercer trimestre de 2021 un aumento de 1,6% respecto al período anterior. La tendencia del consumo refleja que el mayor impulso de la recuperación se produjo durante el cuarto trimestre del 2020,

1,9% trimestral, y el primer trimestre del 2021 (2,1%). En el segundo trimestre de este año el consumo de los hogares se vio afectado por el retorno de las restricciones a la circulación, que decretara el gobierno, con motivo de la irrupción de la segunda ola de COVID 19 (cepa Manaos) y el incremento de los contagios. La paulatina eliminación de restricciones durante el tercer trimestre del año tuvo cierto efecto sobre el incremento del consumo en términos desestacionalizados pero poca influencia sobre la tendencia-ciclo.

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

	III 20	III 21
Consumo Privado de los Hogares	-16,1%	19,9%
Alimentos para consumir en el hogar	-0,7%	-0,8%
Bebidas para consumir en el hogar	3,8%	7,4%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	-52,2%	53,9%
Indumentaria y calzado	-11,3%	17,6%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	1,7%	3,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-10,9%	2,9%
Salud	2,6%	5,9%
Transporte	-89,0%	274,7%
Comunicaciones	-3,8%	2,1%
Esparcimiento	-3,0%	72,7%
Enseñanza	-5,8%	5,5%
Bienes y servicios varios	-1,3%	13,4%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

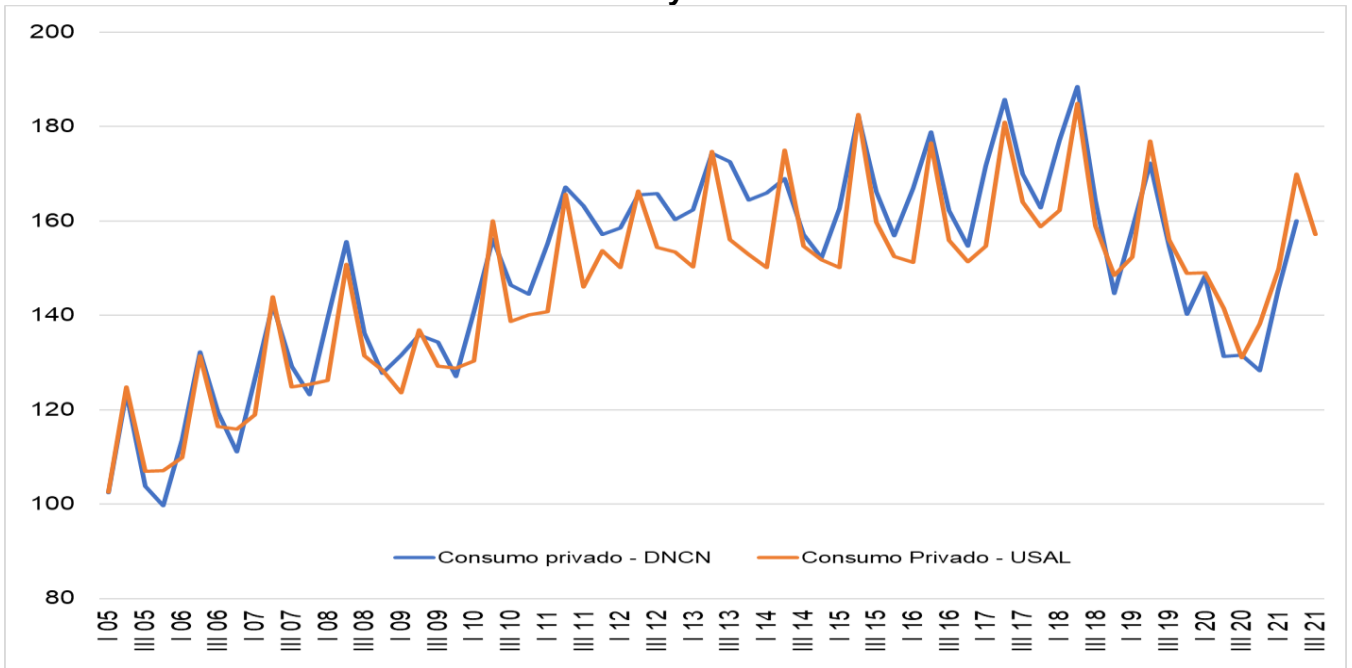
Al observar lo ocurrido con **el consumo de los hogares por categoría** en el tercer trimestre de 2021 surge que **crecen todas las categorías respecto al mismo período del 2020 con excepción de los Alimentos para consumir en el hogar** que tienen una caída de 0,8%. Dentro de este grupo se destaca **la fuerte caída interanual del consumo de Carnes y sus derivados**, mientras que el mayor aumento corresponde a Pescados y mariscos.

La categoría con mayor crecimiento interanual es el servicio de **Transporte (274,7% i.a.) seguido por Esparcimiento (72,7% i.a.) y Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (53,9% i.a.)**. El transporte y los alimentos consumidos en restaurantes habían sido las categorías más golpeadas en el tercer trimestre del 2020 por las restricciones a la circulación y los protocolos de trabajo. Transporte caía 89,0% i.a. mientras que el consumo en locales gastronómicos descendía 52,2% i.a. En el caso de Esparcimiento se recupera el consumo de equipos informáticos, los servicios recreativos y culturales (teatros, cines y museos) junto con el turismo, que tuvieron un muy mal desempeño en el mismo periodo del 2020.

Indumentaria y calzado también muestra una evolución positiva en el tercer trimestre de 2021 con un crecimiento de 17,6% i.a., en la que se destaca el aumento en el consumo de calzado. En el mismo trimestre de 2020 esta categoría había mostrado un retroceso 11,3% i.a.

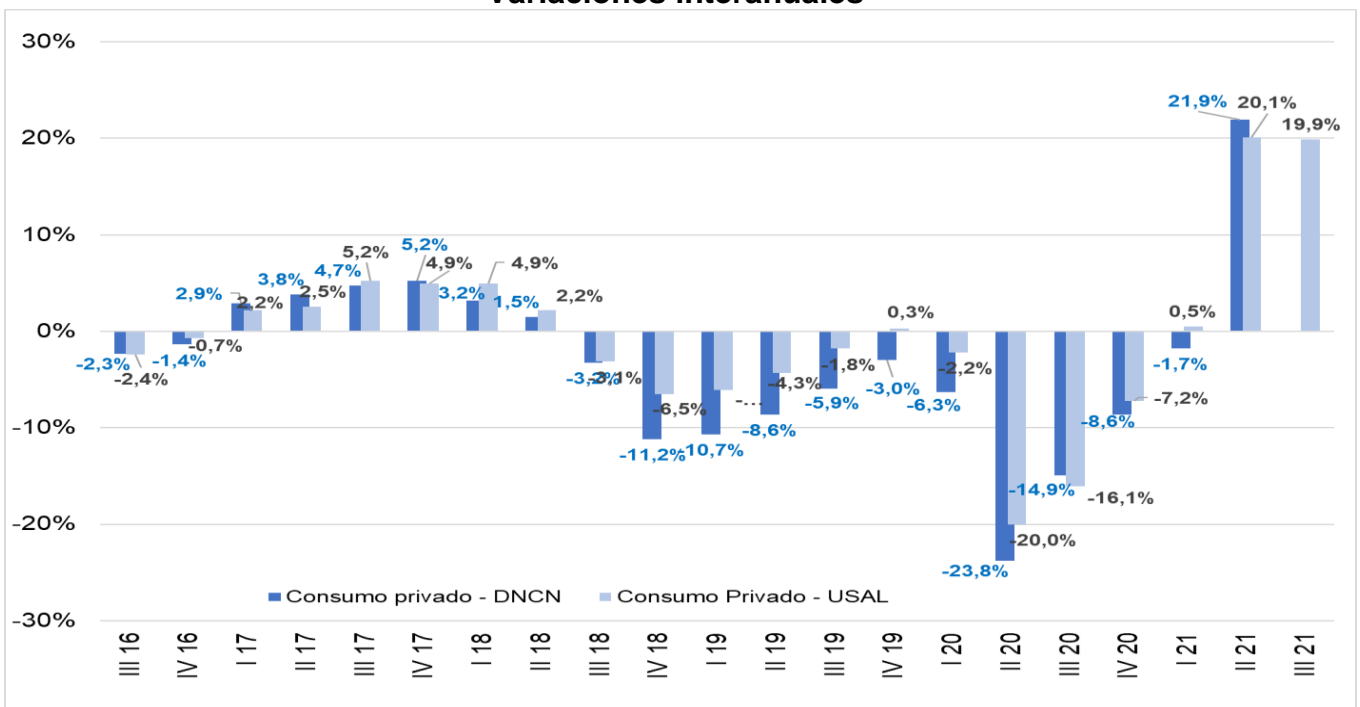
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el tercer trimestre de 2021 el incremento del consumo privado de la demanda agregada estimado por el INDEC presente nuevamente un importante incremento 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.

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 ($T C_t$) 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