

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

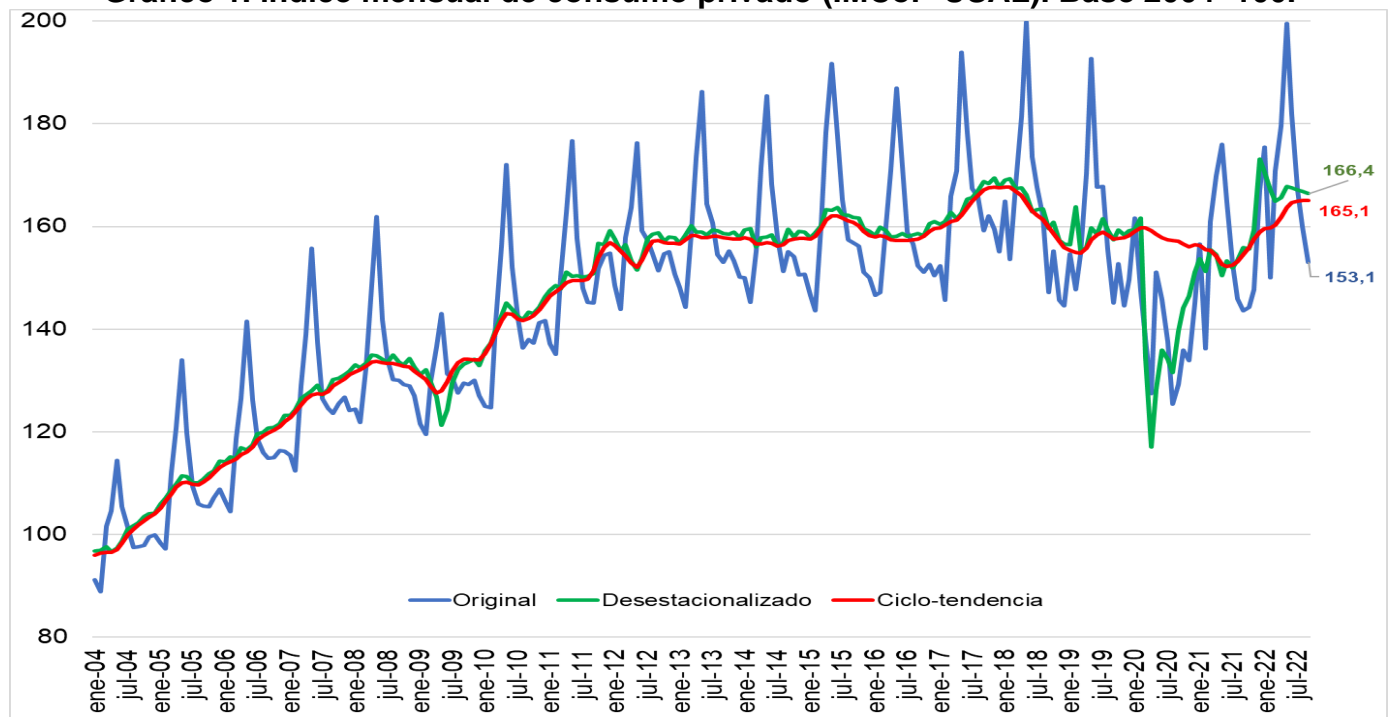
Trimestral Nº 9

Diciembre 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.

- **Señales de agotamiento del crecimiento del consumo privado.** La tasa de crecimiento mensual interanual **cae consistentemente** y se ubicó en setiembre en el **6,6% (i.a.)**. A su vez, **los datos desestacionalizados y los de tendencia ciclo están estancados desde hace cuatro meses**.
- En septiembre se registraron aumentos del consumo interanuales de servicios de transporte, restaurantes y esparcimiento; se recupera el gasto de las familias en alimentos para consumir en el hogar. Se observa una fuerte caída en indumentaria y calzado.
- En cuanto a los datos trimestrales, para el tercero del año se estimó un incremento interanual del consumo de 8,6% y un aumento desestacionalizado trimestral de 0,4%.

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



Septiembre	Serie original		Septiembre	Serie desestacionalizada		Septiembre	Serie tendencia - ciclo	
153,1	Variación interanual	6,6%	166,4	Variación mensual	-0,2%	165,1	Variación mensual	0,1%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de septiembre de 2022 el consumo de las familias tuvo un incremento respecto al registrado el mismo mes del año pasado. El indicador mensual **IMCoP-USAL presentó un aumento interanual de 6,6%**. El crecimiento del consumo durante los meses de julio (9,5% i.a.), agosto (9,7% i.a.) y septiembre tuvo una leve desaceleración respecto al impulso que mostró la variable durante los meses previos, ya que esta fue de 13,4% en mayo y de 10,4% en junio. De esa forma, el consumo se mantiene en el proceso de recuperación iniciado en marzo de 2021 con 19 meses consecutivos de variación interanual positiva. En septiembre, el nivel del indicador estuvo apenas por debajo al valor que registrara en septiembre de 2019, mismo mes de la prepandemia.

El Cuadro 1 y el Gráfico 2 muestran que **en septiembre de este año el consumo desestacionalizado retrocedió 0,2% mensual** repitiendo la variación registrada en los meses de junio, julio y agosto. Es decir, **el consumo desestacionalizado retrocedió en los últimos cuatro meses medidos**. De esta manera, se observó que el consumo de las familias tuvo cierto impulso durante abril (0,4% m.) y mayo (1,4% m.) pero, en términos desestacionalizados, cae ligeramente desde junio pasado. Asimismo, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL se mantuvo prácticamente sin cambios en el mes de septiembre respecto al mes anterior (0,1% m.)** mostrando una suerte de estancamiento de la evolución del consumo de los hogares cuando se lo mide con este otro indicador.

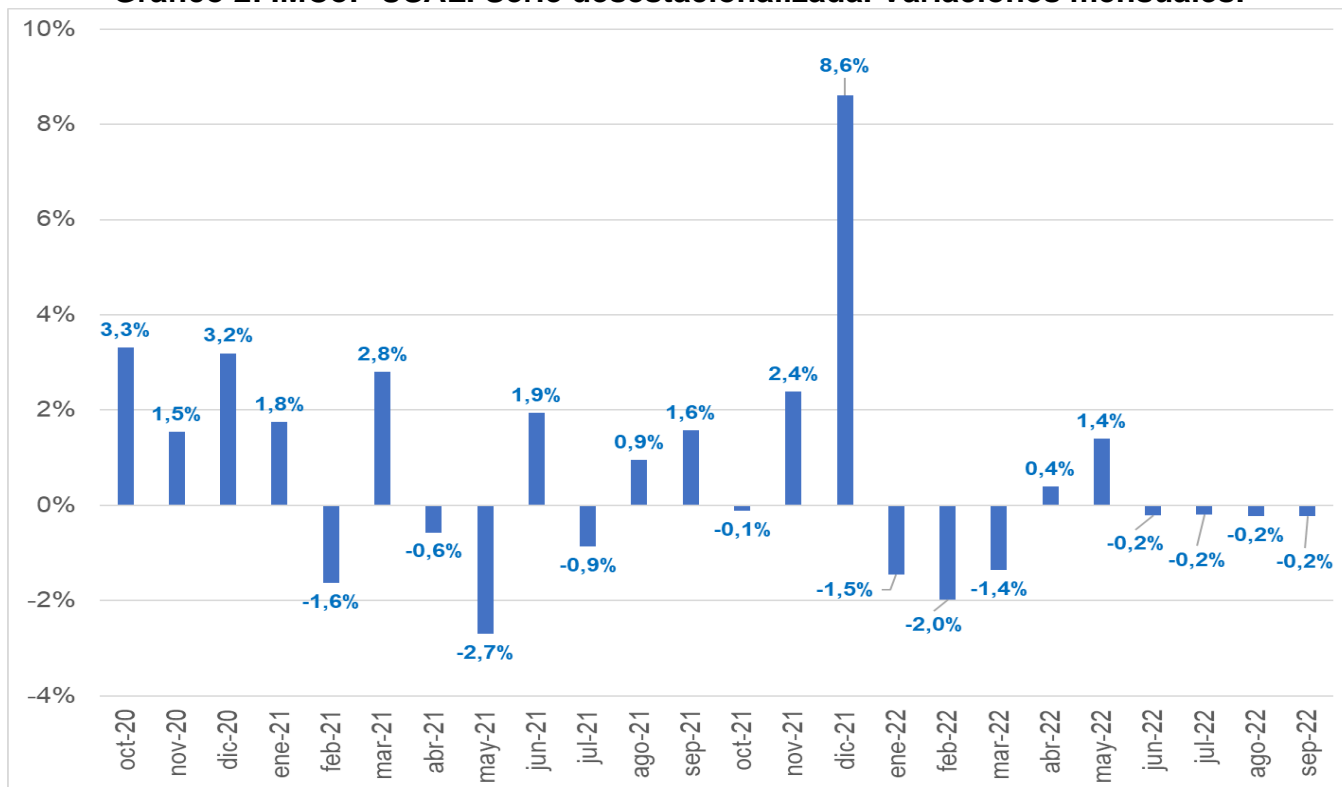
Con respecto a la **composición del consumo, en septiembre se destaca un importante descenso en la categoría Indumentaria y calzado (-34,3% i.a.)** cayendo también los gastos en **Salud (-0,5% i.a.)**. Por otra parte, crece fuertemente el consumo de servicios de **Transporte (83,2% i.a.)**, los **Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (14,6% i.a.)** y los bienes y servicios relacionados con las actividades de **Esparcimiento (12,1% i.a.)** destacándose la compra de equipos de audio, fotografía e informática.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
oct-20	-11,0%	3,3%	-0,4%
nov-20	-7,3%	1,5%	-0,3%
dic-20	-3,1%	3,2%	0,2%
ene-21	-3,1%	1,8%	-0,1%
feb-21	-7,6%	-1,6%	-0,5%
mar-21	16,5%	2,8%	-0,1%
abr-21	33,2%	-0,6%	-0,7%
may-21	16,5%	-2,7%	-1,1%
jun-21	13,0%	1,9%	-0,3%
jul-21	11,0%	-0,9%	0,1%
ago-21	16,3%	0,9%	0,5%
sep-21	11,1%	1,6%	0,8%
oct-21	6,1%	-0,1%	0,9%
nov-21	10,3%	2,4%	1,1%
dic-21	15,2%	8,6%	0,8%
ene-22	12,0%	-1,5%	0,4%
feb-22	10,1%	-2,0%	0,1%
mar-22	6,1%	-1,4%	0,3%
abr-22	5,7%	0,4%	1,0%
may-22	13,4%	1,4%	1,2%
jun-22	10,4%	-0,2%	0,6%
jul-22	9,5%	-0,2%	0,2%
ago-22	9,7%	-0,2%	0,0%
sep-22	6,6%	-0,2%	0,1%

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 del consumo, en términos mensuales, tienen cuatro datos negativos consecutivos entre junio y septiembre con caídas de 0,2% en cada caso, reflejando un claro estancamiento.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
IV 19	0,3%	-1,3%	-0,8%
I 20	-2,2%	-1,8%	-0,7%
II 20	-20,0%	-16,6%	0,1%
III 20	-16,3%	6,1%	0,8%
IV 20	-7,2%	5,9%	1,4%
I 21	1,5%	5,4%	1,2%
II 21	20,3%	0,9%	0,5%
III 21	12,7%	1,9%	0,7%
IV 21	10,6%	3,0%	1,5%
I 22	9,4%	2,9%	1,5%
II 22	9,9%	1,0%	0,9%
III 22	8,6%	0,4%	0,3%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el tercer trimestre del año 2022 el consumo privado, medido por el IMCoP-USAL, tuvo un incremento de 8,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos desestacionalizados el incremento fue de 0,4% trimestral que es la novena variación trimestral desestacionalizada positiva. Sin embargo, el dato también muestra un freno en el impulso que presentaba el consumo de los hogares hasta el segundo trimestre. **La serie de tendencia-ciclo tuvo un aumento de 0,3% en el tercer trimestre respecto al trimestre anterior.** Con dos tasas de crecimiento inferiores al 1% trimestral consecutivas, la tendencia reflejó la desaceleración que experimentó el consumo de los hogares en los últimos meses.

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

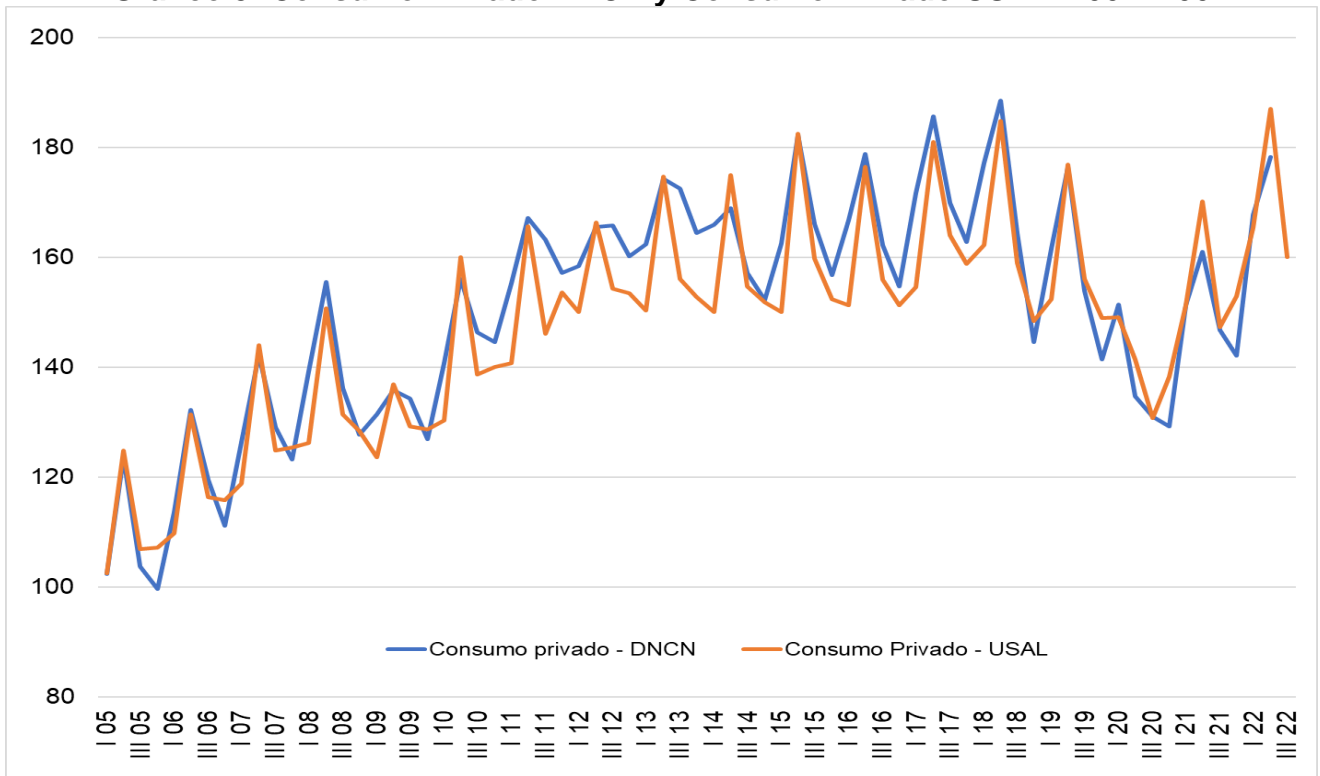
	III 21	III 22
Consumo Privado de los Hogares	12,7%	8,6%
Alimentos para consumir en el hogar	-0,6%	2,1%
Bebidas para consumir en el hogar	7,2%	10,2%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	34,9%	18,3%
Indumentaria y calzado	-8,3%	-29,9%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	3,2%	-0,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	8,7%	6,7%
Salud	5,8%	0,3%
Transporte	275,8%	98,8%
Comunicaciones	2,5%	4,1%
Esparcimiento	38,9%	18,2%
Enseñanza	4,7%	4,6%
Bienes y servicios varios	13,7%	4,7%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el caso de **la composición del consumo de los hogares**, durante el tercer trimestre de 2022 se destacó un fuerte descenso en el consumo de **Indumentaria y calzado (-29,9% i.a.)**. Hubo un incremento en la utilización de los servicios de **Transporte (98,8% i.a.)**, en los **Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (18,3% i.a)** y aumentó el consumo de los productos y servicios relacionados con el **Esparcimiento (18,2% i.a.)**. Se puede mencionar, también, la recuperación del consumo de los **Alimentos para consumir en el hogar (2,1% i.a.)**, que tuvo una variación interanual positiva después de cinco trimestres consecutivos de caída. Dentro de esta categoría se destaca el aumento en el consumo de **frutas, verduras y legumbres**, hay un incremento en **pan y cereales**, pero tuvo nuevamente un descenso la compra de **aceites**, junto con **carnes y sus derivados**.

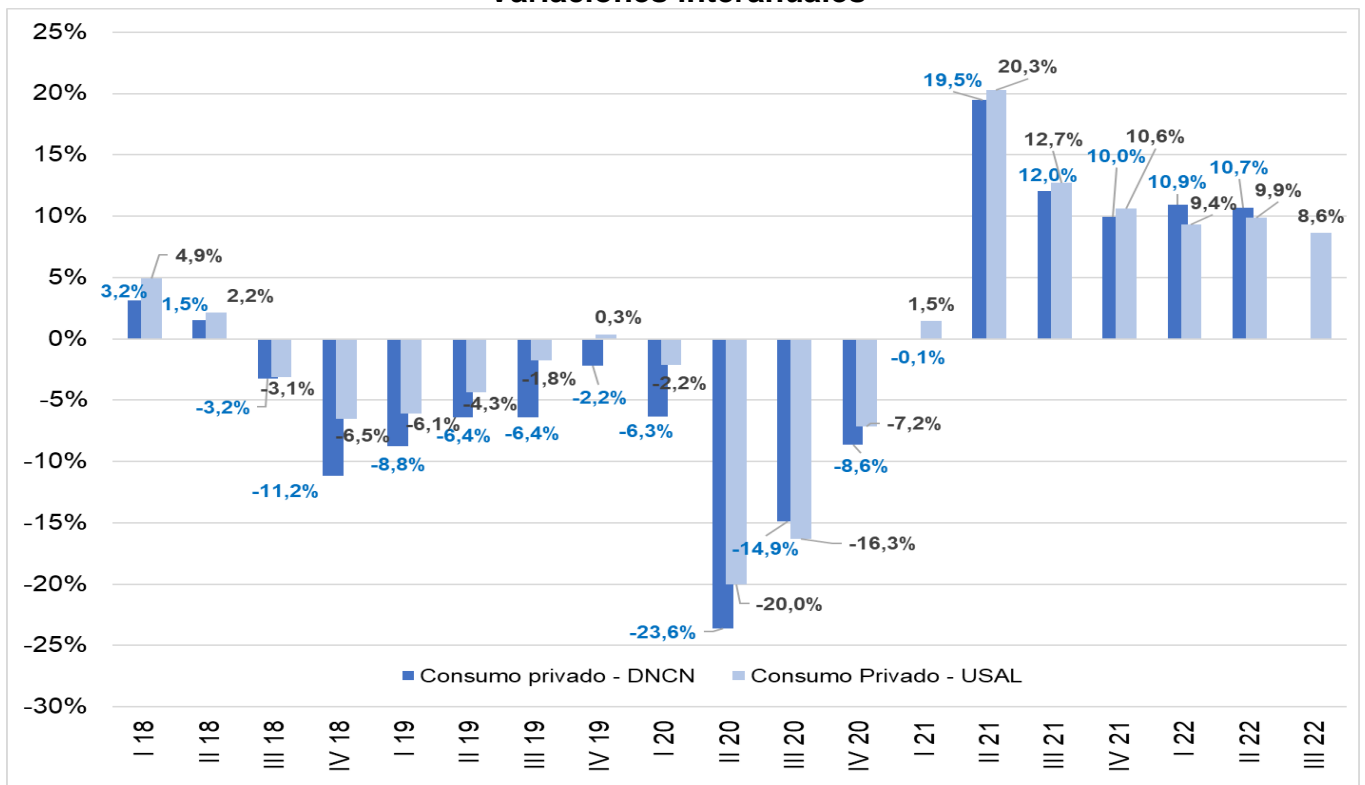
Existe una fuerte correlación entre el **IMCoP-USAL** y la estimación de Consumo Privado elaborada por el INDEC que puede observarse en los Gráficos 3 y 4. Sobre la base de las estimaciones realizadas para el mes de septiembre, se puede esperar que en el tercer trimestre de 2022 los datos oficiales presenten un incremento del consumo privado en torno al 9% interanual acompañando la recuperación de la actividad y de la demanda agregada 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