

# Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

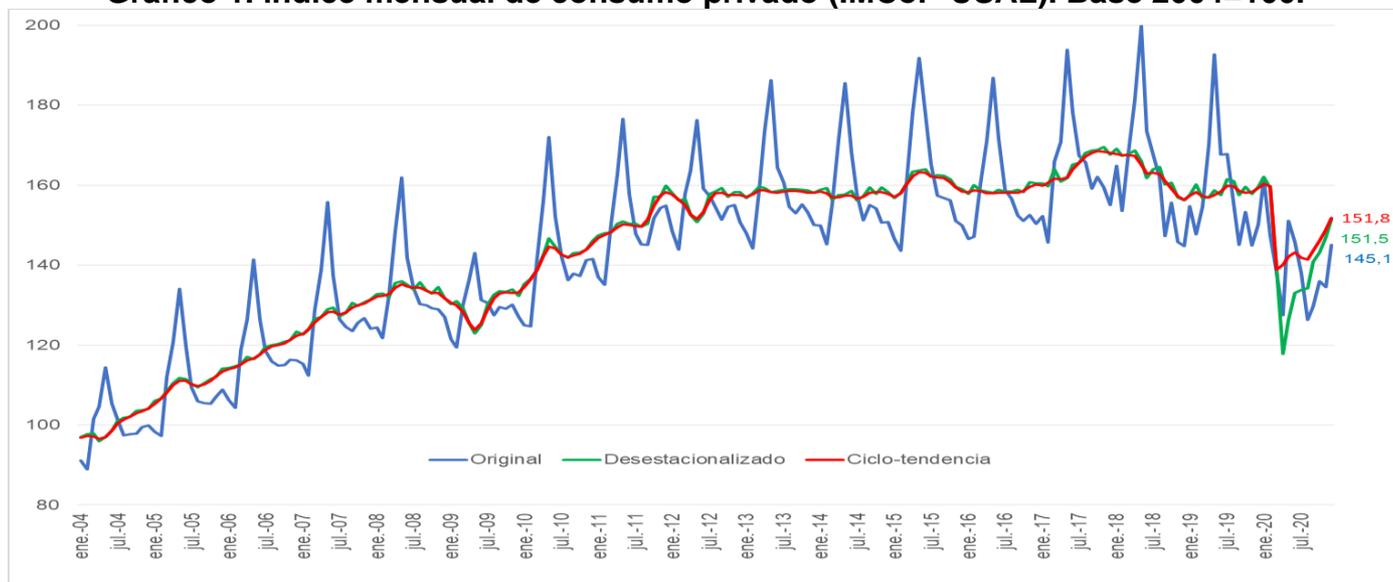
Trimestral Nº 2

Marzo 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.

- Durante el 2020 el **IMCoP-USAL** retrocedió 11,7%, encontrándose en un nivel cercano al del año 2010. La pandemia del COVID-19 generó un descenso del consumo privado mucho mayor al verificado durante la recesión de 2009.
- En el mes de diciembre el consumo privado tuvo una disminución respecto al mismo mes del año anterior de 3,4%. Sin embargo, respecto al mes de noviembre de 2020 presenta un incremento desestacionalizado de 3,1%.
- Para un adecuado análisis debe tenerse presente que **el consumo privado lleva tres años consecutivos de caída.**

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



|              |                             |              |              |                                 |             |              |                                |
|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------------------------|-------------|--------------|--------------------------------|
| <b>Dic</b>   | <b>Serie original</b>       |              | <b>Dic</b>   | <b>Serie desestacionalizada</b> |             | <b>Dic</b>   | <b>Serie tendencia - ciclo</b> |
| <b>145,1</b> | <b>Variación interanual</b> | <b>-3,4%</b> | <b>151,5</b> | <b>Variación mensual</b>        | <b>3,1%</b> | <b>151,8</b> | <b>Variación mensual</b>       |
|              |                             |              |              |                                 |             |              | <b>1,9%</b>                    |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el año 2020 la evolución de las variables macroeconómicas estuvo fuertemente afectada por la pandemia de COVID-19, la cuarentena iniciada el 20 de marzo de ese año y las restricciones impuestas a las actividades productivas.

**El consumo privado**, medido por el indicador mensual **IMCoP-USAL**, tuvo en el mes de diciembre un retroceso de 3,4% respecto al mismo mes del año anterior. De esta manera, el año concluye con 11 variaciones interanuales negativas consecutivas (Cuadro 1). Si bien el consumo privado se encuentra, en diciembre de 2020, por debajo del nivel que tenía en el mismo mes del año 2019, al comparar respecto a noviembre de 2020 se observa que la variación mensual desestacionalizada es positiva (3,1%).

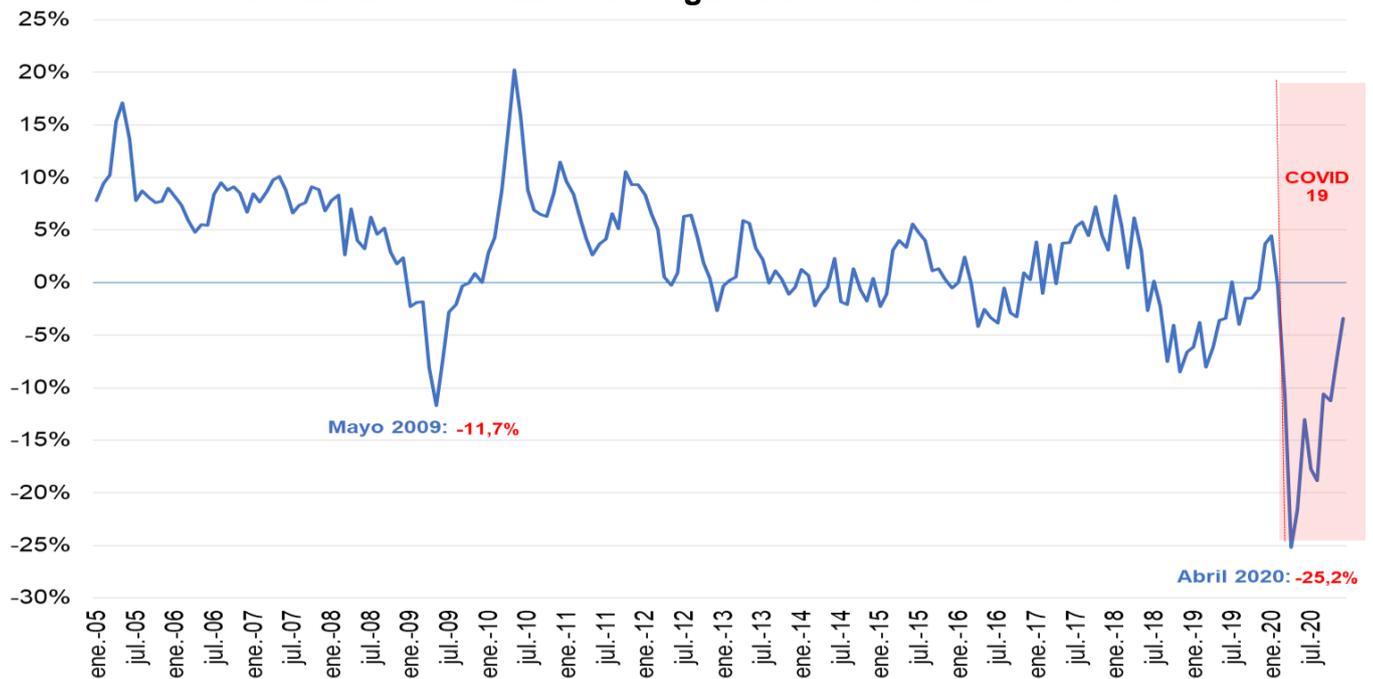
La serie de tendencia – ciclo del **IMCoP-USAL** tiene una variación positiva de 1,9% en diciembre de 2020. Ésta es la cuarta variación mensual positiva consecutiva lo que permite inferir que se produjo un leve cambio de tendencia en la evolución del consumo a partir del mes de septiembre de 2020.

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

|        | Serie original<br>Variación interanual | Desestacionalizado<br>Variación mensual | Tendencia-ciclo<br>Variación mensual |
|--------|--|---|--------------------------------------|
| ene-19 | -6,1%                                  | 0,8%                                    | 0,7%                                 |
| feb-19 | -3,8%                                  | 1,7%                                    | 0,5%                                 |
| mar-19 | -8,1%                                  | -2,1%                                   | -0,6%                                |
| abr-19 | -6,1%                                  | 0,1%                                    | -0,2%                                |
| may-19 | -3,6%                                  | 1,0%                                    | 0,4%                                 |
| jun-19 | -3,4%                                  | -0,7%                                   | 0,5%                                 |
| jul-19 | 0,1%                                   | 2,5%                                    | 1,0%                                 |
| ago-19 | -4,0%                                  | -0,3%                                   | 0,0%                                 |
| sep-19 | -1,5%                                  | -2,1%                                   | -0,8%                                |
| oct-19 | -1,5%                                  | 1,3%                                    | -0,2%                                |
| nov-19 | -0,7%                                  | -1,1%                                   | 0,0%                                 |
| dic-19 | 3,7%                                   | 1,1%                                    | 0,7%                                 |
| ene-20 | 4,5%                                   | 1,6%                                    | 0,6%                                 |
| feb-20 | -0,2%                                  | -1,7%                                   | -0,4%                                |
| mar-20 | -10,7%                                 | -12,7%                                  | -13,0%                               |
| abr-20 | -25,2%                                 | -15,2%                                  | 0,9%                                 |
| may-20 | -21,6%                                 | 7,2%                                    | 1,4%                                 |
| jun-20 | -13,0%                                 | 5,4%                                    | 0,7%                                 |
| jul-20 | -17,7%                                 | 0,5%                                    | -0,9%                                |
| ago-20 | -18,8%                                 | 0,4%                                    | -0,3%                                |
| sep-20 | -10,6%                                 | 4,9%                                    | 1,6%                                 |
| oct-20 | -11,2%                                 | 1,7%                                    | 1,8%                                 |
| nov-20 | -7,1%                                  | 2,7%                                    | 1,9%                                 |
| dic-20 | -3,4%                                  | 3,1%                                    | 1,9%                                 |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

**Gráfico 2: IMCoP USAL. Serie original. Variaciones interanuales.**



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El Gráfico 2 muestra que la crisis del 2020 es la más profunda del período analizado con la serie del **IMCoP-USAL** superando, inclusive, la caída registrada durante la crisis del 2009.

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

|        | Serie original<br>Variación interanual | Desestacionalizado<br>Variación trimestral | Tendencia-ciclo<br>Variación trimestral |
|--------|--|--|---|
| I 18   | 4,9%                                   | 0,7%                                       | -0,1%                                   |
| II 18  | 2,2%                                   | -2,0%                                      | -1,2%                                   |
| III 18 | -3,1%                                  | -2,0%                                      | -1,7%                                   |
| IV 18  | -6,4%                                  | -2,2%                                      | -1,4%                                   |
| I 19   | -6,1%                                  | 0,6%                                       | -0,7%                                   |
| II 19  | -4,3%                                  | -1,0%                                      | -0,4%                                   |
| III 19 | -1,8%                                  | 0,6%                                       | -0,4%                                   |
| IV 19  | 0,5%                                   | -1,4%                                      | -0,7%                                   |
| I 20   | -2,2%                                  | -1,0%                                      | -0,6%                                   |
| II 20  | -20,0%                                 | -17,5%                                     | -0,2%                                   |
| III 20 | -15,9%                                 | 5,6%                                       | 0,3%                                    |
| IV 20  | -7,3%                                  | 6,2%                                       | 0,5%                                    |

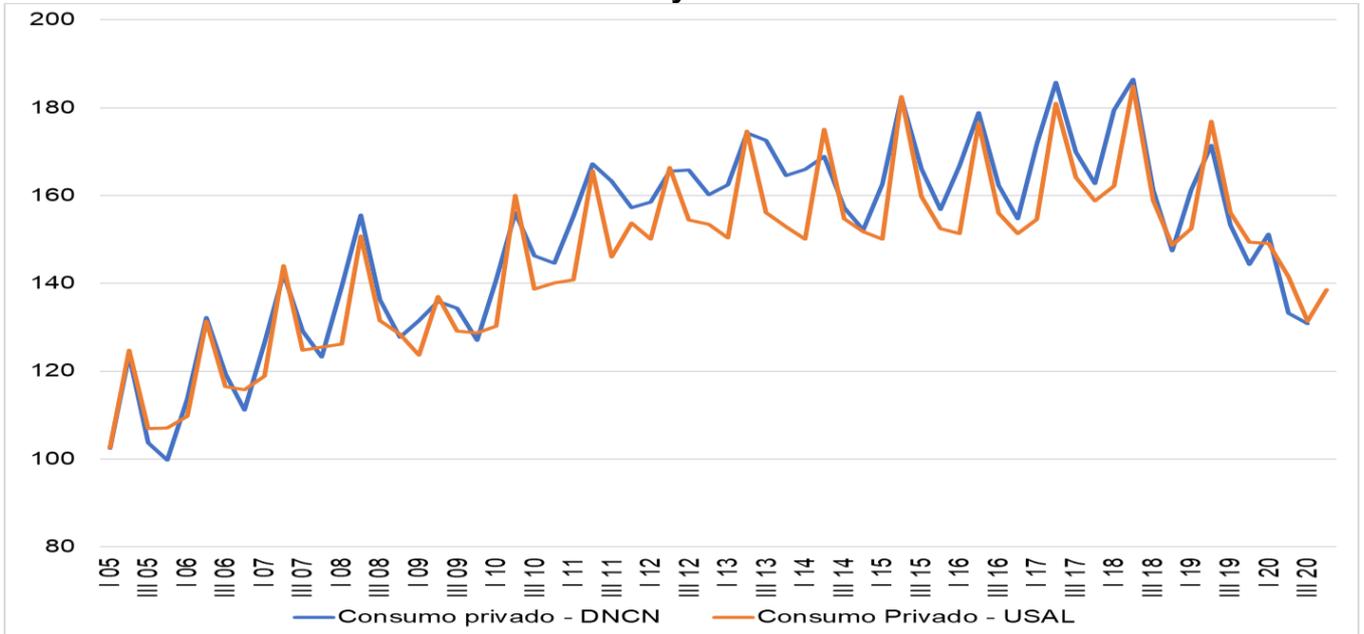
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En cuanto a los datos trimestrales de consumo, **los dos últimos trimestres del año pasado muestran cierta recuperación**, tanto en la serie desestacionalizada como en la tendencia-ciclo, a pesar de que no logran alcanzar los niveles previos a la crisis.

En particular, se tiene que **el cuarto trimestre del 2020 el consumo privado de USAL tiene una contracción de 7,3 % interanual**. Después de la caída histórica registrada en el segundo trimestre (-17,5% mensual sin estacionalidad) se han observado tasas desestacionalizadas positivas que dan cuenta de que el consumo se recupera con respecto al trimestre previo, un 5.6% y un 6.2% en el tercer y en el cuarto trimestre, respectivamente. En la misma línea de

análisis se tiene que la serie trimestral de tendencia – ciclo tiene un incremento de 0,5% en el cuarto trimestre de 2020 respecto al período anterior. Este es el segundo registro positivo consecutivo en la variación trimestral siendo todavía la recuperación muy modesta.

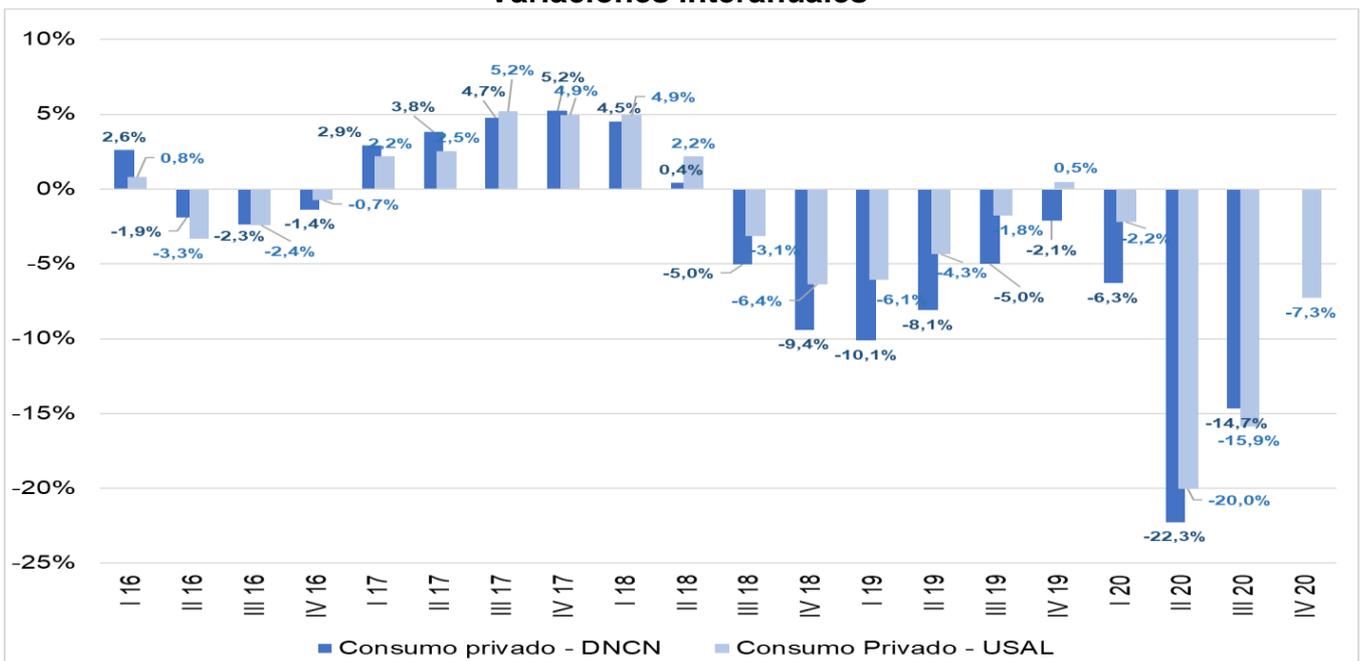
**Gráfico 3: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. 2004=100**



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado de los Hogares elaborado por el INDEC. Por este motivo, **es de esperar que la variación interanual del consumo privado del INDEC**, en línea con lo observado a través del indicador de la USAL, **tenga un retroceso mucho menor en el cuarto trimestre del año respecto a lo observado en el segundo y tercer trimestre del 2020.**

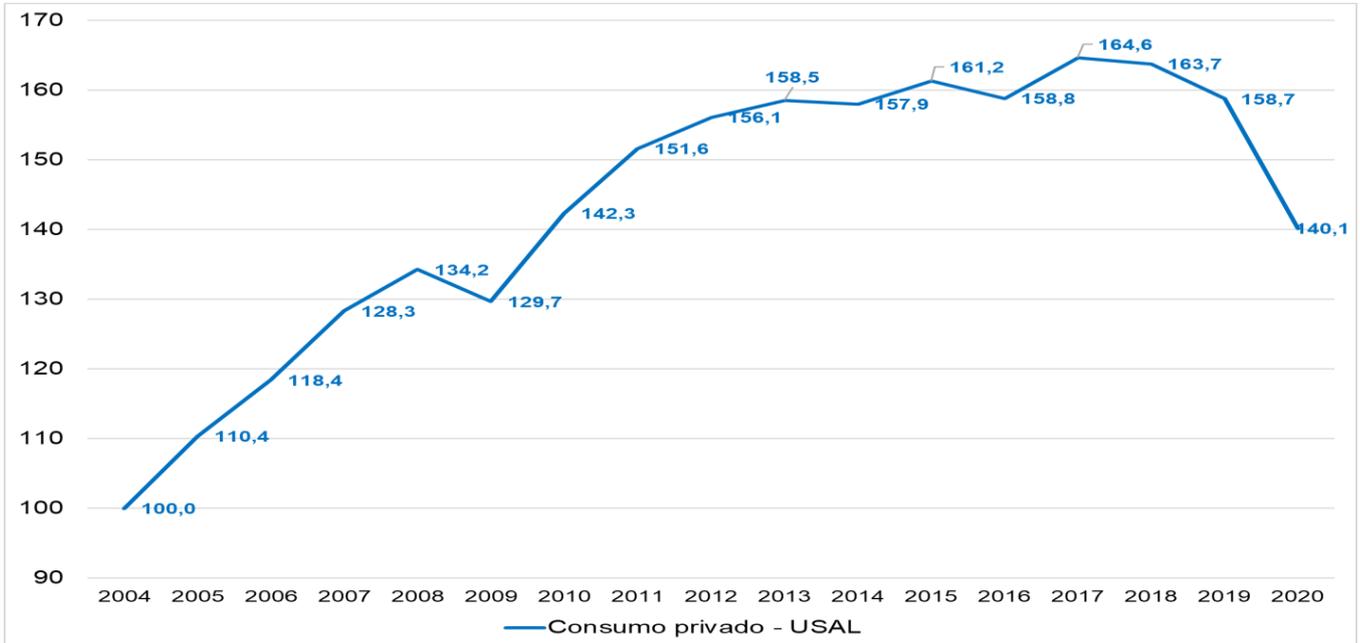
**Gráfico 4: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales**



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

La evolución anual del indicador, como se ve en el Gráfico 5, muestra que el consumo privado crece fuertemente desde al año 2004 a lo largo de la muestra, con excepción en la crisis de 2009 y en los estancamientos de 2014 y 2016. En el **año 2017** el índice alcanza su **valor máximo** y **a partir de ese año se observan tres años consecutivos de caída** que conducen a que el registro del IMCoP-USAL para el 2020 se desplome llegando a los niveles del año 2010.

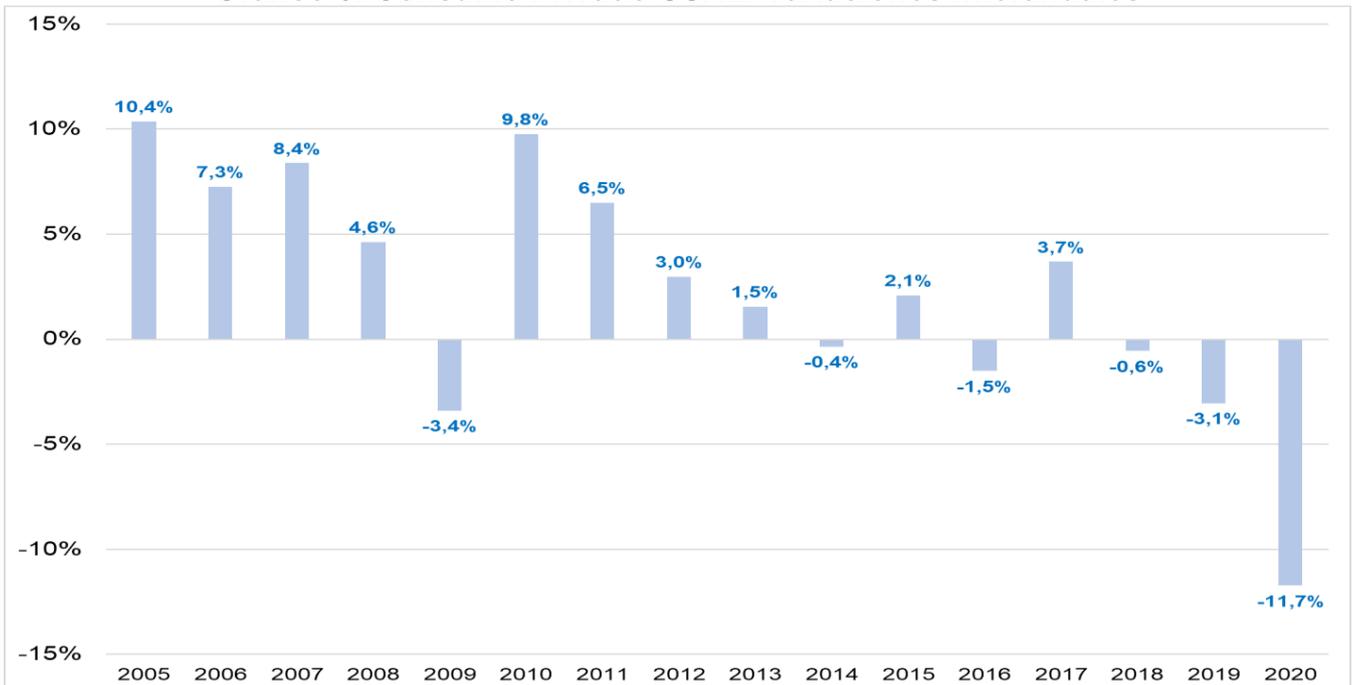
**Gráfico 5: Consumo Privado USAL. Índice 2004=100**



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El Gráfico 6 muestra que la caída interanual observada durante el 2020 es la más fuerte desde el inicio de la serie con un descenso de **11,7%**.

**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:

$$Y_t = S_t + T_t + C_t + R$$

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 ( $T_C$ ) 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