

# Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

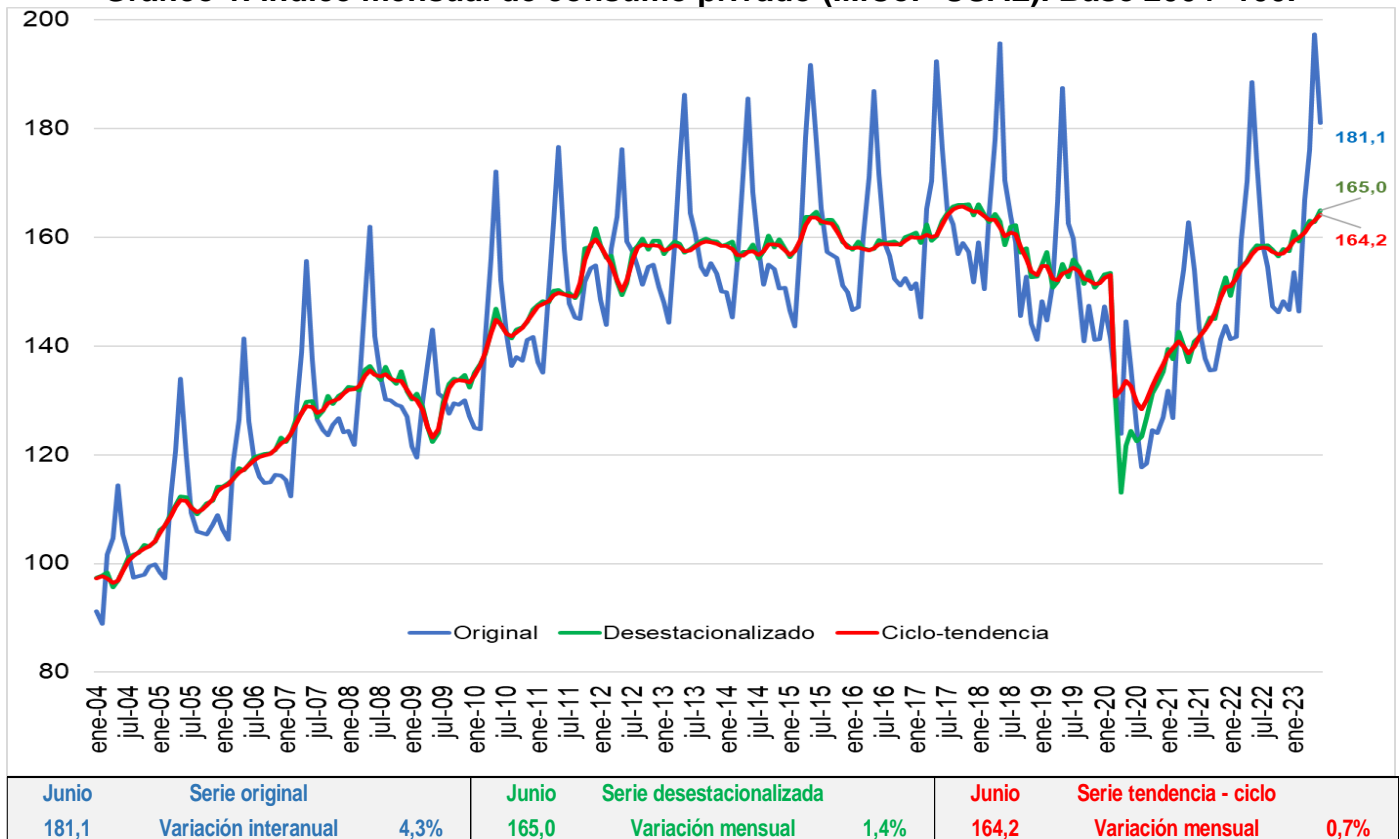
Trimestral Nº 12

Septiembre 2023

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 consumo privado del mes de junio medido por indicador **IMCoP-USAL** tuvo un **incremento interanual de 4,3%**, registrando **28 meses consecutivos con tasas de crecimiento positivas**. La serie desestacionalizada del consumo tuvo del mismo mes aumentó un **1,4%** respecto al mes de mayo.
- **En el segundo trimestre del 2023 se produjo un crecimiento interanual del consumo de los hogares de 4,1%** mientras que la **tendencia-ciclo tuvo un incremento de 1,5%** trimestral.
- En el mes de junio el consumo de los hogares tuvo incremento liderado por los servicios de **Transporte y Restaurantes**. Tienen un retroceso **Indumentaria y calzado** y **Bebidas para consumir en el hogar**.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de junio de 2023 el indicador **IMCoP-USAL** mostró que el consumo privado mensual tuvo un incremento respecto al mismo período del año anterior de **4,3%**. El índice presenta, con esta medición, 28 meses consecutivos de incremento interanual. La última retracción se produjo en febrero de 2021 (-10,4%i.a.). Este año, en el mes de abril se observa un incremento interanual de 3,4% mientras que en mayo el aumento fue de 4,6% i.a. En el final del año 2022 el consumo de los hogares tuvo una desaceleración respecto al impulso que tomó a partir del año 2021 como consecuencia de la salida de la crisis de 2020. Durante el primer semestre del presente año el gasto de los hogares se recupera y tiene un mejor desempeño que el semestre anterior.

Puede observarse en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2** el **desempeño positivo del consumo de los hogares en términos desestacionalizados durante el mes de junio donde alcanzó una variación de 1,4% respecto al mes de mayo**. Vale señalar que en abril la variación fue de 1,0% mientras que en mayo se había registrado una caída mensual desestacionalizada de 0,2%. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL presentó en junio un aumento mensual de 0,7%** mostrando un período de ocho meses consecutivos de variaciones positivas. Si bien la tendencia-ciclo tuvo un retroceso entre septiembre y octubre de 2022, lo que muestra la desaceleración del consumo a fines del año 2022, se observa una sostenida recuperación del gasto de los hogares desde el inicio del presente año.

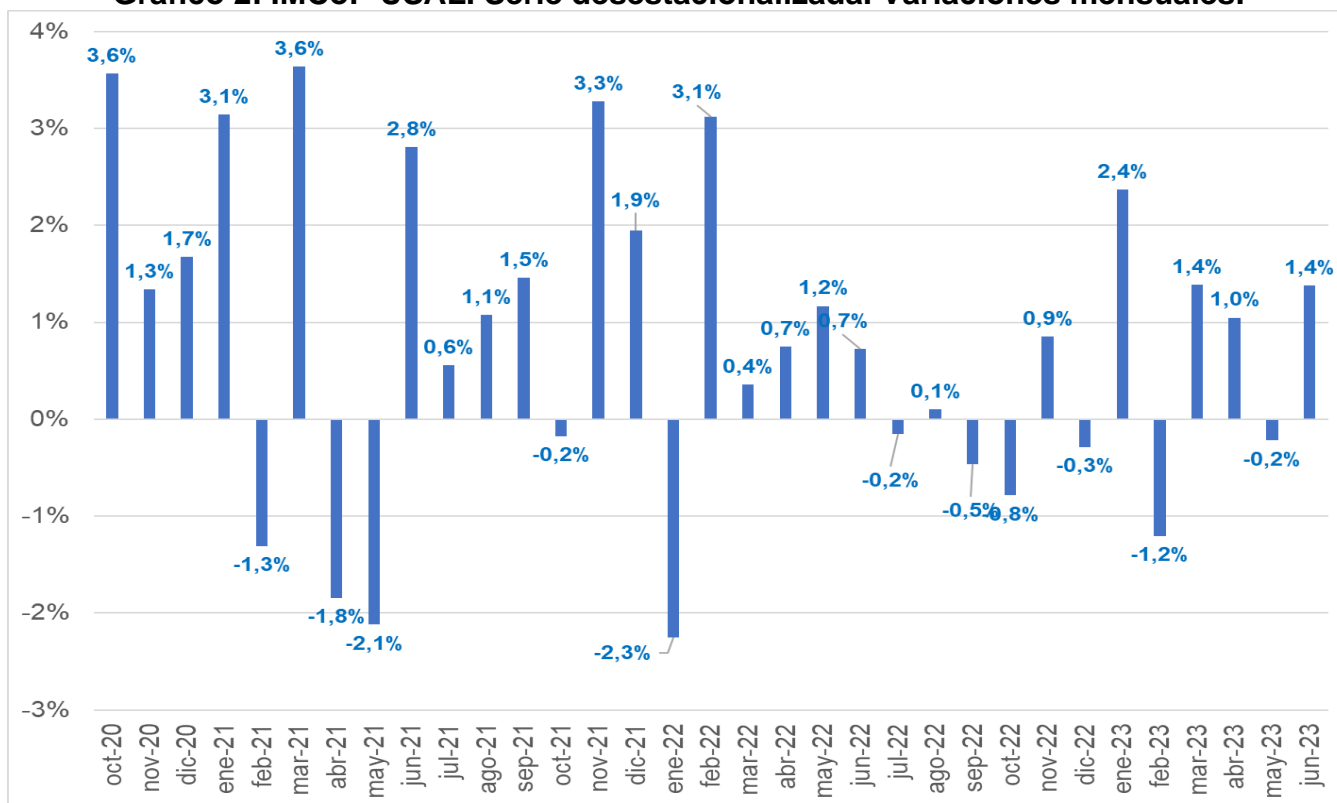
Cuando se analiza el desempeño de los componentes del consumo privado se observa que en el primer semestre del año el incremento del consumo de los hogares estuvo generado por algunos alimentos para consumir en el hogar como pan, cereales, frutas y verduras, por los alimentos consumidos en restaurantes y bares, y el transporte y algunos productos vinculados a las actividades de esparcimiento. En el mes de **junio el incremento del gasto de los hogares se produjo en Pan y cereales, Alimentos para consumir en restaurantes y bares, Productos textiles para el hogar, Transporte, Equipos para la recreación y cultura, Bienes y servicios para el cuidado personal y Efectos personales**. Asimismo, tienen un **fuerte retroceso** Aceites y grasas, Azúcar y golosinas, Bebidas alcohólicas, Calzado y Equipos para el procesamiento de información.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
jul-21	14,7%	0,6%	1,2%
ago-21	16,9%	1,1%	1,0%
sep-21	14,4%	1,5%	0,9%
oct-21	8,9%	-0,2%	1,1%
nov-21	13,9%	3,3%	2,1%
dic-21	13,2%	1,9%	1,2%
ene-22	7,2%	-2,3%	0,1%
feb-22	11,7%	3,1%	1,1%
mar-22	7,9%	0,4%	1,1%
abr-22	10,6%	0,7%	0,8%
may-22	15,8%	1,2%	0,9%
jun-22	12,8%	0,7%	0,6%
jul-22	10,8%	-0,2%	0,1%
ago-22	12,2%	0,1%	-0,1%
sep-22	8,8%	-0,5%	-0,4%
oct-22	7,9%	-0,8%	-0,3%
nov-22	4,9%	0,9%	0,2%
dic-22	2,1%	-0,3%	0,7%
ene-23	8,7%	2,4%	0,8%
feb-23	3,3%	-1,2%	0,3%
mar-23	4,7%	1,4%	0,6%
abr-23	3,4%	1,0%	0,8%
may-23	4,6%	-0,2%	0,5%
jun-23	4,3%	1,4%	0,7%

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 incremento del consumo en los meses de abril (1,0%*m*), la caída del mes de mayo (-0,2%*m*) y un incremento en junio (1,4%*m*).

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
III 20	-19,8%	3,3%	-0,7%
IV 20	-12,7%	6,9%	1,3%
I 21	-3,7%	5,5%	1,3%
II 21	16,4%	-0,4%	-0,2%
III 21	15,3%	2,8%	0,8%
IV 21	12,0%	4,0%	2,2%
I 22	8,9%	2,1%	2,1%
II 22	13,1%	3,2%	1,8%
III 22	10,6%	0,7%	0,6%
IV 22	4,9%	-0,9%	0,1%
I 23	5,5%	2,5%	1,2%
II 23	4,1%	1,6%	1,5%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En cuanto a los datos trimestrales, en el segundo del corriente año el consumo de los hogares, medido por el indicador **IMCoP-USAL**, reflejó un aumento de **4,1%** respecto al mismo trimestre del año pasado. En términos desestacionalizados, el gasto de los hogares creció un 1,6% respecto al primer trimestre del año mostrando el segundo incremento desestacionalizado positivo consecutivo. Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo en el segundo trimestre del 2023 presentó un incremento de **1,5% trimestral**. La serie tendencia-ciclo muestra, de esta manera, ocho variaciones trimestrales positivas, siendo la última caída la correspondiente al segundo trimestre de 2021 (-0,2%tr).

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

	I 23	II 23
<b>Consumo Privado de los Hogares</b>	<b>5,5%</b>	<b>4,1%</b>
Alimentos para consumir en el hogar	4,3%	3,5%
Bebidas para consumir en el hogar	-3,8%	-5,5%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	10,6%	6,4%
Indumentaria y calzado	-6,2%	-4,5%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	3,6%	-1,3%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	7,6%	2,9%
Salud	-0,3%	3,4%
Transporte	41,2%	27,1%
Comunicaciones	1,4%	1,3%
Esparcimiento	8,1%	6,8%
Enseñanza	2,6%	2,6%
Bienes y servicios varios	3,8%	4,8%

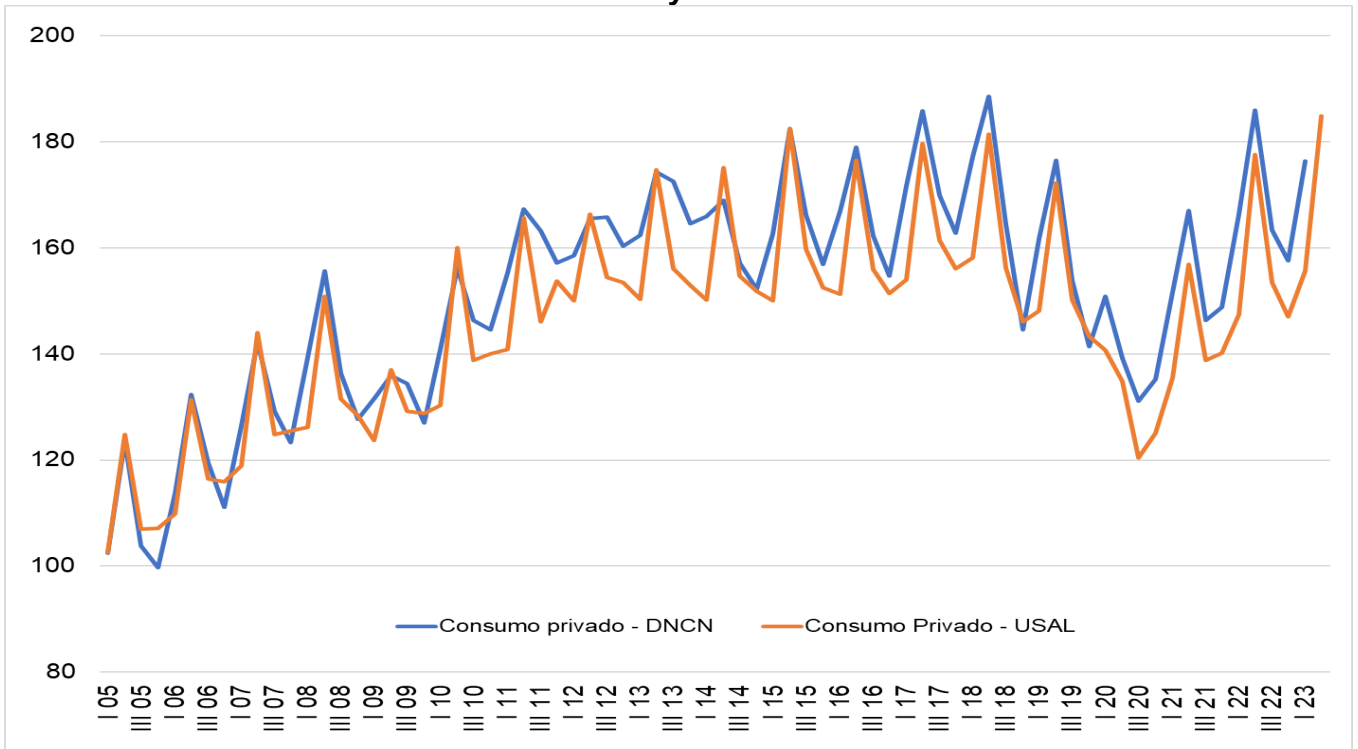
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizar el comportamiento por categoría durante el segundo trimestre del año 2023 se observó que el incremento más relevante se produjo en los servicios de Transporte con un aumento de **27,1% interanual**. Crecen también los gastos en Esparcimiento (6,8% i.a.), Alimentos consumidos en restaurantes y bares (6,4% i.a.), Bienes varios (4,8% i.a.) y Alimentos para consumir en el hogar (3,5% i.a.). Tienen retrocesos las Bebidas para consumir en el hogar (-5,5% i.a.), Indumentaria y calzado (-4,5% i.a.) y Propiedades, combustibles, agua y electricidad (-1,3% i.a.).

Un componente muy relevante de la canasta de consumo de los hogares es el correspondiente a Alimentos y bebidas. Dentro de este capítulo se produjo un fuerte retroceso en el consumo de **Pescados y mariscos (-31,8% i.a.)**, en **Aceites y grasas (18,9% i.a.)**, **Bebidas alcohólicas (-15,8% i.a.)** y **Azúcar y golosinas (-8,0% i.a.)**.

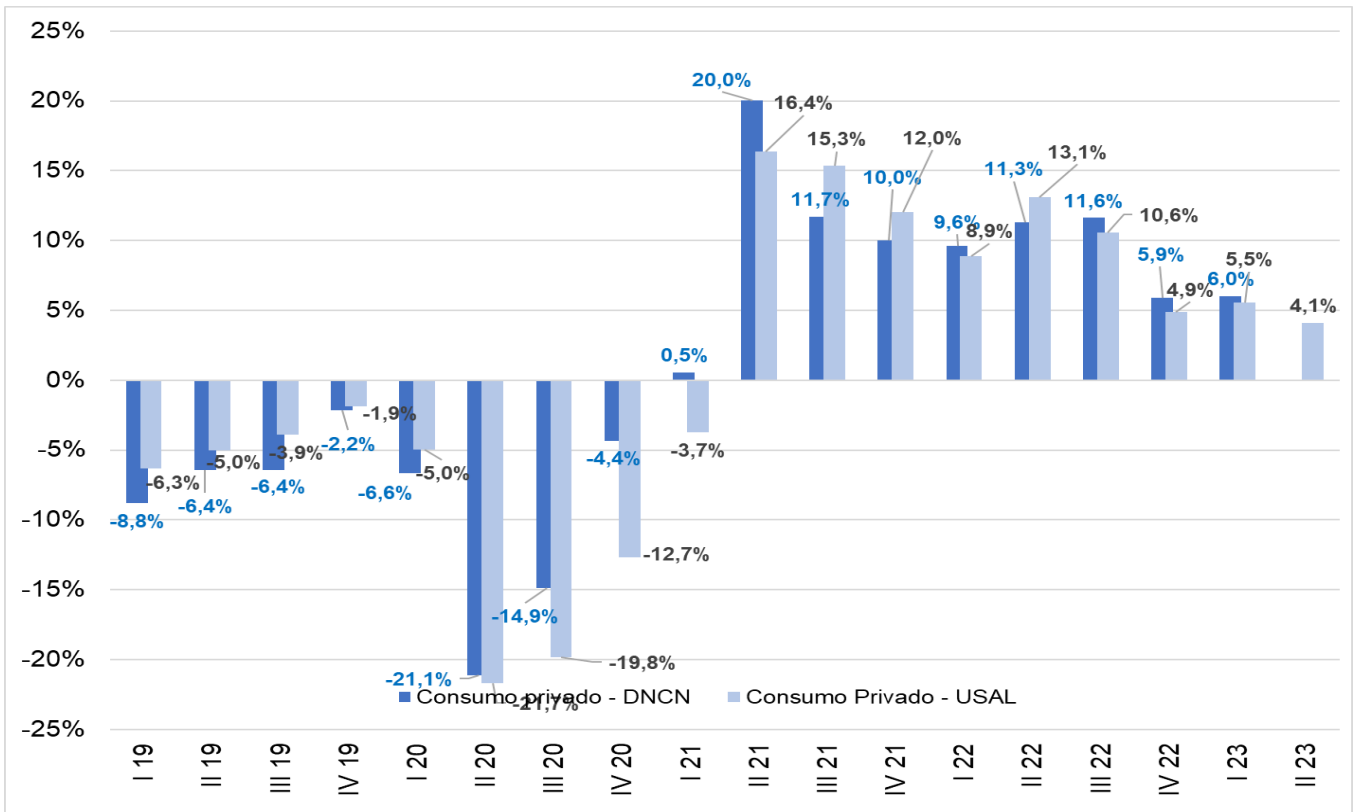
Los Gráficos 3 y 4 reflejan la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación del Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el segundo trimestre de 2023 el incremento del consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 4,0% interanual acompañando la recuperación 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