

# Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

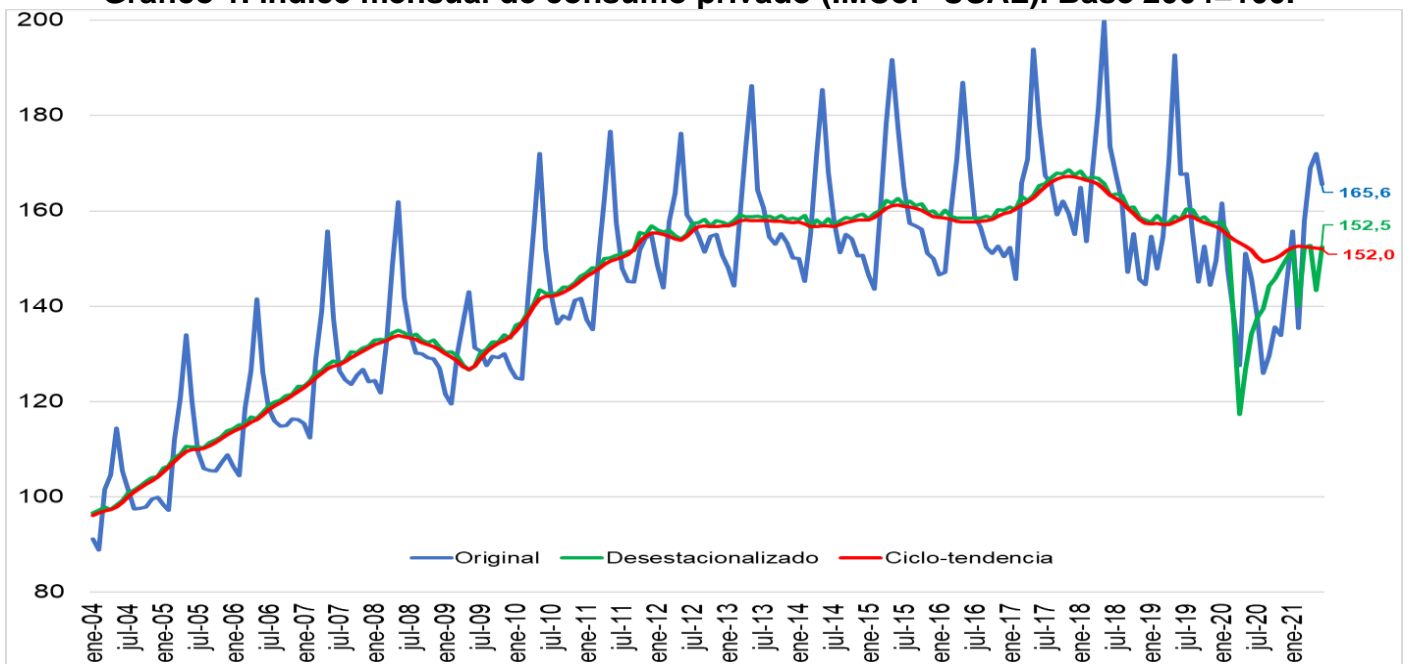
Trimestral Nº 4

Septiembre 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.

- Según el indicador **IMCoP-USAL** el **consumo privado** muestra en junio un aumento interanual (**13,5%**), acumulando cuatro meses de crecimiento mensual contra los mismos meses del año pasado. **En la serie desestacionalizada el consumo de junio tiene un incremento de 6,4% respecto a mayo.**
- **En el segundo trimestre del año el consumo muestra un crecimiento interanual de 19,3%**, con un muy leve aumento trimestral desestacionalizado (**0,3%**), lejos aún de los valores máximos alcanzados a mediados de 2018.
- **La recuperación en el segundo trimestre de 2021 no ha sido homogénea, afectando así la composición del consumo.** Hay una pérdida de participación en alimentos para consumir en el hogar, carnes y lácteos, así como en los gastos realizados en restaurantes y bares.

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



|              |                            |              |                                 |              |                                |
|--------------|----------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|--------------------------------|
| <b>Junio</b> | <b>Serie original</b>      | <b>Junio</b> | <b>Serie desestacionalizada</b> | <b>Junio</b> | <b>Serie tendencia - ciclo</b> |
| 165,6        | Variación interanual 13,5% | 152,5        | Variación mensual 6,4%          | 152,0        | Variación mensual -0,1%        |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de junio de 2021 el **consumo privado**, medido por el indicador mensual **IMCoP-USAL**, mostró un incremento interanual de **13,5%**. Este crecimiento representó la cuarta variación interanual positiva consecutiva en la serie, mostrando que el consumo se recupera respecto al piso observado entre marzo y abril de 2020. En junio de 2021 el nivel del consumo de los hogares se encuentra apenas por debajo del valor observado en junio de 2019 aunque lejos de los valores máximos alcanzados entre abril y junio de 2018.

Asimismo, tal como puede observarse en el **Cuadro 1**, en junio el **incremento desestacionalizado fue de 6,4% comparado con mayo de 2021**, mes en el cual el consumo desestacionalizado había retrocedido 6,1%.

Respecto a la composición del consumo de los hogares, se verifica una **recuperación en el consumo en bienes y servicios de los rubros Esparcimiento, Equipamiento y mantenimiento del hogar, Transporte y comunicaciones, Indumentaria y calzado**. Estos sectores fueron los más afectados, entre abril y junio de 2020 por las restricciones impuestas para contener la pandemia de COVID 19. También sigue siendo relevante el incremento de las importaciones de bienes de consumo.

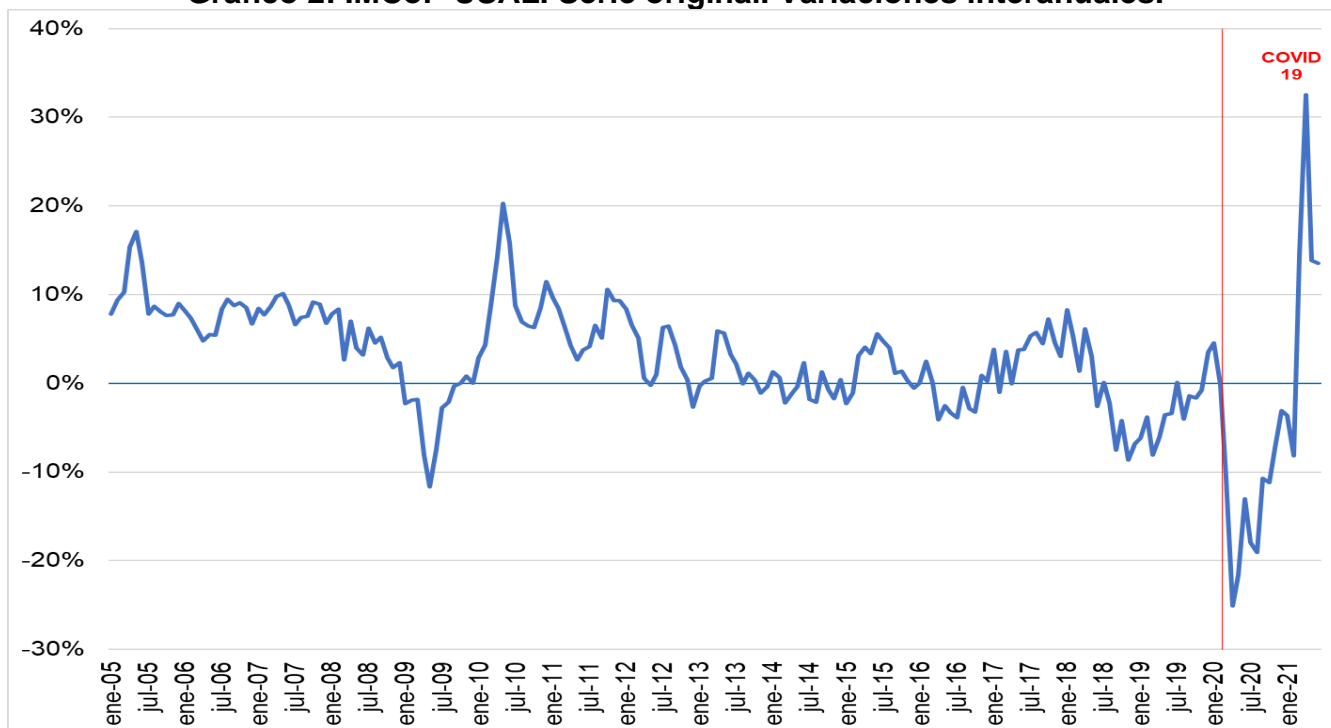
La **serie de tendencia – ciclo del IMCoP-USAL se muestra estancada con un retroceso mensual de 0,1% en junio de 2021**. Se observa que, a partir del mes de febrero de 2021, la recuperación del consumo perdió el impulso que había mostrado entre noviembre de 2020 y enero de 2021.

**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 |
|--------|--|---|--------------------------------------|
| jul-19 | 0,1%                                   | 1,4%                                    | 0,4%                                 |
| ago-19 | -4,0%                                  | -0,1%                                   | 0,0%                                 |
| sep-19 | -1,4%                                  | -1,3%                                   | -0,4%                                |
| oct-19 | -1,7%                                  | 0,4%                                    | -0,3%                                |
| nov-19 | -0,8%                                  | -0,8%                                   | -0,3%                                |
| dic-19 | 3,6%                                   | 0,0%                                    | -0,3%                                |
| ene-20 | 4,5%                                   | 0,0%                                    | -0,4%                                |
| feb-20 | -0,2%                                  | -1,4%                                   | -0,7%                                |
| mar-20 | -10,7%                                 | -11,7%                                  | -0,6%                                |
| abr-20 | -25,1%                                 | -14,4%                                  | -0,5%                                |
| may-20 | -21,6%                                 | 8,1%                                    | -0,4%                                |
| jun-20 | -13,0%                                 | 5,8%                                    | -0,6%                                |
| jul-20 | -18,0%                                 | 2,5%                                    | -1,0%                                |
| ago-20 | -19,1%                                 | 1,4%                                    | -0,6%                                |
| sep-20 | -10,7%                                 | 3,5%                                    | 0,1%                                 |
| oct-20 | -11,2%                                 | 1,0%                                    | 0,3%                                 |
| nov-20 | -7,3%                                  | 1,6%                                    | 0,4%                                 |
| dic-20 | -3,1%                                  | 1,4%                                    | 0,6%                                 |
| ene-21 | -3,6%                                  | 1,3%                                    | 0,5%                                 |
| feb-21 | -8,2%                                  | -7,9%                                   | 0,1%                                 |
| mar-21 | 14,4%                                  | 8,9%                                    | -0,1%                                |
| abr-21 | 32,5%                                  | 0,2%                                    | -0,1%                                |
| may-21 | 13,8%                                  | -6,1%                                   | -0,1%                                |
| jun-21 | 13,5%                                  | 6,4%                                    | -0,1%                                |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el **Gráfico 2** se observa que, desde marzo de 2021, el consumo de los hogares tiene fuertes crecimientos interanuales, aunque esta comparación debe necesariamente relativizarse debido a que se compara con el mismo período del año 2020 en que el consumo se desplomó.

**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 |
|--------|--|--|---|
| III 18 | -3,1%                                  | -2,0%                                      | -1,9%                                   |
| IV 18  | -6,5%                                  | -2,2%                                      | -1,5%                                   |
| I 19   | -6,1%                                  | 0,3%                                       | -0,6%                                   |
| II 19  | -4,3%                                  | -0,5%                                      | -0,2%                                   |
| III 19 | -1,8%                                  | 0,5%                                       | -0,4%                                   |
| IV 19  | 0,3%                                   | -1,5%                                      | -1,0%                                   |
| I 20   | -2,2%                                  | -2,0%                                      | -1,1%                                   |
| II 20  | -20,0%                                 | -15,8%                                     | -0,2%                                   |
| III 20 | -16,1%                                 | 5,3%                                       | 0,7%                                    |
| IV 20  | -7,2%                                  | 6,3%                                       | 1,6%                                    |
| I 21   | 0,4%                                   | 5,5%                                       | 1,4%                                    |
| II 21  | 19,3%                                  | 0,3%                                       | 0,3%                                    |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

**En el segundo trimestre del año el consumo privado muestra un incremento interanual de 19,3%** con un leve crecimiento desestacionalizado de 0,3% trimestral. Esta es la cuarta variación trimestral positiva desestacionalizada consecutiva. Sin embargo, **la recuperación del consumo perdió impulso en el segundo trimestre de 2021**, ya que la variación trimestral de la tendencia-ciclo es positiva (0,3%) pero menor a la observada en el cuarto trimestre de 2020 (1,6%) y el primer trimestre de 2021 (1,4%).

Esta desaceleración que se observa en el consumo de los hogares coincide con 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.

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

|   | II 20         | II 21        |
|---|---------------|--------------|
| <b>Consumo Privado de los Hogares</b>   | <b>-20,0%</b> | <b>19,3%</b> |
| Alimentos para consumir en el hogar   | 0,5%          | -8,6%        |
| Bebidas para consumir en el hogar   | -2,6%         | 12,1%        |
| Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores | -67,8%        | 40,5%        |
| Indumentaria y calzado  | -23,8%        | 26,5%        |
| Propiedades, combustibles, agua y electricidad                                | -0,1%         | 4,9%         |
| Equipamiento y mantenimiento del hogar  | -37,2%        | 49,0%        |
| Salud   | 2,5%          | 4,8%         |
| Transporte  | -90,5%        | 187,6%       |
| Comunicaciones  | -4,0%         | 4,1%         |
| Esparcimiento   | -26,2%        | 151,1%       |
| Enseñanza   | -8,9%         | 4,8%         |
| Bienes y servicios varios   | -12,7%        | 14,5%        |

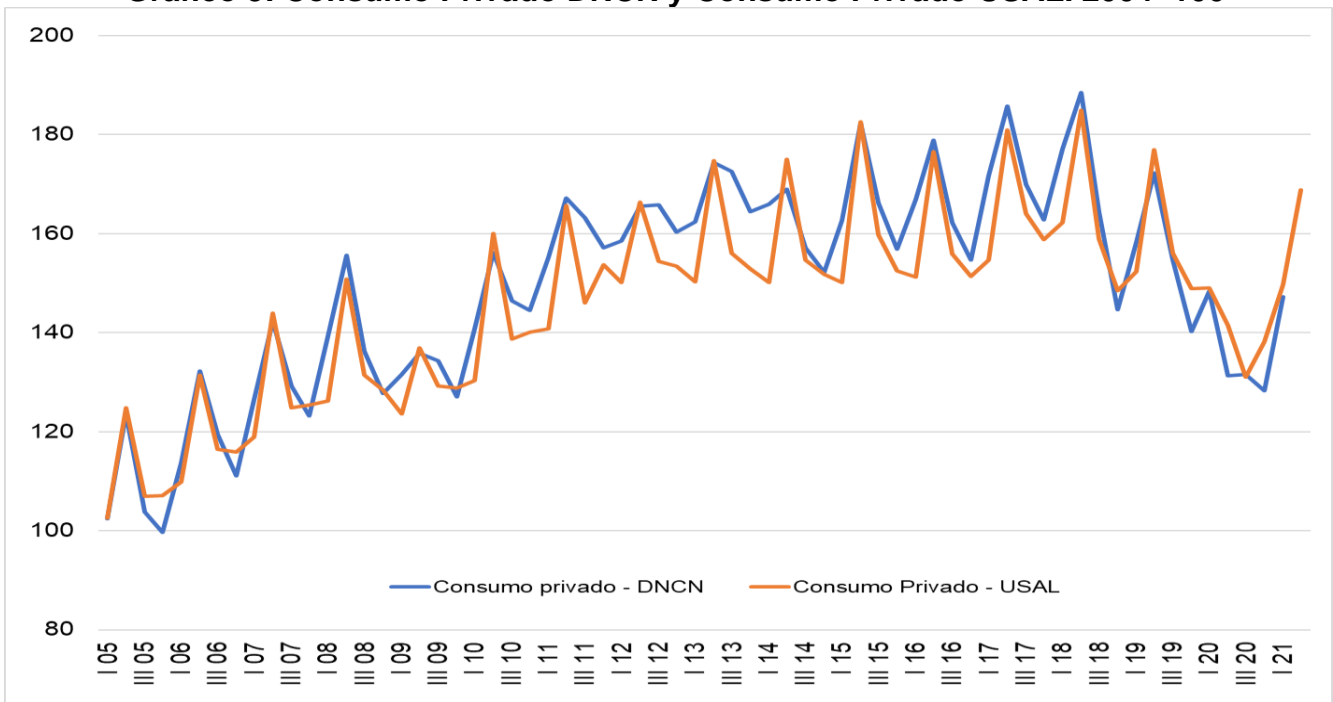
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al observar lo ocurrido con **el consumo de los hogares por categoría** en el segundo trimestre de 2020 y en el segundo trimestre de 2021 se verifica que **la recuperación no ha sido homogénea**, dando espacio a un cambio de composición.

En el caso de los **alimentos para consumir en el hogar**, entre abril y junio de 2020 las familias realizaron un acopio para enfrentar el aislamiento dando lugar a cierto incremento del consumo. En el segundo trimestre del 2021, en cambio, se registra una fuerte caída en el consumo de carnes y lácteos. Por otra parte, el **consumo de alimentos y bebidas en restaurantes y bares** ha sido muy afectado durante el 2020 y la recuperación interanual del segundo trimestre de 2021 no ha sido suficiente para alcanzar los niveles previos a la crisis, dando lugar a una pérdida de participación para este rubro en el consumo de los hogares.

**Indumentaria y calzado** se recupera en el segundo trimestre de este año de la caída observada entre abril y junio de 2020. **Equipamiento y mantenimiento del hogar** tiene un fuerte incremento interanual principalmente en productos textiles y artefactos para el hogar. El **transporte** es otra de las categorías que crece fuertemente, después de presentar un descenso mayor al 90% en el comienzo de la crisis (segundo trimestre 2020), como consecuencia del paulatino incremento de la circulación. Finalmente, en los rubros vinculados al **esparcimiento** se observa un fuerte crecimiento, en especial en los equipos informáticos, los servicios recreativos y culturales (teatros, cines y museos), y el turismo.

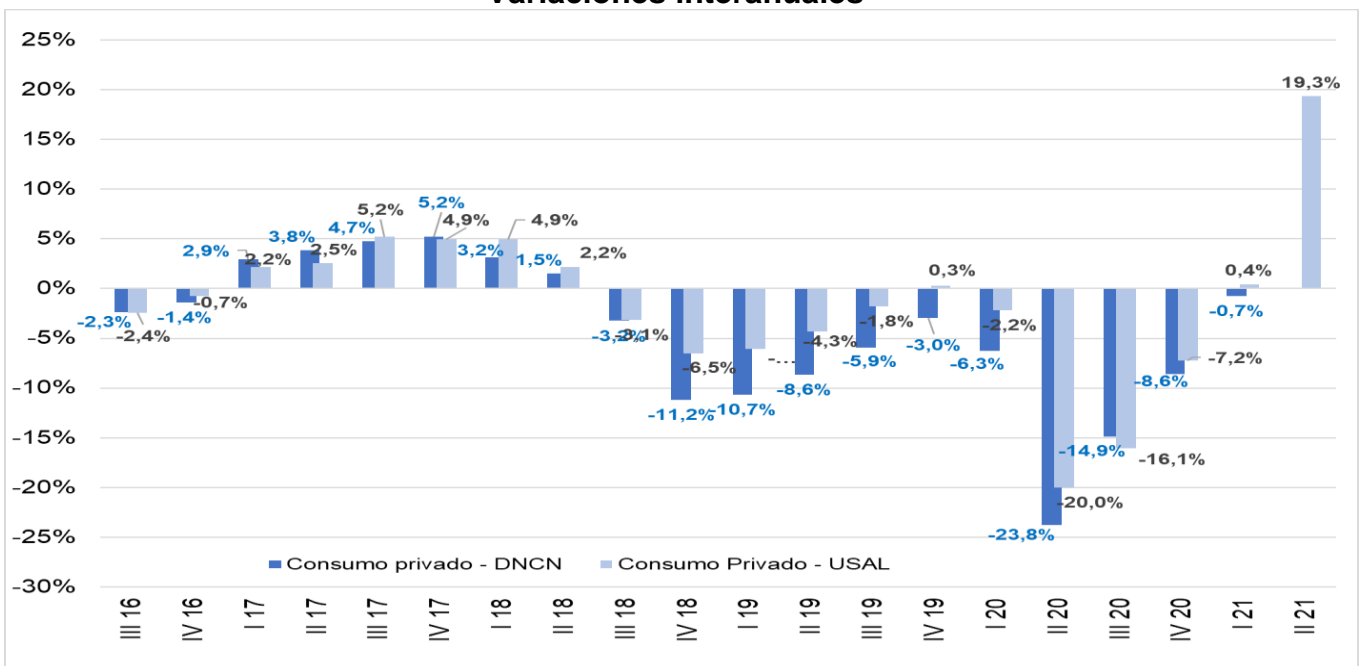
**Gráfico 3: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. 2004=100**



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. En el segundo trimestre de 2021 **es de esperar que la variación del consumo privado del INDEC**, en línea con lo observado a través del indicador de la USAL, **presente un fuerte crecimiento reflejando una importante recuperación interanual.**

**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