

# Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

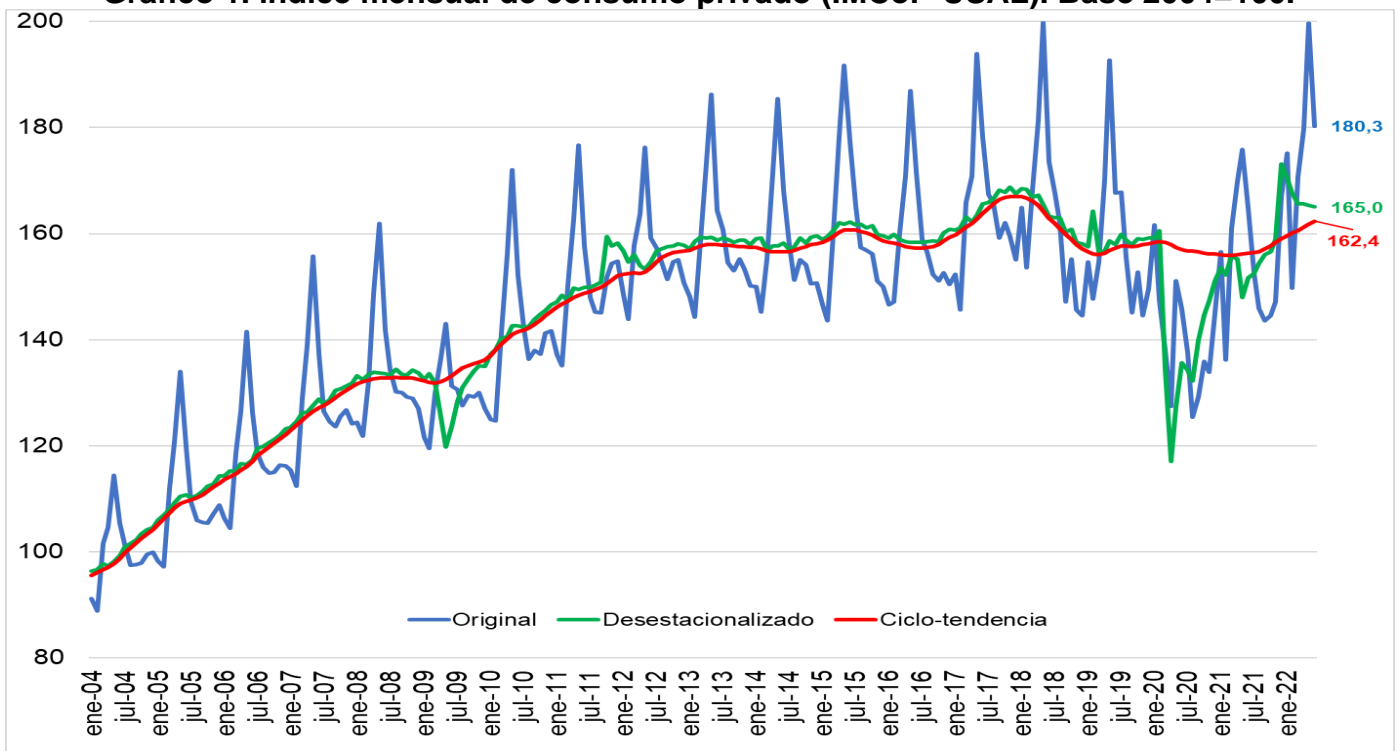
Trimestral Nº 8

Septiembre 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.

- En junio el consumo privado tuvo un incremento de 9,4% con respecto al mismo mes del año anterior. Se mantiene en niveles altos desde diciembre de 2021 aunque los datos desestacionalizados mensuales indican que el consumo se está reduciendo paulatinamente por efecto de la inflación.
- Se destaca el aumento del consumo de servicios de transporte, esparcimiento y restaurantes; sin embargo, hay fuertes caídas en indumentaria y calzado, y alimentos (carnes, lácteos y aceites).
- En cuanto a los datos trimestrales, el segundo trimestre muestra un crecimiento interanual del consumo del 9,7% y un aumento desestacionalizado con respecto al primer trimestre del 1,3%.

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



Junio	Serie original	Junio	Serie desestacionalizada	Junio	Serie tendencia - ciclo
180,3	Variación interanual 9,4%	165,0	Variación mensual -0,2%	162,4	Variación mensual 0,3%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

El indicador mensual **IMCoP-USAL** reflejó, durante el mes de junio de 2022, un incremento de 9,4% respecto al mismo período del año pasado. Tanto en mayo (13,5% i.a.) como en junio el consumo de los hogares tuvo un mayor crecimiento interanual si se compara la situación con lo ocurrido entre marzo (6,0% i.a.) y abril (5,9% i.a.), meses en los cuales la inflación tuvo el primer pico del año. De esta manera, el consumo permanece en el sendero de recuperación iniciado en marzo de 2021 y acumula 16 meses consecutivos con tasas de variación interanual positivas. En junio de 2022 el nivel del indicador superó, incluso, el valor que tuvo en junio de 2018, una etapa de elevados niveles de consumo privado.

El Cuadro 1 y el Gráfico 2 muestran que **durante el sexto mes del año el consumo tuvo un retroceso de 0,2% desestacionalizado respecto a mayo**. Por otro lado, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tuvo un crecimiento de 0,3% mensual en junio**. El consumo observó un fuerte incremento en diciembre de 2021 como consecuencia de las políticas expansivas llevadas adelante por el gobierno en la última parte del año. Durante los primeros meses del 2022 el nivel de consumo se mantuvo alto, pero presentó caídas desestacionalizadas y, entre abril y junio, la serie desestacionalizada estuvo estancada mostrando una variación nula en abril y descensos en mayo (-0,1% m.) y junio (-0,2% m.). No obstante, la tendencia sigue presentando variaciones mensuales positivas sosteniendo la recuperación que se inició en abril de 2021.

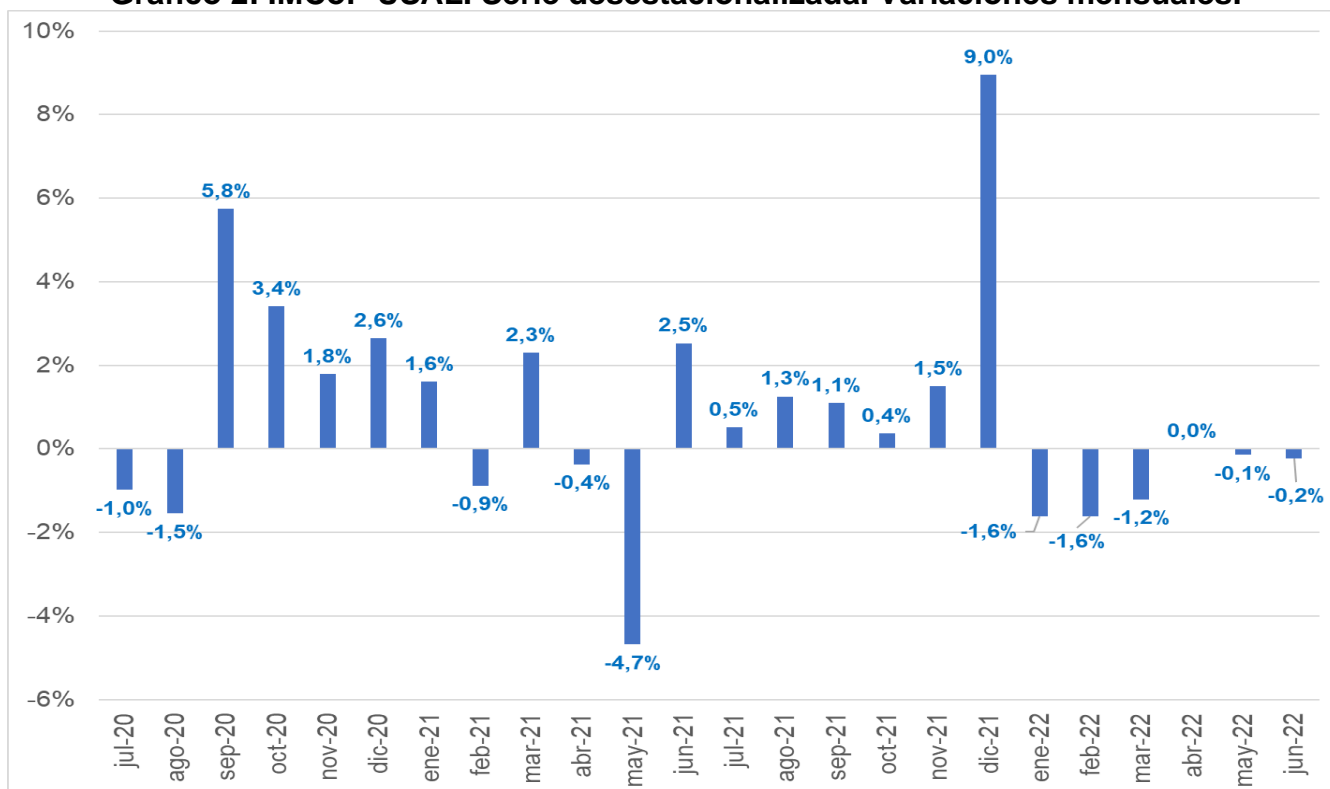
En la composición del consumo de los hogares, **en el mes de junio se observó, una vez más, el fuerte incremento en los servicios de Transporte, Esparcimiento y en los Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores**. Por otra parte, en el sexto mes del año hubo un fuerte retroceso en el consumo de Indumentaria y calzado junto con Alimentos, en donde **caen fuertemente el consumo de carnes, lácteos y aceites**.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
jul-20	-18,0%	-1,0%	-0,2%
ago-20	-19,4%	-1,5%	-0,1%
sep-20	-11,0%	5,8%	-0,1%
oct-20	-11,0%	3,4%	-0,2%
nov-20	-7,3%	1,8%	-0,1%
dic-20	-3,0%	2,6%	0,0%
ene-21	-3,1%	1,6%	-0,1%
feb-21	-7,6%	-0,9%	-0,1%
mar-21	16,5%	2,3%	0,0%
abr-21	33,2%	-0,4%	0,1%
may-21	16,5%	-4,7%	0,1%
jun-21	13,0%	2,5%	0,1%
jul-21	11,0%	0,5%	0,1%
ago-21	16,3%	1,3%	0,2%
sep-21	11,1%	1,1%	0,3%
oct-21	6,3%	0,4%	0,4%
nov-21	9,9%	1,5%	0,5%
dic-21	15,1%	9,0%	0,4%
ene-22	11,9%	-1,6%	0,4%
feb-22	9,9%	-1,6%	0,3%
mar-22	6,0%	-1,2%	0,3%
abr-22	5,9%	0,0%	0,4%
may-22	13,5%	-0,1%	0,4%
jun-22	9,4%	-0,2%	0,3%

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, mostraron un estancamiento entre abril y junio con una variación nula en el cuarto mes del año y leves caídas mensuales en mayo (-0,1%) y junio (-0,2%).

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

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

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el segundo trimestre del año 2022 el consumo privado, medido por el IMCoP-USAL, tuvo un incremento interanual de 9,7%. En términos desestacionalizados el crecimiento fue de 1,3% respecto al primer trimestre del año reflejando que la recuperación se mantiene, ya que el segundo trimestre de 2022 muestra la octava variación trimestral desestacionalizada positiva, pero con un incremento moderado. La serie de tendencia-ciclo presentó en el segundo trimestre de 2022 un aumento de 1,0% respecto al período anterior. Durante el cuarto trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022 se observó que el consumo tuvo una aceleración. Sin embargo, el repunte de la inflación en marzo de 2022 hizo que el incremento de la tendencia ciclo, así como de la serie desestacionalizada, fuera moderado en el segundo trimestre del año.

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

	II 21	II 22
<b>Consumo Privado de los Hogares</b>	<b>20,3%</b>	<b>9,7%</b>
Alimentos para consumir en el hogar	-3,8%	-6,6%
Bebidas para consumir en el hogar	13,2%	10,7%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	78,8%	29,5%
Indumentaria y calzado	26,7%	-20,9%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	5,0%	3,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	43,2%	12,3%
Salud	5,1%	-0,6%
Transporte	219,4%	156,6%
Comunicaciones	1,5%	2,7%
Esparcimiento	132,6%	31,6%
Enseñanza	6,0%	6,0%
Bienes y servicios varios	13,9%	5,3%

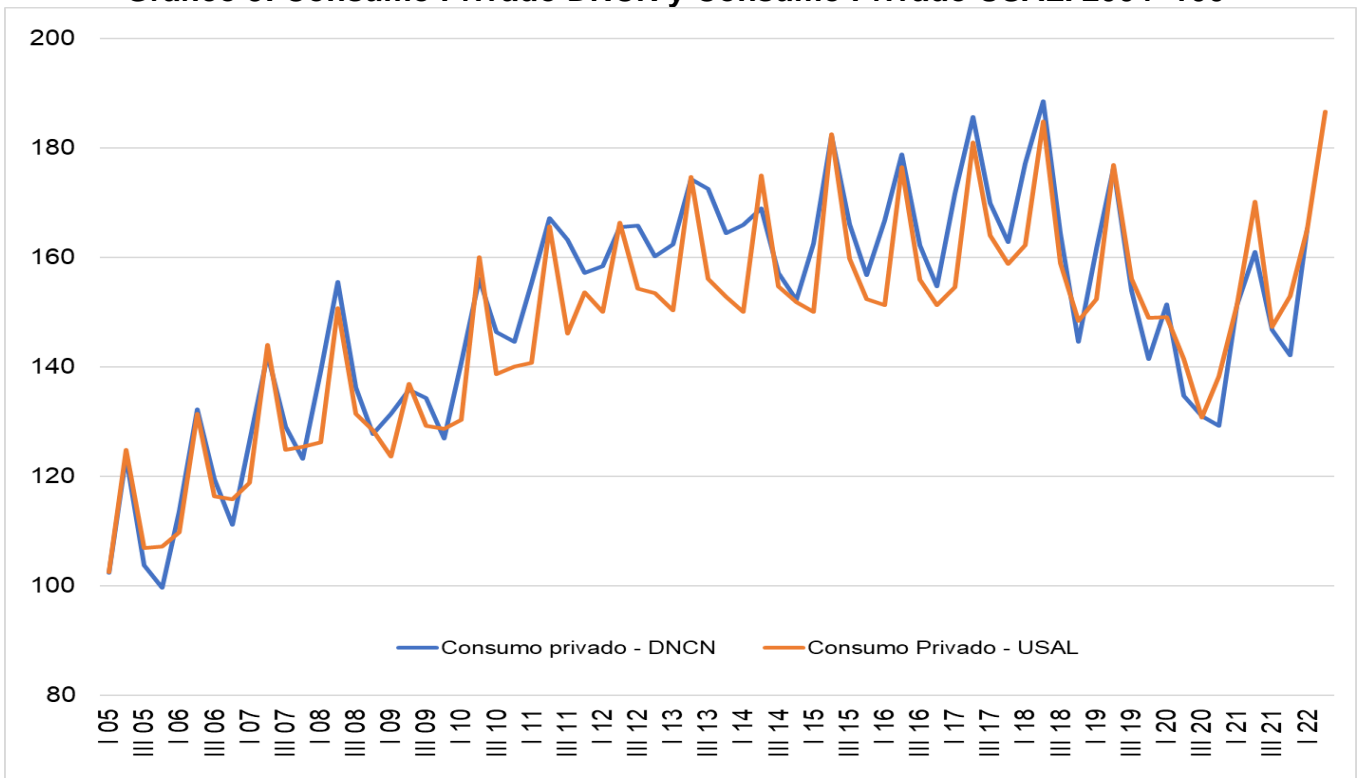
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Con respecto a la composición del consumo de los hogares durante el segundo trimestre de 2022 se observó un descenso en **Indumentaria y calzado (-20,9% i.a.)** y se profundizó la caída en **Alimentos para consumir en el hogar (-6,6% i.a.)**. Entre los alimentos se registró un fuerte retroceso en el consumo de Carnes y derivados (-23,2% i.a.) y una nueva caída en Aceites y grasas (-4,1% i.a.). Por otra parte, **tuvo una importante recuperación el consumo de Pescados y mariscos (25,0% i.a.)**.

La categoría con el mayor incremento interanual fue, una vez más, el servicio de **Transporte (156,6% i.a.) seguido por Esparcimiento (31,6% i.a.)** y los **Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (29,5% i.a.)**. A pesar de los incrementos observados en los últimos trimestres, el servicio de transporte se encuentra todavía por debajo del nivel que tenía previo a la pandemia de 2020. Ocurre lo mismo con los bienes consumidos en restaurantes y bares. Sin embargo, las actividades vinculadas a Esparcimiento vieron un fuerte crecimiento en el consumo liderado por la adquisición de equipos informáticos, de audio y fotografía.

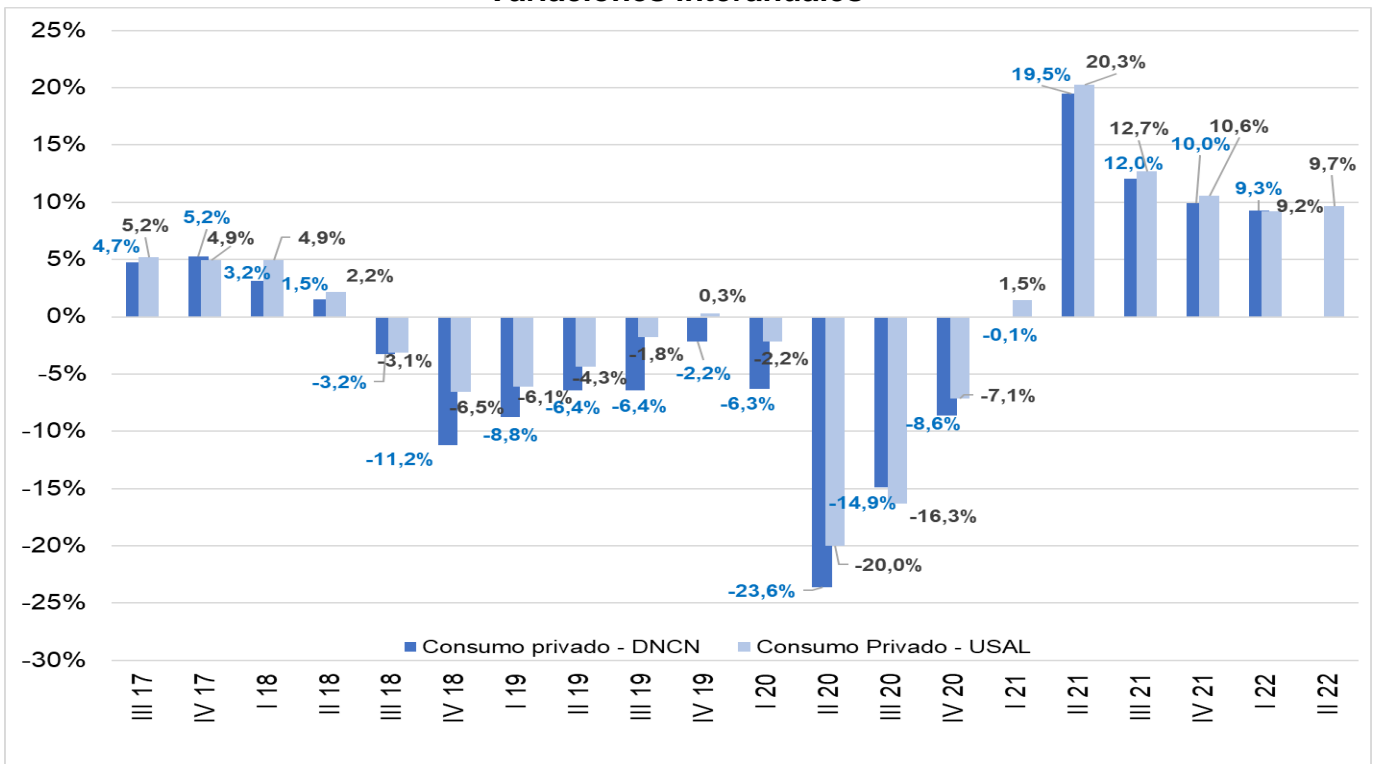
En los Gráficos 3 y 4 puede verse la fuerte correlación que existe entre el **IMCoP-USAL** y la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. De acuerdo con estas estimaciones, se puede esperar que en el segundo trimestre de 2022 los datos oficiales presenten incremento del consumo privado en torno al 10% 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