

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

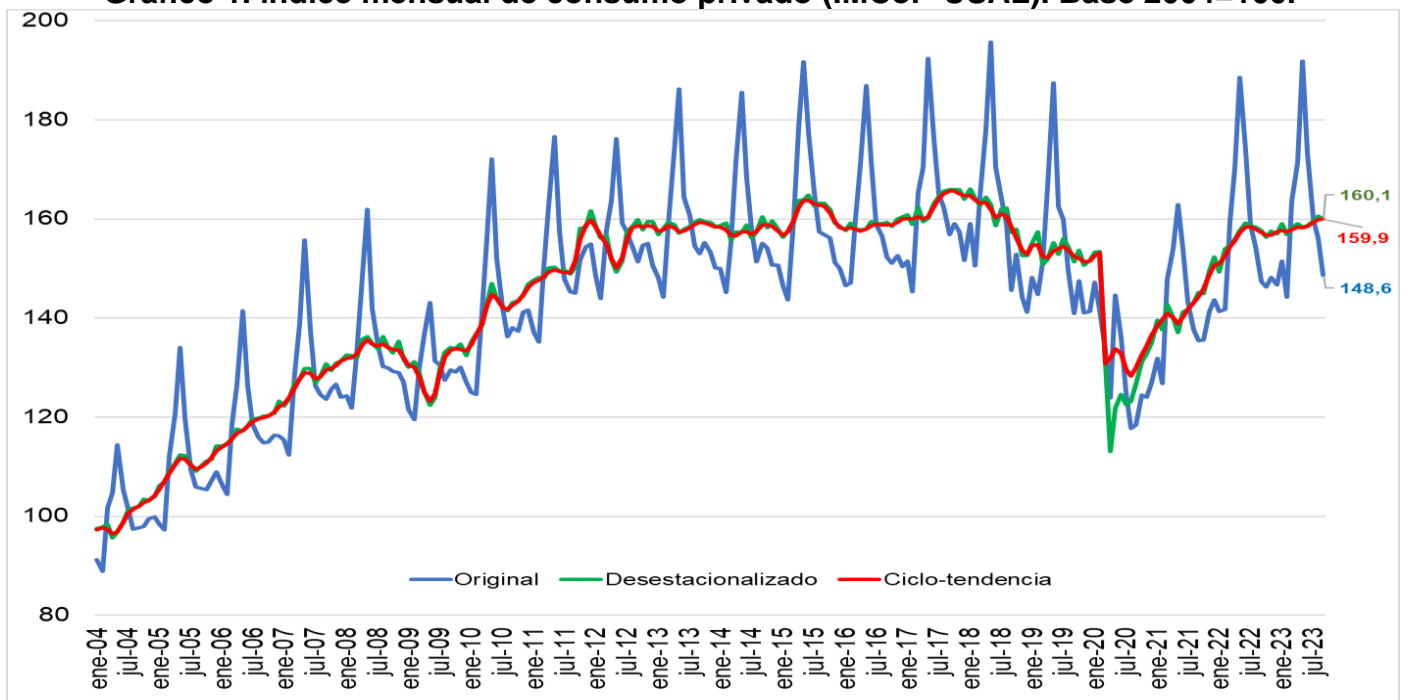
Trimestral Nº 13

Diciembre 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 de los hogares se estancó en los primeros nueve meses del año. En el mes de septiembre el indicador IMCoP-USAL que mide el consumo privado presenta un incremento interanual de 0,9% con una variación acumulado para los primeros tres trimestres del 1,7%. La serie desestacionalizada tuvo ese mes un descenso de 0,3% respecto al mes de agosto.
- En el tercer trimestre del 2023 se produjo un crecimiento interanual del consumo de los hogares de 0,9% mientras que la tendencia-ciclo tuvo un incremento de 0,1% trimestral.
- En el mes de septiembre persiste el crecimiento interanual del consumo de los servicios de Transporte y Restaurantes. Tienen un retroceso los gastos en Alimentos y Bebidas consumidos en el hogar, Indumentaria y calzado y Equipamiento del hogar.

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



Septiembre	Serie original		Septiembre	Serie desestacionalizada		Septiembre	Serie tendencia - ciclo
148,6	Variación interanual	0,9%	160,1	Variación mensual	-0,3%	159,9	Variación mensual
							0,0%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de septiembre de 2023 el consumo privado mensual medido por el indicador **IMCoP-USAL** presentó un incremento de **0,9% respecto al mismo mes del año anterior**. El consumo de las familias tuvo un prolongado período de crecimiento que comienza en el mes de marzo de 2021 y llega hasta el presente, con excepción de lo ocurrido en junio de 2023 cuando se observara una leve caída (-0,2% i.a.). En el 2023 el consumo de las familias se ha visto afectado por dos factores fundamentales. En primer lugar, por las políticas expansivas llevadas adelante por el gobierno para favorecer las chances electorales del candidato oficialista en las elecciones presidenciales. En segundo lugar, la creciente inflación, que alcanzó los dos dígitos en agosto y septiembre (12,4%m. y 12,7%m. respectivamente), que afectó negativamente el poder adquisitivo de las familias.

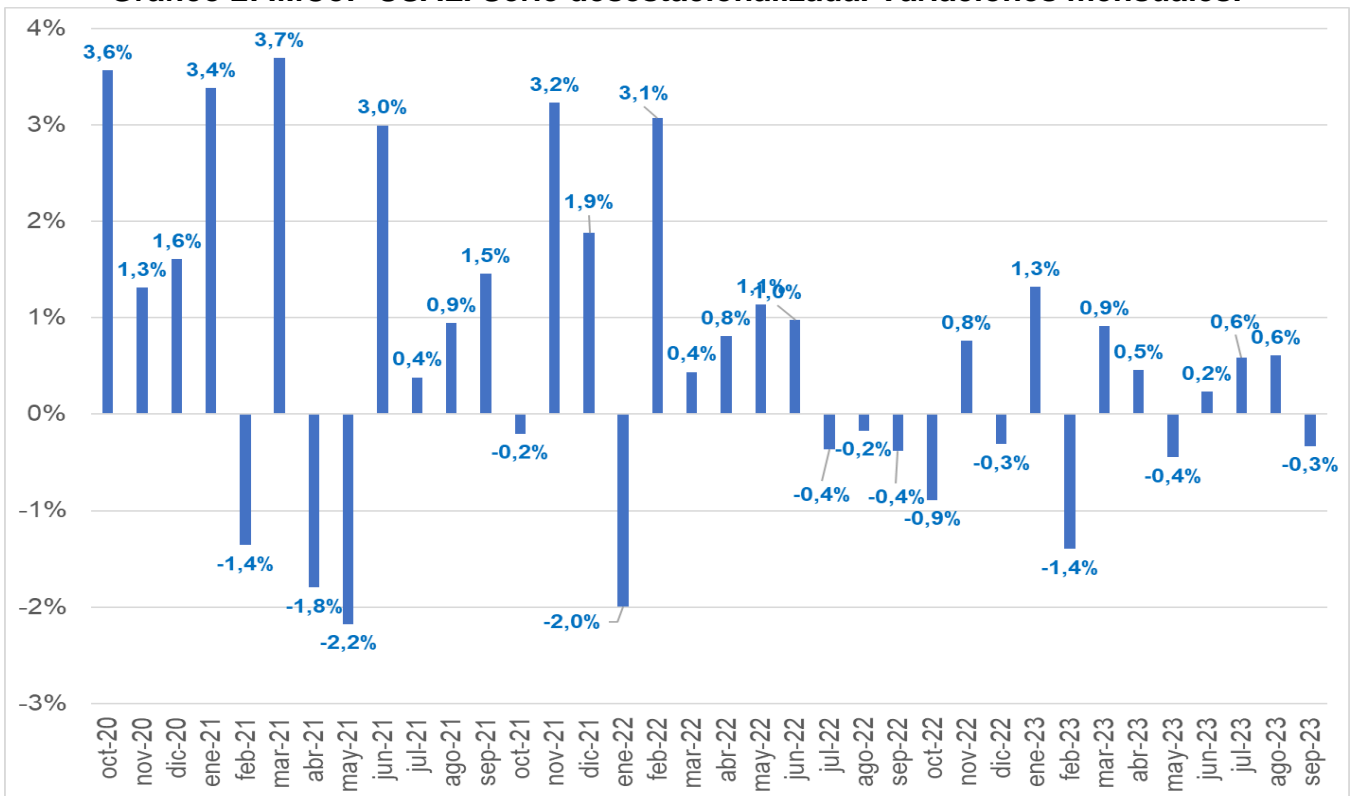
Es posible observar en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2** que el consumo de los hogares, en términos desestacionalizados, **presentó un descenso de 0,3% en septiembre respecto al mes anterior**. La serie de tendencia-ciclo del **IMCoP-USAL** tuvo un aumento de 0,5% en julio y de 0,4% en agosto manteniéndose sin cambios en el mes de septiembre. La tendencia - ciclo muestra un claro estancamiento desde el comienzo del año 2023.

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

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

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 de los meses de julio y agosto (0,6% respectivamente), y la caída del mes de septiembre (-0,3%).

Cuando se analiza el desempeño de los componentes del consumo privado se observa que en el tercer trimestre del año el crecimiento se sostiene principalmente por la evolución de los gastos en **Transporte y comunicaciones**. También aumenta el uso de servicios de **Propiedades, combustibles, agua y electricidad**, los servicios de **Salud, Esparcimiento, Enseñanza** y los **Bienes y servicios varios**. Tienen un descenso **Alimentos y bebidas, Indumentaria y calzado** al igual que **Equipamiento y mantenimiento del hogar**.

En septiembre, el incremento del mes se explica por el aumento en los gastos realizados en **bares y restaurantes**, el consumo de servicios de **agua, gas y electricidad**, los **productos textiles para el hogar**, los **servicios de transporte**, la **compra de equipos audiovisuales, fotográficos y computadoras** y los **bienes y servicios para el cuidado personal**. Tienen un descenso los **alimentos y bebidas para consumir en el hogar**. En particular, cae el consumo de **carnes y derivados, aceites y grasas, frutas y verduras, azúcar y dulces**. Retrocede también el **consumo en el hogar de bebidas**, la compra de **indumentaria y calzado**, y los gastos en **equipos para recreación y cultura**.

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

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

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el tercer trimestre del año 2023 el consumo de los hogares, medido por el indicador **IMCoP-USAL**, reflejó un aumento de **0,9%** respecto al mismo trimestre del año pasado. En términos desestacionalizados, el gasto de los hogares creció un 0,3% respecto al segundo trimestre del año mostrando el tercer incremento desestacionalizado positivo consecutivo. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo en el tercer trimestre del 2023 se mantienen estable con una variación de 0,1% trimestral**. Este indicador muestra un estancamiento en el tercer trimestre de 2023 como consecuencia del deterioro del poder adquisitivo de las familias producido por el incremento de la inflación.

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

	II 23	III 23
Consumo Privado de los Hogares	0,7%	0,9%
Alimentos para consumir en el hogar	-1,6%	-3,3%
Bebidas para consumir en el hogar	-5,0%	-9,9%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	5,8%	2,2%
Indumentaria y calzado	-4,5%	-2,4%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	-1,3%	2,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-0,4%	-3,0%
Salud	3,6%	0,9%
Transporte	18,5%	14,6%
Comunicaciones	2,1%	1,9%
Esparcimiento	-7,6%	0,2%
Enseñanza	2,6%	2,8%
Bienes y servicios varios	4,7%	3,6%

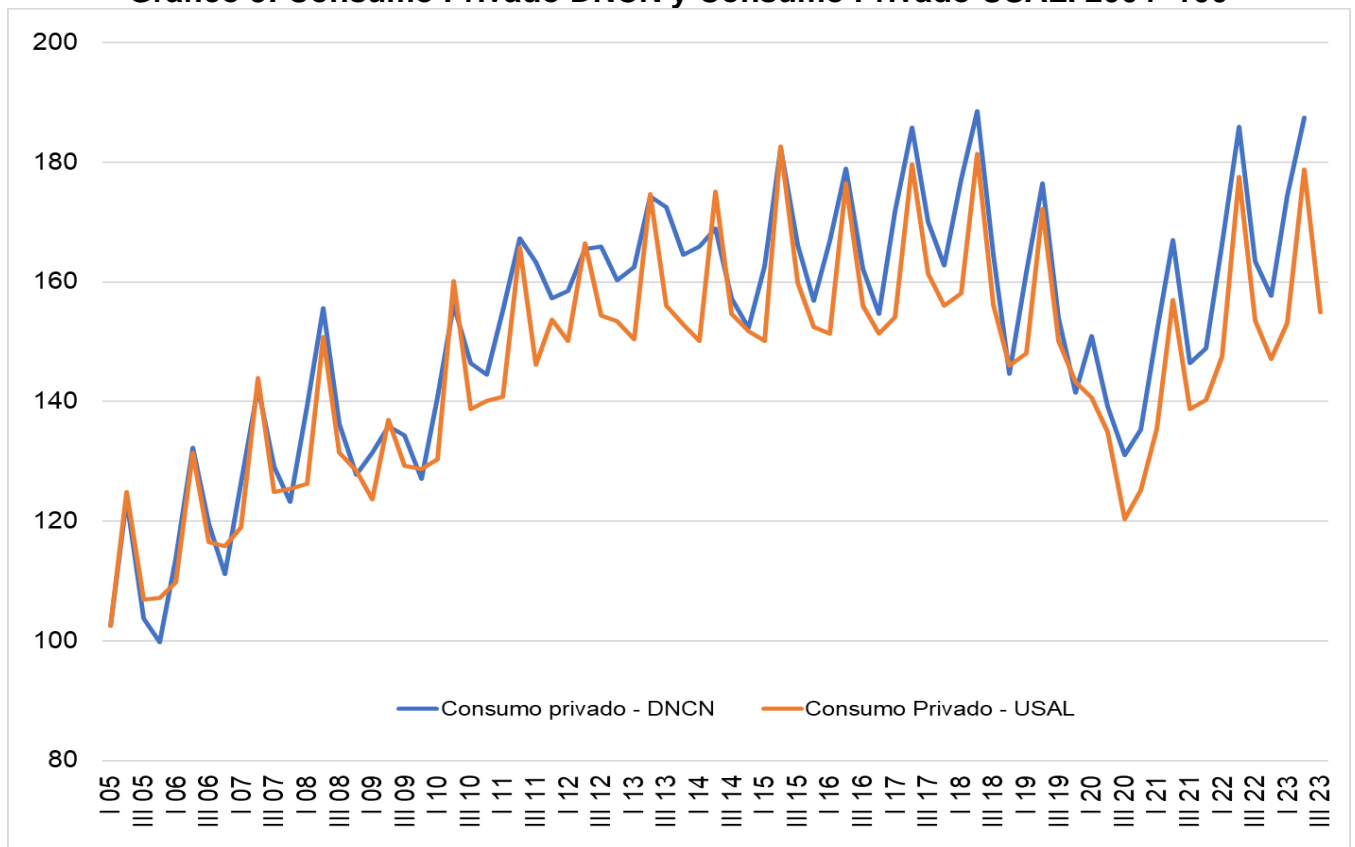
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el **tercer trimestre del año** los bienes y servicios que explican el incremento del consumo de los hogares son el **pan y cereales** dentro de los **alimentos para consumir en el hogar**. También aumentan los gastos realizados en **restaurantes y bares**. Crece el gasto en servicios de **suministro de electricidad, gas y agua**, los **productos textiles para el hogar**, los **servicios de transporte, comunicaciones, servicios educativos y productos escolares** y los **bienes y servicios para el cuidado personal**.

Tiene una caída el **consumo de carnes y derivados, aceites y grasas, lácteos, frutas y verduras**, **cae el gasto en bebidas alcohólicas y no alcohólicas**, **retrocede el consumo de indumentaria y calzado, muebles, artefactos para el hogar, herramientas, equipos para recreación y efectos personales**.

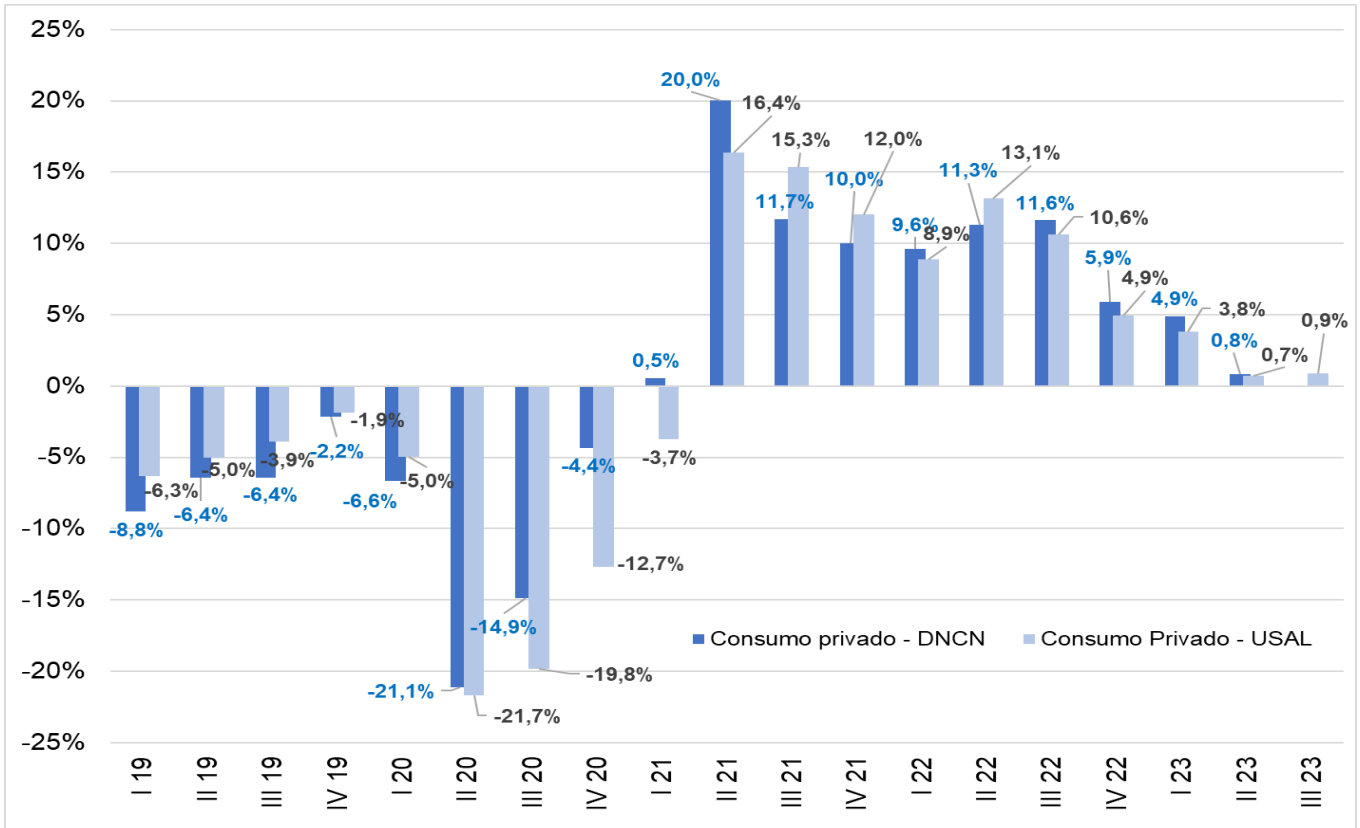
Los Gráficos 3 y 4 reflejan la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación del Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el tercer trimestre de 2023 el incremento del consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 1,0%.

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.

Durante los primeros nueve meses del año el consumo acumulado de los hogares tuvo un incremento de 1,7% respecto al mismo período del año anterior. A pesar del gasto realizado por el oficialismo durante el período previo a las elecciones de este año, el consumo de los hogares muestra que en el 2023 se termina la etapa de recuperación post cuarentena y crisis del COVID.

La expansión del gasto público ha servido exclusivamente para hacer crecer fuertemente la inflación deteriorando el poder de compra de las familias. Por otra parte, las expectativas de una mayor inflación para los últimos meses del año y para el 2024, junto con las tasas de interés reales negativas que desincentivan el ahorro, han impulsado a las familias a adelantar el consumo. Esta situación no ha tenido y correlato homogéneo en las categorías de bienes y servicios consumidos. Aumentó fuertemente el consumo de los servicios de transporte, el gasto en restaurantes, bares, espectáculos y esparcimiento; creció la participación del gasto en servicios de electricidad, gas y agua para el hogar, se incrementó el gasto en equipamiento y mantenimiento del hogar, los servicios de salud, enseñanza y bienes y servicios para el cuidado personal. Por otra parte, el deterioro de los ingresos afectó el gasto en alimentos y bebidas para consumir en el hogar, la compra de indumentaria y calzado y la adquisición de equipos fotográficos, celular, de informática y para el esparcimiento.

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