

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

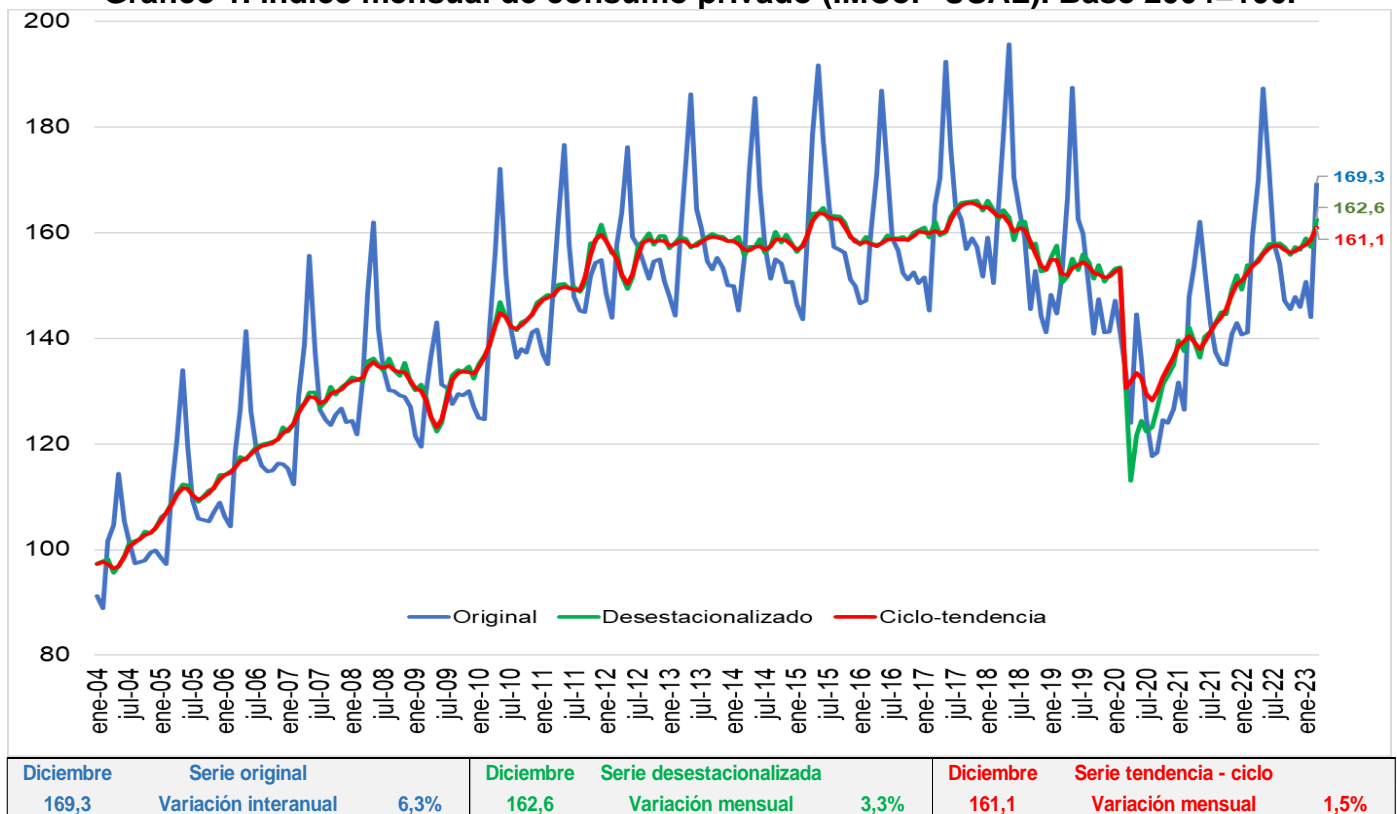
Trimestral Nº 11

Junio 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 indicador **IMCoP-USAL**, que mide el consumo privado, presenta en el mes de marzo un **incremento interanual de 6,3%**, registrando **dos años consecutivos de tasas de crecimiento positivas**. La serie desestacionalizada del consumo tuvo en marzo un aumento de **3,3%** respecto al mes de febrero.
- **El primer trimestre del 2023** mostró un **crecimiento interanual** del consumo de los hogares de **5,2%** mientras que la tendencia ciclo tuvo un leve incremento de **0,8%** trimestral.
- El consumo de los hogares tuvo en el mes de marzo un fuerte impulso liderado por los servicios de **Transporte, Restaurantes y los Alimentos para consumir en el hogar**.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de marzo de 2023 el indicador mensual **IMCoP-USAL reflejó que el consumo privado tuvo un incremento de 6,3% respecto al mismo mes del año anterior.** De esta manera, se registran dos años ininterrumpidos de tasas de crecimiento interanual positivas. En los primeros meses del año el consumo de los hogares aumentó un 7,1 y un 2,0%, en enero y febrero respectivamente. El desempeño del IMCoP muestra que durante los últimos meses del año 2022 el gasto en bienes de consumo de los hogares desacelera el crecimiento que había presentado desde la salida de la crisis del año 2020 pero en los primeros meses del 2023 el consumo parece retomar impulso.

Se observa en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2 que en el mes de marzo el indicador tuvo un crecimiento desestacionalizado de 3,3% respecto al mes de febrero.** La serie presentó un incremento mensual desestacionalizado de 1,4% en el primer mes del año, sin embargo, en febrero el consumo tiene una caída desestacionalizada de 1,0%. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tuvo en marzo un incremento mensual de 1,5%** mostrando cinco variaciones mensuales positivas. La serie de la tendencia-ciclo mostró un descenso entre agosto y octubre de 2022, posteriormente el consumo se recupera hasta alcanzar un incremento importante en marzo, mes de la última medición.

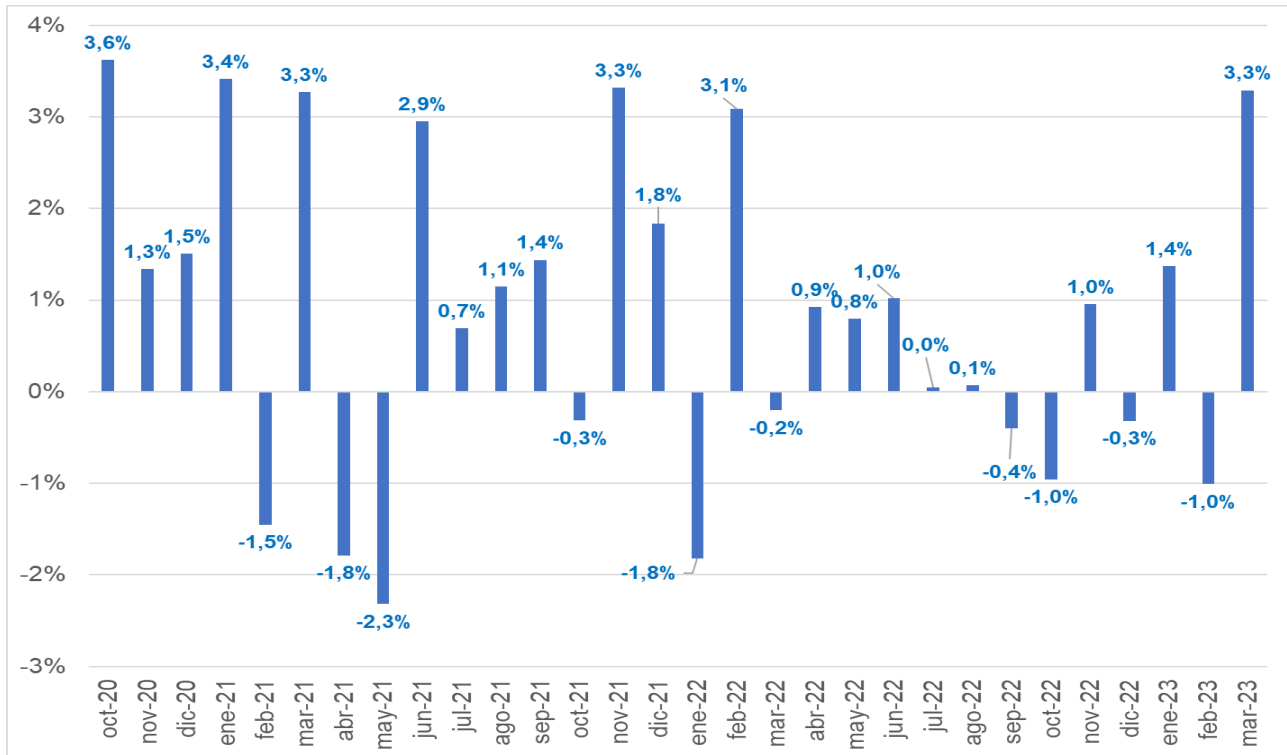
Al analizar el desempeño de los componentes del consumo de los hogares se verificó que, **en el mes de marzo se produjo un fuerte incremento en los servicios relacionados con el Transporte.** También aumentó el consumo los alimentos para consumir en Restaurantes y bares, los Alimentos para consumir en el hogar, las Bebidas para consumir en el hogar, Equipamiento y mantenimiento del hogar, los gastos relacionados con Propiedades, combustibles, agua y electricidad, Enseñanza y Bienes y servicios varios. Tiene un fuerte descenso el consumo de Indumentaria y calzado, y los servicios relacionados con Esparcimiento.

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

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

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 enero (1,4%*m*), la caída del mes de febrero (-1,0%*m*) y un incremento en marzo (3,3%*m*).

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
I 20	-5,0%	-2,9%	-2,0%
II 20	-21,7%	-17,9%	-1,6%
III 20	-19,9%	2,6%	-0,8%
IV 20	-12,7%	7,8%	1,3%
I 21	-3,8%	4,9%	1,2%
II 21	15,9%	-0,2%	-0,2%
III 21	15,1%	3,0%	0,9%
IV 21	11,7%	3,8%	2,1%
I 22	8,7%	1,9%	2,0%
II 22	13,0%	3,5%	1,9%
III 22	10,5%	0,8%	0,6%
IV 22	4,9%	-1,4%	-0,1%
I 23	5,2%	2,5%	0,8%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el primer trimestre del año 2023 el consumo de los hogares, medido por el indicador IMCoP-USAL, presentó un incremento de 5,2% respecto al mismo trimestre del año pasado. Promediando el año 2022 el consumo tuvo un fuerte crecimiento alcanzando variaciones de dos dígitos en el segundo (13,0% ia) y tercer trimestre (10,5% ia). En el último trimestre del 2022 el consumo crece 4,9% y el 2023 comienza con un incremento de 5,2%. Asimismo, **la serie de tendencia-ciclo mostró en el primer trimestre de 2023 un ascenso de 0,8% trimestral.**

La tendencia-ciclo tuvo una recuperación desde el cuarto trimestre del año 2020 con tasas que llegan a cerca del 2,0% trimestral entre el cuarto trimestre de 2021 y el segundo trimestre de 2022. Sobre el final del año la tendencia-ciclo tiene un descenso de 0,1% pero en el comienzo del presente año se observó nuevamente una variación trimestral positiva de 0,8%.

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

	IV 22	I 23
Consumo Privado de los Hogares	4,9%	5,2%
Alimentos para consumir en el hogar	0,7%	14,6%
Bebidas para consumir en el hogar	1,6%	10,7%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	17,7%	11,2%
Indumentaria y calzado	-1,3%	-27,5%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	3,0%	3,7%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,8%	7,7%
Salud	-0,2%	0,7%
Transporte	47,9%	46,0%
Comunicaciones	1,6%	1,4%
Esparcimiento	-4,2%	-4,8%
Enseñanza	2,9%	2,6%
Bienes y servicios varios	-3,1%	3,9%

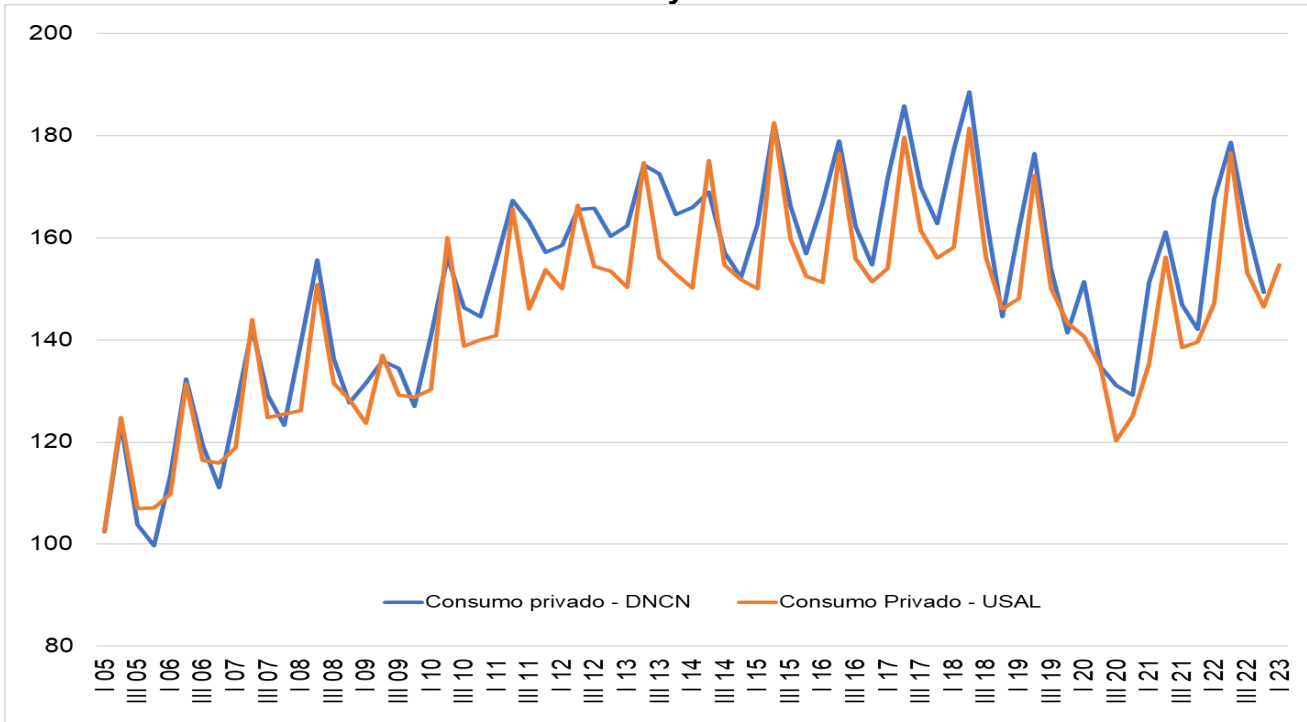
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizar el comportamiento del consumo de los hogares por categoría **durante el primer trimestre del año 2023 se verificó que los servicios de Transporte tuvieron un fuerte incremento (46,0%).** Por otra parte, creció el gasto de Alimentos para consumir en el hogar (14,6%), alimentos consumidos en Restaurantes y bares (11,2%), Bebidas para consumir en el hogar (10,7%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (7,7%) entre otros. Por otra parte, tienen un descenso los productos de Indumentaria y calzado (-27,5%) y actividades de Esparcimiento (-4,8%).

Por el nivel de participación en la canasta de consumo la categoría más importante es Alimentos y bebidas. Dentro de esta categoría **tienen un fuerte incremento Carnes y derivados (35,2%), Frutas y verduras (34,9%) y Bebidas no alcohólicas (19,1%).** Por otra parte, se observó un descenso en el consumo de Azúcar, dulces, chocolates y golosinas (-18,6%) y en Pescados y mariscos (-15,5%).

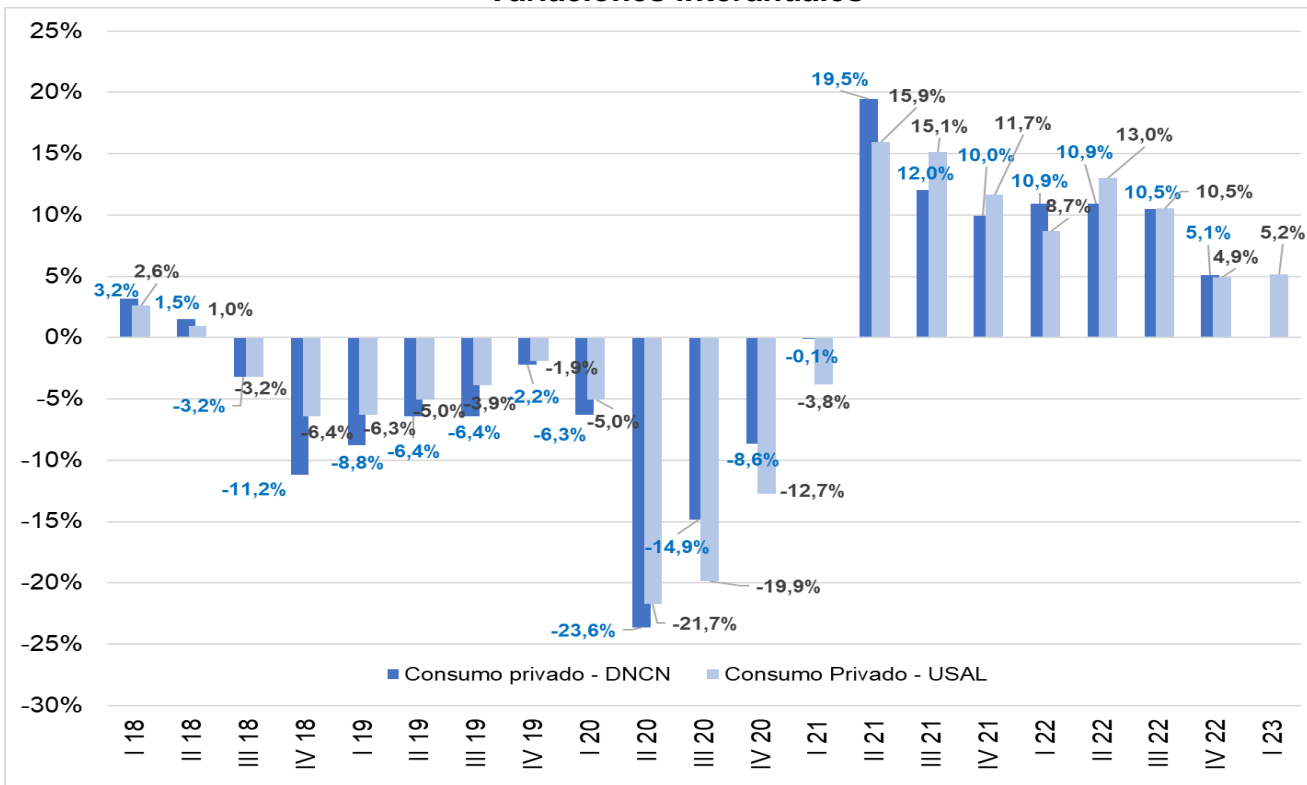
Los Gráficos 3 y 4 reflejan la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación del Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el primer trimestre de 2023 el incremento del consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 5,0% interanual acompañando la recuperación 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