

# Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

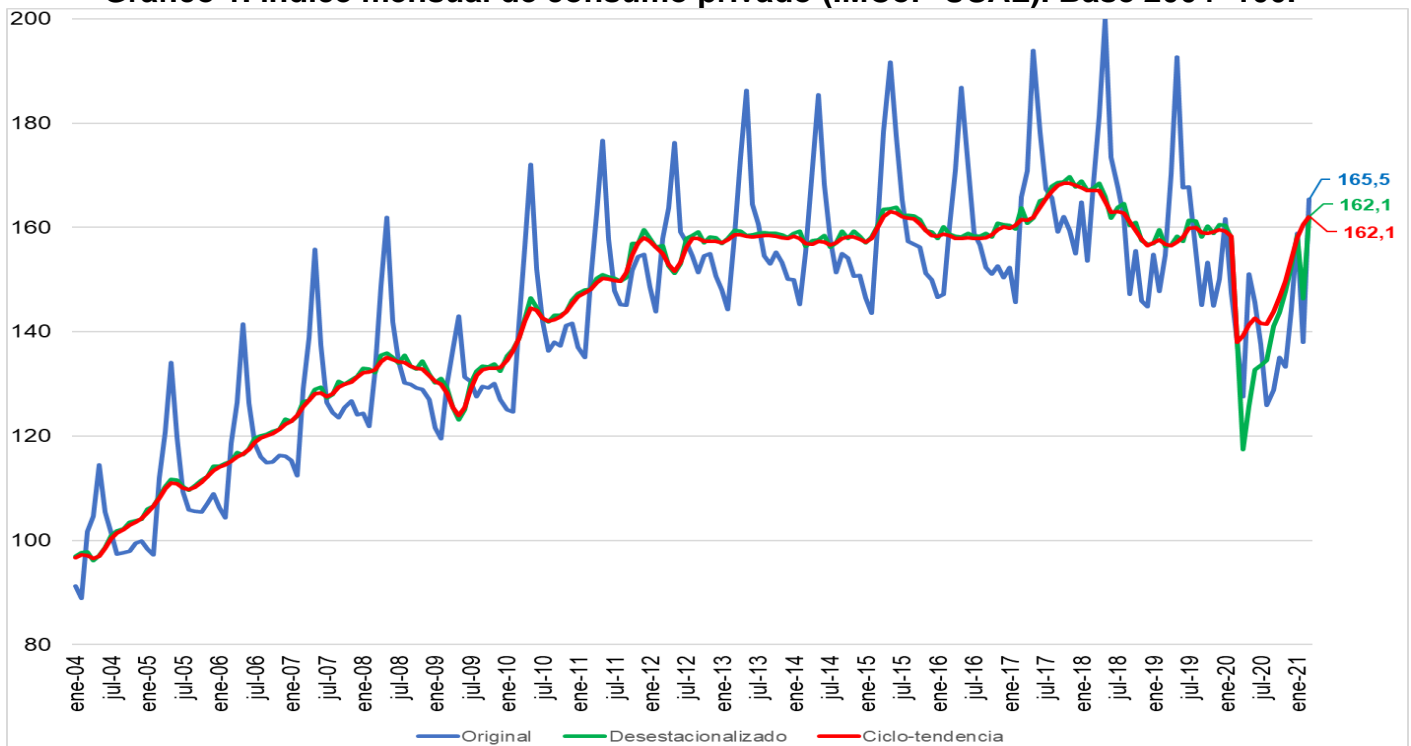
Trimestral Nº 3

Junio 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.

- En el mes de marzo el **consumo privado**, medido por el indicador mensual **IMCoP-USAL**, muestra un fuerte incremento interanual (**19,8%**) siendo el primer dato positivo desde el mes de enero de 2020.
- En la serie sin estacionalidad el consumo de marzo aumenta con respecto a febrero un **10,7%**. El **indicador de tendencia** muestra una **desaceleración del crecimiento mensual a partir de diciembre pasado**.
- En el primer trimestre del año el **IMCoP-USAL** registra un **incremento interanual de 3,4%** con una fuerte variación mensual en términos desestacionalizados (14,3%)..

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



<b>Marzo</b>	<b>Serie original</b>	<b>Marzo</b>	<b>Serie desestacionalizada</b>	<b>Marzo</b>	<b>Serie tendencia - ciclo</b>
165,5	Variación interanual 19,8%	162,1	Variación mensual 10,7%	162,1	Variación mensual 1,0%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de marzo de 2021 el **consumo privado** medido por el indicador mensual **IMCoP-USAL** mostró un fuerte incremento con una variación interanual de **19,8%**. Este aumento es el primer dato positivo desde el mes de enero de 2020 (4,5% i.a.). No obstante, debe señalarse que este dato tiene como base de comparación el mes de marzo 2020, momento en el cual se inicia el “Aislamiento Preventivo y Obligatorio” que a partir del día 20 tuvo un fuerte efecto contractivo sobre la actividad económica y el consumo.

**En marzo el incremento desestacionalizado es de 10,7% respecto al mes de febrero** reflejando una fuerte recuperación que, en términos de composición, se debe al aumento en el consumo de alimentos y bebidas, indumentaria y calzado, equipamiento y mantenimiento del hogar, esparcimiento y bienes y servicios varios con un fuerte peso de los bienes de consumo importados en todos los casos. Debe tenerse presente, como puede observarse en el **Cuadro 1**, que el mes de febrero registró una fuerte caída interanual y una marcada contracción en su serie desestacionalizada con respecto a enero.

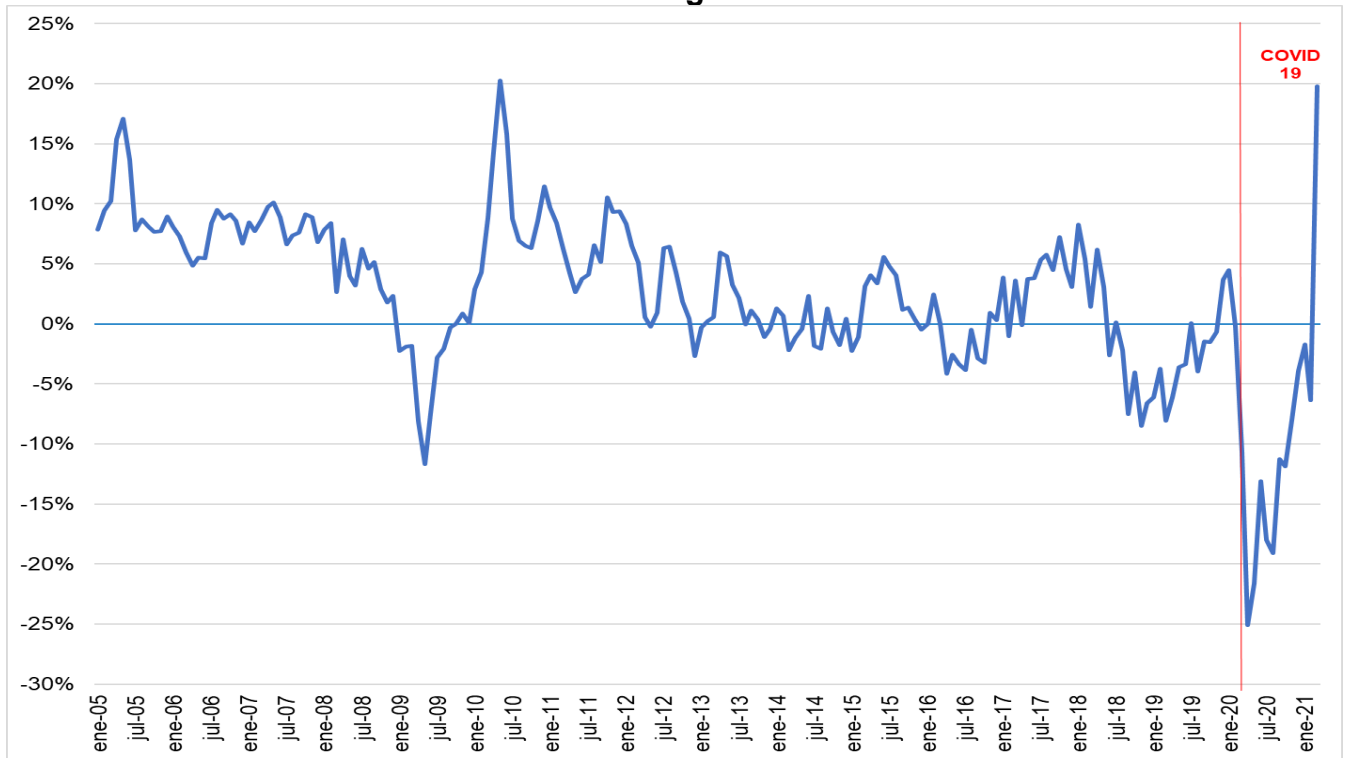
**La serie de tendencia – ciclo del IMCoP–USAL tiene una variación positiva de 1,0% en marzo de 2021.** La tendencia del consumo es positiva pero **decrece a partir del mes de diciembre pasado.**

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
abr-19	-6,1%	0,2%	-0,1%
may-19	-3,6%	1,1%	0,4%
jun-19	-3,4%	-0,6%	0,6%
jul-19	0,1%	2,6%	1,1%
ago-19	-4,0%	-0,1%	0,1%
sep-19	-1,5%	-1,9%	-0,6%
oct-19	-1,5%	1,3%	-0,1%
nov-19	-0,7%	-0,9%	0,1%
dic-19	3,7%	1,1%	0,3%
ene-20	4,5%	0,0%	-0,1%
feb-20	-0,3%	-1,5%	-0,6%
mar-20	-10,7%	-12,5%	-12,9%
abr-20	-25,1%	-15,0%	1,0%
may-20	-21,6%	7,0%	1,5%
jun-20	-13,1%	5,6%	0,8%
jul-20	-18,0%	0,7%	-0,7%
ago-20	-19,1%	0,7%	-0,1%
sep-20	-11,2%	4,9%	1,7%
oct-20	-11,9%	1,8%	1,9%
nov-20	-8,0%	2,9%	2,1%
dic-20	-3,9%	3,3%	2,8%
ene-21	-1,7%	3,8%	2,7%
feb-21	-6,3%	-7,6%	1,6%
mar-21	19,8%	10,7%	1,0%

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 la profundidad de la crisis del 2020, que tiene su mayor retroceso en el mes de abril (-25,1% i.a.) y la desaceleración de la caída del consumo durante el resto del año. **En marzo de 2021 se registra la primera variación interanual positiva en catorce meses.**

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

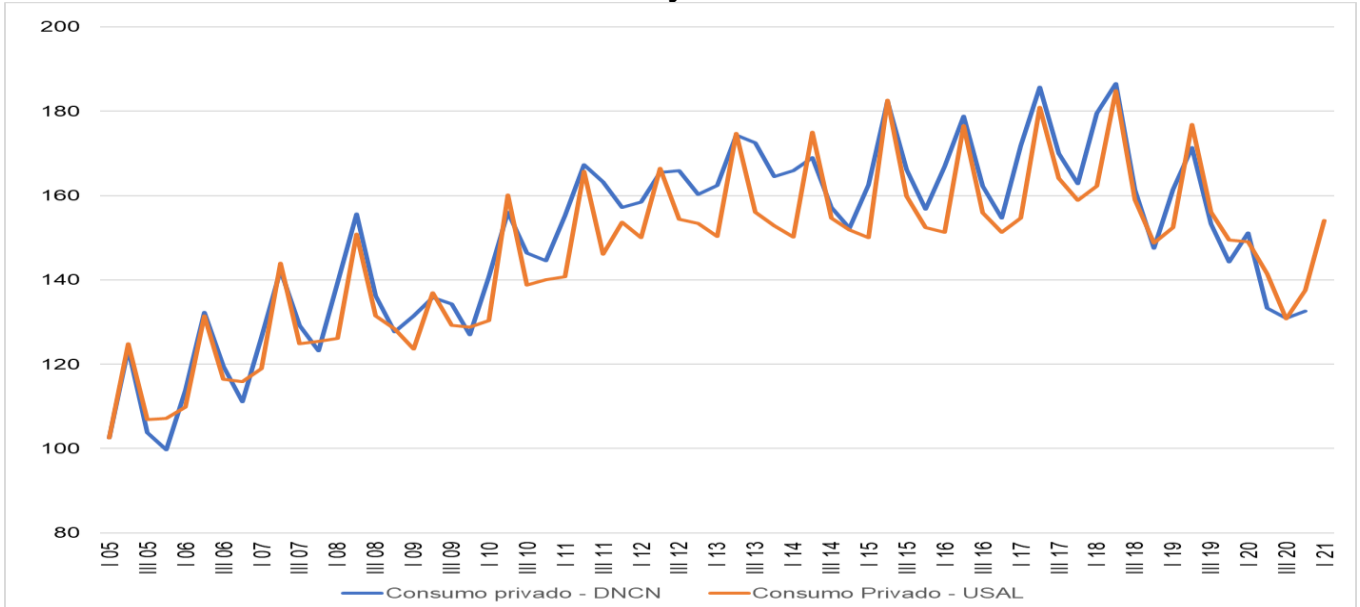
	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
II 18	2,2%	-1,9%	-1,2%
III 18	-3,1%	-1,7%	-1,7%
IV 18	-6,4%	-2,5%	-1,4%
I 19	-6,1%	0,7%	-0,7%
II 19	-4,3%	-1,1%	-0,4%
III 19	-1,8%	0,7%	-0,5%
IV 19	0,5%	-1,8%	-0,8%
I 20	-2,2%	-1,0%	-0,8%
II 20	-20,0%	-17,5%	-0,4%
III 20	-16,3%	4,9%	0,0%
IV 20	-8,0%	6,3%	0,4%
I 21	3,4%	14,3%	0,1%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

**En el primer trimestre del año el consumo privado, medido por el IMCoP-USAL, muestra un incremento interanual de 3,4% con una fuerte variación trimestral en términos desestacionalizados (14,3%). Con el último registro se acumulan tres variaciones trimestrales desestacionalizadas positivas que indican que, lentamente, el consumo privado sigue recuperando terreno después del colapso del segundo trimestre 2020.**

Por otra parte, la tendencia ciclo muestra la tercera variación trimestral positiva en el primer trimestre de 2021 (0,1%).

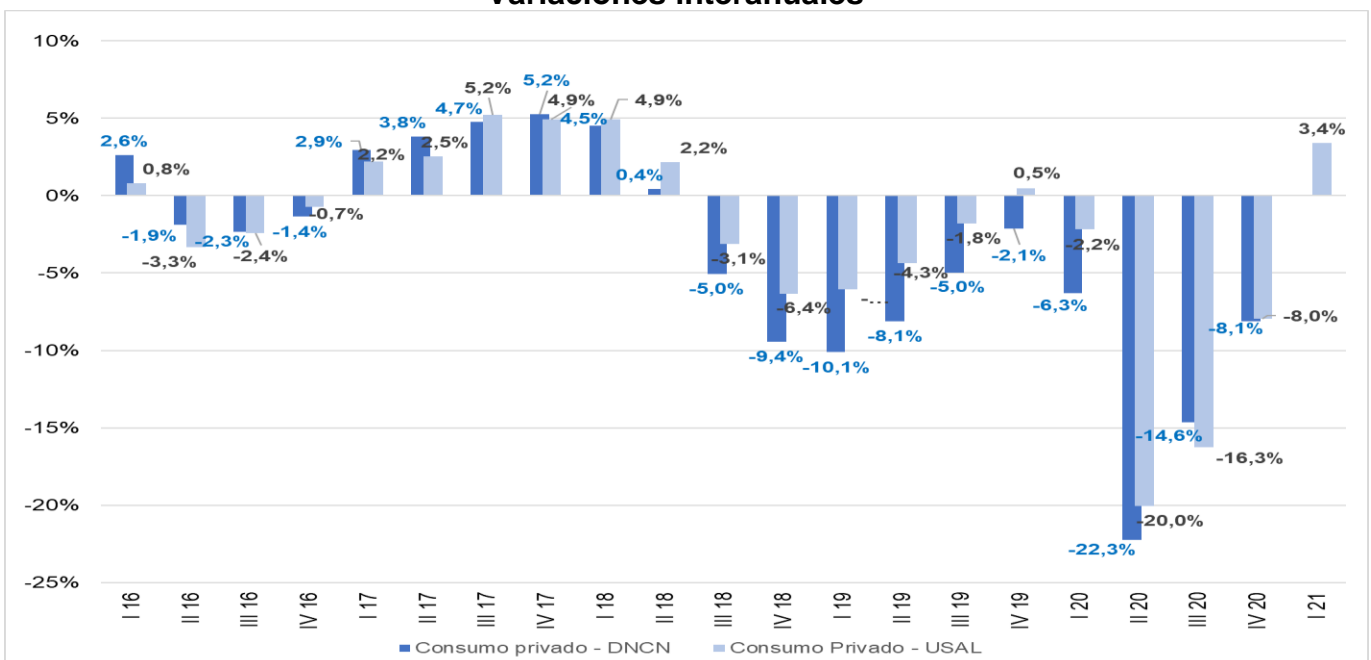
**Gráfico 3: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. 2004=100**



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. Por este motivo, **es de esperar que la variación interanual del consumo privado del INDEC**, en línea con lo observado a través del indicador de la USAL, **de cuenta de un incremento en el primer trimestre del 2021 respecto a los tres primeros meses del 2020.**

**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 ( $T_Ct$ ) 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.