

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

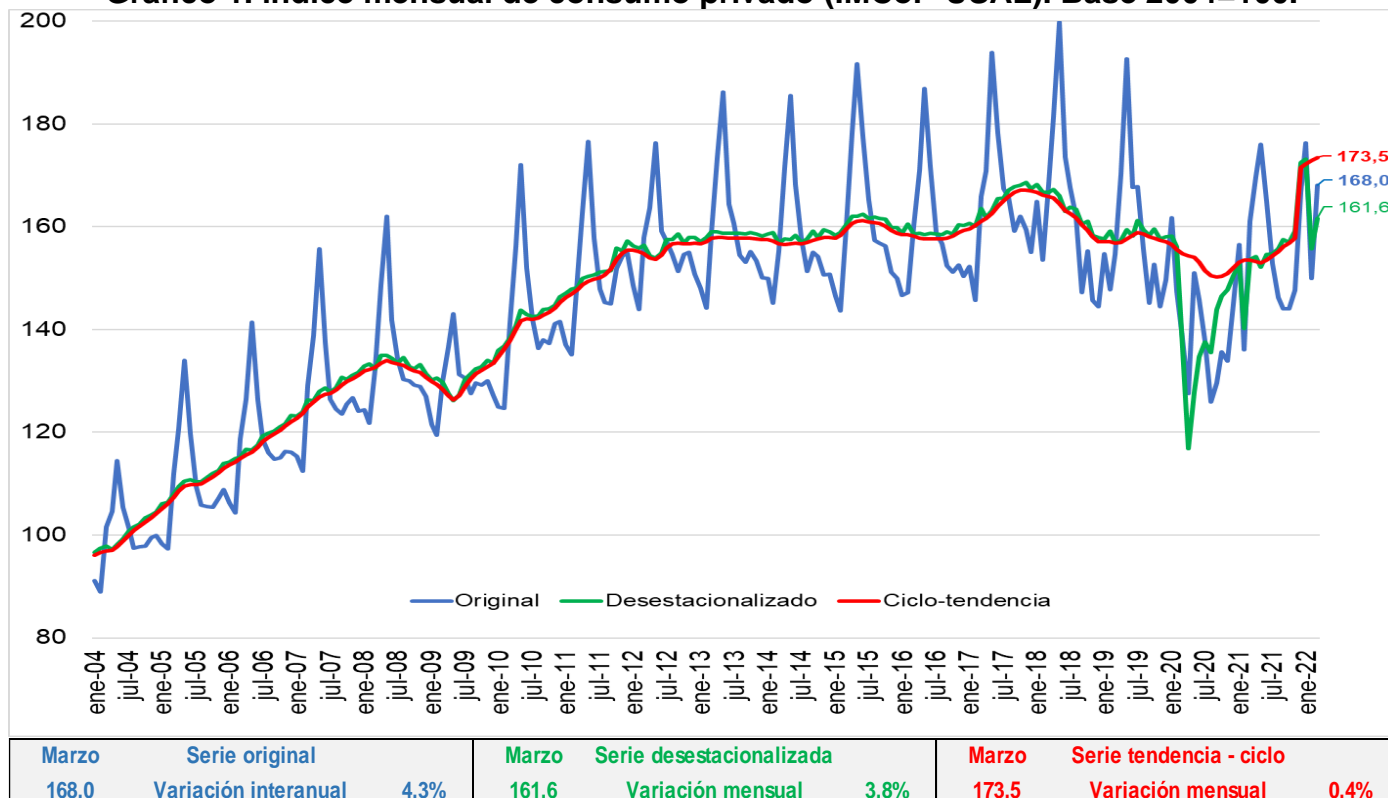
Trimestral Nº 7

Junio 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 marzo de 2022 el consumo privado tuvo un incremento de 4,3% interanual** según el IMCoP-USAL. Esta tasa de crecimiento fue la más baja desde el comienzo del proceso de recuperación. La serie desestacionalizada presenta una leve mejora en marzo (3,8%) después del desplome observado en febrero (-10,1%).
- **En el primer trimestre del 2022 el consumo muestra un crecimiento interanual de 8,9%** con un aumento desestacionalizado de 2,7% trimestral mientras que la tendencia ciclo aumenta 1,5% trimestral.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de marzo de 2022 el indicador mensual **IMCoP-USAL** reflejó que el consumo privado tuvo un **incremento de 4,3% interanual**. Esta tasa de crecimiento fue **la más baja desde el comienzo del proceso de recuperación** iniciado en marzo de 2021. No obstante, el consumo sigue en el sendero de mejora respecto a los valores observados durante la crisis del 2020 y en marzo de este año presenta un nivel similar al de marzo de 2018. La variación del tercer mes de este año estuvo por debajo del aumento interanual del mes de enero (12,6% i.a.) y de febrero (10,2% i.a.). **La desaceleración del crecimiento** del consumo se produce al mismo tiempo que se registra un **fuerte incremento de precios** en los bienes de consumo, donde se destaca el aumento en los **alimentos**, de acuerdo con lo estimado a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del INDEC.

En el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2** se observa que, por una parte, durante el mes de marzo el **incremento mensual desestacionalizado fue de 3,8%**. Por otra, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL tuvo un crecimiento de 0,4% en el tercer mes del año respecto a febrero**. Durante los primeros meses del año 2022 se destaca, sin embargo, el desplome que tuvo el consumo en el mes de febrero respecto a enero. La variación mensual desestacionalizada de febrero mostró una caída de 10,1%. En el caso de la tendencia ciclo, la serie muestra que el impulso que tuvo el consumo en la última parte del 2021 generó un fuerte incremento en diciembre respecto al mes anterior (8,7%) pero durante los primeros tres meses de 2022 el crecimiento fue moderando, con un registro de 0,4% mensual en cada uno de los meses.

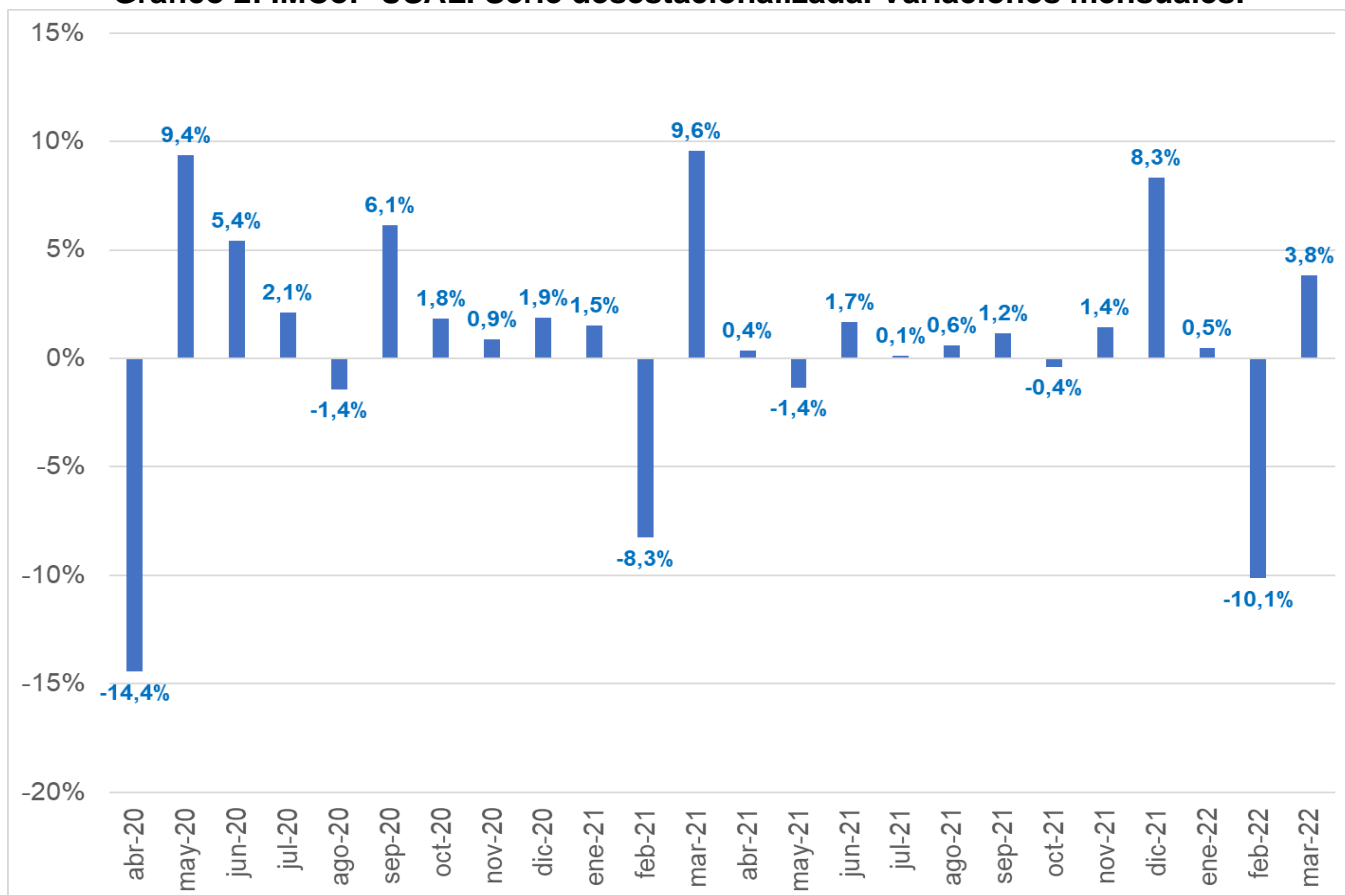
En la composición del consumo de los hogares, en el mes de marzo **se verifica una fuerte recuperación de los servicios de Transporte, Restaurantes y bares y Esparcimiento**. Estos sectores revierten el comportamiento que tuvieron durante las restricciones impuestas en el 2020 y recuperan parte del terreno perdido. Sin embargo, **tienen una fuerte caída los rubros Indumentaria y calzado y Alimentos para consumir en el hogar, en el que se destaca la retracción en carnes 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
abr-20	-25,1%	-14,4%	-0,3%
may-20	-21,6%	9,4%	-0,2%
jun-20	-13,0%	5,4%	-0,7%
jul-20	-18,0%	2,1%	-1,0%
ago-20	-19,1%	-1,4%	-0,6%
sep-20	-10,7%	6,1%	-0,2%
oct-20	-11,2%	1,8%	0,1%
nov-20	-7,3%	0,9%	0,4%
dic-20	-3,1%	1,9%	0,7%
ene-21	-3,2%	1,5%	0,7%
feb-21	-7,7%	-8,3%	0,3%
mar-21	16,6%	9,6%	0,0%
abr-21	33,0%	0,4%	-0,2%
may-21	16,5%	-1,4%	-0,2%
jun-21	13,0%	1,7%	0,3%
jul-21	11,0%	0,1%	0,5%
ago-21	16,2%	0,6%	0,6%
sep-21	11,1%	1,2%	0,6%
oct-21	6,2%	-0,4%	0,5%
nov-21	10,2%	1,4%	0,6%
dic-21	14,9%	8,3%	8,7%
ene-22	12,6%	0,5%	0,4%
feb-22	10,2%	-10,1%	0,4%
mar-22	4,3%	3,8%	0,4%

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, reflejan el fuerte descenso observado en el mes de febrero de 2022 y una moderada recuperación en el tercer mes del año.

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

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

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el primer trimestre del año 2022 el consumo privado, medido por el IMCoP-USAL, tiene un aumento interanual de 8,9%. El crecimiento desestacionalizado respecto al cuarto trimestre del 2021 es de 2,7%, reflejando un proceso de siete trimestres seguidos de recuperación. La serie de tendencia-ciclo muestra en el primer trimestre de 2022 un aumento de 1,5% respecto al período anterior.

La serie de tendencia ciclo muestra que en el proceso de recuperación el consumo tuvo un fuerte impulso entre el cuarto trimestre del 2020 y el primer trimestre de 2021. Asimismo, durante el cuarto trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022 el consumo vuelve a tener una aceleración como consecuencia de las políticas expansivas implementadas a fines del año pasado.

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

	I 21	I 22
Consumo Privado de los Hogares	1,5%	8,9%
Alimentos para consumir en el hogar	1,8%	-3,0%
Bebidas para consumir en el hogar	5,0%	4,5%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	-28,1%	31,6%
Indumentaria y calzado	4,4%	-18,6%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	-0,4%	3,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-2,4%	2,1%
Salud	4,3%	1,2%
Transporte	-56,1%	64,3%
Comunicaciones	-1,2%	3,9%
Esparcimiento	55,0%	29,5%
Enseñanza	-1,8%	4,9%
Bienes y servicios varios	8,3%	0,2%

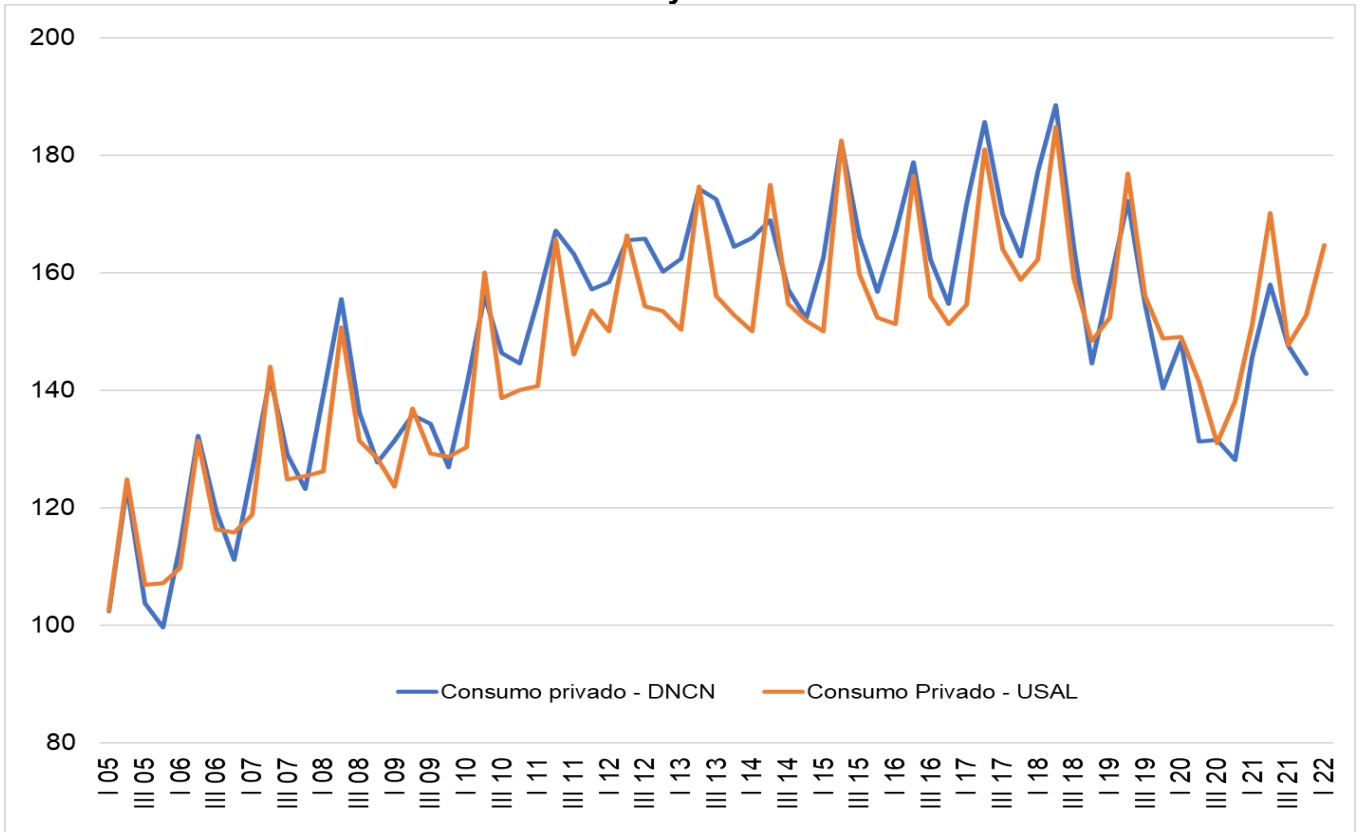
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Con respecto al consumo de los hogares por categoría durante el primer trimestre de 2022 se observan descensos en **Indumentaria y calzado (-18,6% i.a.)** y en **Alimentos para consumir en el hogar (-3,0% i.a.)**. Entre los alimentos se registraron descensos en el consumo de Carnes y derivados (-15,3% i.a.), Aceites y grasas (-13,5% i.a.) y en Lácteos y huevos (-3,1% i.a.). Por el contrario, se produjo un aumento en Frutas y Verduras (7,7% i.a.).

La categoría con el mayor incremento interanual fue servicio de **Transporte (64,3% i.a.)** seguido por **Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores (31,6% i.a.)** y por **Esparcimiento (29,5% i.a.)**. El transporte y los alimentos consumidos en restaurantes tuvieron fuertes caídas durante el primer trimestre del 2021 (-56,1% y -28,1% i.a. respectivamente).

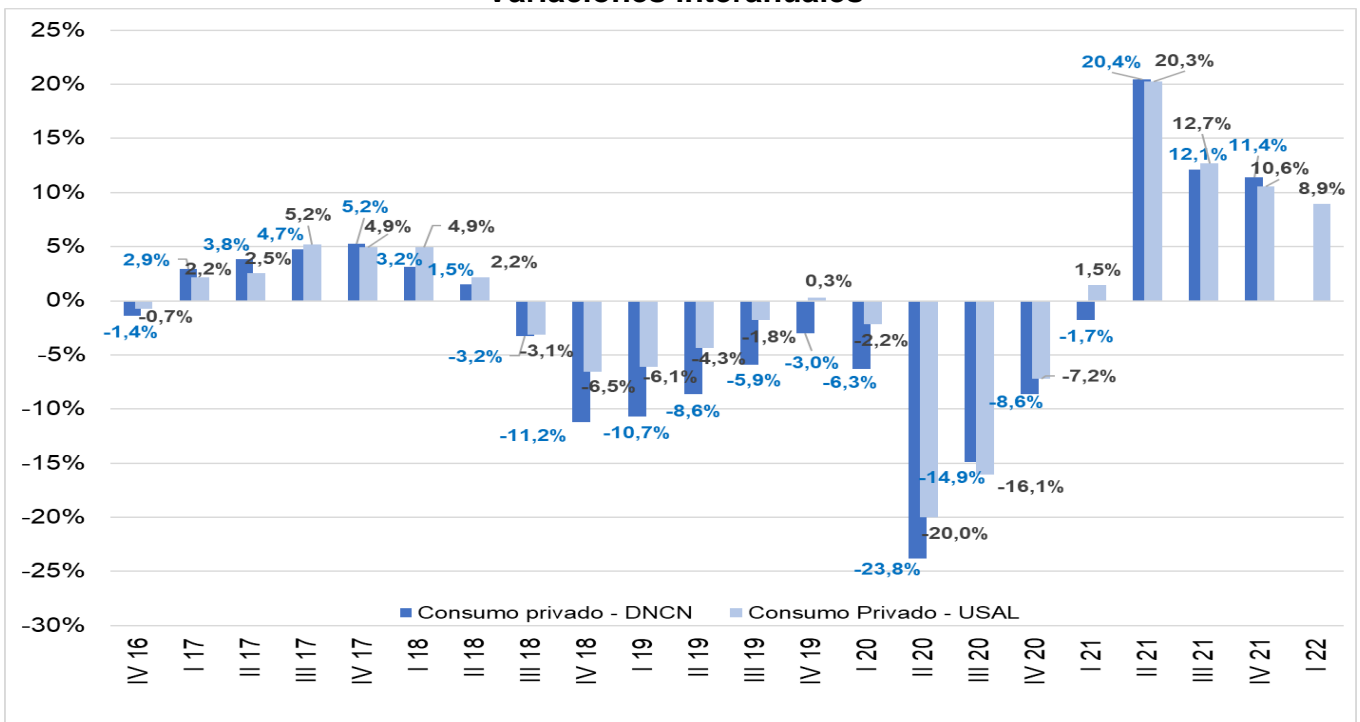
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el primer trimestre de 2022 los datos oficiales confirmen un incremento del consumo privado dentro de la demanda agregada cercano al 9% interanual acompañando 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