

Índice Mensual de Consumo Privado



USAL
 UNIVERSIDAD
 DEL SALVADOR

Instituto de Investigación

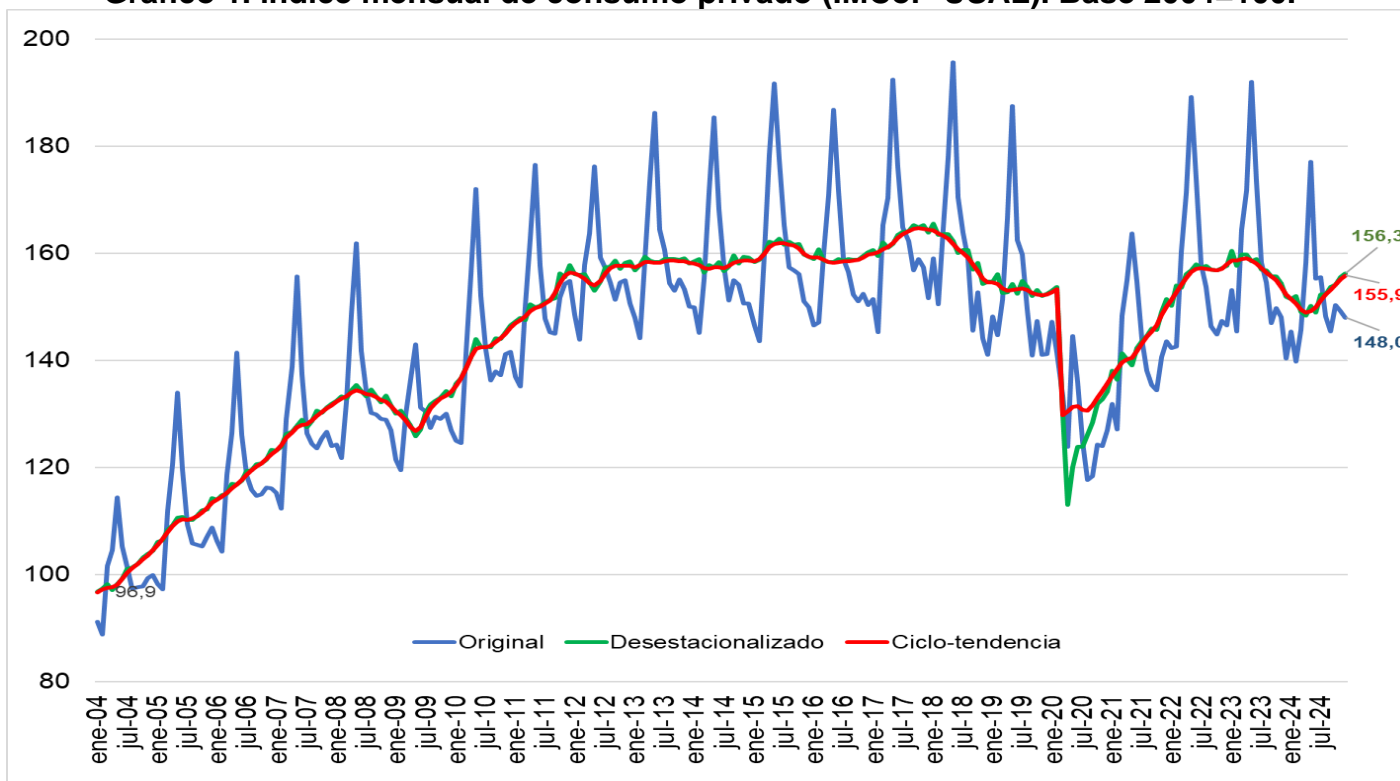
Nº 18 Año 2025 – Marzo

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 mensual **IMCoP-USAL** presentó en diciembre un incremento de **5,4%** respecto al mismo mes del 2023. La serie desestacionalizada del consumo mostró un incremento de **0,4%** en ese mes respecto a noviembre. El último trimestre de 2024 refleja incrementos del gasto de los hogares en octubre y noviembre con un crecimiento importante en diciembre.

De acuerdo con la tendencia ciclo, el consumo tuvo hasta diciembre de 2024 ocho meses de crecimiento consecutivo.

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



Diciembre	Serie original	Diciembre	Serie desestacionalizada	Diciembre	Serie tendencia - ciclo
148,0	Variación interanual	156,3	Variación mensual	155,9	Variación mensual
	5,4%		0,4%		0,5%

Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

En el mes de diciembre el indicador mensual **IMCoP-USAL** presentó un incremento en el consumo privado de **5,4% respecto al mismo mes del 2023**. Este registro muestra que el último mes del 2024 fue el tercer dato interanual positivo en la variación del gasto de los hogares reflejando una clara recuperación del consumo. En octubre el indicador tuvo un incremento de 0,4% interanual (i.a.) mientras que en noviembre el aumento alcanzó el 0,7% i.a. Durante los primeros nueve meses del año el consumo privado tuvo un fuerte descenso alcanzando variaciones interanuales negativas de dos dígitos en los meses de marzo y junio. No obstante, se observa que la peor etapa del desplome del consumo finaliza en junio dado que en el tercer trimestre las caídas son menos pronunciadas. El último trimestre de 2024 refleja incrementos del gasto de los hogares en octubre y noviembre con un crecimiento importante en diciembre.

Como se observa en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2**, en octubre del año pasado el indicador tuvo una variación desestacionalizada de 0,4% respecto al mes anterior. Sin embargo, en noviembre el incremento mensual sin estacionalidad alcanza el 0,9%. **En diciembre se observa nuevamente un aumento de 0,4% mensual (m.) en el consumo sin estacionalidad**. Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo del **IMCoP-USAL** tuvo incrementos de 0,6% m. en octubre y noviembre mostrando una variación positiva de 0,5% m. en diciembre. **El consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, tuvo un descenso desde mayo de 2023 hasta abril de 2024, en mayo comienza una tendencia positiva mostrando hasta el momento ocho meses de crecimiento consecutivo**.

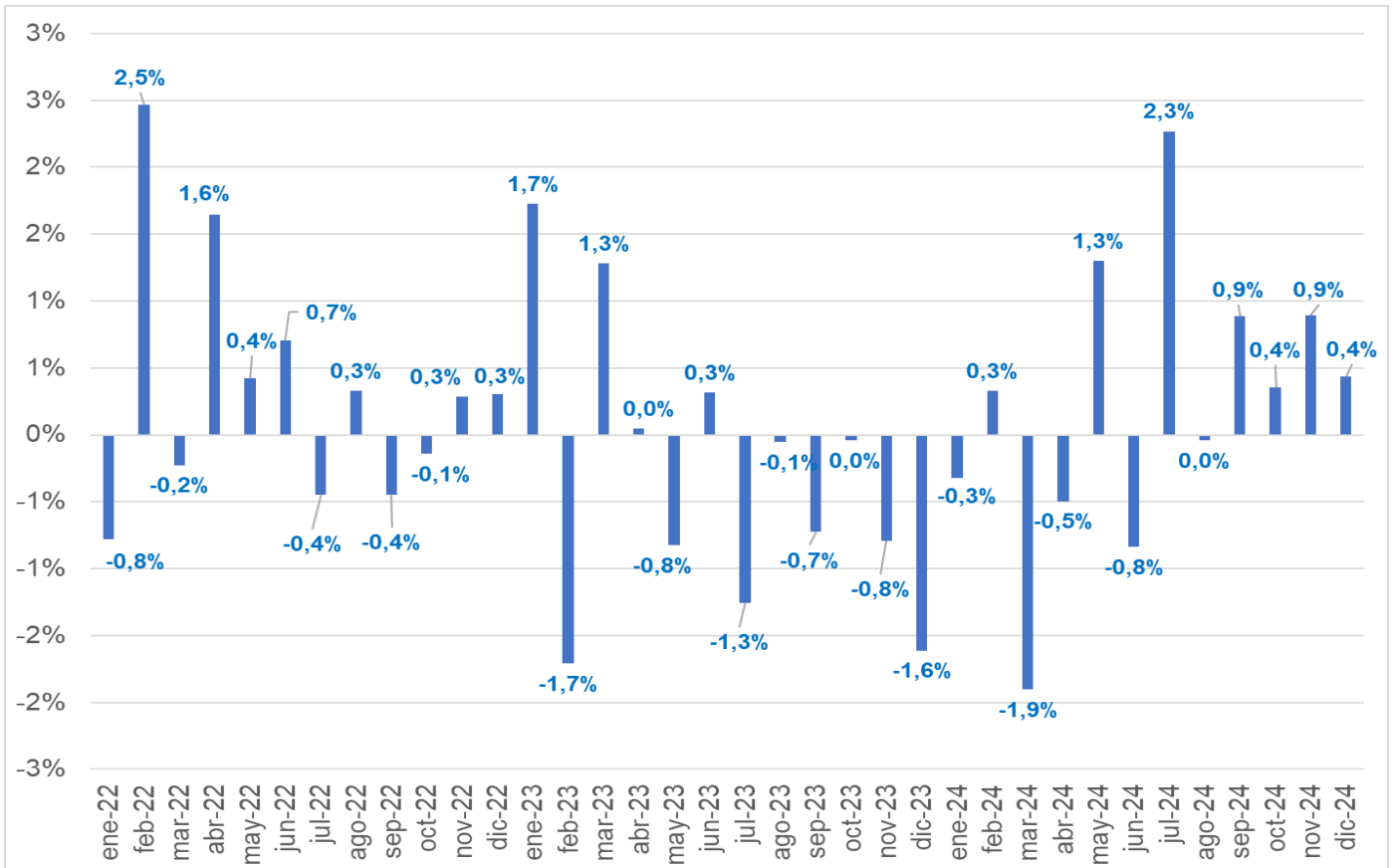
Al analizar la composición del consumo de los hogares se observa que en el mes de diciembre el aumento interanual del 5,4% se explica por el comportamiento de **Indumentaria y calzado (43,0%i.a.)**, **Bienes y servicios varios (10,2%i.a.)**, **Equipamiento y mantenimiento del hogar (6,5%i.a.)** y **Alimentos y bebidas (4,5%i.a.)** entre otros. Muestra un descenso únicamente Salud con una variación interanual que alcanza el -1,6%.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
ene-23	7,5%	1,7%	0,4%
feb-23	1,9%	-1,7%	0,1%
mar-23	2,6%	1,3%	0,2%
abr-23	0,3%	0,0%	0,1%
may-23	1,5%	-0,8%	-0,3%
jun-23	-0,2%	0,3%	-0,4%
jul-23	0,2%	-1,3%	-0,5%
ago-23	0,5%	-0,1%	-0,5%
sep-23	0,3%	-0,7%	-0,4%
oct-23	3,4%	0,0%	-0,5%
nov-23	0,5%	-0,8%	-0,8%
dic-23	-4,2%	-1,6%	-0,9%
ene-24	-5,0%	-0,3%	-0,6%
feb-24	-3,8%	0,3%	-0,5%
mar-24	-11,4%	-1,9%	-0,8%
abr-24	-7,9%	-0,5%	-0,4%
may-24	-7,7%	1,3%	0,2%
jun-24	-10,5%	-0,8%	0,5%
jul-24	-1,7%	2,3%	0,8%
ago-24	-4,0%	0,0%	0,7%
sep-24	-1,1%	0,9%	0,6%
oct-24	0,4%	0,4%	0,6%
nov-24	0,7%	0,9%	0,6%
dic-24	5,4%	0,4%	0,5%

Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

Gráfico 2: IMCoP USAL. Serie desestacionalizada. Variaciones mensuales.



Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

En el **Gráfico 2** se observa que a partir de septiembre de 2024 se producen variaciones mensuales desestacionalizadas positivas revirtiendo la caída producida en el consumo desde abril de 2023.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
I 22	9,3%	1,9%	1,8%
II 22	12,9%	3,3%	1,6%
III 22	9,7%	0,4%	0,7%
IV 22	4,8%	-0,8%	0,2%
I 23	4,0%	2,2%	0,3%
II 23	0,6%	-0,7%	-0,5%
III 23	0,4%	-1,9%	-1,5%
IV 23	-0,1%	-1,6%	-1,8%
I 24	-6,9%	-1,7%	-1,6%
II 24	-8,7%	-1,5%	-0,6%
III 24	-2,3%	2,1%	0,5%
IV 24	2,1%	0,7%	0,6%

Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

En el cuarto trimestre de 2024 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, mostró una variación interanual de 2,1%. El último trimestre del 2024 presentó una recuperación que contrasta con las fuertes caídas de la primera mitad del año y el descenso del tercer trimestre (-2,3%i.a.). La retracción pronunciada de la inflación minorista generó un freno en la destrucción del poder de compra de los hogares y permitió obtener un rebote del consumo en los últimos meses del año pasado.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el cuarto trimestre de 2024 tiene un incremento del 0,7%. Asimismo, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre un incremento de 0,6% respecto al período anterior. En el caso de la serie de tendencia-ciclo las variaciones trimestrales negativas producidas desde el segundo trimestre de 2023 se revierten en el tercer trimestre de 2024 con 0,5% trimestral (t.) y con un aumento de 0,6%t. en el cuarto trimestre dando señales de mejora en la tendencia del gasto de los hogares.

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

	III 24	IV 24
Consumo Privado de los Hogares	-2,3%	2,1%
Alimentos para consumir en el hogar	-4,5%	4,1%
Bebidas para consumir en el hogar	-7,7%	-3,2%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	16,9%	5,4%
Indumentaria y calzado	-2,7%	18,1%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	0,9%	0,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-6,7%	0,0%
Salud	-1,7%	-0,5%
Transporte	-1,3%	-1,1%
Comunicaciones	-0,2%	0,6%
Esparcimiento	-16,2%	-5,9%
Enseñanza	0,7%	1,2%
Bienes y servicios varios	-2,8%	-0,5%

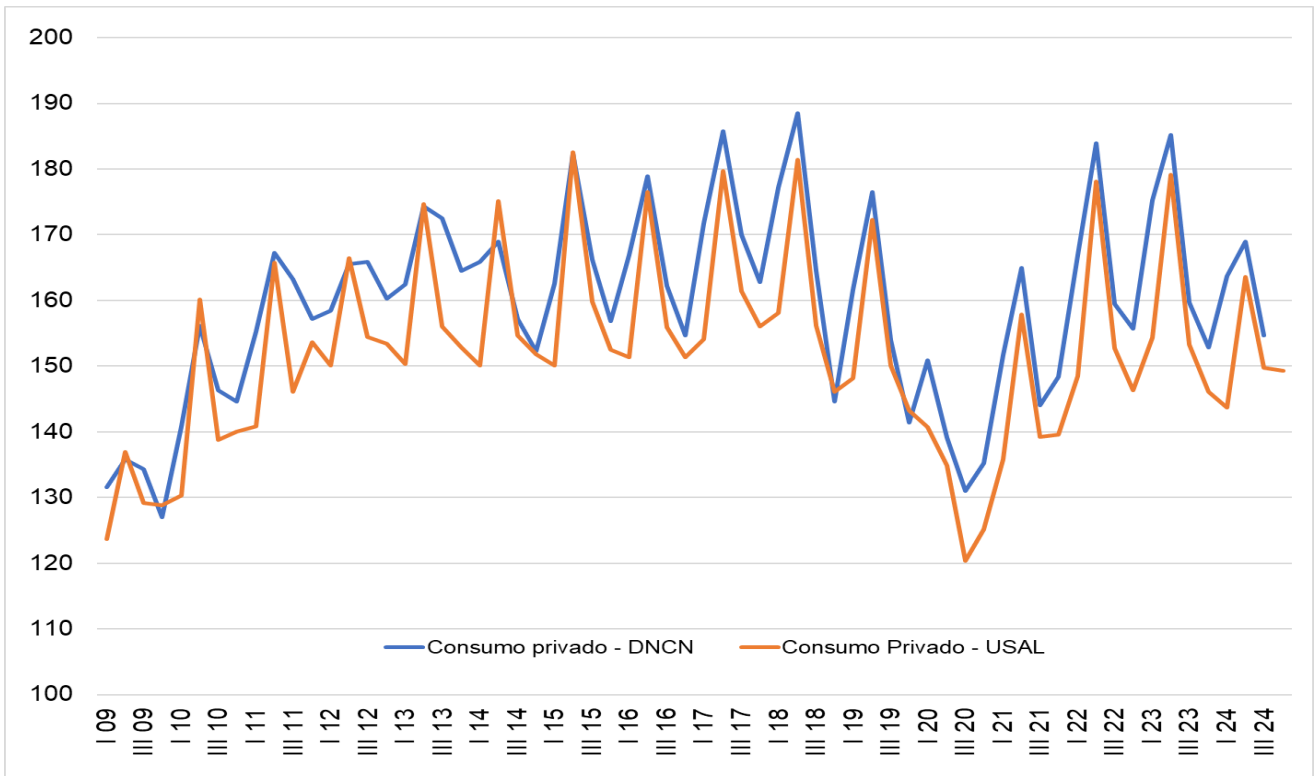
Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

Al analizar la evolución del consumo privado en el cuarto trimestre del año a través de sus componentes se verifica que el incremento del consumo de los hogares se explica por los aumentos en **Indumentaria y calzado (18,1%i.a.)**, en **Restaurantes, bares y comedores (5,4%i.a.)**, **Alimentos para consumir en el hogar (4,1%i.a.)** y en **Enseñanza (1,2%i.a.)**. Por otra parte, hay **descensos del consumo en Esparcimiento (-5,9%i.a.)**, **Bebidas para consumir en el hogar (-3,2%i.a.)** y **Transporte (-1,1%i.a.)**, entre otros.

Dentro del capítulo de alimentos para consumir en el hogar tienen fuertes aumentos el consumo de Aceites y grasas (86,7%i.a.), Frutas y verduras (3,7%i.a.), Pan y cereales (2,8%i.a.) y Carnes y derivados (2,4%i.a.). Tienen un descenso Azúcar, dulces, chocolates y golosinas (-4,9%i.a.).

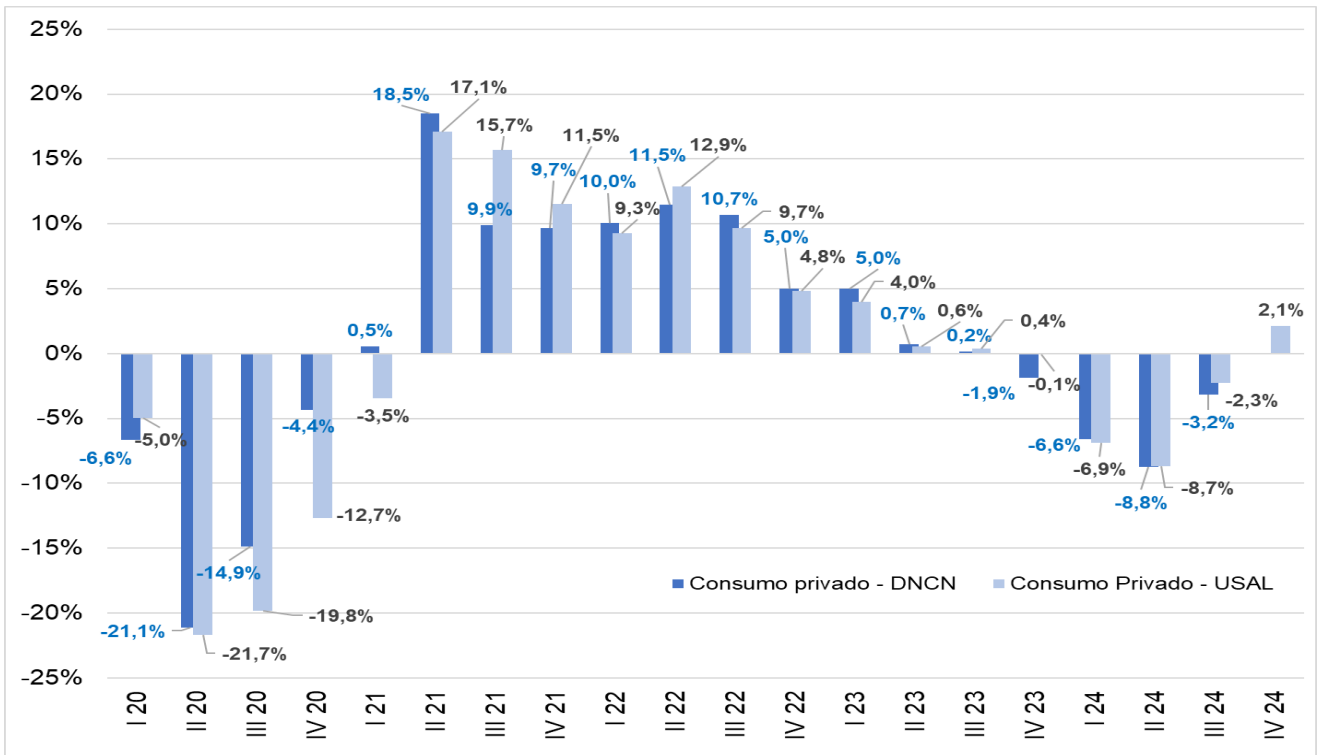
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el cuarto trimestre de 2024 el consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 2,0% interanual explicado por el incremento del nivel de actividad, y por la desaceleración de la inflación.

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



Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

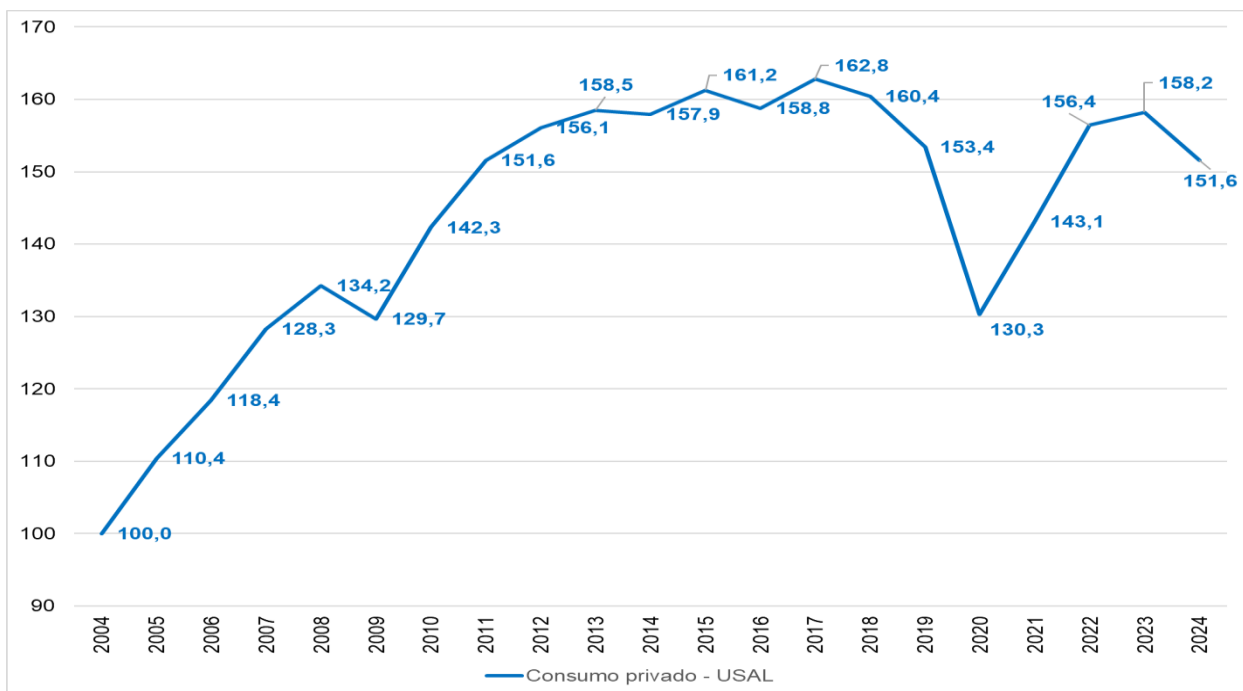
Gráfico 4: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales



Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

En los Gráficos 5 y 6 se presenta la evolución del consumo privado medido por el **IMCoP-USAL** desde el año 2004 con la serie anual en niveles y variaciones. El consumo de los hogares se recuperó de la caída sufrida durante el año 2020 mostrando un aumento en el 2021 y el 2022. El Gráfico 6 refleja en que magnitud se produjo en esos años la fuerte recuperación del consumo privado como consecuencia de la normalización de la economía. Asimismo, se observa que en el 2023 las políticas de expansión del gasto vinculadas con las elecciones presidenciales incrementaron la inflación y la incertidumbre por las posibles consecuencias de mediano plazo y generaron una caída del poder adquisitivo junto con un estancamiento del gasto de los hogares.

Gráfico 5: Consumo Privado USAL. Índice 2004=100

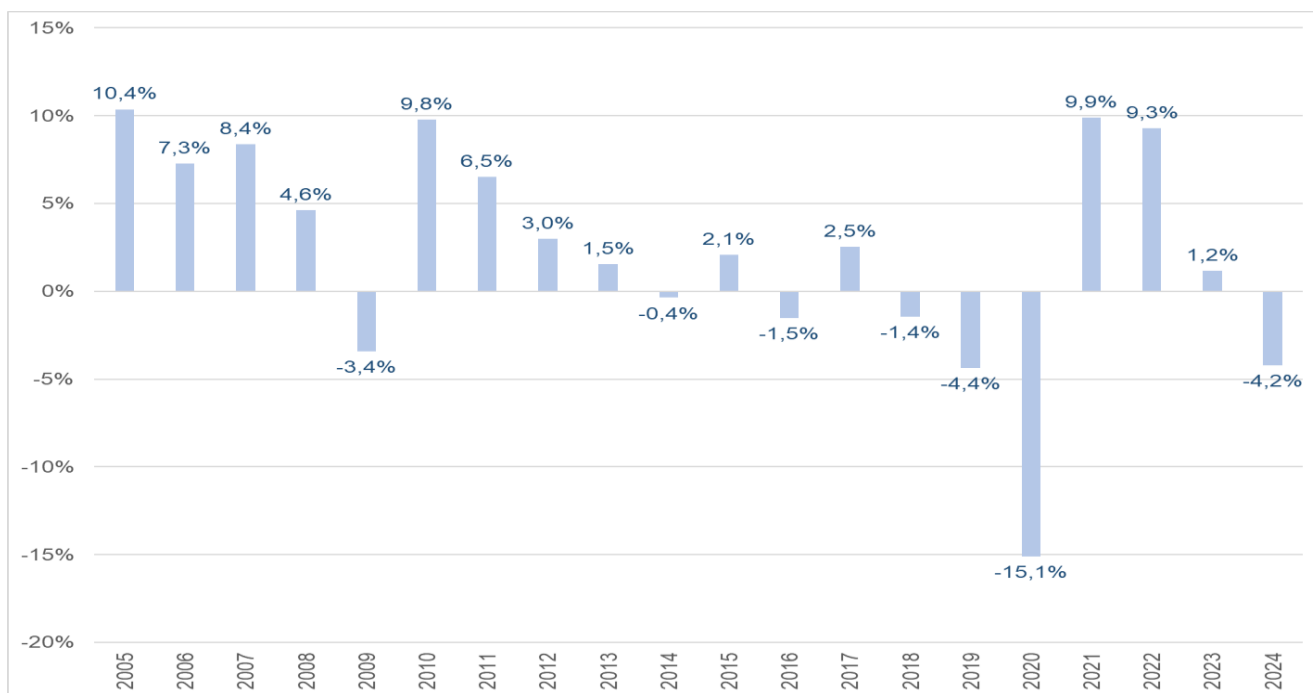


Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales USAL.

Durante el último año las políticas de ajuste llevadas adelante por el Poder Ejecutivo para contener una explosión inflacionaria afectaron nuevamente al consumo privado generando una fuerte retracción. Pero el éxito en la contención de la evolución de los precios genera una expectativa positiva para el comportamiento del gasto de los hogares en el 2025.

Se espera que durante el presente año el consumo privado tenga una recuperación como consecuencia del descenso de la inflación y la recomposición del ingreso real de las familias junto con el incremento de la actividad económica que se proyecta mayor al 3,0% i.a. por el Instituto de investigaciones económicas de la Universidad del Salvador.

Gráfico 6: Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales



Fuente: Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales 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 (TCt) 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