

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

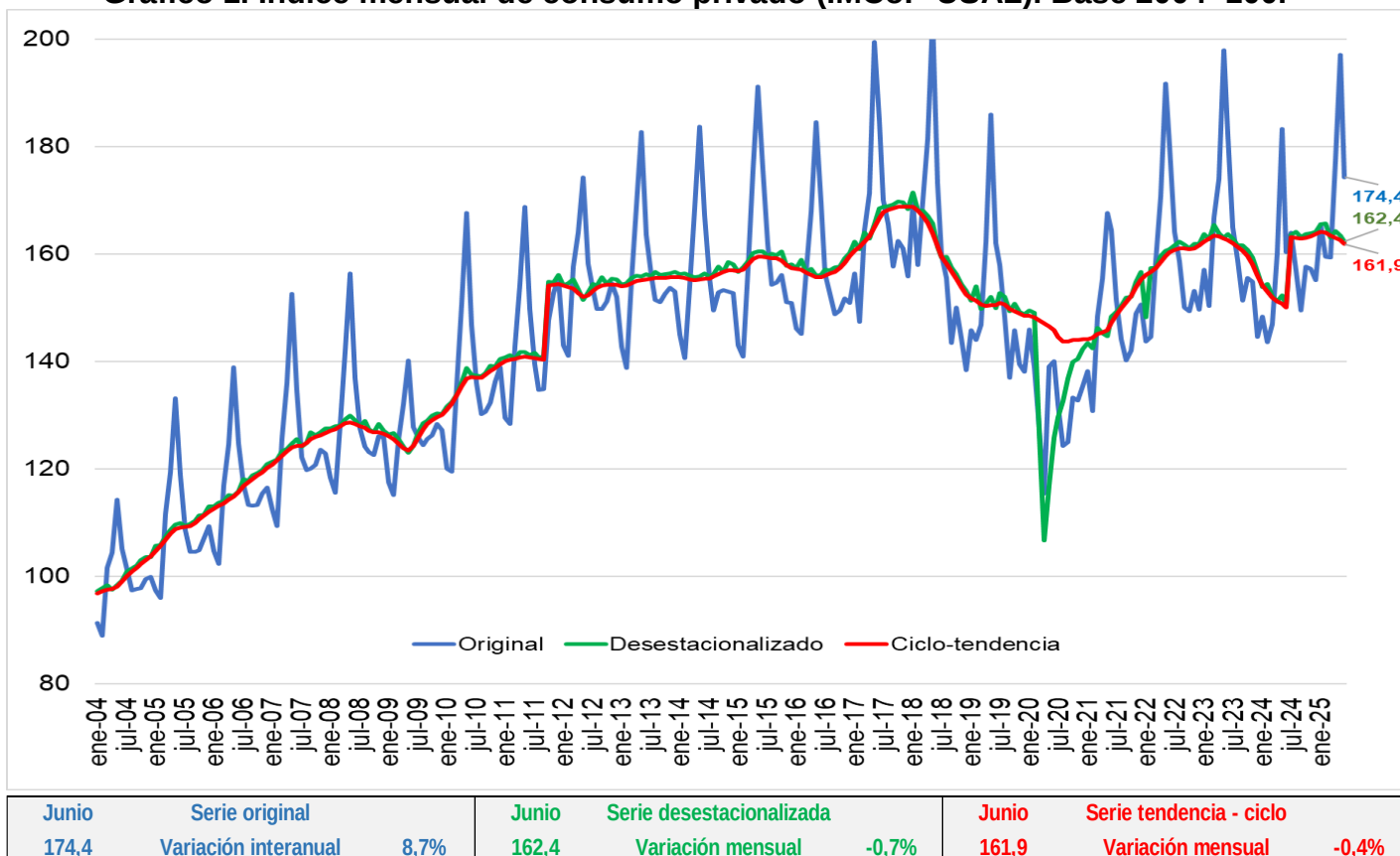
Nº 20 Año 2025 – Septiembre

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 junio un incremento de 8,7% respecto al mismo período del 2024. La serie desestacionalizada del consumo mostró un descenso de 0,7% en ese mes respecto a mayo. El segundo trimestre de 2025 refleja un incremento del gasto de los hogares de 8,9% interanual. El desestacionalizado de la serie trimestral cae un 3,0% respecto al período anterior.

De acuerdo con la tendencia ciclo, el consumo tuvo cinco meses consecutivos de variaciones mensuales negativas con una caída de 0,4% en junio.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Durante el mes de junio de 2025 el indicador mensual **IMCoP-USAL** presentó un incremento de 8,7% en términos interanuales (i.a.). De esta forma, en el acumulado del primer semestre del año el consumo creció un 9,6% respecto al mismo período del año pasado. Desde el último diciembre, el consumo de las familias ha mostrado una fuerte recuperación alcanzando variaciones interanuales de dos dígitos en enero, febrero y abril mientras que en mayo el crecimiento fue de 7,5% i.a., un valor más cercano al incremento del sexto mes del año. Se constata, entonces, que el nivel de consumo de las familias se recuperó y en la actualidad se encuentra claramente por encima de los gastos realizados en el transcurso del año pasado.

Como se observa en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2**, en abril del corriente año el indicador tuvo una variación desestacionalizada de 0,8% mensual (m.). Sin embargo, en mayo el indicador sin estacionalidad muestra un descenso de 0,5% y en junio una variación de -0,7% mensual. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL** tuvo descensos de 0,2% m. en abril, y caídas de 0,3% m. en mayo y de -0,4% en junio. **El consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, tuvo un descenso a partir de febrero del presente año observándose cinco caídas mensuales consecutivas.** El consumo de los hogares se encuentra en niveles superiores a los de 2024 aunque estancado desde el mes de febrero de 2025.

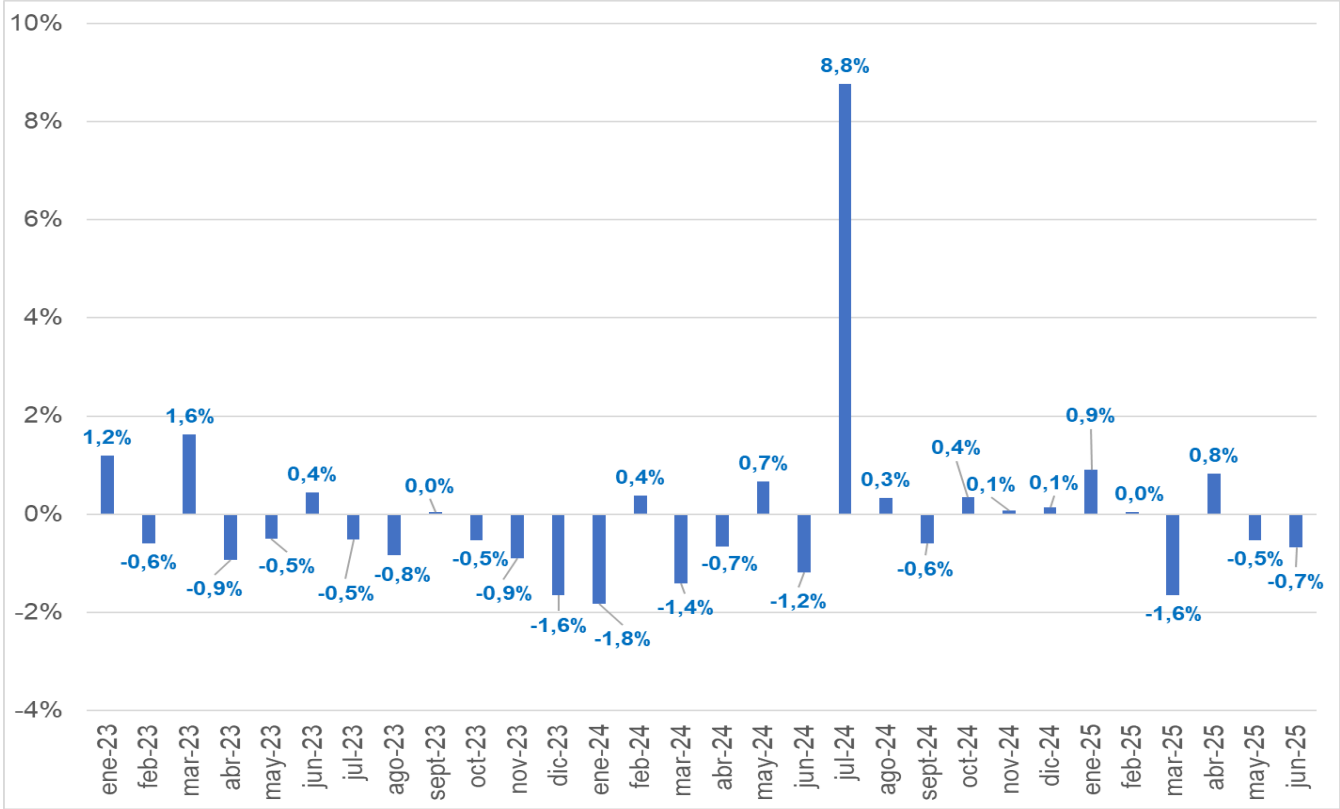
Al analizar la composición del consumo de los hogares se verifica que en el mes de junio el aumento interanual del 8,7% se explica por el comportamiento de **Transporte (36,5%i.a.)**, **Equipamiento y mantenimiento del hogar (16,4%i.a.)**, **Esparcimiento (9,1%i.a.)**, **Alimentos para consumir en el hogar (6,0%i.a.)** y **Alimentos consumidos en restaurantes, bares y cantinas (5,7%i.a.)** entre otros. Muestran un descenso **Bienes y servicios varios (-3,4%i.a.)** y **Bebidas para consumir en el hogar (-1,9%i.a.)**.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
jul-23	0,5%	-0,5%	-0,3%
ago-23	0,1%	-0,8%	-0,5%
sept-23	0,8%	0,0%	-0,4%
oct-23	4,2%	-0,5%	-0,6%
nov-23	1,1%	-0,9%	-1,0%
dic-23	-3,4%	-1,6%	-1,3%
ene-24	-5,5%	-1,8%	-1,2%
feb-24	-4,5%	0,4%	-0,8%
mar-24	-11,9%	-1,4%	-0,7%
abr-24	-8,0%	-0,7%	-0,5%
may-24	-7,4%	0,7%	-0,3%
jun-24	-12,0%	-1,2%	-0,4%
jul-24	-0,6%	8,8%	8,7%
ago-24	-1,2%	0,3%	-0,1%
sept-24	-1,2%	-0,6%	-0,1%
oct-24	1,3%	0,4%	0,0%
nov-24	1,5%	0,1%	0,2%
dic-24	7,3%	0,1%	0,3%
ene-25	11,6%	0,9%	0,3%
feb-25	11,0%	0,0%	-0,1%
mar-25	8,4%	-1,6%	-0,4%
abr-25	10,6%	0,8%	-0,2%
may-25	7,5%	-0,5%	-0,3%
jun-25	8,7%	-0,7%	-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** se observa en la serie desestacionalizada que la recuperación de la segunda parte del 2024 finaliza en el mes de febrero, momento a partir del cual el consumo se estanca.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
III 22	8,5%	-0,4%	-0,1%
IV 22	2,4%	-2,4%	-0,3%
I 23	6,1%	4,1%	1,2%
II 23	2,2%	0,8%	0,8%
III 23	0,5%	-1,2%	-1,1%
IV 23	0,6%	-2,9%	-2,4%
I 24	-7,4%	-3,0%	-2,6%
II 24	-9,1%	-2,3%	-0,4%
III 24	-1,0%	6,1%	2,6%
IV 24	3,3%	1,8%	3,1%
I 25	10,3%	3,9%	1,6%
II 25	8,9%	-3,0%	-0,1%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el segundo trimestre de 2025 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, mostró una variación interanual de 8,9%. Este período presenta un incremento importante respecto al mismo trimestre de 2024 siendo la tercera variación interanual positiva consecutiva. El descenso de la inflación observado en la última parte del año pasado y en la primera mitad del año han permitido a los hogares recuperar nivel de consumo. La estabilidad del tipo de cambio, asimismo, contribuye al incremento en el gasto en algunos servicios relacionados con el turismo y en bienes durables.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el segundo trimestre de 2025 presenta un descenso de 3,0%. Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre una variación de -0,1% respecto al período anterior. En el caso de la serie de tendencia-ciclo la caída trimestral es un freno a la expansión de los tres trimestres anteriores mostrando un claro cambio en el comportamiento del indicador, aunque todavía el nivel del índice se encuentra en valores altos en comparación con los dos últimos años.

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

	I 25	II 25
Consumo Privado de los Hogares	10,3%	8,9%
Alimentos para consumir en el hogar	8,4%	5,7%
Bebidas para consumir en el hogar	2,9%	4,8%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	13,4%	5,6%
Indumentaria y calzado	17,1%	2,1%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	0,9%	0,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	10,9%	15,9%
Salud	3,2%	5,1%
Transporte	38,2%	39,1%
Comunicaciones	0,4%	0,6%
Esparcimiento	15,5%	11,6%
Enseñanza	0,5%	1,2%
Bienes y servicios varios	5,3%	5,4%

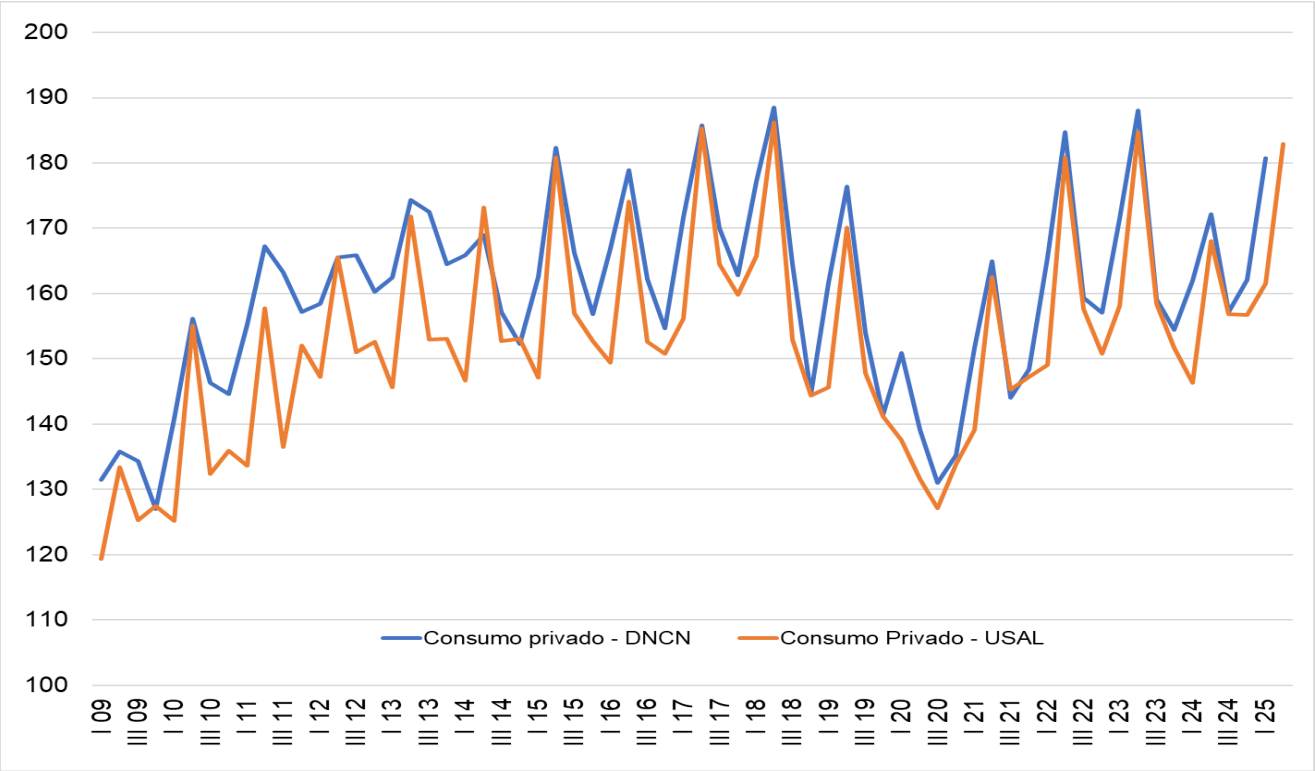
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizar la evolución del consumo privado en el segundo trimestre del año a través de sus componentes se verifica que el incremento del consumo de los hogares se explica por los aumentos en **Transporte (39,1%i.a.)**, en **Equipamiento y mantenimiento del hogar (15,9%i.a.)**, **Esparcimiento (11,6%i.a.)**, en **Alimentos para consumir en el hogar (5,7%i.a.)** y en **Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes y bares (5,6%i.a.)**.

Dentro del capítulo de alimentos para consumir en el hogar tienen un incremento el consumo de **Frutas y verduras (19,6%i.a.)**, **Azúcar, dulces y golosinas (16,6%i.a.)**, **Leche, lácteos y huevos (11,2%i.a.)**, **Pan y cereales (6,7%i.a.)** y **Carnes y derivados (2,7%i.a.)**. Tienen un descenso **Pescados y mariscos con una variación de -40,9%i.a.**

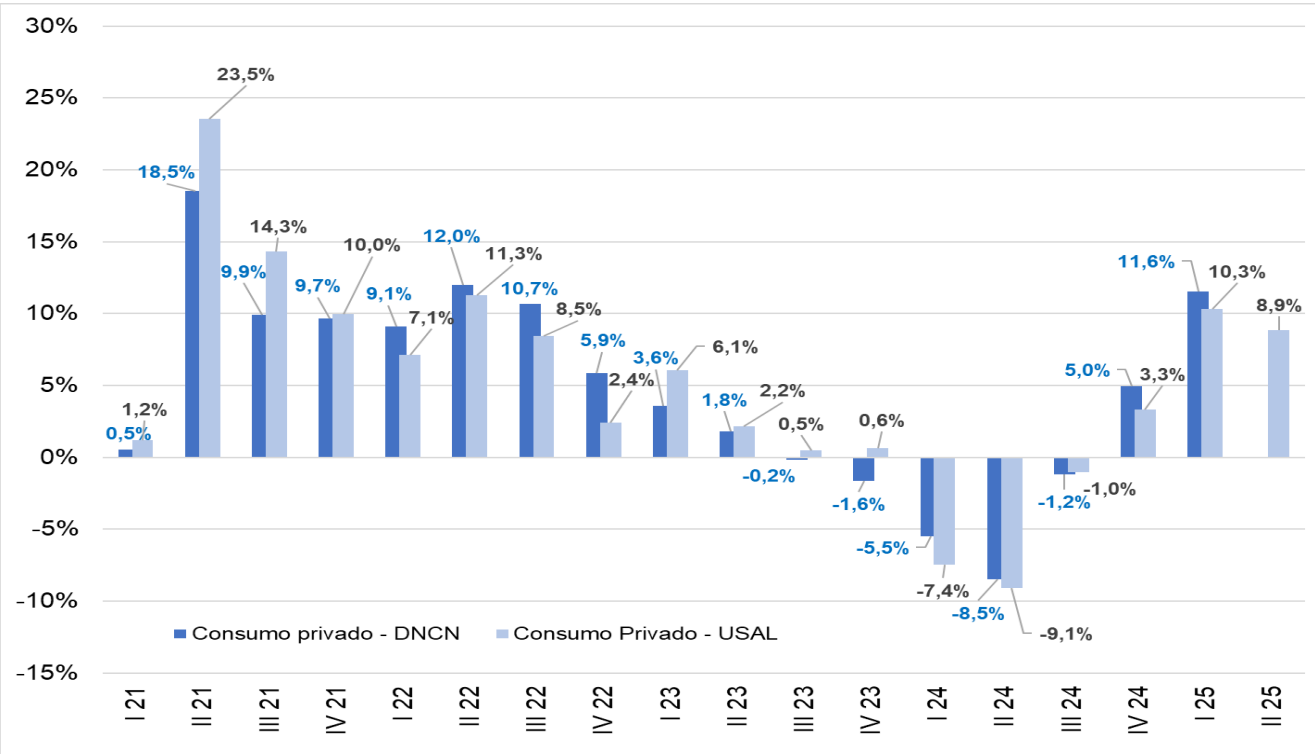
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el segundo trimestre de 2025 el consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 9,0% interanual explicado por la expansión de la actividad del trimestre y la estabilidad del tipo de cambio que favoreció el consumo de viajes y algunos bienes durables.

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 (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