



Índice Mensual de Consumo Privado



USAL
 UNIVERSIDAD
 DEL SALVADOR

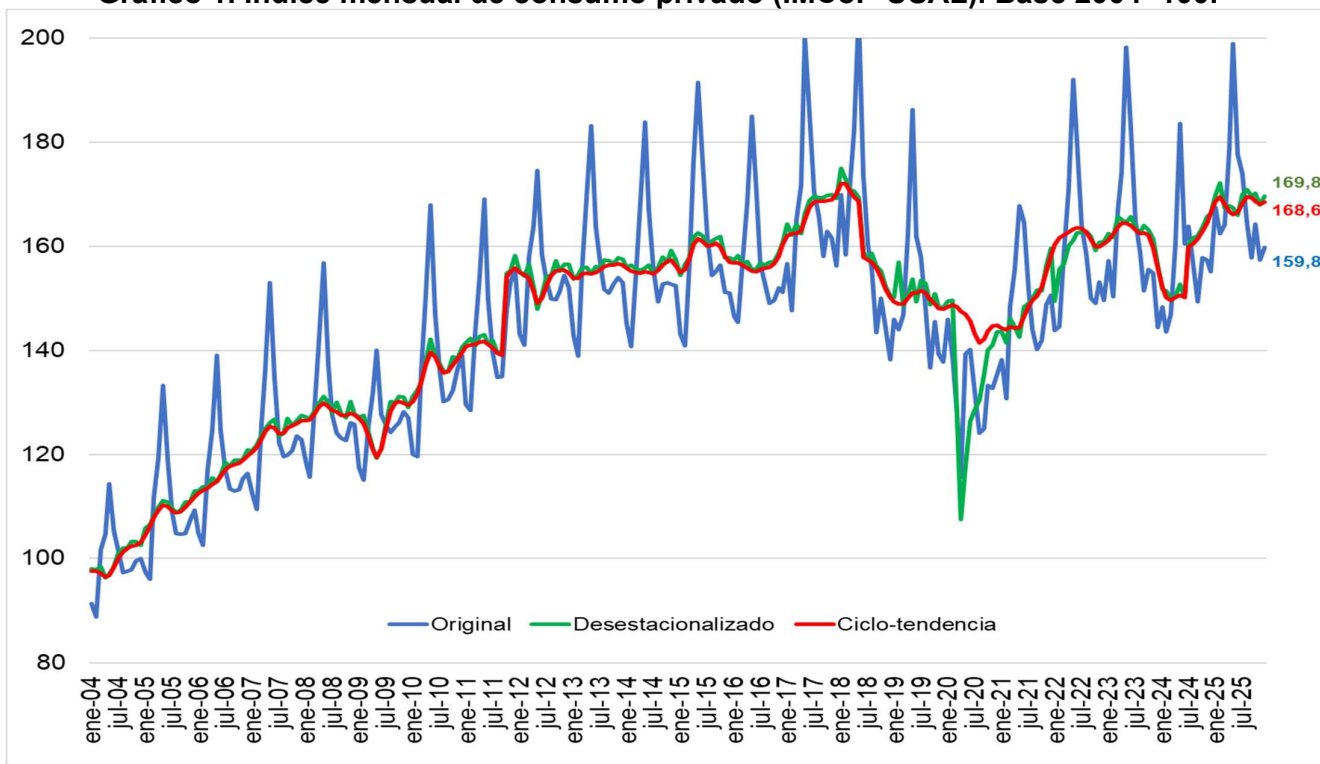
Instituto de Investigación

Nº 22 Año 2026 – 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 **3,0%** respecto al mismo mes del 2024. La serie desestacionalizada del consumo mostró un incremento de **1,1%** en ese mes respecto a noviembre. El consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, se estanca en los últimos cuatro meses del año pasado presentando **caídas mensuales en septiembre (-0,1%), en octubre (-0,4%) y en noviembre (-0,3%),** con un leve incremento en **diciembre de 0,2% mensual.**

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



| | | | | | |
|-----------|---------------------------|-----------|--------------------------|-----------|-------------------------|
| Diciembre | Serie original | Diciembre | Serie desestacionalizada | Diciembre | Serie tendencia - ciclo |
| 159,8 | Variación interanual 3,0% | 169,8 | Variación mensual 1,1% | 168,6 | Variación mensual 0,2% |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de diciembre el indicador mensual **IMCoP-USAL** reflejó un incremento en el consumo privado de **3,0% respecto al mismo mes del 2024**. Este registro muestra que en el último mes del 2025 se sostuvo la recuperación interanual que se iniciara durante el último trimestre de 2024. Para encontrar una tasa de variación negativa respecto al año anterior es necesario retroceder hasta el mes de septiembre de 2024 (-1,4%). En octubre el indicador tuvo un incremento de 4,1% interanual (i.a.) mientras que en noviembre el consumo no tuvo variación. Durante el primer semestre del año pasado el gasto de los hogares presentó un fuerte incremento respecto al mismo período de 2024 con tasas de crecimiento de dos dígitos en cinco de los seis meses. En la segunda parte del año el consumo también muestra un aumento, pero con incrementos moderados cercanos al 5,0%i.a.

Como se observa en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2**, en octubre del año pasado el indicador tuvo una variación desestacionalizada de 0,3% respecto al mes anterior. Sin embargo, en noviembre se produce un descenso mensual del indicador (-1,3%), mientras que **en diciembre se observa nuevamente un aumento de 1,1% mensual (m.) en el consumo sin estacionalidad**. Por otra parte, **el consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, se estanca en los últimos cuatro meses del año pasado presentando caídas mensuales en septiembre (-0,1%), en octubre (-0,4%) y en noviembre (-0,3%), con un leve incremento en diciembre de 0,2% mensual**.

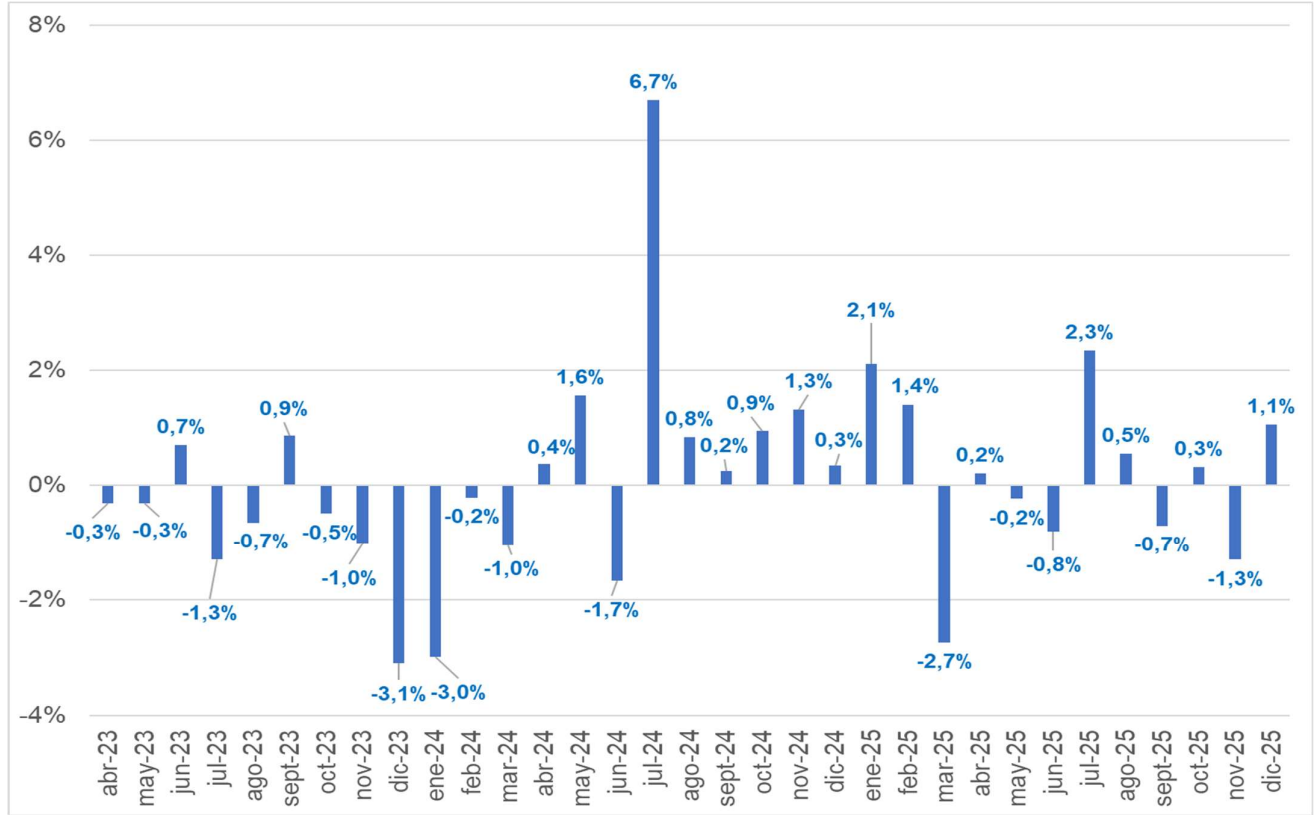
Al analizar la composición del consumo de los hogares se observa que en el mes de diciembre el aumento interanual del 3,0% se explica por el comportamiento de **Alimentos y bebidas consumidos en restaurantes (20,8%i.a.)**, **Alimentos para consumir en el hogar (13,0%i.a.)**, **Esparcimiento (7,9%i.a.)** y **Salud (6,6%i.a.)** entre otros. Muestran un descenso **Equipamiento y mantenimiento del hogar** con una variación interanual que alcanza el -16,9% e **Indumentaria y calzado (-9,5%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 |
|---------|---|---|--------------------------------------|
| ene-24 | -5,6% | -3,0% | -2,3% |
| feb-24 | -4,5% | -0,2% | -1,3% |
| mar-24 | -11,9% | -1,0% | -0,4% |
| abr-24 | -7,9% | 0,4% | 0,3% |
| may-24 | -7,4% | 1,6% | 0,3% |
| jun-24 | -12,1% | -1,7% | -0,3% |
| jul-24 | -0,6% | 6,7% | 6,5% |
| ago-24 | -1,3% | 0,8% | 0,4% |
| sept-24 | -1,4% | 0,2% | 0,6% |
| oct-24 | 1,4% | 0,9% | 0,8% |
| nov-24 | 1,6% | 1,3% | 1,0% |
| dic-24 | 7,5% | 0,3% | 1,2% |
| ene-25 | 12,8% | 2,1% | 1,4% |
| feb-25 | 13,2% | 1,4% | 0,5% |
| mar-25 | 11,7% | -2,7% | -0,8% |
| abr-25 | 11,4% | 0,2% | -0,8% |
| may-25 | 8,3% | -0,2% | -0,3% |
| jun-25 | 10,7% | -0,8% | 0,3% |
| jul-25 | 6,1% | 2,3% | 1,0% |
| ago-25 | 5,0% | 0,5% | 0,7% |
| sept-25 | 5,6% | -0,7% | -0,1% |
| oct-25 | 4,1% | 0,3% | -0,4% |
| nov-25 | 0,0% | -1,3% | -0,3% |
| dic-25 | 3,0% | 1,1% | 0,2% |

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 que durante el 2025 el consumo, en términos desestacionalizados, tuvo un comportamiento irregular, principalmente a partir del mes de marzo.

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

| | Serie original Variación interanual | Desestacionalizado Variación trimestral | Tendencia-ciclo Variación trimestral |
|--------|--|--|---|
| I 23 | 6,0% | 3,5% | 1,2% |
| II 23 | 2,2% | 1,2% | 0,8% |
| III 23 | 0,5% | -1,6% | -1,1% |
| IV 23 | 0,7% | -2,3% | -2,4% |
| I 24 | -7,5% | -3,6% | -2,6% |
| II 24 | -9,1% | -1,9% | -0,4% |
| III 24 | -1,1% | 5,7% | 2,7% |
| IV 24 | 3,4% | 2,4% | 3,6% |
| I 25 | 12,6% | 5,3% | 2,2% |
| II 25 | 10,1% | -3,5% | 0,2% |
| III 25 | 5,6% | 1,9% | -0,5% |
| IV 25 | 2,4% | -2,2% | -0,6% |

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el cuarto trimestre de 2025 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, mostró una variación interanual de 2,4%. El último trimestre del año pasado presentó una recuperación muy moderada respecto a lo observado el resto del año y, en particular, durante el primer semestre. La incertidumbre generada por las elecciones legislativas motivó un freno en el impulso del consumo de los hogares que termina el año con incrementos moderados.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el cuarto trimestre de 2025 tiene un descenso del 2,2%. Por otra parte, la serie de tendencia-ciclo presentó dos trimestres consecutivos de variación interanual negativa siendo la caída del tercer trimestre de 2025 de 0,5% y la variación del último trimestre de -0,6% trimestral (t.).

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

| | III 25 | IV 25 |
|---|-------------|-------------|
| Consumo Privado de los Hogares | 5,6% | 2,4% |
| Alimentos para consumir en el hogar | 8,1% | 8,3% |
| Bebidas para consumir en el hogar | -6,1% | -7,0% |
| Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores | 21,3% | 20,9% |
| Indumentaria y calzado | -1,9% | -7,7% |
| Propiedades, combustibles, agua y electricidad | 0,3% | 2,4% |
| Equipamiento y mantenimiento del hogar | -3,8% | -15,5% |
| Salud | 3,1% | 3,3% |
| Transporte | 22,1% | 5,1% |
| Comunicaciones | 1,6% | 1,6% |
| Esparcimiento | 11,7% | 10,6% |
| Enseñanza | 1,4% | 0,5% |
| Bienes y servicios varios | -2,5% | 1,5% |

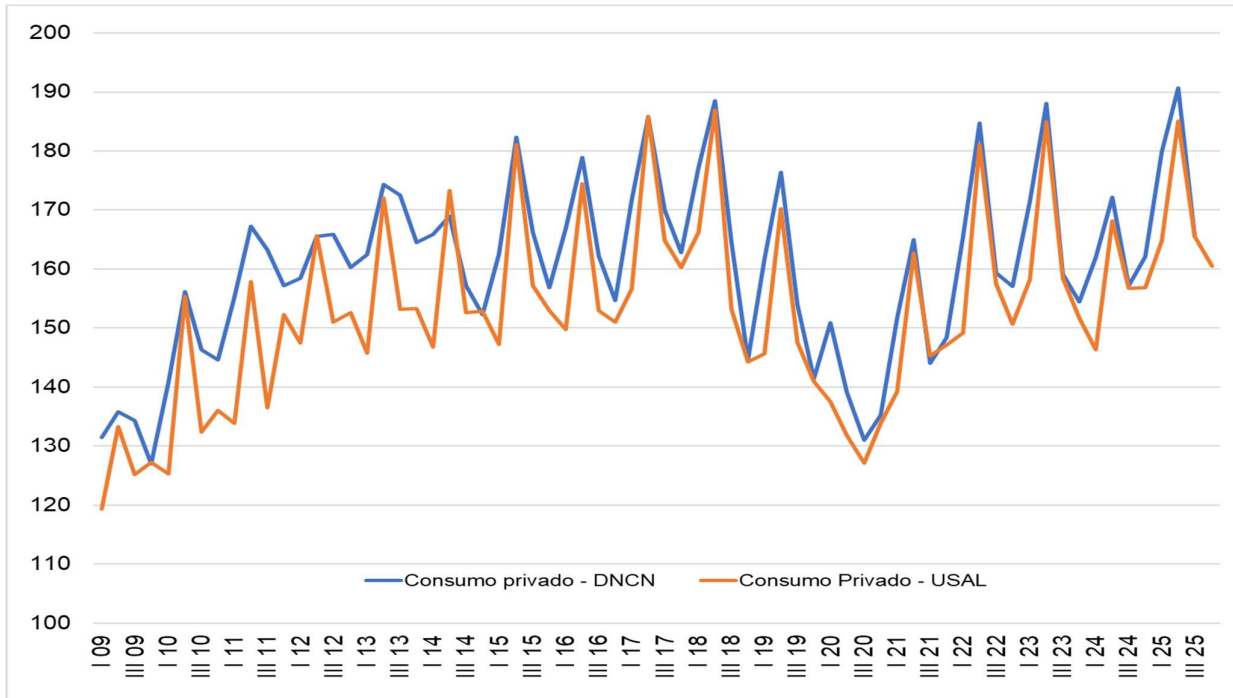
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

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 **Alimentos consumidos en restaurantes (20,9%i.a.)**, **Esparcimiento (10,6%i.a.)**, **Alimentos para consumir en el hogar (8,3%i.a.)** y **Transporte (5,1%i.a.)**, entre otros. Por otra parte, hay **descensos del consumo en Equipamiento y mantenimiento del hogar (-15,5%i.a.)**, **Indumentaria y calzado (-7,7%i.a.)** y **Bebidas (-7,0%i.a.)**.

Dentro del capítulo de alimentos para consumir en el hogar tienen fuertes aumentos, en el último trimestre del año, el consumo de Carnes y derivados (22,3%i.a.), Leche, productos lácteos y huevos (16,4%i.a.) y Pescados y mariscos (11,4%i.a.). Tienen un descenso Azúcar, dulces, chocolates y golosinas (-6,7%i.a.).

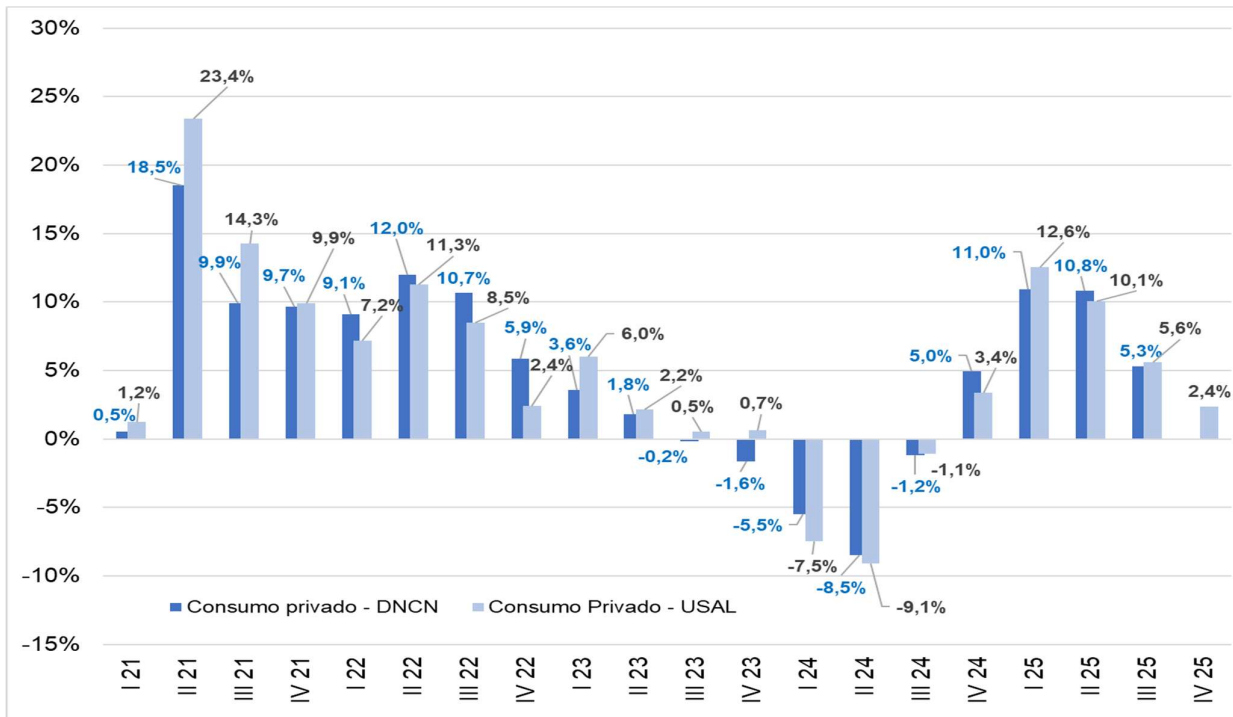
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el cuarto trimestre de 2025 el consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 2,4% interanual explicado por el incremento del nivel de actividad, el aumento de las importaciones de bienes de consumo y por la incertidumbre generada por las elecciones legislativas.

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



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

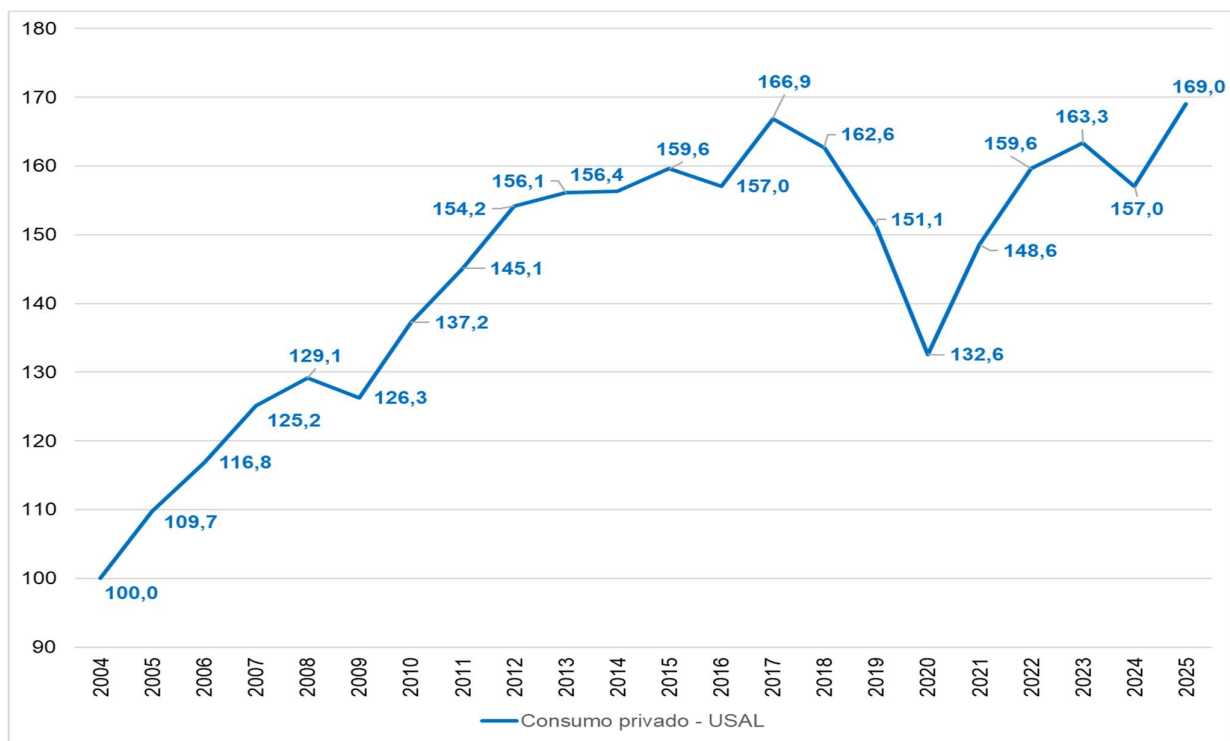
Gráfico 4: Consumo Privado DNCN y Consumo Privado USAL. Variaciones interanuales



Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En los Gráficos 5 y 6 se presenta la evolución del consumo privado, desde el año 2004, medido por el **IMCoP-USAL** con datos anuales. Se observa en la serie que la recuperación posterior a la crisis del 2020 se extiende hasta el año 2023. Las elecciones presidenciales en la última parte de ese año junto a las políticas expansivas que aceleraron la variación de precios, el cambio de gobierno y las medidas de ajuste tomadas por las nuevas autoridades en el 2024 produjeron una retracción del consumo importante. El año 2025 muestra una recuperación del gasto de los hogares como consecuencia de la estabilización del tipo de cambio y de la desaceleración en el incremento de los precios. Por otra parte, el nivel de consumo privado del año pasado es el más alto desde el 2004 aunque se encuentra apenas por encima del observado en el 2017. Esto refleja el deterioro producido en el gasto de consumo de los hogares durante la última década.

Gráfico 5: Consumo Privado USAL. Índice 2004=100

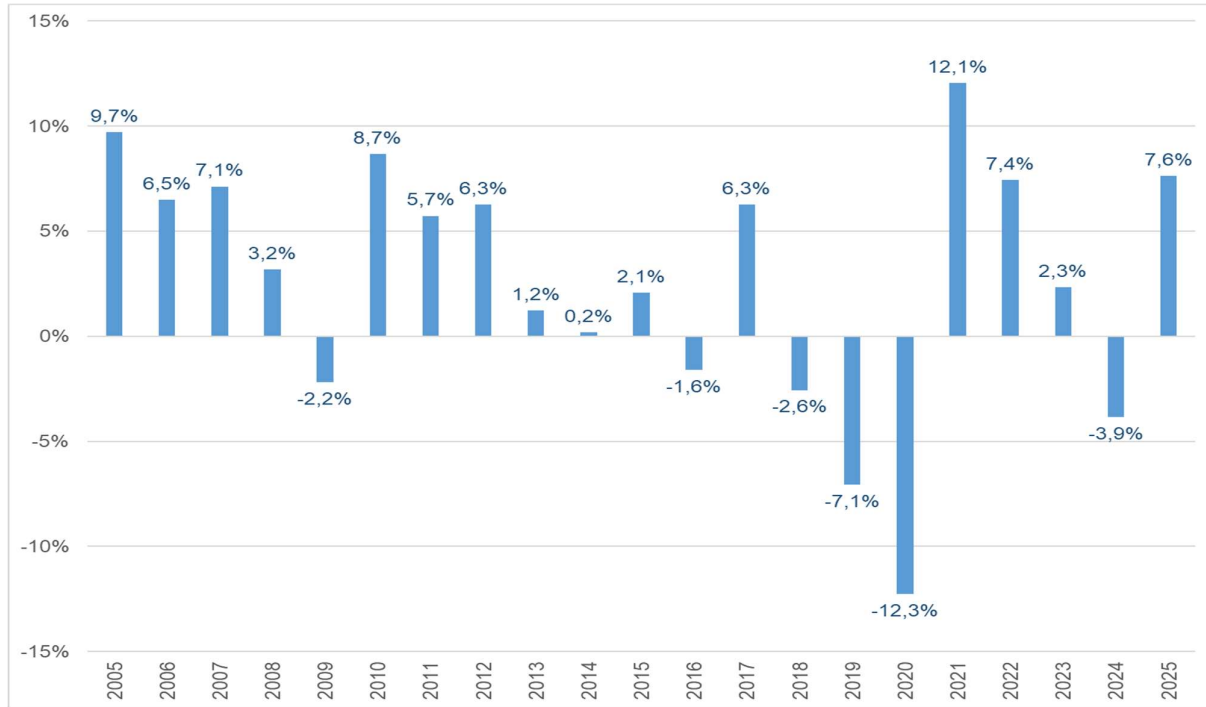


Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el 2025 se produjo un incremento del gasto de los hogares como consecuencia del éxito en la contención de la evolución de los precios y en la estabilización del tipo de cambio nominal. Se destacó el incremento en turismo, servicios financieros, comidas consumidas en restaurantes y bares, y transporte.

Se espera que durante el presente año el consumo privado tenga una recuperación más moderada generada por la consolidación en la baja de los precios, la apertura económica y un aumento de la actividad económica que se proyecta en torno al 3,0%i.a. por el *Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales* de la Universidad del Salvador.

Gráfico 6: 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:

$$Y_t = St + Tt + Ct + R$$

Donde:

St : 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).

Tt : tendencia corresponde a variaciones de largo período debidas principalmente a cambios demográficos, tecnológicos e instituciones,

Ct : 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 ($TtCt$) 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

Vicerrectorado de Investigación y Desarrollo – Instituto de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales

Rodríguez Peña 770 - C1020ADN – CABA - Argentina – (+54-11) 6074-0542 - investigacion@usal.edu.ar

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Viamonte 1816 - C1056ABB – CABA - Argentina – (+54-11) 3754-7900 – fceye.usal.edu.ar - [@usal.fceye](https://www.instagram.com/usal.fceye)
