



Índice Mensual de Consumo Privado



USAL
 UNIVERSIDAD
 DEL SALVADOR

Instituto de Investigación

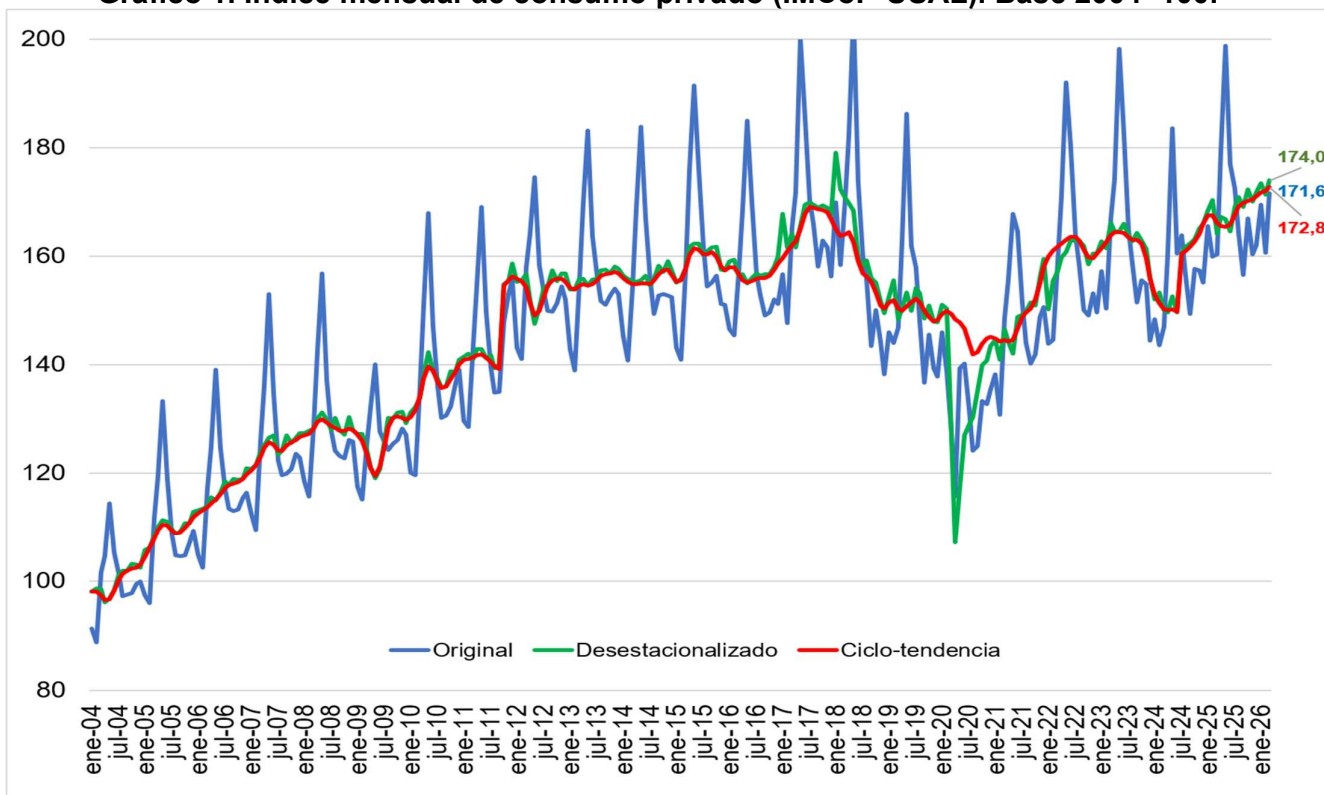
Nº 23 Año 2026 – Junio

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 marzo un incremento de **7,0%** respecto al mismo mes del 2025. La serie desestacionalizada del consumo mostró un incremento de **1,5%** en ese mes respecto a febrero. El primer trimestre de 2026 refleja un incremento del gasto de los hogares de 3,3% interanual debido principalmente al impulso de marzo.

De acuerdo con la tendencia ciclo, el consumo tuvo un período de recuperación desde junio de 2025 y alcanza su nivel más alto en la serie desde el 2004.

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



Marzo	Serie original	Marzo	Serie desestacionalizada	Marzo	Serie tendencia - ciclo
171,6	Variación interanual 7,0%	174,0	Variación mensual 1,5%	172,8	Variación mensual 0,4%

Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

En el mes de marzo el indicador mensual **IMCoP-USAL** presentó un incremento de **7,0% respecto al mismo mes del 2025**. El consumo de los hogares tuvo un crecimiento en términos interanuales mayor a los 10 puntos porcentuales en junio de 2025. A partir de ese mes el consumo mantiene su crecimiento, aunque con variaciones menores hasta llegar, en el mes de enero, a una variación de 2,4% interanual (i.a.) y a un aumento de 0,4% i.a. durante febrero. En marzo se observa un impulso en la expansión del gasto de los hogares con el incremento más alto mostrado desde junio de 2025.

Como se observa en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2**, durante enero de este año el indicador tuvo una variación desestacionalizada de 1,0% respecto al mes anterior. En febrero el indicador mensual sin estacionalidad tiene un descenso del 1,2% mientras que en **marzo se observa un incremento de 1,5% mensual (m.) en el consumo sin estacionalidad**. Esta variación mensual es la más alta desde octubre de 2025, mes en el cual el crecimiento desestacionalizado alcanzaba el 1,9% mensual. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL** tuvo incrementos de 0,4% m. en enero, de 0,2% m. en febrero mostrando un impulso de 0,4% m. en marzo. **El consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, tiene un proceso de recuperación desde julio de 2024**. Se produce un estancamiento en la tendencia del consumo entre febrero y mayo de 2025. A partir de junio de ese año el consumo se recupera mostrando un impulso que se mantiene en marzo de 2026.

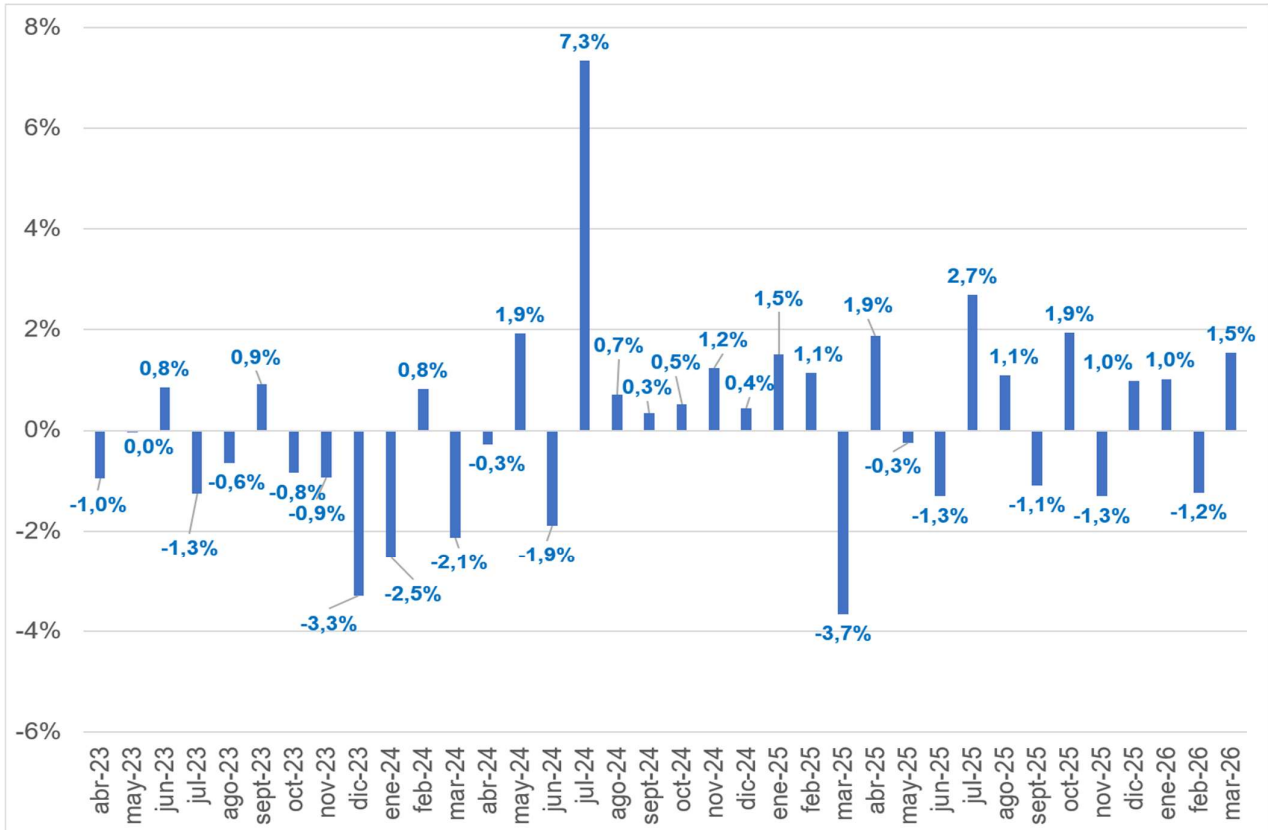
Al analizar la composición del consumo de los hogares se verifica que en el mes de marzo el aumento interanual del 7,0% se explica por el comportamiento de **Bienes y servicios varios (18,3%i.a.)**, **Alimentos consumidos en Restaurantes, bares y cantinas (16,0%i.a.)**, **Transporte (10,4%i.a.)** y **Alimentos para consumir en el hogar (10,3%i.a.)** e **Indumentaria y calzado (8,8%i.a.)** entre otros. Muestra un descenso **Equipamiento y mantenimiento del hogar** con una variación interanual de -4,3%.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación mensual	Tendencia-ciclo Variación mensual
abr-24	-7,9%	-0,3%	-0,1%
may-24	-7,4%	1,9%	0,2%
jun-24	-12,1%	-1,9%	-0,3%
jul-24	-0,6%	7,3%	7,2%
ago-24	-1,4%	0,7%	0,2%
sept-24	-1,4%	0,3%	0,6%
oct-24	1,3%	0,5%	0,6%
nov-24	1,6%	1,2%	0,9%
dic-24	7,4%	0,4%	1,1%
ene-25	11,6%	1,5%	0,9%
feb-25	11,4%	1,1%	0,0%
mar-25	9,1%	-3,7%	-0,8%
abr-25	11,8%	1,9%	-0,4%
may-25	8,3%	-0,3%	-0,1%
jun-25	10,3%	-1,3%	0,3%
jul-25	5,3%	2,7%	1,0%
ago-25	4,9%	1,1%	0,9%
sept-25	4,8%	-1,1%	0,4%
oct-25	5,8%	1,9%	0,2%
nov-25	1,9%	-1,3%	0,2%
dic-25	4,4%	1,0%	0,4%
ene-26	2,4%	1,0%	0,4%
feb-26	0,4%	-1,2%	0,2%
mar-26	7,0%	1,5%	0,4%

Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

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



Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

En el **Gráfico 2** se observa que la serie desestacionalizada presenta una recuperación en el mes de marzo de 2026, mejorando el comportamiento del consumo respecto a lo ocurrido durante los cuatro meses anteriores.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
II 23	2,2%	-0,2%	0,0%
III 23	0,5%	-2,4%	-1,5%
IV 23	0,7%	-1,2%	-2,0%
I 24	-7,5%	-3,2%	-1,8%
II 24	-9,1%	-0,4%	0,1%
III 24	-1,1%	4,4%	2,2%
IV 24	3,4%	1,8%	2,6%
I 25	10,7%	3,0%	1,9%
II 25	10,0%	-0,1%	1,1%
III 25	5,0%	0,8%	0,8%
IV 25	4,0%	1,1%	1,0%
I 26	3,3%	1,4%	0,9%

Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

En el primer trimestre de 2026 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, mostró una variación interanual de 3,3% i.a. Esta variación interanual es la más baja desde el cuarto trimestre de 2024. La desaceleración del consumo, medido de forma trimestral, coincide con una etapa de incremento en la variación mensual de los precios minoristas medidos por el Índice de precios al consumidor (IPC) del INDEC y una apreciación del peso respecto al dólar norteamericano.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el primer trimestre de 2026 presenta un aumento del 1,4% trimestral. Asimismo, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre un incremento de 0,9% respecto al período anterior. La serie de tendencia-ciclo presenta variaciones trimestrales positivas desde el segundo trimestre de 2024. Por otra parte, durante el primer trimestre de 2026 se alcanza el valor más alto de la serie desde el inicio de la medición en el año 2004.

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

	IV 25	I 26
Consumo Privado de los Hogares	4,0%	3,3%
Alimentos para consumir en el hogar	2,8%	3,2%
Bebidas para consumir en el hogar	-6,9%	-0,7%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	14,2%	16,0%
Indumentaria y calzado	-1,5%	-0,4%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	6,0%	3,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-15,0%	-10,2%
Salud	3,2%	5,7%
Transporte	26,8%	8,5%
Comunicaciones	1,1%	1,3%
Esparcimiento	10,7%	3,6%
Enseñanza	0,6%	0,0%
Bienes y servicios varios	1,3%	7,8%

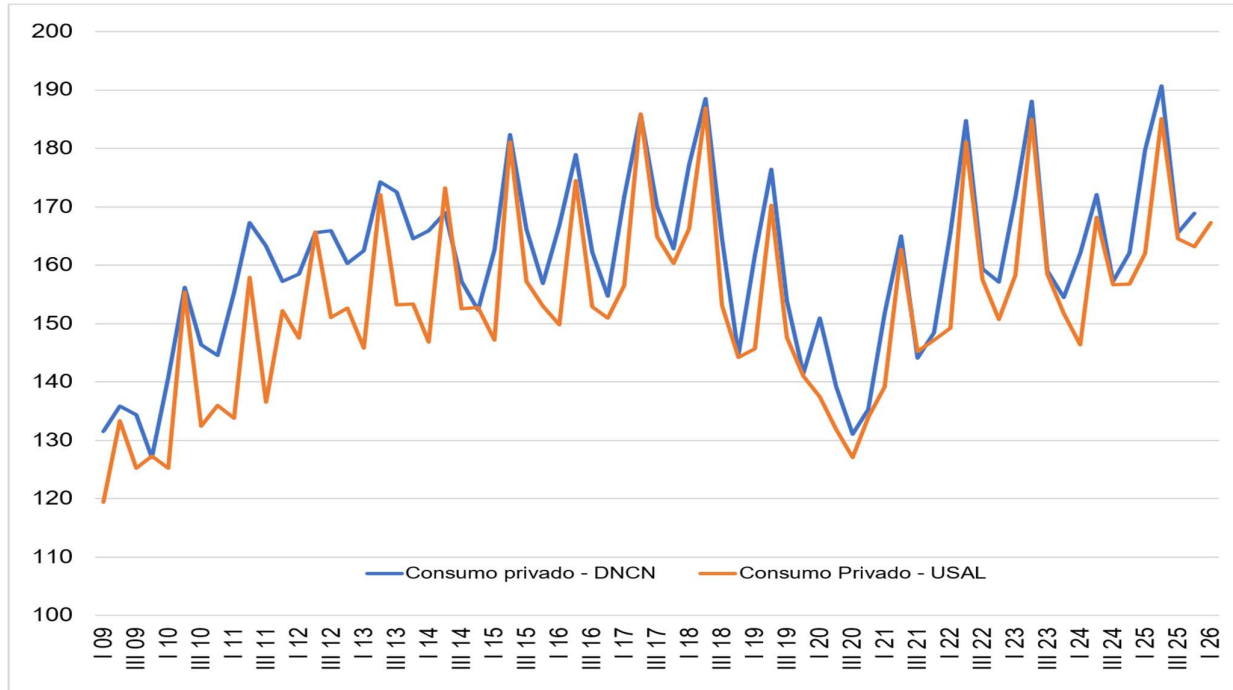
Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

Al analizar la evolución del consumo privado en el primer 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, bares y comedores (16,0%i.a.)**, **Transporte (8,5%i.a.)** y en **Bienes y servicios varios (7,8%i.a.)**. Asimismo, hay un **descenso del consumo en Equipamiento y mantenimiento del hogar (-10,2%i.a.)** y **Bebidas para consumir en el hogar (-0,7%i.a.)**.

Dentro del capítulo de alimentos para consumir en el hogar tienen incrementos el consumo de **Pescados y mariscos (29,9%i.a.)**, **Pan y cereales (14,5%i.a.)** y **Leche, productos lácteos y huevos (5,9%i.a.)**. Se produce un descenso en **Carnes y derivados (-3,0%i.a.)**.

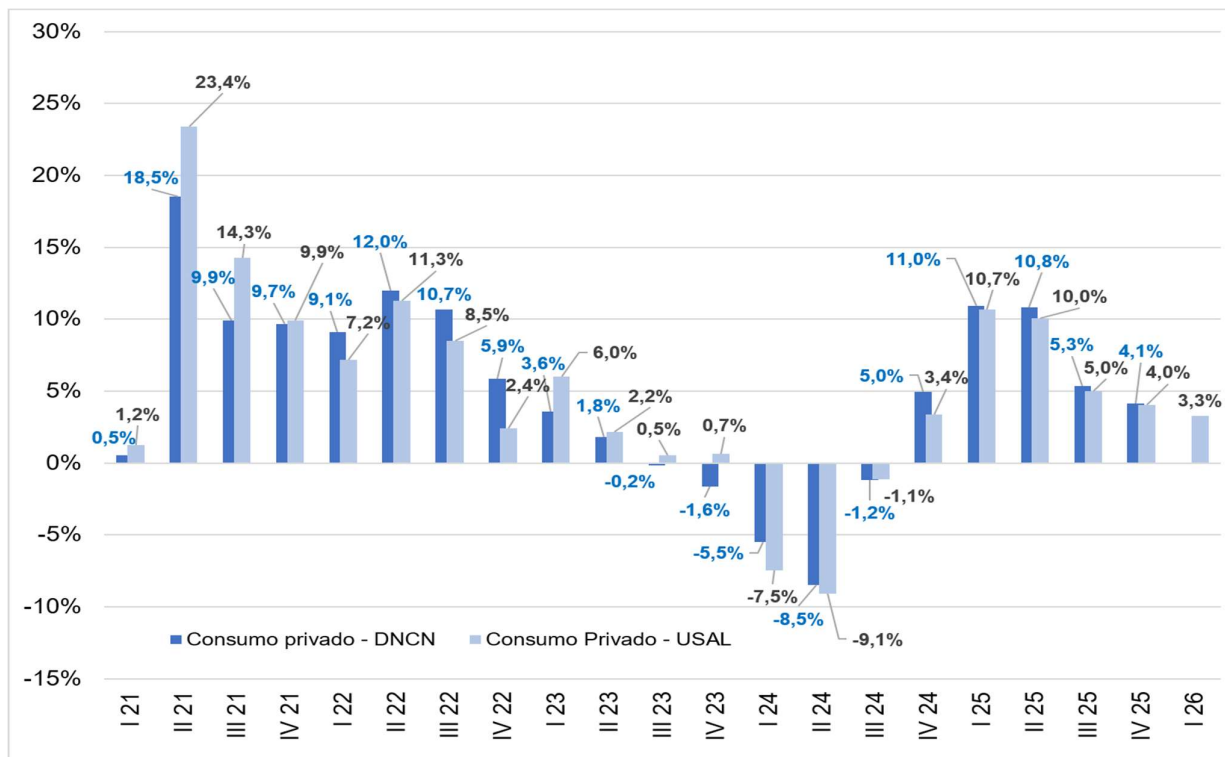
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el primer trimestre de 2026 el consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 3,0% caracterizado por un incremento en el consumo de alimentos y bebidas en restaurantes y bares, en viajes de residentes al exterior y con una caída en carnes y electrodomésticos.

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_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