

Índice Mensual de Consumo Privado



Instituto de Investigación

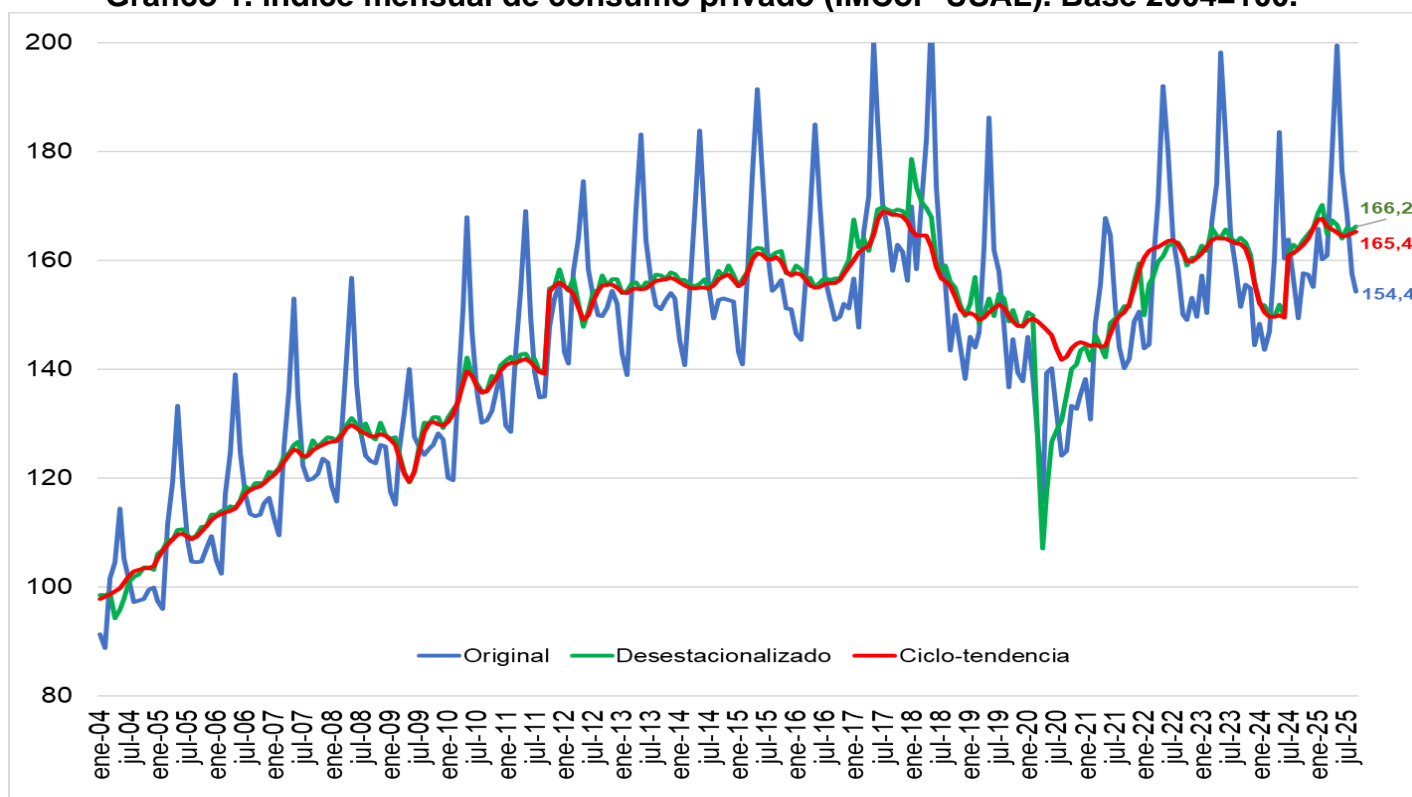
Nº 21 Año 2025 – Diciembre

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 **septiembre** un **incremento de 3,3% respecto al mismo mes de 2024**. La serie desestacionalizada del consumo tuvo un aumento de **0,4%** en ese mes respecto a agosto. El tercer trimestre del año refleja un incremento del gasto de los hogares de **2,2%** interanual. El desestacionalizado de la serie trimestral cae un **1,6%** respecto al período anterior.

De acuerdo con la tendencia ciclo, el consumo tuvo dos meses consecutivos de variaciones mensuales positivas con un aumento de 0,2% en septiembre.

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



Septiembre	Serie original	Septiembre	Serie desestacionalizada	Septiembre	Serie tendencia - ciclo
154,4	Variación interanual 3,3%	166,2	Variación mensual 0,4%	165,4	Variación mensual 0,2%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el mes de **septiembre de 2025** el indicador mensual **IMCoP-USAL** **presentó un aumento de 3,3% en términos interanuales (i.a.)**. De esta forma, en el acumulado de los primeros nueve meses del año el consumo se incrementó en un 7,8% respecto al mismo período del año anterior. El consumo de las familias ha mostrado una recuperación desde octubre del año pasado con variaciones interanuales cercanas al 10% durante el primer semestre del presente año. En julio el crecimiento fue de 2,9% i.a., mientras que en agosto al aumento del gasto de las familias fue de un 0,5% i.a. Durante septiembre pasado el consumo privado tiene un aumento de 3,3% respecto al mismo mes del año 2024. Estos datos muestran que en el 2025 el consumo se recupera fuertemente, aunque en el último trimestre este incremento fue moderado.

Como se observa en el **Cuadro 1 y en el Gráfico 2**, en julio de este año el indicador tuvo una variación desestacionalizada de 1,1% mensual (m.), el mes de agosto tiene una caída de 0,3% m. mientras que en septiembre la variación mensual desestacionalizada es de 0,4%. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL no mostró variación en julio, aunque tanto en agosto como en septiembre tuvo incrementos de 0,2% m.** El consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, tuvo un descenso a partir de marzo del presente año con cuatro caídas consecutivas, frena ese descenso en julio y tiene una pequeña mejora mensual en agosto y septiembre. Entonces, **la tendencia del consumo se recuperó durante el último semestre de 2024 pero se encuentra estancada desde febrero de 2025.**

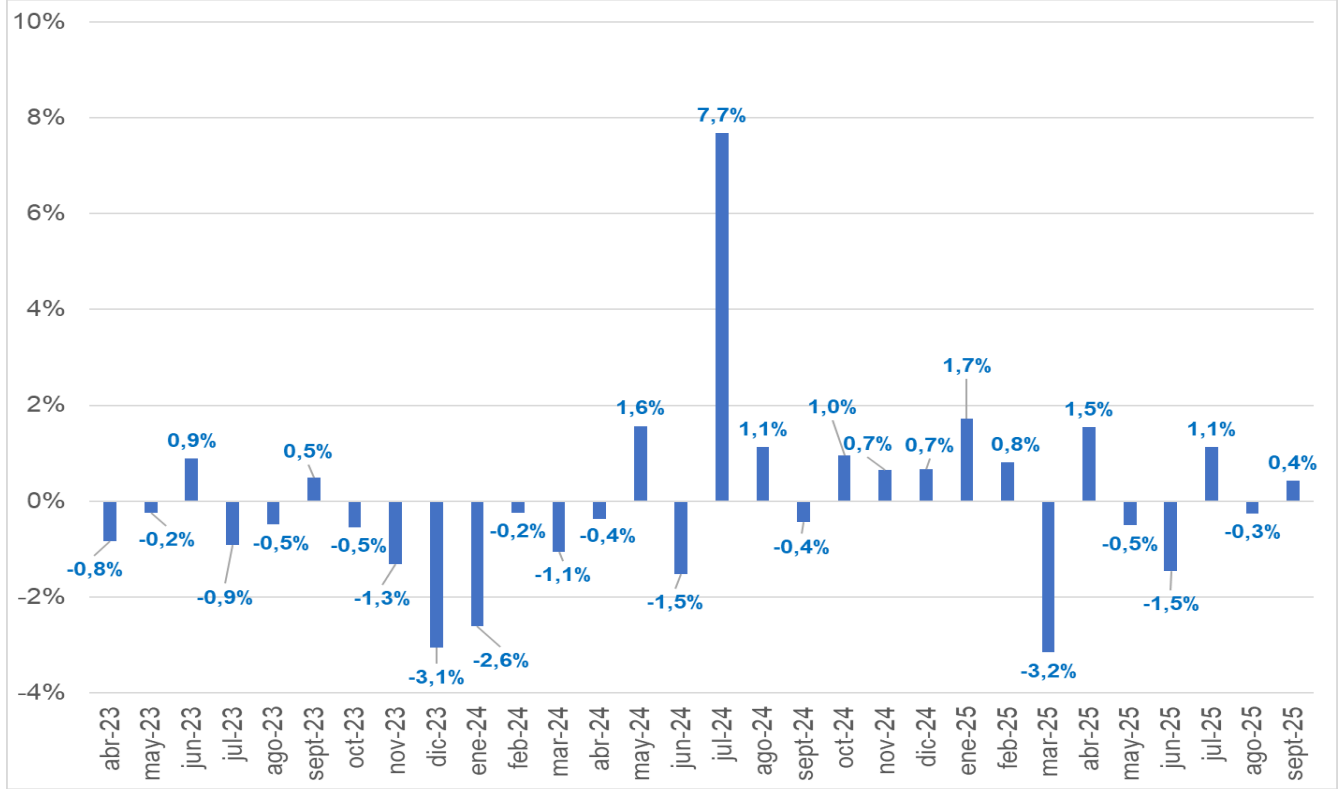
Al analizar la composición del consumo de los hogares se verifica que **en el mes de septiembre el aumento interanual del 3,3% se explica por el comportamiento de Transporte (20,3%i.a.), Alimentos consumidos en restaurantes, bares y cantinas (17,9%i.a.), Alimentos para consumir en el hogar (6,1%i.a.) y Esparcimiento (6,0%i.a.)**. Muestran un descenso Indumentaria y calzado (-13,8%i.a.) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (-9,0%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
oct-23	4,4%	-0,5%	-0,5%
nov-23	1,1%	-1,3%	-1,6%
dic-23	-3,6%	-3,1%	-2,5%
ene-24	-5,6%	-2,6%	-2,2%
feb-24	-4,5%	-0,2%	-1,2%
mar-24	-12,0%	-1,1%	-0,6%
abr-24	-7,9%	-0,4%	0,0%
may-24	-7,4%	1,6%	0,2%
jun-24	-12,2%	-1,5%	-0,2%
jul-24	-0,6%	7,7%	7,6%
ago-24	-1,3%	1,1%	0,3%
sept-24	-1,4%	-0,4%	0,4%
oct-24	1,3%	1,0%	0,5%
nov-24	1,6%	0,7%	0,7%
dic-24	7,5%	0,7%	1,1%
ene-25	11,8%	1,7%	1,0%
feb-25	11,6%	0,8%	0,0%
mar-25	9,5%	-3,2%	-0,8%
abr-25	12,1%	1,5%	-0,4%
may-25	8,7%	-0,5%	-0,3%
jun-25	10,0%	-1,5%	-0,4%
jul-25	2,9%	1,1%	0,0%
ago-25	0,5%	-0,3%	0,2%
sept-25	3,3%	0,4%	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 un comportamiento dispar en la serie desestacionalizada durante los últimos seis meses, reflejando una reversión en el impulso de la última parte del 2024.

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

	Serie original Variación interanual	Desestacionalizado Variación trimestral	Tendencia-ciclo Variación trimestral
IV 22	2,4%	-1,3%	-0,3%
I 23	6,0%	3,3%	1,4%
II 23	2,2%	1,0%	0,9%
III 23	0,5%	-1,3%	-1,1%
IV 23	0,7%	-2,3%	-2,6%
I 24	-7,5%	-4,3%	-3,1%
II 24	-9,1%	-1,5%	-0,4%
III 24	-1,1%	6,2%	3,2%
IV 24	3,4%	2,1%	3,6%
I 25	11,0%	4,2%	2,0%
II 25	10,2%	-2,4%	-0,6%
III 25	2,2%	-1,6%	-1,4%

Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

En el tercer trimestre de 2025 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, presentó una variación interanual de 2,2%. El aumento moderado en este período representa el cuarto trimestre consecutivo con variación interanual positiva. El consumo de los hogares se recupera en los últimos trimestres del 2024 y en la primera parte del 2025 debido al descenso en la tasa de crecimiento de los precios. Sin embargo, la incertidumbre generada por el período de elecciones provinciales y nacionales en el tercer trimestre del año junto al ajuste en el gasto del sector público nacional produjeron una moderación en el crecimiento del consumo.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el tercer trimestre de 2025 presenta un descenso de 1,6%. Asimismo, la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre una variación de -1,4% respecto al período anterior. La serie de tendencia-ciclo muestra la segunda caída trimestral consecutiva, aunque el nivel de consumo se encuentra en un nivel superior al de los dos últimos años.

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

	II 25	III 25
Consumo Privado de los Hogares	10,2%	2,2%
Alimentos para consumir en el hogar	5,9%	1,6%
Bebidas para consumir en el hogar	6,3%	-4,8%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	19,8%	18,6%
Indumentaria y calzado	2,4%	-12,5%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	0,2%	0,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	17,5%	-4,0%
Salud	6,2%	3,3%
Transporte	42,5%	13,9%
Comunicaciones	1,5%	0,6%
Esparcimiento	12,1%	6,9%
Enseñanza	1,3%	0,9%
Bienes y servicios varios	5,6%	-5,1%

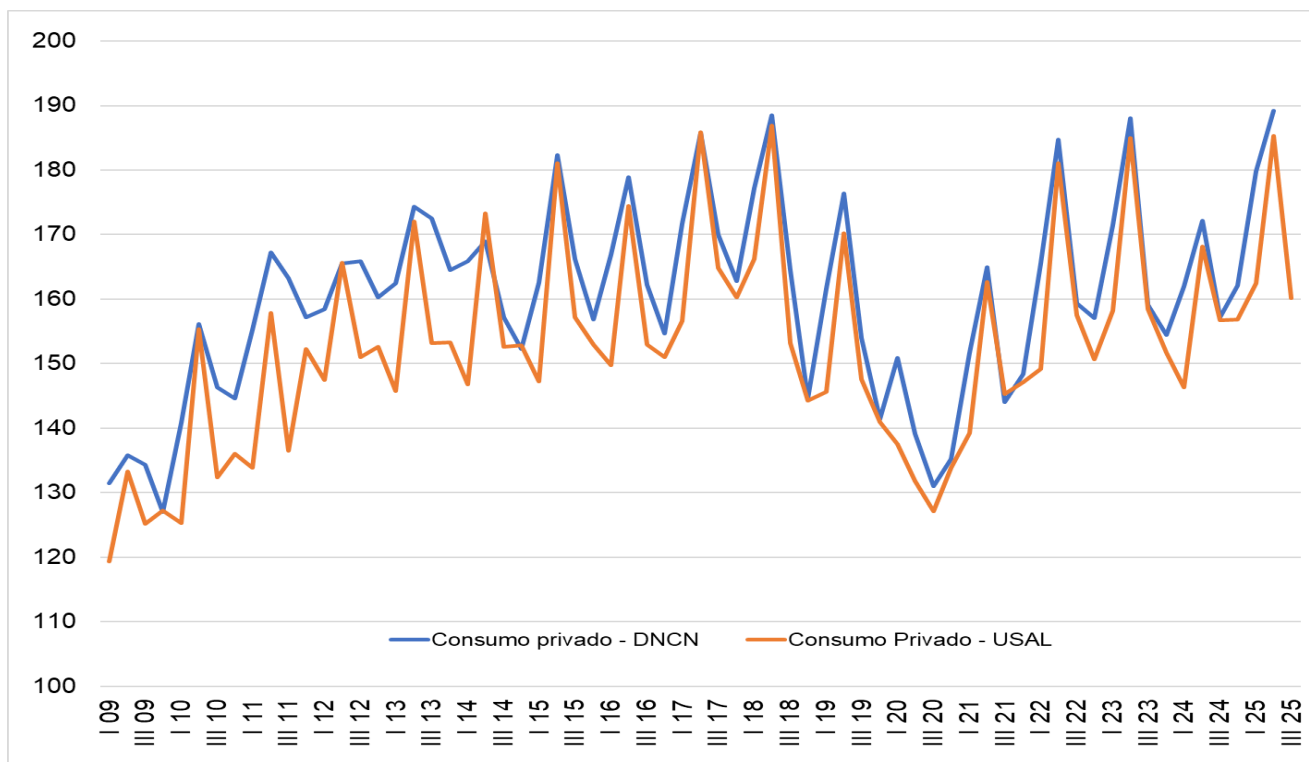
Fuente: Instituto de Investigación FCEyE USAL.

Al analizar la evolución del consumo privado en el tercer trimestre del año a través de sus componentes se verifica que el incremento del gasto de los hogares se explica por los aumentos en Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes y bares (18,6%i.a.), Transporte (13,9%i.a.), en Esparcimiento (6,9%i.a.), en Salud (3,3%i.a.) y en Alimentos para consumir en el hogar (1,6%i.a.).

Dentro del capítulo de alimentos para consumir en el hogar tienen un incremento el consumo de Leche, lácteos y huevos (9,3%i.a.), Aceites y grasas (6,9%i.a.), Azúcar, dulces y golosinas junto a Carnes y derivados con 2,2%i.a. respectivamente. Tienen un descenso Pescados y mariscos (-17,3%i.a.) y Frutas y verduras (-0,4%i.a.).

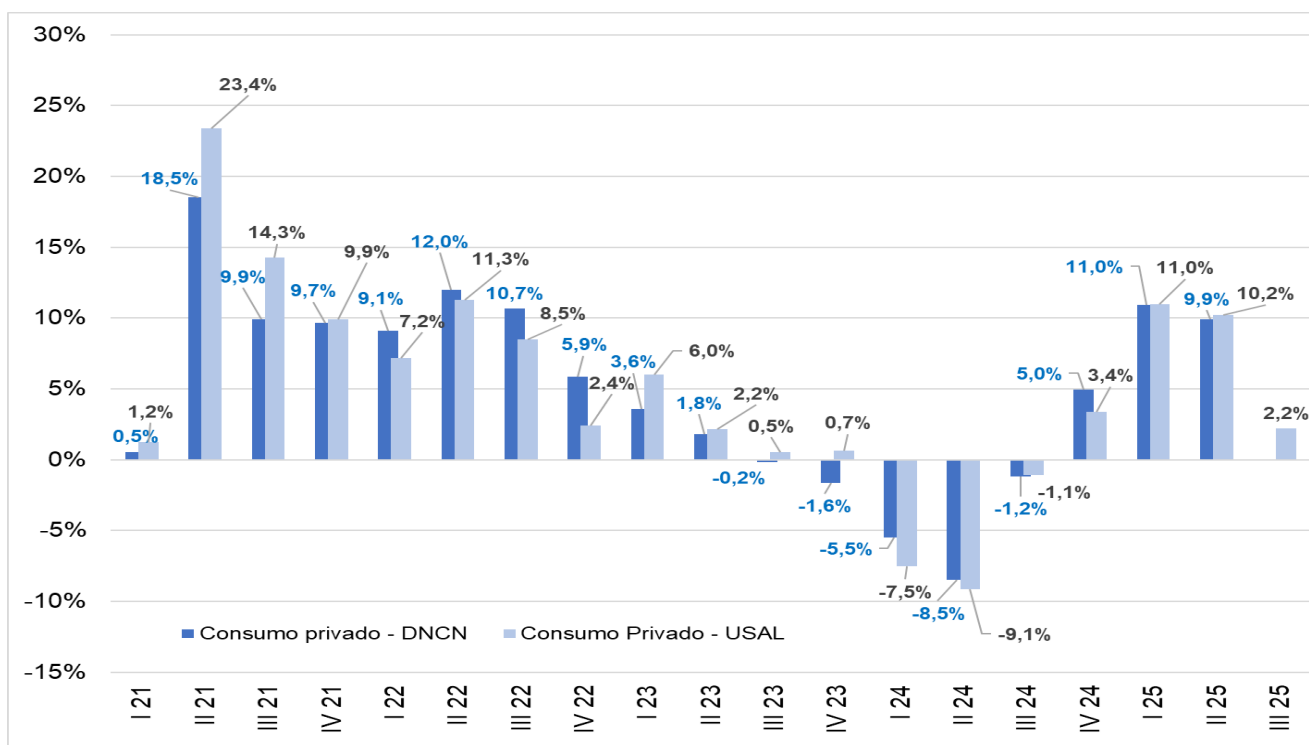
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del IMCoP-USAL con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el tercer trimestre de 2025 el consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento cercano al 2,0% interanual explicado por el aumento de la actividad y con el impulso de Alimentos y bebidas para consumir en el hogar y el Transporte.

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