

Índice Mensual de Consumo Privado



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Instituto de Investigación

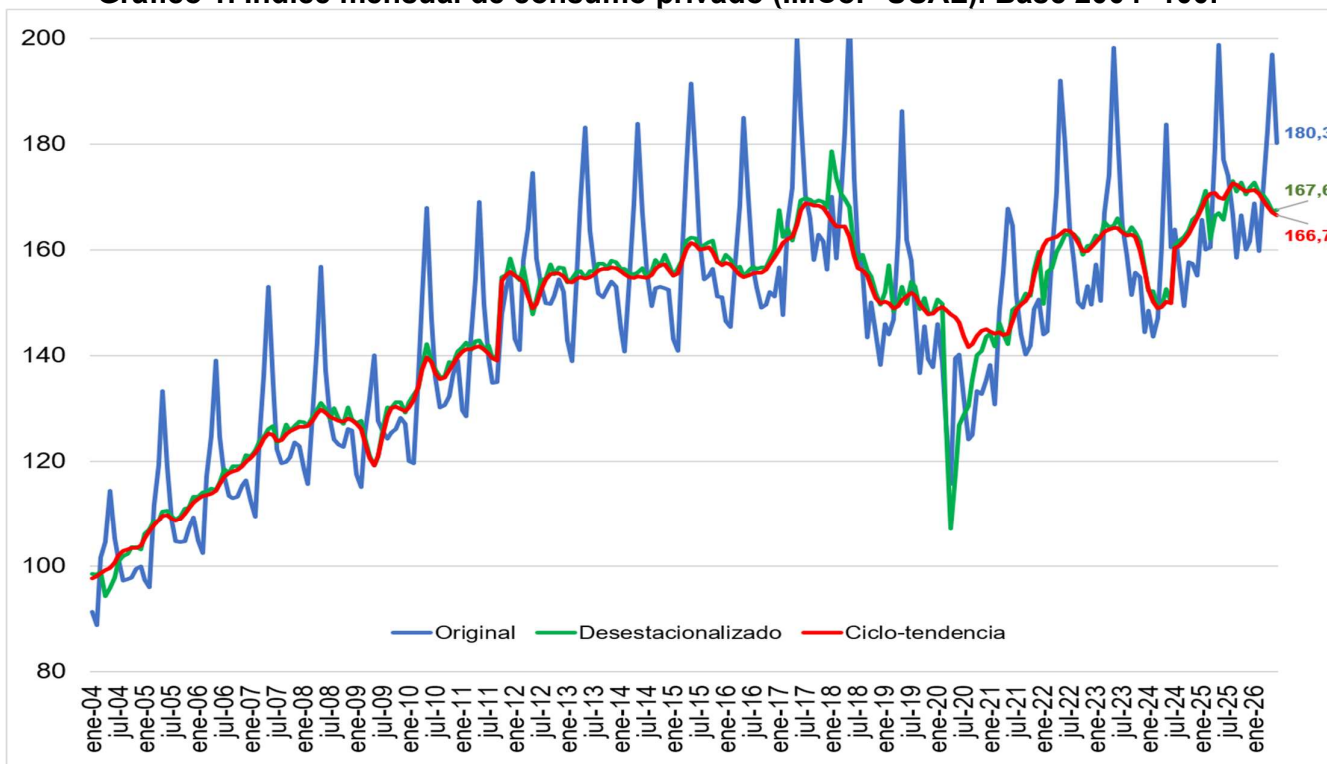
Nº 24 Año 2026 – Septiembre

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 el mes de junio un incremento de 1,8% respecto a junio de 2025**. La serie desestacionalizada del consumo mostró un incremento de **0,1%** mensual en junio. El segundo trimestre de 2026 refleja un incremento del gasto de los hogares de 0,8% interanual.

De acuerdo con la tendencia ciclo, el consumo se recupera a partir de julio de 2024 hasta agosto de 2025. Desde ese momento hasta enero de 2026 la tendencia se estanca y a partir de febrero de 2026 el gasto de los hogares desciende hasta mostrar una caída de 0,3% en junio de 2026.

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



Junio	Serie original	Junio	Serie desestacionalizada	Junio	Serie tendencia - ciclo
180,3	Variación interanual 1,8%	167,6	Variación mensual 0,1%	166,7	Variación mensual -0,3%

Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

Durante el mes de junio el indicador mensual **IMCoP-USAL** presentó un incremento de **1,8% respecto al mismo mes del 2025**. Desde octubre de 2024 el consumo de los hogares tuvo un crecimiento en términos interanuales en 19 de los 21 meses. Sin embargo, durante el primer semestre del presente año la evolución del consumo pierde impulso mostrando tasas moderadas en comparación con los registros del 2025. En el mes de abril el gasto de los hogares tuvo un aumento de 1,7% interanual (i.a.), mientras que en mayo se observa una caída de un 1,0% respecto al mismo mes del año anterior.

Como se observa en el **Cuadro 1** y en el **Gráfico 2**, durante abril de este año el indicador tuvo una variación desestacionalizada negativa de 0,8% respecto al mes de marzo mientras que durante mayo el indicador mensual sin estacionalidad tiene un descenso del 1,1%. Por otra parte, en **junio se observa un incremento de 0,1% mensual (m.) en el consumo sin estacionalidad**. Esta variación mensual es el primer registro positivo desde enero del 2026. Por otra parte, **la serie de tendencia-ciclo del IMCoP-USAL** tuvo caídas de 0,8% m. en abril, un descenso de 0,7% m. en mayo y una variación negativa de 0,3% mensual en junio. El consumo de los hogares, de acuerdo con la tendencia ciclo, se recupera a partir de julio de 2024 hasta agosto de 2025. Desde ese momento hasta enero de 2026 la tendencia se estanca y **a partir de febrero de 2026 el gasto de los hogares desciende hasta mostrar una caída de 0,3% en junio**.

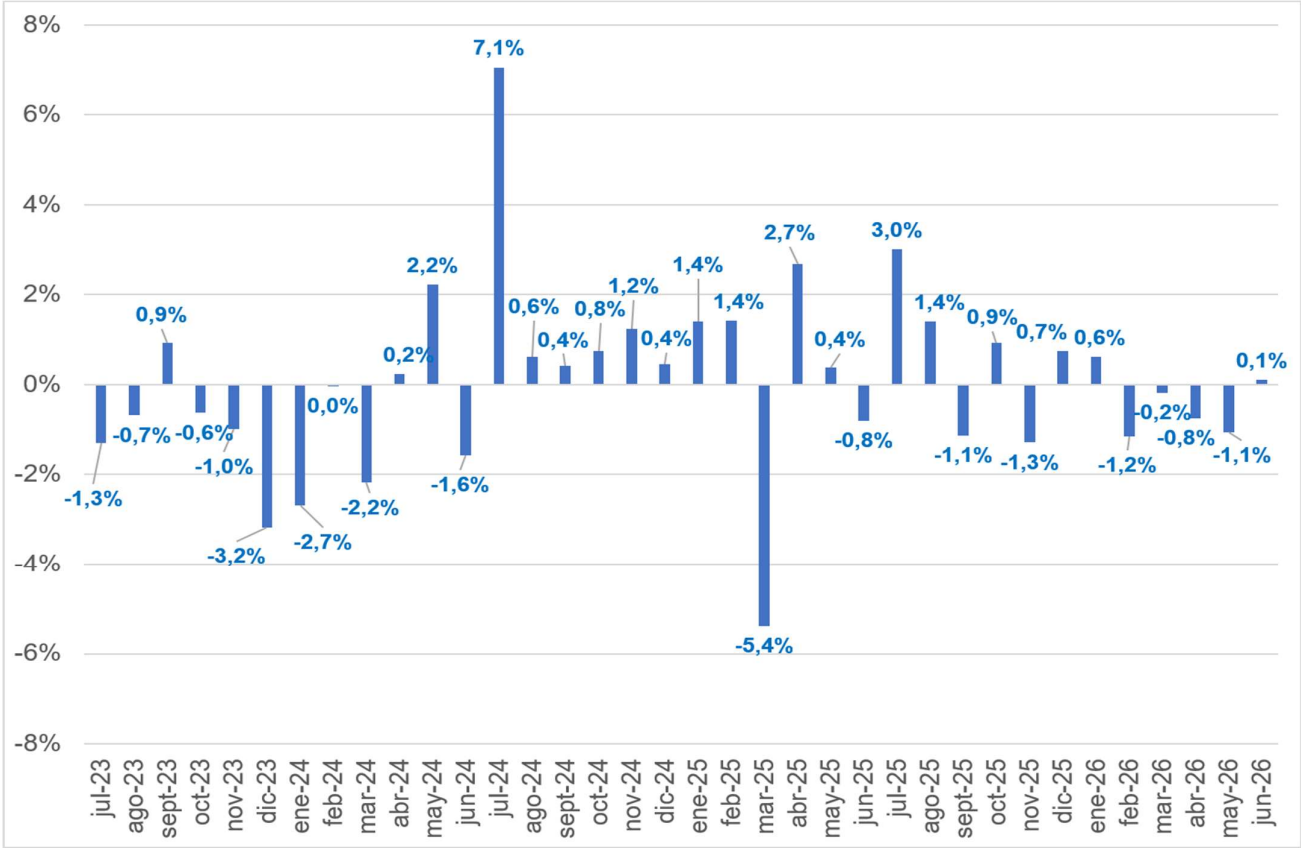
Al analizar la composición del consumo de los hogares se verifica que en el mes de junio el aumento interanual del 1,8% se explica por el comportamiento de **Bienes y servicios varios (13,2%i.a.)**, **Alimentos consumidos en Restaurantes, bares y cantinas (12,0%i.a.)**, **Alimentos para consumir en el hogar (7,7%i.a.)**, **Salud (7,5%i.a.)** y **Transporte (7,2%i.a.)** entre otros. Muestra un descenso **Equipamiento y mantenimiento del hogar** con una variación interanual de -33,6%.

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

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

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 desciende desde febrero del presente año y tiene un leve incremento en el mes de junio mostrando cierto estancamiento en el consumo de los hogares.

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

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

Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

En el segundo trimestre de 2026 el consumo de las familias, medido por el IMCoP-USAL, mostró una variación interanual de 0,8% i.a. Este dato es un nuevo registro de la desaceleración observada en el consumo privado desde el primer trimestre del 2025 cuando la variación interanual del gasto de las familias alcanzaba el 10,7%i.a. Si bien existe un descenso en el incremento 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 pérdida del poder adquisitivo del salario ha generado una desaceleración en el incremento del gasto de las familias durante este período.

La variación trimestral desestacionalizada del consumo privado en el segundo trimestre de 2026 presenta un descenso del 2,4% trimestral. Asimismo, **la serie de tendencia-ciclo mostró en ese trimestre una caída de 0,8% respecto al período anterior.** La serie de tendencia-ciclo observa un período de crecimiento entre el tercer trimestre de 2024 hasta el cuarto trimestre de 2025, mostrando un freno en el primer trimestre de 2026.

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

	I 26	II 26
Consumo Privado de los Hogares	2,7%	0,8%
Alimentos para consumir en el hogar	1,5%	-1,0%
Bebidas para consumir en el hogar	-0,8%	-2,1%
Alimentos y bebidas comprados y consumidos en restaurantes, bares y comedores	13,1%	13,0%
Indumentaria y calzado	-0,7%	-1,2%
Propiedades, combustibles, agua y electricidad	4,0%	6,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	-8,5%	-19,0%
Salud	4,8%	3,9%
Transporte	8,3%	6,9%
Comunicaciones	0,8%	0,5%
Esparcimiento	3,7%	6,1%
Enseñanza	0,1%	0,0%
Bienes y servicios varios	4,8%	5,4%

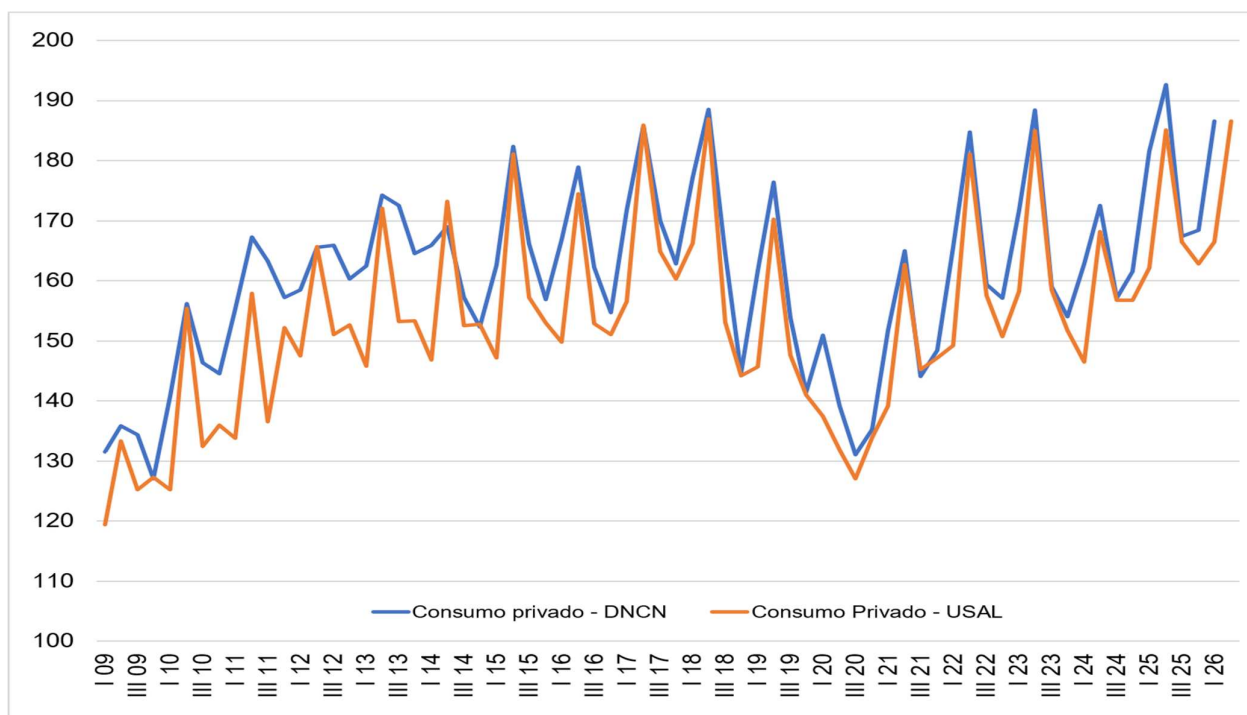
Fuente: Instituto de Investigación en CEyE - USAL.

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 **Alimentos consumidos en restaurantes, bares y comedores (13,0%i.a.)**, **Transporte (6,9%i.a.)** y en **Propiedades, combustibles, agua y electricidad (6,2%i.a.)**. Por otra parte, se verifica un **descenso del consumo en Equipamiento y mantenimiento del hogar (-19,0%i.a.)**, **Bebidas para consumir en el hogar (-2,1%i.a.)** y en **Indumentaria y calzado (-1,2%i.a.)**.

Dentro del capítulo de alimentos para consumir en el hogar tienen incrementos el consumo de **Otros alimentos (7,1%i.a.)**, **Aceites y grasas (6,2%i.a.)** y **Pan y cereales (4,5%i.a.)**. Se produce un descenso en **Azúcar, dulces, chocolates y golosinas (-8,5%i.a.)** y en **Carnes y derivados (-5,3%i.a.)**.

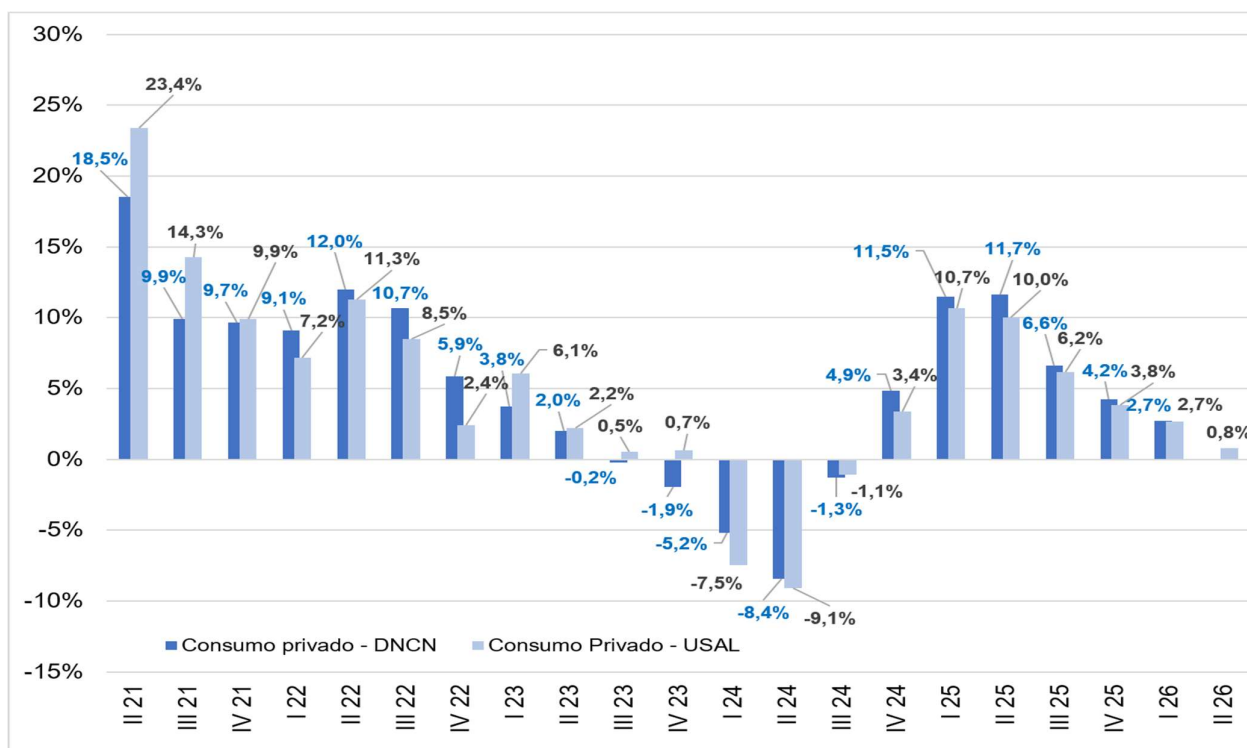
Los Gráficos 3 y 4 evidencian la fuerte correlación del **IMCoP-USAL** con la estimación de Consumo Privado elaborado por el INDEC. Se espera que en el segundo trimestre de 2026 el consumo privado estimado por el INDEC presente un aumento en torno al 0,5% generado principalmente por el gasto en restaurantes y bares, combustibles y energía para el hogar y los servicios de 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:

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

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