



Informe de prensa

julio de 2021¹

ICAP UADE

Índice de Costo Argentino de la Producción

	NIVEL	Var. Mensual	Var. interanual
ICAP UADE Términos Reales²	94.36	2.24%	1.86%
ICAP UADE Pesos Corrientes	598.02	4.39%	56.79%
ICAP UADE dólares	99.49	3.38%	20.32%

Resumen Ejecutivo

- El indicador muestra que, en junio, la producción argentina empeoró su competitividad un 2,24% en términos reales, un 4,39% en pesos corrientes y en dólares un 3,38%.
- En términos anuales el Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE), si se lo ajusta por precios, subió interanualmente un 1,86%, por su parte el ICAP en pesos corrientes subió un 56,79% y el ICAP en dólares aumentó el 20,32%.
- Desde enero que los tres indicadores no aumentaban tanto a nivel mensual como interanual, marcando un empeoramiento en la competitividad.

¹ Fecha de publicación septiembre 2021

² ICAP deflactado por el índice de precios basado en el IPIM, pero ajustando estructura de costos

Resultados

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) en términos reales se ubica en 94,36 en junio tomando como base 100 el inicio de la medición (enero de 2016), reflejando un aumento del 2,24% con respecto al mes anterior y una variación interanual del 1,86%. (Ver Gráfico 1 y Cuadro 4).

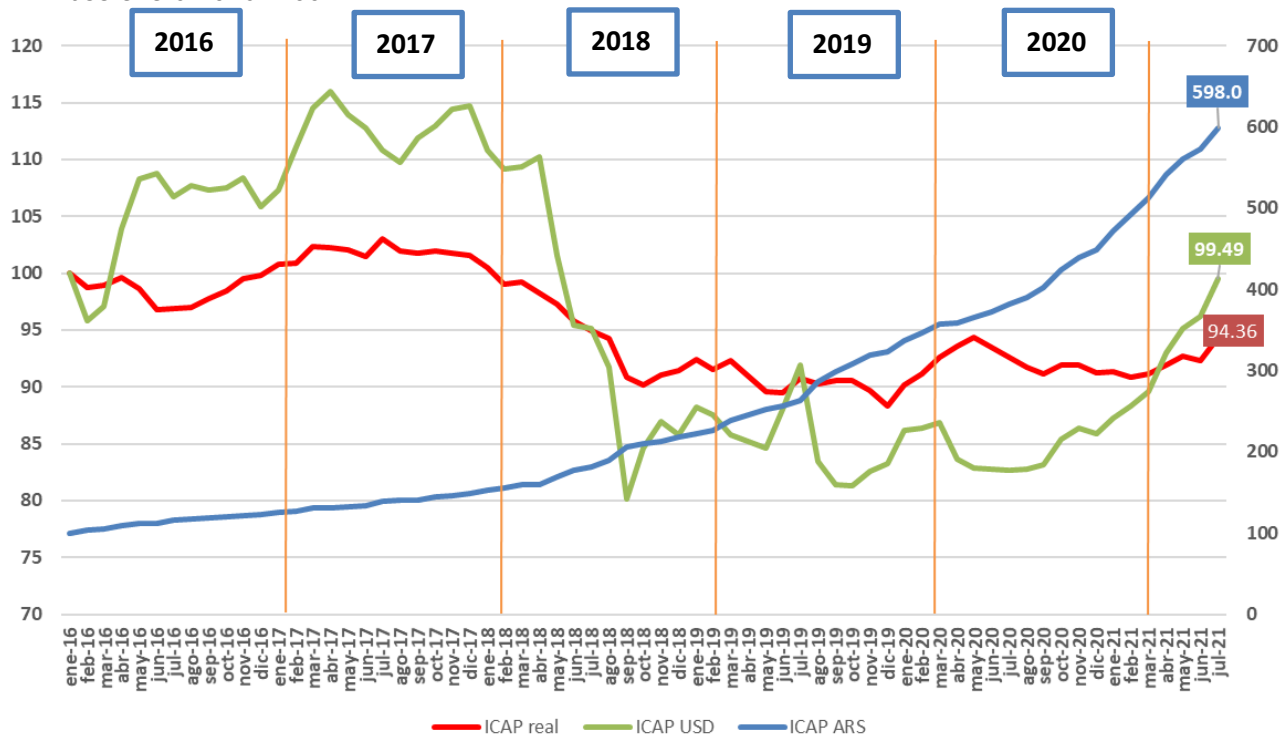
Todos los indicadores relevados salvo materias primas (-5,5%) y la tasa de interés activa (-0,2%) han mostrado un aumento con respecto al mes anterior, lo que se tradujo en un aumento del nivel del ICAP.

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) medido en pesos corrientes se ubicó en 598,02 y registró un aumento del 4,39% con respecto al mes anterior, y una variación interanual positiva del 56,79%

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) medido en dólares se ubicó en 99,49, que representa un aumento del 3,38% con respecto a junio y un aumento interanual del 20,32%.

Gráfico 1. Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP)

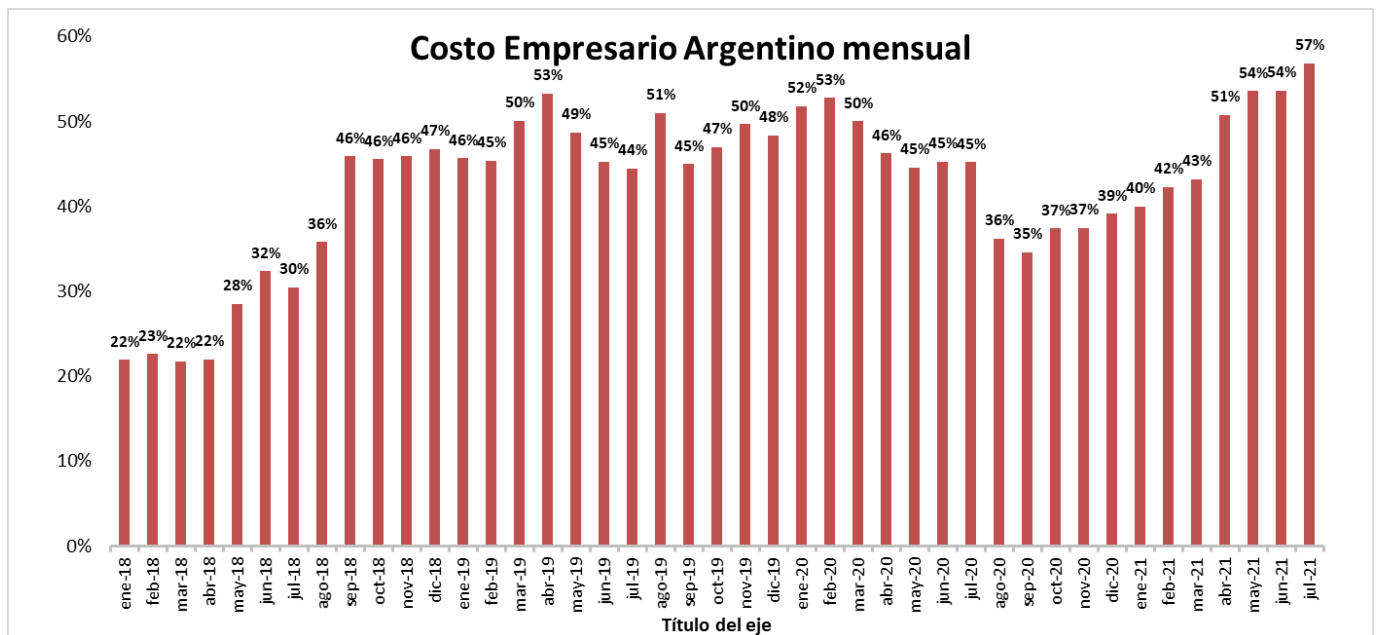
Base enero 2016=100



Fuente: Instituto de Economía - UADE

Gráfico 2. Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP) en pesos corrientes variaciones interanuales.

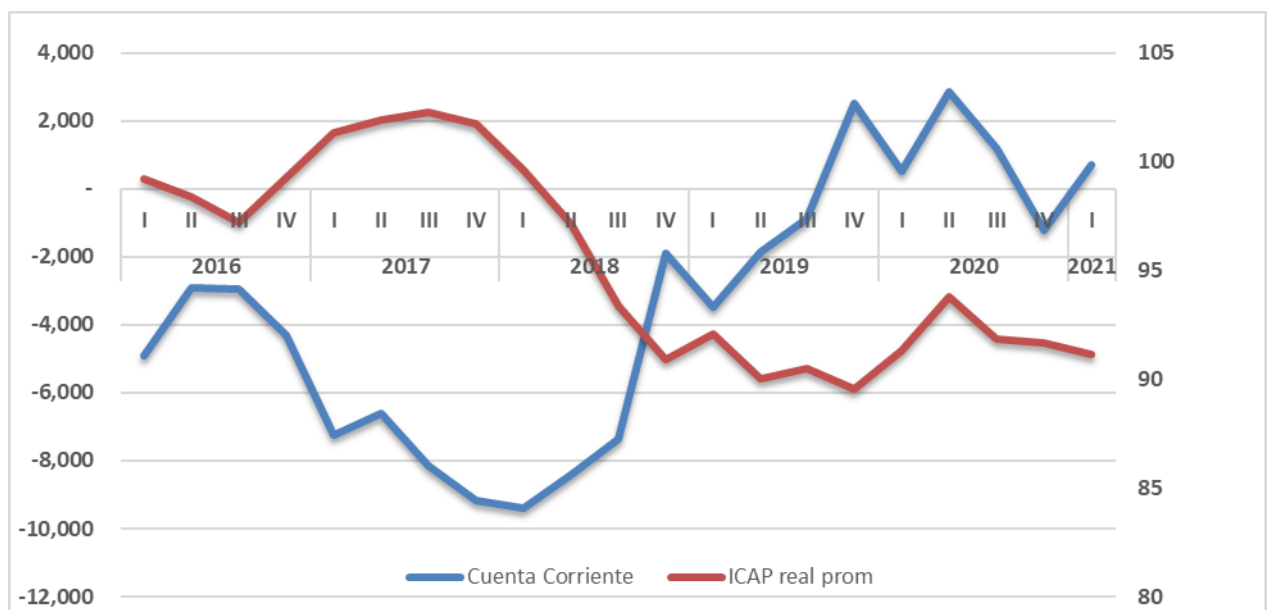
Base enero 2016=100



Fuente: Instituto de Economía - UADE

El ICAP medido en dólares continúa la tendencia ya que por cuarto mes se encuentra por encima del ICAP real. Y confirma la tendencia a la suba del ICAP en dólares del último semestre.

Al comparar la evolución del ICAP real y del saldo de la Cuenta Corriente, se pueden ver que ambas curvas presentan un comportamiento inverso. Por lo que a través del análisis del ICAP real se pueden inferir períodos de atraso cambiario (Ver Gráfico 3).



Cuadros:

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICAP en términos reales

Cuadro comparativo ajustado por precios mayoristas

	julio '21	junio '21	julio '20	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	15.6	15.1	16.0	● 3.3%	● -2.7%
Fuel oil (\$ por tonelada)	9.20	8.60	7.2	● 7.0%	● 28.6%
Costo de la construcción (1993=100)	120.2	119.5	107.6	● 0.6%	● 11.8%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	111.64	110.94	101.0	● 0.6%	● 10.6%
Costo logístico (1993=100)	262.7	251.9	264.8	● 4.3%	● -0.8%
Salario privado (2012=100)	18.61	18.40	20.5	● 1.1%	● -9.0%
Materias primas (2001=100)	381.71	404.12	304.3	● -5.5%	● 25.5%
Conflictos laborales (número)	22.0	11.9	13.7	● 85%	● 61%
Riesgo país (puntos básicos)	1,596.3	1,514.3	2,330.5	● 5.4%	● -31.5%
Tasa de interés activa (%)	0.487	0.487	0.7	● -0.2%	● -28.8%
Pago de seguros (millones de \$)	1,140.1	976.1	1,168.3	● 16.8%	● -2.4%
Bienes de capital (2004=100)	98.3	93.9	88.0	● 4.7%	● 11.7%
IPIM (Junio 2016=100)	624.1	610.7	382.6	● 2.20%	● 63.11%
Dólar (\$ x us\$)	96.1	95.2	71.4	● 1.02%	● 34.66%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICAP en pesos corrientes

Cuadro comparativo en pesos

	julio '21	junio '21	julio '20	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	8,325.9	7,824.3	5,702.3	● 6.4%	● 46.0%
Fuel oil (\$ por tonelada)	69,002.8	63,109.9	32,902.3	● 9.3%	● 109.7%
Costo de la construcción (1993=100)	902,237.9	877,663.3	494,923.0	● 2.8%	● 82.3%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	837,682.7	814,540.0	464,422.9	● 2.8%	● 80.4%
Costo logístico (1993=100)	1,971,449.0	1,849,088.0	1,218,303.0	● 6.6%	● 61.8%
Salario privado (2012=100)	139,627.6	135,123.4	94,076.3	● 3.3%	● 48.4%
Materias primas (2001=100)	2,864,133.1	2,967,019.5	1,399,610.0	● -3.5%	● 104.6%
Conflictos laborales (número)	14,630,491.5	7,411,435.2	4,135,950.8	● 97%	● 254%
Riesgo país (puntos básicos)	5,896.3	5,734.3	7,560.5	● 2.8%	● -22.0%
Tasa de interés activa (%)	3,651.0	3,579.0	3,144.0	● 2.0%	● 16.1%
Pago de seguros (millones de \$)	8,554,587.6	7,166,600.0	5,374,400.0	● 19.4%	● 59.2%
Bienes de capital (2004=100)	737,566.1	689,413.5	404,816.3	● 7.0%	● 82.2%
IPIM (Junio 2016=100)	624.1	610.7	382.6	● 2.20%	● 63.11%
Dólar (\$ x us\$)	96.1	95.2	71.4	● 1.02%	● 34.66%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Cuadro 3. Evolución de los componentes del ICAP (dólares)

Cuadro comparativo en dolares

	julio '21	junio '21	julio '20	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (<i>imp. al productor</i>)	86.6	82.2	79.9	● 5.3%	● 8.4%
Fuel oil (<i>\$ por tonelada</i>)	717.7	663.1	460.8	● 8.2%	● 55.7%
Costo de la construcción (<i>1993=100</i>)	9,384.7	9,222.1	6,932.1	● 1.8%	● 35.4%
Energía eléctrica (<i>\$/Mwh</i>)	8,713.2	8,558.8	6,504.9	● 1.8%	● 33.9%
Costo logístico (<i>1993=100</i>)	20,506.1	19,429.3	17,064.0	● 5.5%	● 20.2%
Salario privado (<i>2012=100</i>)	1,452.3	1,419.8	1,317.7	● 2.3%	● 10.2%
Materias primas (<i>2001=100</i>)	2,864,133.1	2,967,019.5	1,399,610.0	● -3.5%	● 104.6%
Conflictos laborales (<i>número</i>)	152,179.8	77,875.8	57,929.8	● 95%	● 163%
Riesgo país (<i>puntos básicos</i>)	61.3	60.3	105.9	● 1.8%	● -42.1%
Tasa de interés activa (%)	38.0	37.6	44.0	● 1.0%	● -13.8%
Pago de seguros (<i>millones de \$</i>)	88,981.0	75,303.1	75,276.0	● 18.2%	● 18.2%
Bienes de capital (<i>2004=100</i>)	7,671.8	7,244.0	5,670.0	● 5.9%	● 35.3%
IPIM (<i>Junio 2016=100</i>)	624.1	610.7	382.6	● 2.20%	● 63.11%
Dólar (<i>\$ x us\$</i>)	96.1	95.2	71.4	● 1.02%	● 34.66%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Cuadro 4. Niveles del ICAP UADE y variaciones frente a períodos anteriores

Base enero 2016=100

Mes	ICAP términos reales			ICAP en pesos corrientes			ICAP USD		
	Nivel	Var. mensual	Var Interanual	Nivel	Var. mensual	Var Interanual	Nivel	Var. mensual	Var Interanual
ene-18	100.47	-1.10%	-0.28%	152.64	2.84%	21.90%	110.80	-3.37%	3.21%
feb-18	99.06	-1.40%	-1.77%	156.00	2.20%	22.60%	109.13	-1.51%	-1.80%
mar-18	99.27	0.21%	-2.97%	159.01	1.93%	21.77%	109.34	0.20%	-4.48%
abr-18	98.27	-1.00%	-3.86%	160.17	0.73%	21.95%	110.22	0.80%	-4.95%
may-18	97.32	-0.97%	-4.64%	169.85	6.05%	28.48%	101.52	-7.90%	-10.90%
jun-18	95.86	-1.50%	-5.49%	176.74	4.05%	32.33%	95.42	-6.01%	-15.41%
jul-18	94.94	-0.97%	-7.88%	181.87	2.90%	30.48%	95.14	-0.29%	-14.11%
ago-18	94.23	-0.75%	-7.57%	190.05	4.50%	35.77%	91.72	-3.60%	-16.42%
sep-18	90.88	-3.55%	-10.68%	206.00	8.39%	45.87%	80.12	-12.65%	-28.41%
oct-18	90.12	-0.84%	-11.57%	209.86	1.88%	45.54%	84.63	5.63%	-25.09%
nov-18	91.08	1.06%	-10.50%	213.23	1.61%	45.88%	86.91	2.70%	-24.02%
dic-18	91.47	0.43%	-9.96%	217.72	2.11%	46.69%	85.74	-1.34%	-25.22%
ene-19	92.42	1.03%	-8.02%	222.29	2.10%	45.63%	88.22	2.88%	-20.38%
feb-19	91.57	-0.91%	-7.56%	226.80	2.03%	45.39%	87.57	-0.73%	-19.75%
mar-19	92.32	0.82%	-7.00%	238.58	5.19%	50.05%	85.83	-2.00%	-21.51%
abr-19	90.97	-1.46%	-7.43%	245.54	2.92%	53.30%	85.19	-0.74%	-22.71%
may-19	89.60	-1.51%	-7.93%	252.50	2.83%	48.66%	84.62	-0.67%	-16.65%
jun-19	89.45	-0.16%	-6.69%	256.75	1.68%	45.27%	88.05	4.06%	-7.72%
jul-19	90.72	1.41%	-4.45%	262.73	2.33%	44.46%	91.94	4.42%	-3.36%
ago-19	90.22	-0.54%	-4.25%	286.98	9.23%	51.00%	83.44	-9.24%	-9.02%
sep-19	90.60	0.42%	-0.31%	298.58	4.04%	44.94%	81.41	-2.44%	1.61%
oct-19	90.60	0.00%	0.54%	308.45	3.31%	46.98%	81.30	-0.14%	-3.94%
nov-19	89.68	-1.02%	-1.53%	319.07	3.44%	49.64%	82.53	1.52%	-5.04%
dic-19	88.29	-1.56%	-3.48%	323.02	1.24%	48.37%	83.21	0.82%	-2.95%
ene-20	90.14	2.10%	-2.46%	337.33	4.43%	51.75%	86.21	3.60%	-2.28%
feb-20	91.18	1.15%	-0.42%	346.47	2.71%	52.76%	86.41	0.24%	-1.32%
mar-20	92.58	1.53%	0.28%	357.83	3.28%	49.98%	86.84	0.49%	1.18%
abr-20	93.58	1.09%	2.87%	359.03	0.33%	46.22%	83.66	-3.66%	-1.80%
may-20	94.31	0.78%	5.26%	364.98	1.66%	44.55%	82.82	-1.00%	-2.13%
jun-20	93.48	-0.88%	4.50%	372.92	2.18%	45.25%	82.73	-0.11%	-6.05%
jul-20	92.63	-0.91%	2.11%	381.43	2.28%	45.18%	82.68	-0.05%	-10.07%
ago-20	91.73	-0.97%	1.67%	390.72	2.44%	36.15%	82.80	0.14%	-0.78%
sep-20	91.11	-0.68%	0.56%	401.80	2.83%	34.57%	83.18	0.46%	2.17%
oct-20	91.93	0.90%	1.47%	423.80	5.47%	37.39%	85.39	2.66%	5.03%
nov-20	91.92	-0.01%	2.50%	438.62	3.50%	37.47%	86.42	1.21%	4.70%
dic-20	91.19	-0.80%	3.29%	449.33	2.44%	39.10%	85.87	-0.64%	3.19%
ene-21	91.35	0.18%	1.34%	472.11	5.07%	39.96%	87.24	1.59%	1.19%
feb-21	90.85	-0.55%	-0.36%	492.96	4.42%	42.28%	88.29	1.21%	2.17%
mar-21	91.16	0.33%	-1.53%	512.40	3.94%	43.20%	89.60	1.48%	3.18%
abr-21	91.89	0.81%	-1.81%	541.21	5.62%	50.74%	93.03	3.83%	11.21%
may-21	92.71	0.89%	-1.70%	560.48	3.56%	53.56%	95.13	2.25%	14.86%
jun-21	92.29	-0.46%	-1.28%	572.87	2.21%	53.62%	96.23	1.16%	16.33%
jul-21	94.36	2.24%	1.86%	598.02	4.39%	56.79%	99.49	3.38%	20.32%

Fuente: Instituto de Economía - UADE

Acerca del Índice

ICAP UADE es el Índice de Costo Argentino de la Producción que comienza a divulgar desde diciembre 2017 el Instituto de Economía de la UADE. Se trata de un indicador sintético elaborado a partir de la agregación de diferentes componentes del costo empresario. Su objetivo es monitorear de forma periódica la tendencia del costo a partir del seguimiento de variables relacionadas con los insumos productivos y el clima de negocios.

Al reflejar la dinámica del costo argentino se constituye en una herramienta para la toma de decisiones tanto en el sector privado, para identificar mejoras o retrocesos a nivel agregado, como para el sector público, donde contribuye a partir de información precisa al diseño de políticas que contribuyan a mejorar la competitividad.

El ICAP UADE se construye utilizando la metodología de indicadores sintéticos sugerida por el *National Bureau of Economic Research (NBER)*. A diferencia de indicadores líderes de actividad económica, que pretenden anticipar cambios de tendencia, no existe serie aquí que sirva como referente primario, como podría ser, por ejemplo, el Producto Interno Bruto (PIB).

Es por esta razón que la elección de las series se basa en los principios usuales de disponibilidad, credibilidad de la fuente, periodicidad, relación lógica con el fenómeno estudiado y experiencia previa del grupo de investigación. Otros fenómenos vinculados al costo empresario, como el *crowdingout* (o efecto desplazamiento) del sector público, o aspectos de difícil observación quedaron por razones de simplicidad fuera del análisis. (Ver más en Anexo Metodológico).

El deflactor utilizado para calcular el ICAP en términos reales es un índice de precios basado en el IPIM pero que incorpora algunos rubros adicionales, como por ejemplo Presión Tributaria, Materias Primas, Huelgas, Riesgo País.

El ICAP nominal en pesos, mide las variables en valores corrientes. Para lo cual cada variable fue ajustada por el índice de inflación correspondiente.

Aquellas variables, que en su origen son reales, como es el caso del riesgo país o la cantidad de huelgas, fueron reflactadas por índices de inflación seleccionados que más se acerquen al precio del costo que representan. Así, los días de huelgas fueron reflactados por el salario, la presión tributaria se ajusta por la inflación implícita en la recaudación y el riesgo país que se trata de una tasa de interés real fue ajustada por la inflación esperada que surge del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM). En este último caso, para los años que no hubo REM, se tomaron reportes privados que reflejaban la inflación esperada.

El ICAP en dólares se obtiene de un promedio entre el tipo de cambio vendedor y comprador del Banco Nación.

Anexo Metodológico

El ICAP se construye a través de medición las siguientes variables, ajustadas por el Índice de Precios al por Mayor (IPIM) en el caso de variables nominales, y desestacionalizadas para eliminar efectos coyunturales:

- Presión tributaria nacional: se calcula con la medida tradicional de la recaudación nacional total (restando lo recaudado por IVA, por tratarse de un impuesto al consumo) en relación con el Producto Interno Bruto mensualizado (fuente: elaboración propia en base a AFIP y Ministerio de Economía)
- Costo del combustible: se toma como referente el precio del fuel oil (fuente: Secretaría de Energía)
- Precio de la energía eléctrica: se toma el precio de la energía en el mercado eléctrico mayorista (fuente: Informe de Síntesis del Mercado Eléctrico Mayorista de la Secretaría de Energía).
- Costo logístico: Indicador con base 100 en diciembre de 2001 publicado por la Cámara Empresaria de Operadores Logísticos (CEDOL)
- Salario privado promedio: se utilizar la serie de salario en el sector formal registrado (fuente: INDEC).
- Índice de materias primas: es un indicador que sigue la dinámica del precio de las materias primas (fuente: BCRA)
- Conflictos laborales: índice de huelgas, 1986=100 (fuente: Tendencias Económicas)
- Riesgo país: prima de riesgo a fin de mes de los títulos de deuda argentinos (fuente: JP Morgan)
- Tasa interés: valor para documentos a sola firma (fuente: BCRA)
- Costo de la construcción: evolución del costo de materiales, uno de los componentes del índice de costo de la construcción (fuente: INDEC).
- Pago de seguros patrimoniales: pago de seguros patrimoniales, se utiliza la tendencia dada la estacionalidad de la serie (fuente: Superintendencia de Seguros de la Nación).
- Precio de bienes de capital: se utiliza el índice de precios de bienes de capital proveniente del balance de pagos (fuente: INDEC).

A la metodología tradicional se aplican ponderaciones estructurales que consideren la importancia relativa de cada factor en la estructura de costos según la siguiente tabla:

Indicador	Ponderación
Salario del sector privado	23.5%
Costo logístico	14.2%
Presión tributaria	12.1%
Costo de la construcción - materiales	10.1%
Materias primas	9.5%
Precio de bienes de capital	7.7%
Conflictos laborales	6.5%
Riesgo país	6.5%
Tasa de interés activa	3.5%
Fuel oil	2.6%
Precio de energía eléctrica	2.6%
Pago de seguros patrimoniales	1.0%
TOTAL	100%

Fuente: UADE. Elaboración propia en base a la matriz-insumo producto.
