



Informe de prensa

Abril de 2019¹

ICAP UADE

Índice de Costo Argentino de la Producción

"El ICAP-UADE retoma la senda alcista"

ICAP UADE es el Índice de Costo Argentino de la Producción que divulga 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 empresarial. 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 aporten a mejorar la competitividad.

Resumen Ejecutivo

- El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) mostró un baja de 10,55% interanual en términos reales en abril de 2019.
- En la comparación mensual, sin embargo, se registró un alza de 0,26% en términos reales respecto a marzo de 2019. Es el primer aumento mensual del año, lo que implica un encarecimiento relativo de la producción nacional.
- En los últimos ocho meses relevados, el ICAP-UADE se mantuvo relativamente estable, a pesar de la volatilidad cambiaria y al alza de precios mayoristas.

¹ Publicado en julio de 2019

- Esto se debe a que los factores que incrementan el costo empresario en términos reales (como costos financieros, energía, combustible) son compensados por otros que se reducen casi en la misma proporción (bienes de capitales, salarios, costo logístico), como se muestra en el Cuadro 2.
- Con estos resultados, el ICAP-UADE acumula una disminución de 13% desde enero de 2016, cuando se inició la medición y de 18% respecto de su máximo en julio 2017.
- La estabilidad que se verifica en los últimos meses en el ICAP es consistente con la que se ha alcanzado a partir de mayo en el mercado cambiario y también en ciertos sectores de la economía real, inclusive la industria, que desaceleraron la caída de los meses previos y se muestran también más estables.
- Aunque no se profundice la reducción de costos empresarios, la estabilidad es un escenario de "segundo mejor", al menos hasta que se disipe la incertidumbre electoral y se pueda retomar una agenda de mediano plazo que incluya medidas de fondo tendientes a mejorar la competitividad de la economía argentina. Ello es particularmente relevante a la luz del acuerdo Mercosur-U.E, que significará una exigencia adicional para las empresas.

Resultados

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) mostró un baja de 10,55% internanual en términos reales en abril de 2019 respecto del mismo mes de 2018 (ver gráfico 1 y cuadro 3).

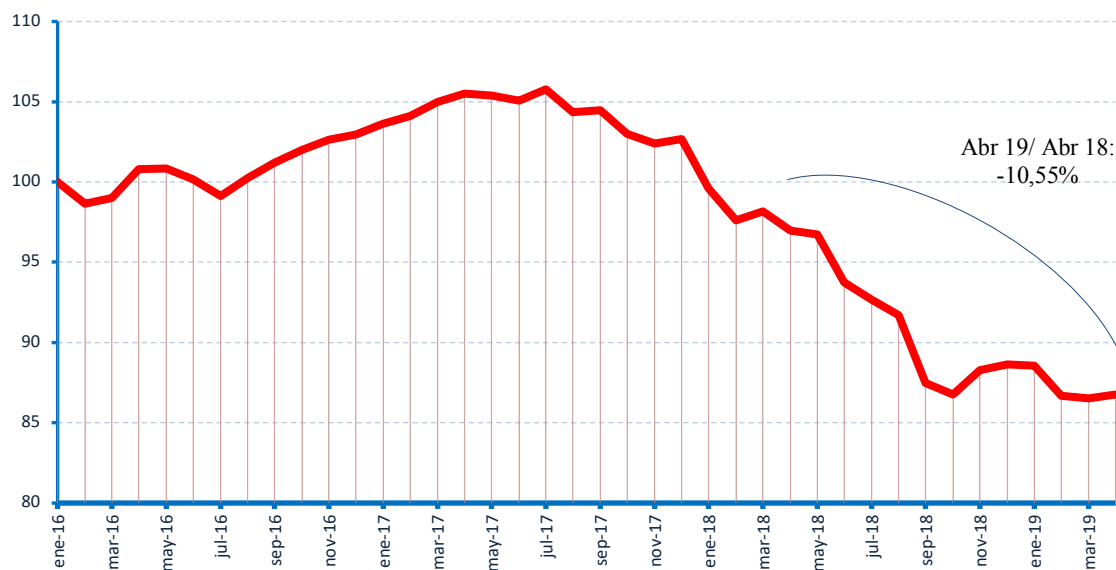
Como se mencionó en el informe anterior, en los últimos ocho meses, el ICAP-UADE se mantiene amesetado con leves oscilaciones. En abril el escenario no se modificó, si bien se produjo leve un incremento del costo de producción de apenas 0,26% (en términos reales). De todas maneras, cabe consignar que fue el primer mes de 2019 en que se verificó un aumento.

De los once componentes del ICAP-UADE, cinco mostraron en abril un alza respecto de marzo en términos reales, mientras que siete experimentaron descensos (como se puede observar en el cuadro 2). Entre los indicadores que más subieron se encuentran los conflictos laborales, los costos financieros (tasa de interés local y riesgo país), la energía eléctrica y los costos de seguros patrimoniales.

Por otra parte, el costo de la construcción, de los bienes de capital y de las materias primas tuvieron un descenso que sirvió para amortiguar el impacto de las subas descritas en el párrafo anterior.

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

Base enero 2016=100

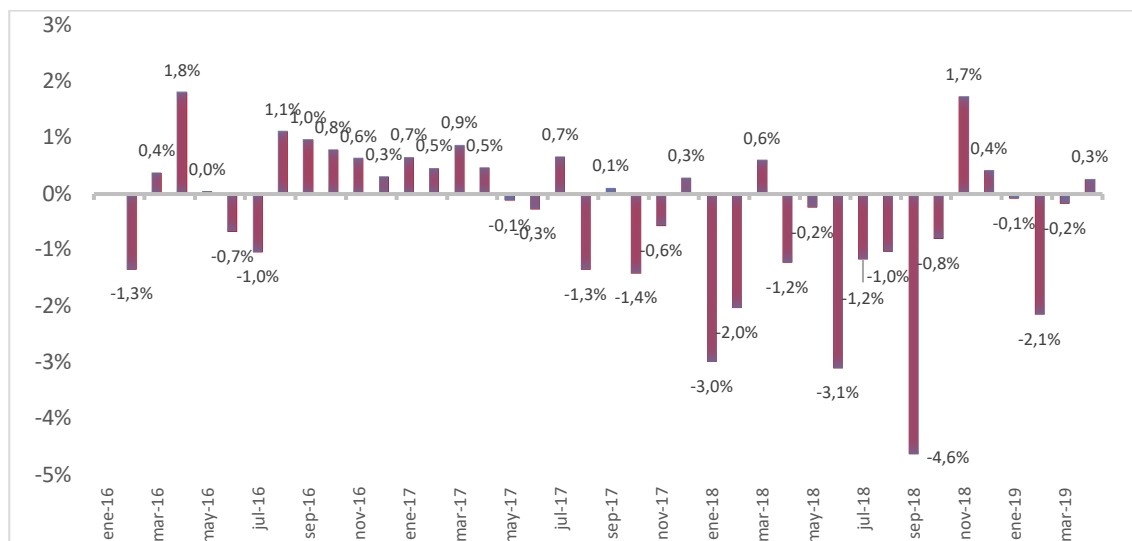


Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Con estos resultados, en el primer cuatrimestre del año 2019 se acumuló una reducción del costo de producción de 2,1% en términos reales. Respecto del pico de la serie en julio 2017, la baja real es de 18%. El ICAP-UADE se ubicó en abril en torno a los 87 puntos, tomando como base 100 el inicio de la medición (enero de 2016).

En la comparación interanual, la baja del ICAP en términos reales, estuvo fuertemente influida por la caída del costo laboral, de las materias primas y de los bienes de capital y en menor medida del costo de la construcción, del costo logístico y del costo de los seguros. En cambio, subieron los costos de la energía, de los combustibles y del financiamiento (tasa de interés y prima de riesgo).

Gráfico 2. Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP) – Var. Mensual



Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Tras el acuerdo político sellado entre el MERCOSUR y la Unión Europea, la competitividad de la economía argentina se vuelve un asunto prioritario para la agenda de políticas públicas. Las empresas argentinas deberán competir a la larga con firmas europeas en mercados cada vez más competitivos y para ello necesitan contar con un escenario de certidumbre que facilite la inversión en productividad, así como la reducción de costos, en particular los costos financieros que hoy en día se encuentran en extremo desfasados del promedio regional.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICAP (valores nominales)²

	abril '19	marzo '19	abril '18		DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	14.3	14.3	14.9	●	-0.1%	-4.1%
Fuel oil (\$ por tonelada)	20,488.0	20,454.1	9,410.4	●	0.2%	117.7%
Costo de la construcción (1993=100)	3,004.8	2,883.7	1,850.8	●	4.2%	62.3%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	2,924.9	2,723.5	1,516.8	●	7.4%	92.8%
Costo logístico (1993=100)	8,241.3	8,071.2	5,017.3	●	2.1%	64.3%
Salario privado (2012=100)	632.5	612.3	458.7	●	3.3%	37.9%
Materias primas (2001=100)	194.9	195.7	219.0	●	-0.4%	-11.0%
Conflictos laborales (número)	145.2	83.0	49.7	●	75%	192%
Riesgo país (puntos básicos)	838.8	748.4	408.7	●	12.1%	105.2%
Tasa de interés activa (%)	60.5	56.3	27.4	●	7.4%	120.6%
Pago de seguros (millones de \$)	33,389.0	31,860.0	24,382.0	●	4.8%	36.9%
Bienes de capital (2004=100)	87.6	90.8	100.3	●	-3.6%	-12.7%
IPIM (Junio 2016=100)	247.7	236.8	143.6	●	4.60%	72.55%
Dólar (\$ x us\$)	43.2	41.4	20.2	●	4.22%	113.85%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

² Ver definición de las variables y precisiones sobre la unidad de medida en el Anexo Metodológico. Fecha de cierre 27/6/2019. En el caso de no tener información al cierre no se considera variación alguna.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICAP (valores reales)³

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	-0.1%	-4.1%
Fuel oil (\$ por tonelada)	-4.2%	26.2%
Costo de la construcción (1993=100)	-0.4%	-5.9%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	2.7%	11.8%
Costo logístico (1993=100)	-2.4%	-4.8%
Salario privado (2012=100)	-1.2%	-20.1%
Materias primas (2001=100)	-4.8%	-48.4%
Conflictos laborales (número)	75%	192%
Riesgo país (puntos básicos)	12.1%	105.2%
Tasa de interés activa (%)	2.7%	27.8%
Pago de seguros (millones de \$)	0.2%	-20.6%
Bienes de capital (2004=100)	-3.6%	-12.7%
IPIM (Junio 2016=100)	4.60%	72.55%
Dólar (\$ x us\$)	4.22%	113.85%

Cuadro 3. Niveles del ICAP UADE y variaciones frente a períodos anteriores

Base enero 2016=100

MES	NIVEL ICAP UADE	Var. mensual	Var. interanual
Jan-17	103,90	0,71%	3,90%
Feb-17	104,36	0,45%	5,84%
Mar-17	105,16	0,77%	6,07%
Apr-17	105,60	0,44%	4,76%
May-17	105,52	-0,08%	4,59%
Jun-17	105,32	-0,18%	5,00%
Jul-17	106,29	0,92%	7,06%
Aug-17	104,54	-1,65%	4,21%
Sep-17	104,64	0,10%	3,28%
Oct-17	103,12	-1,45%	0,99%
Nov-17	102,66	-0,45%	-0,05%
Dec-17	102,87	0,21%	-0,20%
Ene-18	99,86	-2,90%	-3,73%
Feb-18	97,88	-1,99%	-6,09%
Mar-18	98,44	0,57%	-6,34%
Abr-18	97,11	-1,35%	-8,05%
May-18	96,91	-0,20%	-8,16%
Jun-18	93,93	-3,08%	-10,79%
Jul-18	92,83	-1,16%	-12,55%
Ago-18	91,79	-1,03%	-12,20%
Sep-18	87,97	-4,24%	-15,78%

³Las variaciones reales surgen de deflactar los valores nominales por el IPIM donde corresponda debido a la existencia de nominalidad (ver metodología en el anexo).

Oct-18	87,11	-0,86%	-15,47%
Nov-18	88,36	1,73%	-13,64%
Dic-18	88,71	0,39%	-13,49%
Ene-19	88,47	-0,27%	-11,14%
Feb-19	86,69	-2,28%	-11,40%
Mar-19	86,53	-0,18%	-11,86%
Abr-19	86,75	0,26%	-10,55%

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).

Anexo metodológico

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP UADE) para Argentina 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.

Con los criterios mencionados anteriormente, se incorporaron en la 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 al 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.
