



Informe de prensa

Septiembre de 2019<sup>1</sup>

## ICAP UADE

### Índice de Costo Argentino de la Producción

	NIVEL	Var. Mensual	Var. interanual
ICAP UADE Términos Reales <sup>2</sup>	83.59	-0.18%	-2.55%
ICAP UADE Pesos Corrientes	293.35	3.25%	42.80%
ICAP UADE dólares	75.77	-2.73%	-1.87%

### **“El Índice de Costo Argentino de la Producción bajó en septiembre, tanto en términos reales como en dólares, pero subió en pesos corrientes”**

Si bien el costo de la producción en Argentina medido a precios corrientes ha subido casi 43% en el último año, esta cifra resulta algo menor que el incremento del dólar y que el aumento de los precios mayoristas, lo cual ha permitido una leve mejora en la competitividad. Esto se refleja en la caída de casi 1,9% anual que ha mostrado el Índice de Costos Argentinos de la Producción (ICAP), que elabora UADE, medido en dólares durante el último año. Lo mismo ha sucedido con el ICAP medido a precios constantes que está deflactado por el Índice de Precios Mayoristas, que refleja sólo el costo de los insumos.

Sin embargo, esta diferencia no es tan grande como para asegurar que se mantendrá en los próximos meses.

<sup>1</sup> Publicado en noviembre de 2019

<sup>2</sup> ICAP deflactado por el Índice de Precios Mayoristas.

**Cambio metodológico:**

*En esta nueva edición del informe se incorpora el ICAP nominal en pesos, que mide las variables en valores corrientes y el ICAP medido en dólares. Año base enero 2016*

## **Resumen Ejecutivo**

---

- El indicador muestra que, en septiembre, la competitividad de la producción argentina mejoró un 0,18% en valores reales, empeoró un 3,25% en pesos corrientes y mejoró un 2,73% en dólares.
- El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) medido en pesos corrientes tuvo un aumento del 3.25% respecto de agosto y acumula un aumento del 35% durante el 2019.
- El Índice de Costo Argentino de la Producción de UADE medido en dólares se ubica en 75.77, acumulando una reducción del 7,5% en el año y alcanzando el mínimo desde el período que se toma como base 100 para la medición.
- El ICAP-UADE tuvo un retroceso de 2,55% interanual en septiembre de 2019, alcanzando así un nuevo mínimo desde el inicio de la medición.

## **Resultados**

---

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) tuvo un retroceso de -2,55% en septiembre de 2019 en relación con el mismo mes del año anterior (Ver Gráfico 1 y Cuadro 4).

De las doce variables que conforman el ICAP-UADE, nueve mostraron en septiembre una reducción con respecto a agosto en términos reales, mientras que las tres variables restantes experimentaron un aumento (como se puede observar en el cuadro 1). Los indicadores que tuvieron una evolución positiva fueron los Conflictos Laborales, el Riesgo País (aunque se mantiene en niveles muy elevados) y los Bienes de Capital.

Con estos resultados, se acumula durante el 2019 una reducción del costo de producción de 3,2% en términos reales. El ICAP-UADE se ubicó en septiembre por encima de los 83 puntos, tomando como base 100 el inicio de la medición (enero de 2016).

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) medido en pesos corrientes tuvo un aumento del 3,25% y acumula un aumento del 35% durante el 2019.

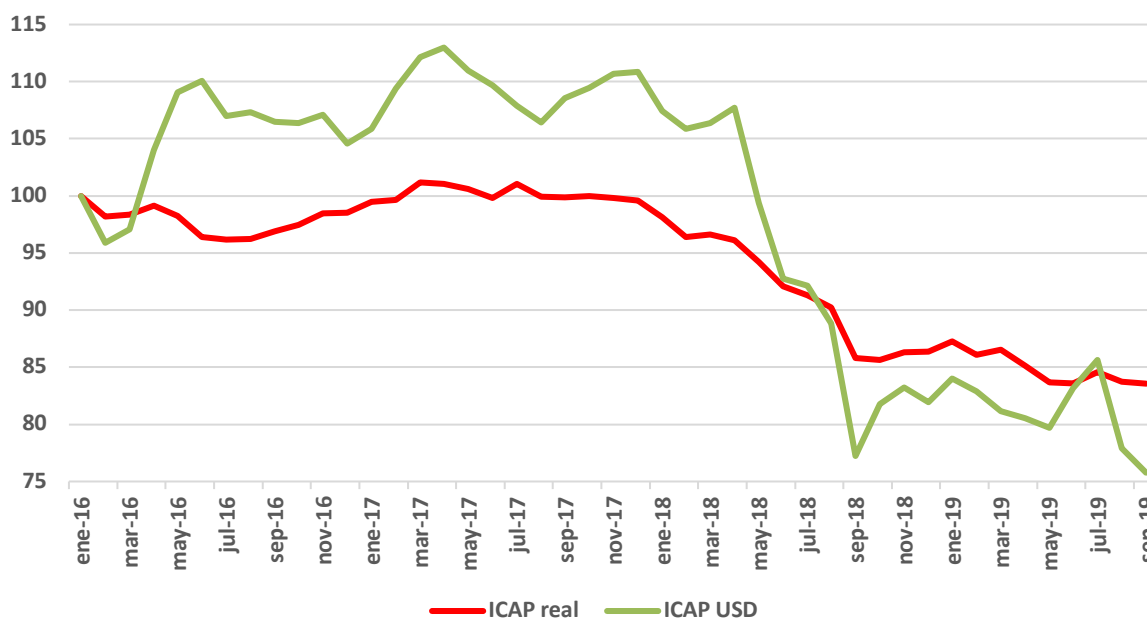
De las doce variables que conforman el ICAP-UADE, nueve mostraron en septiembre un aumento con respecto a agosto medido en pesos corrientes, mientras que las tres variables restantes experimentaron un retroceso (como se

puede observar en el cuadro 1). Los indicadores que tuvieron una evolución negativa fueron la Presión Tributaria, la Tasa de Interés Activa y los Seguros.

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) medido en dólares se ubica en 75,77, acumulando una reducción del 7,5% en el año y alcanzando el mínimo desde el período que se toma como base 100 para la medición.

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

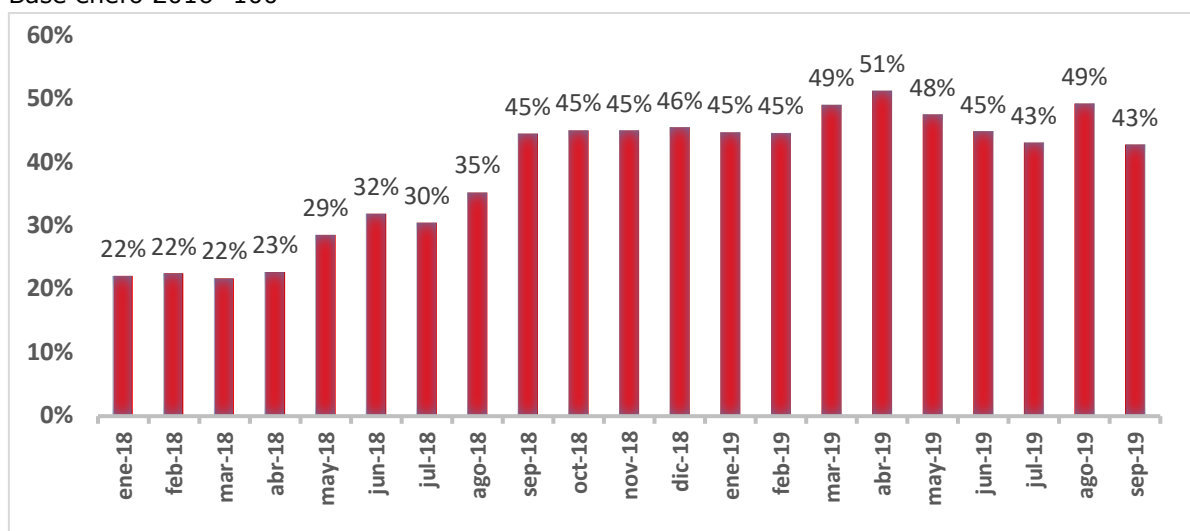
Base enero 2016=100



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

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

### Cuadro comparativo ajustado por precios mayoristas

	septiembre '19	agosto '19	septiembre '18		DIFERENCIA 1 M		DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional ( <i>imp. al productor</i> )	13.4	13.7	14.4	●	-2.2%	●	-6.7%
Fuel oil ( <i>\$ por tonelada</i> )	7.3	7.4	6.5	●	-1.5%	●	12.1%
Costo de la construcción ( <i>1993=100</i> )	100.5	102.3	101.4	●	-1.7%	●	-0.9%
Energía eléctrica ( <i>\$/Mwh</i> )	106.6	110.3	113.2	●	-3.4%	●	-5.9%
Costo logístico ( <i>1993=100</i> )	265.0	266.2	258.8	●	-0.5%	●	2.4%
Salario privado ( <i>2012=100</i> )	19.4	19.9	20.4	●	-2.4%	●	-4.8%
Materias primas ( <i>2001=100</i> )	5.5	5.6	8.0	●	-1.8%	●	-30.3%
Conflictos laborales ( <i>número</i> )	153.2	6.7	293.2	●	2187%	●	-48%
Riesgo país ( <i>puntos básicos</i> )	2,186.7	1,568.4	672.7	●	39.4%	●	225.1%
Tasa de interés activa (%)	1.7	2.0	2.1	●	-15.8%	●	-20.2%
Pago de seguros ( <i>millones de \$</i> )	960.0	1,084.9	1,138.1	●	-11.5%	●	-15.6%
Bienes de capital ( <i>2004=100</i> )	95.7	91.4	93.9	●	4.8%	●	2.0%
IPIM ( <i>Junio 2016=100</i> )	306.6	294.2	209.4		4.20%		46.38%
Dólar ( <i>\$ x us\$</i> )	56.4	52.5	38.4		7.38%		46.65%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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

### Cuadro comparativo en pesos

	septiembre '19	agosto '19	septiembre '18		DIFERENCIA 1 M		DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional ( <i>imp. al productor</i> )	3,396.3	3,382.5	2,412.1	●	0.4%	●	40.8%
Fuel oil ( <i>\$ por tonelada</i> )	26,727.2	26,049.9	16,285.8	●	2.6%	●	64.1%
Costo de la construcción ( <i>1993=100</i> )	370,390.9	361,709.8	255,374.1	●	2.4%	●	45.0%
Energía eléctrica ( <i>\$/Mwh</i> )	392,727.6	389,997.6	285,022.6	●	0.7%	●	37.8%
Costo logístico ( <i>1993=100</i> )	976,673.0	941,641.0	651,636.0	●	3.7%	●	49.9%
Salario privado ( <i>2012=100</i> )	71,531.3	70,358.6	51,335.7	●	1.7%	●	39.3%
Materias primas ( <i>2001=100</i> )	1,150,939.3	1,048,033.9	769,330.4	●	9.8%	●	49.6%
Conflictos laborales ( <i>número</i> )	26,738,958.6	1,131,366.6	26,357,009.8	●	2263%	●	1%
Riesgo país ( <i>puntos básicos</i> )	6,930.9	6,462.0	3,958.9	●	7.3%	●	75.1%
Tasa de interés activa (%)	6,223.0	7,091.0	5,328.0	●	-12.2%	●	16.8%
Pago de seguros ( <i>millones de \$</i> )	3,538,172.3	3,837,200.0	2,865,500.0	●	-7.8%	●	23.5%
Bienes de capital ( <i>2004=100</i> )	352,868.8	323,135.2	236,411.5	●	9.2%	●	49.3%
IPIM ( <i>Junio 2016=100</i> )	306.6	294.2	209.4		4.20%		46.38%
Dólar ( <i>\$ x us\$</i> )	56.4	52.5	38.4		7.38%		46.65%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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

#### Cuadro comparativo en dolares

	septiembre '19	agosto '19	septiembre '18		DIFERENCIA 1 M		DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	60.3	64.4	62.8	●	-6.5%	●	-4.0%
Fuel oil (\$ por tonelada)	474.2	496.3	423.7	●	-4.4%	●	11.9%
Costo de la construcción (1993=100)	6,571.5	6,890.8	6,644.5	●	-4.6%	●	-1.1%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	6,967.8	7,429.7	7,415.9	●	-6.2%	●	-6.0%
Costo logístico (1993=100)	17,328.2	17,938.9	16,954.7	●	-3.4%	●	2.2%
Salario privado (2012=100)	1,269.1	1,340.4	1,335.7	●	-5.3%	●	-5.0%
Materias primas (2001=100)	20,420.0	19,965.8	20,016.9	●	2.3%	●	2.0%
Conflictos laborales (número)	474,403.4	21,553.4	685,773.3	●	2101%	●	-31%
Riesgo país (puntos básicos)	123.0	123.1	103.0	●	-0.1%	●	19.4%
Tasa de interés activa (%)	110.4	135.1	138.6	●	-18.3%	●	-20.4%
Pago de seguros (millones de \$)	62,774.4	73,101.5	74,556.4	●	-14.1%	●	-15.8%
Bienes de capital (2004=100)	6,260.6	6,156.0	6,151.1	●	1.7%	●	1.8%
<b>IPIM (Junio 2016=100)</b>	<b>306.6</b>	<b>294.2</b>	<b>209.4</b>		<b>4.20%</b>		<b>46.38%</b>
<b>Dólar (\$ x us\$)</b>	<b>56.4</b>	<b>52.5</b>	<b>38.4</b>		<b>7.38%</b>		<b>46.65%</b>

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	98.12	-1.45%	-1.35%	153.35	2.75%	22.15%	107.42	-3.08%	1.46%
feb-18	96.38	-1.77%	-3.28%	156.35	1.96%	22.50%	105.84	-1.47%	-3.25%
mar-18	96.63	0.25%	-4.50%	159.64	2.10%	21.74%	106.40	0.53%	-5.10%
abr-18	96.12	-0.53%	-4.87%	161.92	1.42%	22.73%	107.72	1.24%	-4.66%
may-18	94.19	-2.00%	-6.39%	170.64	5.39%	28.56%	99.36	-7.76%	-10.47%
jun-18	92.08	-2.25%	-7.74%	176.77	3.59%	31.88%	92.76	-6.64%	-15.45%
jul-18	91.27	-0.88%	-9.65%	182.46	3.22%	30.47%	92.12	-0.69%	-14.62%
ago-18	90.22	-1.15%	-9.72%	190.34	4.32%	35.30%	88.81	-3.59%	-16.55%
sep-18	85.78	-4.92%	-14.12%	205.42	7.92%	44.50%	77.21	-13.06%	-28.87%
oct-18	85.62	-0.19%	-14.35%	210.49	2.47%	45.10%	81.77	5.90%	-25.29%
nov-18	86.31	0.81%	-13.54%	213.24	1.31%	45.02%	83.22	1.78%	-24.83%
dic-18	86.39	0.09%	-13.24%	217.18	1.85%	45.51%	81.93	-1.55%	-26.08%
ene-19	87.27	1.01%	-11.07%	221.98	2.21%	44.75%	84.01	2.54%	-21.79%
feb-19	86.07	-1.37%	-10.70%	226.19	1.89%	44.66%	82.92	-1.30%	-21.66%
mar-19	86.52	0.53%	-10.46%	238.05	5.25%	49.11%	81.17	-2.11%	-23.71%
abr-19	85.15	-1.58%	-11.41%	244.97	2.90%	51.29%	80.55	-0.77%	-25.23%
may-19	83.66	-1.75%	-11.18%	251.79	2.78%	47.55%	79.70	-1.05%	-19.79%
jun-19	83.59	-0.09%	-9.22%	256.14	1.73%	44.90%	83.19	4.38%	-10.32%
jul-19	84.55	1.16%	-7.36%	261.10	1.94%	43.10%	85.61	2.91%	-7.07%
ago-19	83.74	-0.96%	-7.18%	284.13	8.82%	49.27%	77.90	-9.01%	-12.29%
sep-19	83.59	-0.18%	-2.55%	293.35	3.25%	42.80%	75.77	-2.73%	-1.87%

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 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 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:

<b>Indicador</b>	<b>Ponderación</b>
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%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

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

### **Cambios metodológicos:**

Se incorpora el ICAP nominal en pesos, que 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.

Se toma como año base para el cálculo del ICAP enero 2016.

\*\*\*