



Informe de prensa

Junio de 2019¹

ICAP UADE

Índice de Costo Argentino de la Producción

NIVEL ICAP UADE	Var. Mensual	Var. interanual
87,03	1,30%	-7,20%

“El ICAP-UADE bajó 1,6% en los primeros seis meses del año”

Resumen Ejecutivo

- El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) mostró en junio 2019 una baja de 7,2% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior.
- En la comparación mensual, sin embargo, se registró un alza de 1,3% en términos reales respecto a mayo de 2019. lo que implica un encarecimiento relativo de la producción nacional.
- Por disponibilidad de información, los valores de los diversos componentes del ICAP-UADE son anteriores a las Elecciones Primarios Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), y por lo tanto no recogen los efectos de la transferencia a precios del aumento del tipo de cambio y tampoco de las medidas adoptadas en diversos órdenes por el gobierno con posterioridad al 11 de agosto.
- La tendencia de movimiento suaves se vio interrumpida tras los comicios y es de esperar que en la última parte del año el ICAP refleje los movimientos bruscos, como el alza del costo de financiamiento, del costo logístico y de las materias primas, entre otros. Sin embargo, debe consignarse que si la medición se realizara en dólares estadounidenses, la tendencia sería a una reducción, particularmente del costo salarial.
- En junio, los factores que incrementan el costo empresario en términos reales fueron el costo logístico, la presión tributaria, el combustible, el riesgo país y la tasa de interés. Los otros componentes tuvieron una evolución descendente, como se muestra en el Cuadro 2.

¹ Publicado en septiembre de 2019

- Con estos resultados, el ICAP-UADE acumula una disminución de 13% desde enero de 2016, cuando se inició la medición y de 1,6% en el primer semestre de 2019.
- En los últimos meses, Brasil ha logrado cerrar la brecha de competitividad con la Argentina, y el costo empresario brasilero se acercó a niveles similares a los de la Argentina respecto de la situación en 2016 (ambos indicadores están en 87 puntos). Sin embargo, los empresarios argentinos se ven más afectados que sus pares brasileños por cuestiones institucionales, de cumplimiento de contratos, y por la incertidumbre electoral.

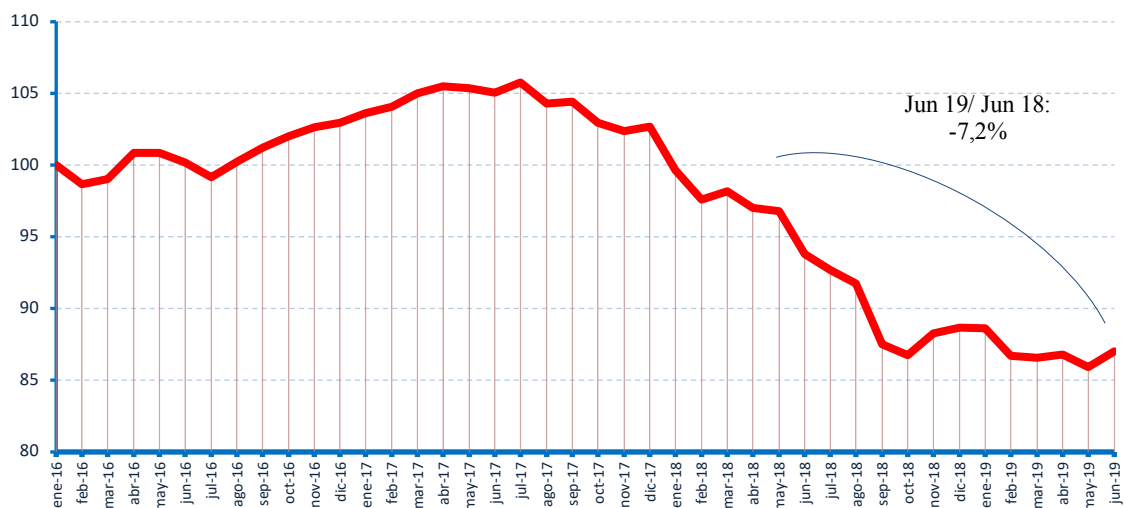
Resultados

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) mostró una baja de 7,2% en términos reales en junio de 2019 respecto del mismo mes de 2018 (ver gráfico 1 y cuadro 3).

Como se mencionó en el informe anterior, era de preverse que la dinámica inflacionaria condujera a un nuevo avance mensual del ICAP-UADE. En junio de 2019 el incremento fue de 1,3% en relación a mayo del mismo año (siempre en términos reales). Se trató de la suba más pronunciada desde noviembre de 2018. De los once componentes del ICAP-UADE, cinco mostraron un alza respecto de marzo en términos reales, mientras que siete experimentaron incrementos que no llegaron a compensar las subas (como se puede observar en el cuadro 2). Entre los indicadores que subieron se encuentran el costo logístico, la presión tributaria, el combustible, el riesgo país y la tasa de interés.

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

Base enero 2016=100



Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Con estos resultados, el ICAP-UADE acumula una disminución de 13% desde enero de 2016, cuando se inició la medición y de 1,6% en el primer semestre de 2019.

La medición del ICAP-UADE incluye los indicadores antes de las Elecciones Primarios Abiertas Simultáneas y Obligatorias (PASO), y por lo tanto no incluye los movimientos de precios posteriores al 11 de agosto. Es posible que en julio, mes en que el IPIM aumentó solo 0,1%, se produzca un nuevo aumento en el ICAP, que se debería revertir a partir de agosto y en septiembre con el efecto de la devaluación del peso sobre los precios; este impacto no está recogido por el ICAP de junio

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



Fuente: Instituto de Economía - UADE.

La tendencia de movimiento suaves con tendencia a la baja se vio interrumpida tras los comicios y es de esperar que en la última parte del año el ICAP refleje los movimientos bruscos en muchos componentes producidos a posteriori, como el alza del costo de financiamiento, del costo logístico, del precio de las materias primas, etc.

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

	junio '19	mayo '19	junio '18	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	14,5	14,4	14,3	0,9%	1,8%
Fuel oil (\$ por tonelada)	21.685,1	20.937,7	12.202,1	3,6%	77,7%
Costo de la construcción (1993=100)	3.144,6	3.067,9	2.087,4	2,5%	50,6%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	3.252,8	2.892,7	2.408,4	12,5%	35,1%
Costo logístico (1993=100)	8.532,2	8.495,5	5.294,7	0,4%	61,1%
Salario privado (2012=100)	674,9	653,4	476,7	3,3%	41,6%
Materias primas (2001=100)	213,3	199,9	210,6	6,7%	1,3%
Conflictos laborales (número)	18,5	132,6	172,2	-86%	-89%
Riesgo país (puntos básicos)	882,8	923,9	531,0	-4,5%	66,3%
Tasa de interés activa (%)	60,9	63,1	37,2	-3,4%	63,8%
Pago de seguros (millones de \$)	34.289,0	33.704,0	25.871,0	1,7%	32,5%
Bienes de capital (2004=100)	88,0	89,0	98,9	-1,1%	-11,0%
IPIM (Junio 2016=100)	264,3	259,9	164,4	1,70%	60,79%
Dólar (\$ x us\$)	43,6	44,8	26,6	-2,56%	64,23%

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 27/8/2019. 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

	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (<i>impuestos al productor</i>)	0,9%	1,8%
Fuel oil (\$ por tonelada)	1,8%	10,5%
Costo de la construcción (1993=100)	0,8%	-6,3%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	10,6%	-16,0%
Costo logístico (1993=100)	-1,2%	0,2%
Salario privado (2012=100)	1,6%	-11,9%
Materias primas (2001=100)	4,9%	-37,0%
Conflictos laborales (número)	-86%	-89%
Riesgo país (puntos básicos)	-4,5%	66,3%
Tasa de interés activa (%)	-5,0%	1,9%
Pago de seguros (millones de \$)	0,0%	-17,6%
Bienes de capital (2004=100)	-1,1%	-11,0%
IPIM (Junio 2016=100)	1,70%	60,79%
Dólar (\$ x us\$)	-2,56%	64,23%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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%

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).

Sep-18	87,97	-4,24%	-15,78%
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	87,26	0,85%	-9,99%
May-19	85,92	-0,99%	-11,23%
Jun-19	87,03	1,30%	-7,20%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

Comparación internacional

Brasil cierra la brecha de competitividad con la Argentina

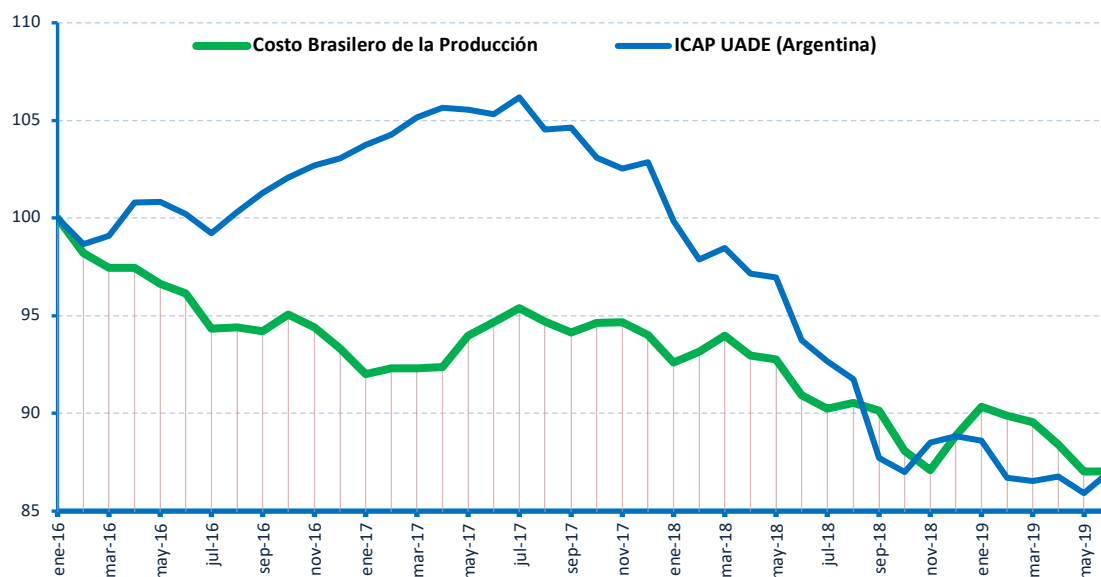
Desde enero de 2016 en que se comenzó a relevar el ICAP y que se han realizado comparaciones con Brasil, la tendencia de los costos reales (deflactados por su propio Índice de Precios al Por Mayor ha sido suavemente decreciente. Durante 2017 el ICAP fue convirgiendo a los valores del Índice de Brasil como puede observarse en el Gráfico 3. Desde mediados de 2018 ambos Índices fluctúan en una misma franja y en junio ambos indicadores están en 87 puntos (con base 100 en 2016).

El Índice de Costo Argentino de la Producción de Argentina (ICAP UADE) se encuentra así en los mismos niveles de una medición similar realizada para la economía brasileña (en función de su estructura productiva). En junio de 2019, por caso, mientras la medición para la Argentina tuvo un incremento mensual de 1,3% la de Brasil se mantuvo estable.

La diferencia entre ambos indicadores alcanzó un pico de 12 puntos en abril de 2017, pero luego la Argentina comenzó a recortar distancias hasta pasar a Brasil a inicios de 2019. No obstante, en los últimos meses fue Brasil quien recortó distancia hasta alcanzar el nivel del ICAP de Argentina. Sin embargo, los empresarios argentinos se ven más afectados que sus pares brasileños por cuestiones institucionales, de cumplimiento de contratos, y por la incertidumbre electoral.

Gráfico 3. ICAP e Índice de Costo Brasileño de la Producción

Base enero 2016=100



Fuente: Fundación UADE.

En los últimos 12 meses, una comparación de la evolución de los indicadores muestra que mientras Brasil logró reducir su riesgo país en 12%, la Argentina tuvo un aumento de 66%. Otras diferencias significativas se dieron en el tipo de cambio nominal, que en Brasil se apreció 1,2% y en la Argentina se depreció 64% (todos niveles hasta junio, antes de las PASO).

Nota al pie, el salario medido en dólares cayó en los últimos doce meses a junio 13,8% en Argentina mientras que en Brasil aumentó 8% y ello representó una mejora competitiva de corto plazo.

Cuadro 4. Evolución de los componentes del costo de la producción (valores reales – comparación Junio 2019 vs. junio 2018)⁴

	ARGENTINA	BRASIL
Presión tributaria nacional	1,8%	-3,3%
Fuel oil	10,5%	-0,8%
Costo de la construcción	-6,3%	-0,3%
Energía eléctrica	-16,0%	-10,2%
Costo logístico	0,2%	1,0%
Salario privado	-11,9%	-1,0%
Materias primas	-37,0%	1,5%
Riesgo país	66,3%	-12,8%
Tasa de interés activa	1,9%	-4,4%
Bienes de capital	-11%	-3,7%
Índice de Precios Mayorista	60,8%	7,8%
Tipo de cambio	64,2%	-1,2%

⁴ Sobre el cálculo del costo de producción de Brasil ver nota metodológica.

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.

Nota metodológica sobre el costo de producción de Brasil

Para el cálculo del índice del costo de producción brasilero se utilizaron como fuente datos provistos por IPEA, IBGE, Banco Central y Ministerio de Hacienda. Se dejó fuera de la comparación información de conflictos laborales y pago de seguros patrimoniales, por no ser comparables con las series de la Argentina. La comparación resulta entonces representativa del 94% del contenido del ICAP. Además, se utilizó la matriz insumo producto de Brasil elaborada por CEPAL para adecuar las ponderaciones a la estructura de la economía brasileña, brindando los siguientes ponderadores: Presión tributaria 2,8%, Fuel Oil 5,0%, Precio energía eléctrica 4,7%, Costo logístico 7,9%, Bienes de Capital 4,6%, Salario privado 32,3%, materias primas 22,6%, riesgo país 5,5%, Tasa de interés real 8,0%, Costo de la construcción 6,7%
