



Informe de prensa

Mayo de 2019¹

ICAP UADE

Índice de Costo Argentino de la Producción

NIVEL ICAP UADE	Var. Mensual	Var. interanual
85,86	-0,98%	-11,28%

“El Índice de Costo Argentino de la Producción bajó 1% en mayo y alcanzó un nuevo mínimo”

Resumen Ejecutivo

- El indicador muestra así, que la competitividad de la producción argentina mejoró un 1% en mayo.
- El ICAP-UADE tuvo un retroceso de 11,3% interanual en mayo de 2019, alcanzando así un nuevo mínimo desde el inicio de la medición.
- La inflación mayorista de mayo, que alcanzó 4,9%, fue la más elevada desde agosto y permitió licuar en términos reales algunos de los componentes de la ecuación de costo del empresario, que subieron en una cuantía menor.
- Apenas dos de los doce componentes del indicador (el riesgo país, y la presión tributaria) tuvieron una dinámica ascendente. El resto de las variables tuvo un retroceso como refleja el Cuadro 2 del informe.
- El ICAP continuó mostrando, por noveno mes consecutivo, variaciones suaves, con una leve tendencia declinante, y se ubicó muy cerca de quebrar el piso de 85 puntos del indicador (que tiene base 100 en enero de 2016).

Conclusión: La estabilidad cambiaria y los menores niveles de indexación de la economía fueron fundamentales para evitar saltos bruscos del costo empresario, lo que permitió ganar competitividad. Sin embargo, es probable que una nueva declinación significativa del costo y un incremento de la competitividad sistémica requieran reformas estructurales, en particular de medidas orientadas a la

¹ Publicado en mayo de 2020

reducción de la presión tributaria, de los costos laborales, del costo logístico y del costo financiero.

Resultados

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) tuvo un retroceso de 11,3% en mayo de 2019 en relación con el mismo mes del año anterior (Ver Gráfico 1 y Cuadro 3).

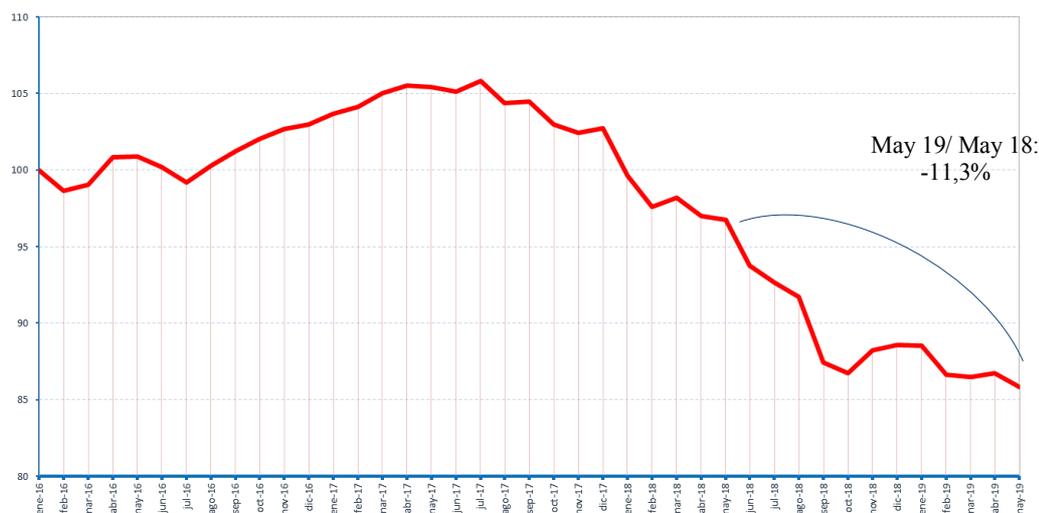
La variación mensual fue negativa en 1% en términos reales. Tras varios meses de oscilaciones suaves, el ICAP-UADE alcanzó un nuevo mínimo impulsado por un aumento nominal de los costos por debajo de la inflación. Es probable que esta tendencia se revierta en junio, cuando los precios mayoristas subieron 1,7% pero comenzaron a entrar en vigencia las negociaciones paritarias. Costos laborales aumentando por encima de la inflación mayorista, podrían ocasionar una nueva alza del ICAP-UADE.

De las doce variables que conforman el ICAP-UADE, apenas dos mostraron en mayo un incremento con respecto a abril en términos reales, mientras que las diez variables restantes experimentaron incrementos (como se puede observar en el cuadro 2). Los indicadores que tuvieron una evolución negativa fueron el riesgo país (que subió 10% en el mes y casi se duplica en un año) y la presión tributaria. Estas desmejoras fueron más que compensadas por la disminución en el resto de los componentes del ICAP-UADE. Cabe destacar que las variaciones nominales de salarios y del costo logístico en mayo fueron elevadas, más allá que resultarán inferiores a la variación del IPIM.

Con estos resultados, en los primeros cinco meses de 2019 se acumuló una reducción del costo de producción de 3% en términos reales. El ICAP-UADE se ubicó en mayo por encima de los 85 puntos, tomando como base 100 el inicio de la medición (enero de 2016). Si se verifica una nueva alza en junio, podría indicar la existencia de una resistencia a quebrar el piso de 85 puntos del indicador.

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

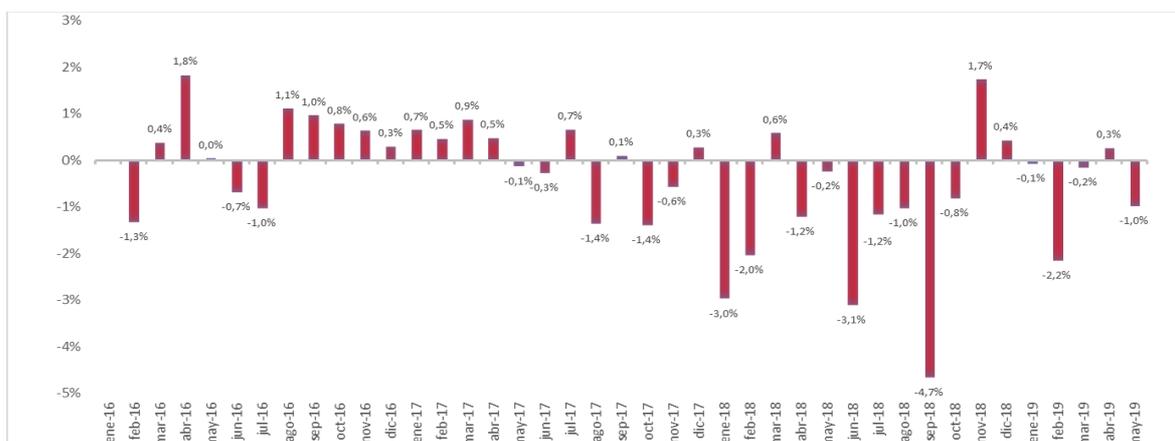
Base enero 2016=100



Fuente: Instituto de Economía - UADE.

La estabilidad cambiaria y menores niveles de indexación de la economía son fundamentales para evitar saltos ascendentes del ICAP. Una disminución significativa del costo y un incremento de la competitividad requeriría reformas estructurales, en particular destinadas a reducir el costo logístico y laboral y la presión tributaria. También sería necesaria una reducción del costo del financiamiento.

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



Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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

² Ver definición de las variables y precisiones sobre la unidad de medida en el Anexo Metodológico. Fecha de cierre 26/7/2019. En el caso de no tener información al cierre no se considera variación alguna.

	mayo '19	abril '19	mayo '18		DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	14,4	14,3	14,7	●	0,7%	-1,7%
Fuel oil (\$ por tonelada)	20.937,7	20.488,0	10.091,4	●	2,2%	107,5%
Costo de la construcción (1993=100)	3.067,9	3.004,8	1.976,7	●	2,1%	55,2%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	2.892,7	2.924,9	1.821,4	●	-1,1%	58,8%
Costo logístico (1993=100)	8.495,5	8.241,3	5.112,4	●	3,1%	66,2%
Salario privado (2012=100)	653,4	632,5	470,1	●	3,3%	39,0%
Materias primas (2001=100)	199,9	194,9	223,6	●	2,6%	-10,6%
Conflictos laborales (número)	132,6	145,2	216,0	●	-9%	-39%
Riesgo país (puntos básicos)	923,9	838,8	470,5	●	10,2%	96,4%
Tasa de interés activa (%)	63,1	60,5	32,8	●	4,2%	92,3%
Pago de seguros (millones de \$)	33.704,0	33.389,0	25.637,0	●	0,9%	31,5%
Bienes de capital (2004=100)	86,3	87,6	99,6	●	-1,5%	-13,4%
IPIM (Junio 2016=100)	259,9	247,7	154,3		4,90%	68,38%
Dólar (\$ x us\$)	44,8	43,2	23,7		3,74%	89,11%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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

	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	● 0,7%	● -1,7%
Fuel oil (\$ por tonelada)	● -2,6%	● 23,2%
Costo de la construcción (1993=100)	● -2,7%	● -7,8%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	● -5,7%	● -5,7%
Costo logístico (1993=100)	● -1,7%	● -1,3%
Salario privado (2012=100)	● -1,5%	● -17,5%
Materias primas (2001=100)	● -2,2%	● -46,9%
Conflictos laborales (número)	● -9%	● -39%
Riesgo país (puntos básicos)	● 10,2%	● 96,4%
Tasa de interés activa (%)	● -0,7%	● 14,2%
Pago de seguros (millones de \$)	● -3,8%	● -21,9%
Bienes de capital (2004=100)	● -1,5%	● -13,4%
IPIM (Junio 2016=100)	4,90%	68,38%
Dólar (\$ x us\$)	3,74%	89,11%

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%

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).

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%
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%
May-19	85,86	-0,98%	-11,28%

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

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 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 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.
