



**Informe de prensa**

**diciembre de 2022<sup>1</sup>**

## **ICAP UADE**

### Índice de Costo Argentino de la Producción

	<b>NIVEL</b>	<b>Var. Mensual</b>	<b>Var. interanual</b>
<b>ICAP UADE Pesos Corrientes</b>	1,273.06	4.27%	89.75%
<b>ICAP UADE dólares</b>	122.33	-1.83%	16.87%
<b>ICAP UADE Términos Reales<sup>2</sup></b>	92.73	-1.38%	0.52%

## **Resumen Ejecutivo**

---

- El indicador muestra que, en diciembre, la competitividad de la producción argentina cayó<sup>3</sup>, un 4,27% en pesos corrientes, pero mejoró un 1,83% en dólares y un 1,38% en términos reales.
- En términos anuales el Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) en Pesos Corrientes subió un 89,75%, el ICAP en dólares aumentó 16,87% y si se lo ajusta por precios, subió interanualmente un 0,52%.

<sup>1</sup> Fecha de publicación febrero 2023

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

<sup>3</sup> Un aumento del nivel del ICAP se traduce como un aumento del costo argentino de la producción, se interpreta como una caída de la competitividad.

## Resultados

El Índice de Costo Argentino de la Producción en pesos corrientes (ICAP-UADE ARS) se ubica en 1,273.06 en diciembre tomando como base 100 el inicio de la medición (enero de 2016), reflejando un aumento del 4,27% con respecto al mes anterior y una variación interanual del 89,75%. (Ver Gráfico 2 y Cuadro 4).

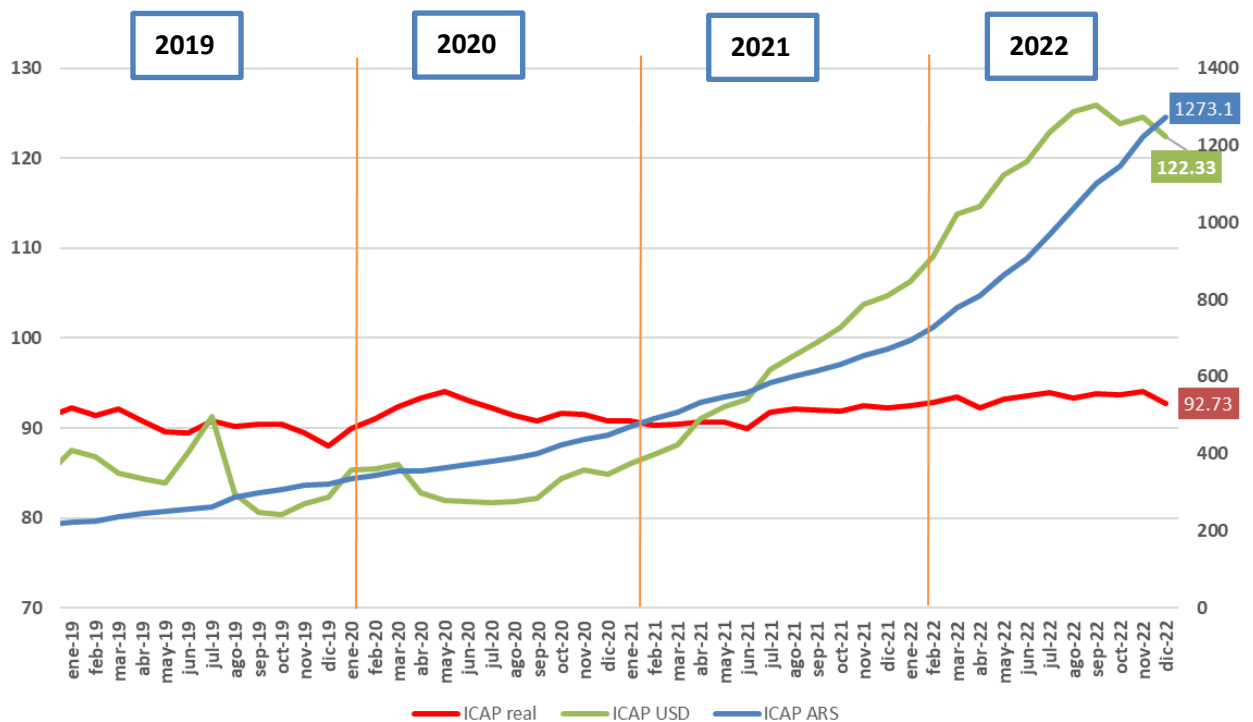
Todos los indicadores subieron tanto a nivel mensual como interanual, a excepción de fuel oil que se mantuvo igual, conflictos laborales y riesgo país por su parte disminuyeron con respecto al mes anterior.

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) medido en dólares se en diciembre ubicó en 122,33, que representa una disminución del 1,83% con respecto a noviembre y un aumento interanual del 16.87%.

El Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP-UADE) en términos reales se ubicó en 92,73, lo que resultó una disminución del 1.38% con respecto al mes anterior, y una variación interanual positiva del 0,52%.

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

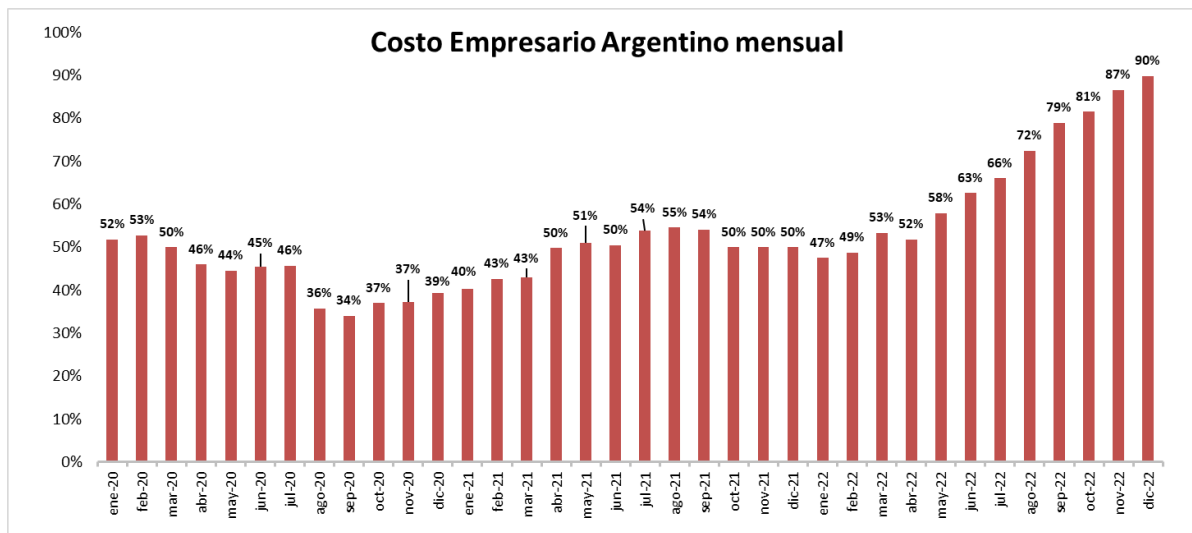
Base enero 2016=100



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

**Análisis de la evolución de las variables del ICAP en 2022**

Las variables que experimentaron mayores variaciones interanuales durante 2022 fueron las siguientes:

**Tabla 1: Variaciones interanuales**

<b>1. Costo logístico (1993=100)</b>	<b>118.7%</b>
<b>2. Energía eléctrica (\$/Mwh)</b>	<b>99.1%</b>
<b>3. Bienes de capital (2004=100)</b>	<b>96.8%</b>
<b>4. Salario privado (2012=100)</b>	<b>95.1%</b>

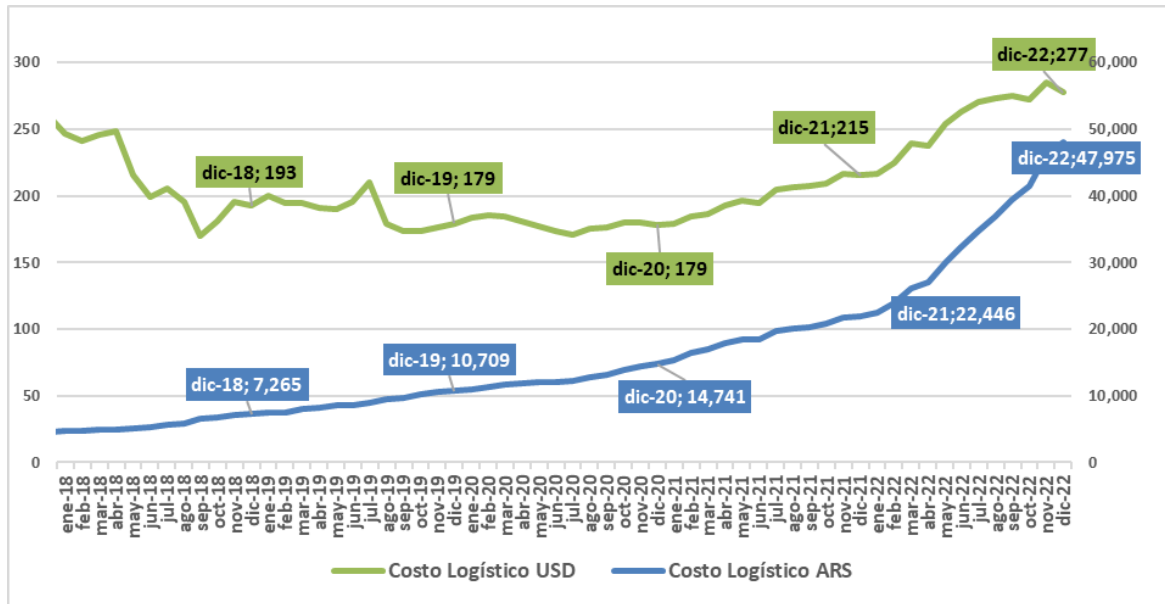
Fuente: Instituto de Economía - UADE

Las cuatro variables experimentaron en 2022 una variación superior al Índice de precios internos al por mayor (IPIM) que finalizó el año con un 94,8% i.a.

**1. Costo Logístico:**

La variación del Costo Logístico durante 2022 expresado en precios corrientes fue de 118,7%, lo que representa una variación 4 veces mayor a la experimentada por la misma variable expresada en dólares que alcanzó un aumento del 28,9%. Estas variaciones pueden verse en el Gráfico 3 que se encuentra a continuación.

**Gráfico 3: Costo Logístico USD y Costo Logístico ARS**

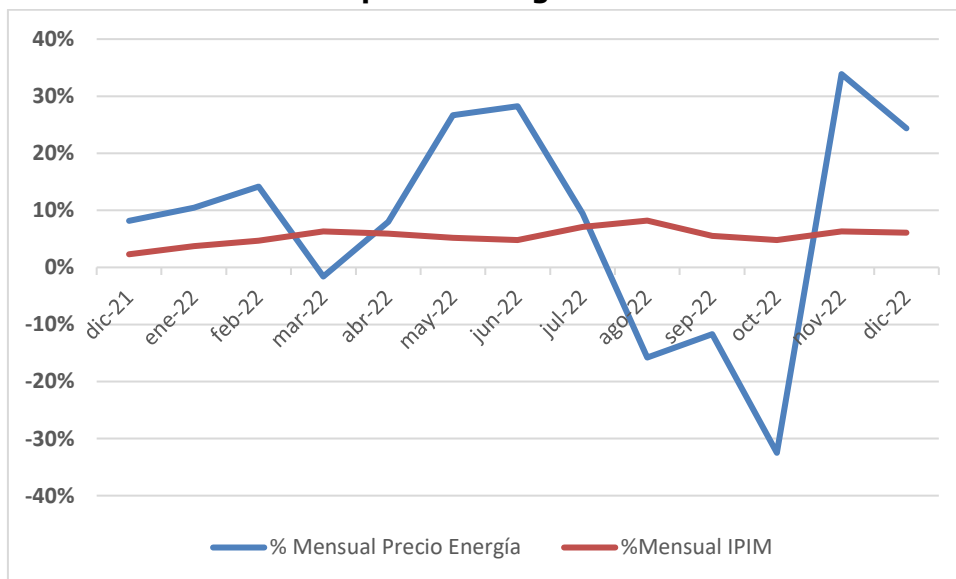


Fuente: Instituto de Economía - UADE

## 2. Energía eléctrica:

La variación de la Energía Eléctrica durante 2022 expresado en precios corrientes fue 99,1%. Para el armado de esta variable se toma el precio monómico medio de la energía en el mercado eléctrico mayorista. La variación interanual del Precio de la Energía Eléctrica estuvo por encima del aumento del IPIM durante 2022, cerrando el año con una variación mensual de 24%, mientras que el IPIM fue de 6,10% (Véase el Gráfico 3).

**Gráfico 3: Variación mensual precio Energía Eléctrica vs. IPIM**



Fuente: Instituto de Economía - UADE

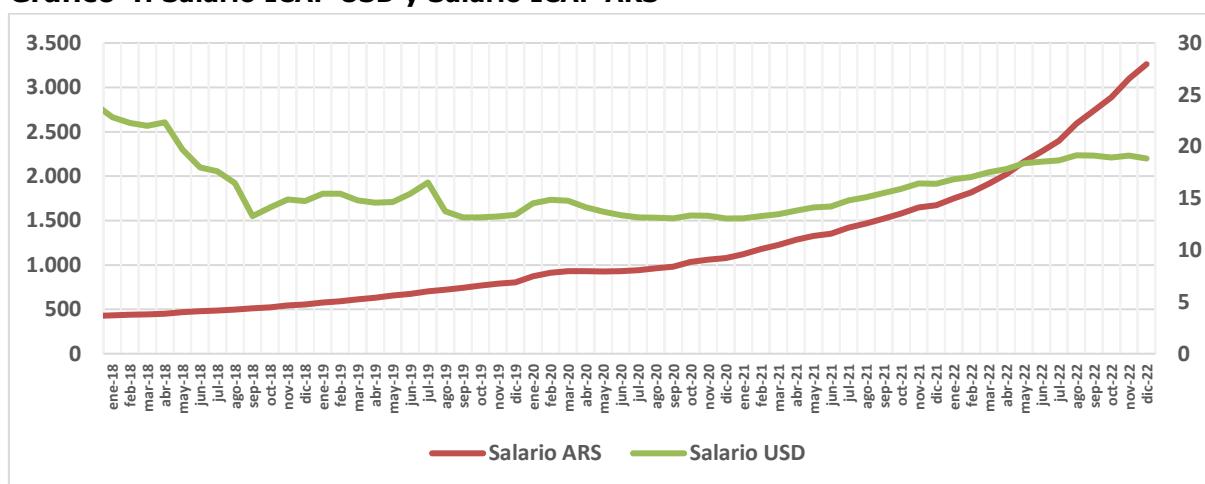
### 3. Bienes de capital

En 2022 la variación anual en el índice de Bienes de Capital a precios corrientes experimentó un aumento del 96,8%. Este indicador se construye a partir del Índice de Precios y cantidades del comercio exterior que elabora el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).

### 4. Salario privado

La variación interanual en diciembre de 2022 del Salario Privado expresado en términos del ICAP ARS fue de 95,1%. Desde enero de 2018 hasta mayo de 2022 la brecha entre el salario expresado en dólares y el salario en valores corrientes se fue reduciendo. Desde mayo de 2022 en adelante la pendiente de la curva de salario expresado en dólares se aplanó mientras que la de salarios expresados en valores corrientes continuó su crecimiento (véase Gráfico 4).

**Gráfico 4: Salario ICAP USD y Salario ICAP ARS**



Fuente: Instituto de Economía - UADE

### Cuadros:

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

Cuadro comparativo ajustado por precios mayoristas

	diciembre '22	noviembre '22	diciembre '21		DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M	
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	13.5	13.6	14.4	●	-0.8%	●	-6.1%
Fuel oil (\$ por tonelada)	7.04	7.47	8.6	●	-5.7%	●	-18.6%
Costo de la construcción (1993=100)	122.9	124.3	123.2	●	-1.1%	●	-0.2%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	82.99	70.78	81.2	●	17.2%	●	2.2%
Costo logístico (1993=100)	288.0	293.9	256.4	●	-2.0%	●	12.3%
Salario privado (2012=100)	19.58	19.72	19.5	●	-0.8%	●	0.2%
Materias primas (2001=100)	331.97	340.42	354.1	●	-2.5%	●	-6.3%
Conflictos laborales (número)	7.5	17.3	20.6	●	-57%	●	-64%
Riesgo país (puntos básicos)	2,216.2	2,454.9	1,730.4	●	-9.7%	●	28.1%
Tasa de interés activa (%)	0.365	0.386	0.4	●	-5.2%	●	-10.3%
Pago de seguros (millones de \$)	1,134.7	1,059.4	1,213.7	●	7.1%	●	-6.5%
Bienes de capital (2004=100)	94.2	95.1	93.2	●	-1.0%	●	1.1%
IPIM (Junio 2016=100)	1,385.8	1,306.1	711.7		6.10%		94.72%
Dólar (\$ x us\$)	172.9	162.0	101.9		6.72%		69.72%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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

### Cuadro comparativo en pesos

	diciembre '22	noviembre '22	diciembre '21		DIFERENCIA 1 M		DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	14,911.6	14,177.3	9,147.6		5.2%		63.0%
Fuel oil (\$ por tonelada)	117,337.2	117,337.2	73,993.0		0.0%		58.6%
Costo de la construcción (1993=100)	2,047,547.7	1,951,904.4	1,054,019.1		4.9%		94.3%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	1,382,547.1	1,111,453.9	694,420.0		24.4%		99.1%
Costo logístico (1993=100)	4,797,494.0	4,615,208.0	2,193,618.0		3.9%		118.7%
Salario privado (2012=100)	326,126.6	309,711.9	167,162.8		5.3%		95.1%
Materias primas (2001=100)	5,530,709.6	5,345,348.9	3,030,049.3		3.5%		82.5%
Conflictos laborales (número)	27,209,943.5	56,605,122.9	19,635,420.8		-52%		39%
Riesgo país (puntos básicos)	11,886.2	12,254.9	7,150.4		-3.0%		66.2%
Tasa de interés activa (%)	6,088.0	6,054.0	3,485.0		0.6%		74.7%
Pago de seguros (millones de \$)	18,903,540.4	16,634,300.0	10,384,600.0		13.6%		82.0%
Bienes de capital (2004=100)	1,569,379.3	1,493,806.5	797,410.8		5.1%		96.8%
IPIM (Junio 2016=100)	1,385.8	1,306.1	711.7		6.10%		94.72%
Dólar (\$ x us\$)	172.9	162.0	101.9		6.72%		69.72%

Fuente: Instituto de Economía - UADE.

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

### Cuadro comparativo en dolares

	diciembre '22	noviembre '22	diciembre '21		DIFERENCIA 1 M		DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	86.2	87.5	89.8		-1.4%		-4.0%
Fuel oil (\$ por tonelada)	678.6	724.2	726.2		-6.3%		-6.6%
Costo de la construcción (1993=100)	11,841.4	12,047.2	10,345.2		-1.7%		14.5%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	7,995.6	6,859.9	6,815.7		16.6%		17.3%
Costo logístico (1993=100)	27,744.9	28,485.1	21,530.4		-2.6%		28.9%
Salario privado (2012=100)	1,886.1	1,911.5	1,640.7		-1.3%		15.0%
Materias primas (2001=100)	5,530,709.6	5,345,348.9	3,030,049.3		3.5%		82.5%
Conflictos laborales (número)	157,360.9	349,367.1	192,722.1		-55%		-18%
Riesgo país (puntos básicos)	68.7	75.6	70.2		-9.1%		-2.1%
Tasa de interés activa (%)	35.2	37.4	34.2		-5.8%		2.9%
Pago de seguros (millones de \$)	109,323.2	102,667.0	101,925.1		6.5%		7.3%
Bienes de capital (2004=100)	9,076.1	9,219.8	7,826.6		-1.6%		16.0%
IPIM (Junio 2016=100)	1,385.8	1,306.1	711.7		6.10%		94.72%
Dólar (\$ x us\$)	172.9	162.0	101.9		6.72%		69.72%

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	100.64	-1.13%	-0.22%	151.09	2.92%	21.56%	110.52	-3.49%	3.11%
feb-18	99.21	-1.43%	-1.75%	154.40	2.19%	22.26%	108.80	-1.56%	-1.95%
mar-18	99.40	0.20%	-2.95%	157.44	1.97%	21.39%	108.98	0.16%	-4.69%
abr-18	98.43	-0.98%	-3.90%	158.49	0.67%	21.68%	109.85	0.80%	-5.22%
may-18	97.43	-1.02%	-4.78%	168.60	6.38%	28.71%	100.97	-8.09%	-11.33%
jun-18	95.91	-1.56%	-5.68%	175.57	4.14%	32.79%	94.73	-6.18%	-15.88%
jul-18	94.92	-1.04%	-8.10%	180.63	2.88%	31.01%	94.44	-0.31%	-14.55%
ago-18	94.16	-0.79%	-7.87%	189.21	4.75%	36.73%	90.99	-3.65%	-16.95%
sep-18	90.65	-3.73%	-11.13%	205.50	8.61%	47.26%	79.27	-12.88%	-29.10%
oct-18	89.91	-0.81%	-11.99%	209.26	1.83%	46.75%	83.81	5.72%	-25.74%
nov-18	90.90	1.09%	-10.88%	212.13	1.37%	46.80%	86.13	2.78%	-24.61%
dic-18	91.28	0.42%	-10.33%	216.56	2.09%	47.52%	84.94	-1.38%	-25.83%
ene-19	92.25	1.07%	-8.34%	220.84	1.98%	46.16%	87.48	2.98%	-20.85%
feb-19	91.39	-0.94%	-7.88%	225.08	1.92%	45.77%	86.78	-0.79%	-20.24%
mar-19	92.11	0.79%	-7.34%	237.00	5.30%	50.53%	85.00	-2.06%	-22.01%
abr-19	90.84	-1.38%	-7.71%	244.19	3.03%	54.07%	84.38	-0.72%	-23.18%
may-19	89.56	-1.41%	-8.08%	251.10	2.83%	48.93%	83.87	-0.61%	-16.94%
jun-19	89.45	-0.12%	-6.74%	255.24	1.65%	45.38%	87.27	4.06%	-7.87%
jul-19	90.74	1.44%	-4.40%	260.75	2.16%	44.35%	91.21	4.51%	-3.42%
ago-19	90.12	-0.68%	-4.29%	286.31	9.80%	51.32%	82.63	-9.41%	-9.19%
sep-19	90.47	0.38%	-0.20%	298.22	4.16%	45.12%	80.56	-2.50%	1.63%
oct-19	90.45	-0.02%	0.59%	307.80	3.21%	47.09%	80.41	-0.19%	-4.06%
nov-19	89.48	-1.07%	-1.56%	318.18	3.37%	50.00%	81.60	1.48%	-5.27%
dic-19	88.05	-1.60%	-3.53%	321.44	1.02%	48.43%	82.27	0.82%	-3.15%
ene-20	89.96	2.16%	-2.49%	335.10	4.25%	51.74%	85.28	3.66%	-2.51%
feb-20	90.98	1.14%	-0.44%	343.59	2.53%	52.66%	85.47	0.22%	-1.52%
mar-20	92.34	1.50%	0.26%	355.38	3.43%	49.95%	85.90	0.51%	1.06%
abr-20	93.32	1.06%	2.73%	356.36	0.28%	45.93%	82.80	-3.61%	-1.87%
may-20	94.01	0.74%	4.97%	362.76	1.80%	44.47%	81.97	-1.01%	-2.27%
jun-20	93.12	-0.95%	4.10%	370.94	2.26%	45.33%	81.82	-0.18%	-6.25%
jul-20	92.27	-0.91%	1.69%	379.77	2.38%	45.64%	81.74	-0.09%	-10.38%
ago-20	91.37	-0.98%	1.38%	388.57	2.32%	35.72%	81.86	0.14%	-0.94%
sep-20	90.75	-0.68%	0.32%	399.61	2.84%	34.00%	82.24	0.47%	2.09%
oct-20	91.57	0.90%	1.24%	421.50	5.48%	36.94%	84.38	2.60%	4.95%
nov-20	91.54	-0.04%	2.30%	436.55	3.57%	37.20%	85.38	1.19%	4.64%
dic-20	90.77	-0.84%	3.08%	447.48	2.51%	39.21%	84.85	-0.63%	3.13%
ene-21	90.81	0.05%	0.95%	470.27	5.09%	40.34%	86.10	1.47%	0.96%
feb-21	90.24	-0.63%	-0.81%	489.91	4.18%	42.59%	87.05	1.11%	1.85%
mar-21	90.48	0.26%	-2.02%	508.05	3.70%	42.96%	88.18	1.29%	2.65%
abr-21	90.67	0.22%	-2.84%	533.71	5.05%	49.77%	91.04	3.25%	9.95%
may-21	90.66	-0.02%	-3.57%	547.45	2.57%	50.91%	92.37	1.46%	12.69%
jun-21	89.95	-0.78%	-3.40%	558.03	1.93%	50.44%	93.18	0.88%	13.88%
jul-21	91.70	1.95%	-0.62%	584.03	4.66%	53.79%	96.46	3.52%	18.01%
ago-21	92.08	0.41%	0.78%	600.35	2.79%	54.50%	98.09	1.69%	19.83%
sep-21	92.02	-0.07%	1.39%	615.67	2.55%	54.07%	99.48	1.42%	20.97%

oct-21	91.89	-0.14%	0.35%	632.07	2.66%	49.96%	101.15	1.67%	19.87%
nov-21	92.44	0.60%	0.99%	654.65	3.57%	49.96%	103.75	2.57%	21.51%
dic-21	92.25	-0.21%	1.64%	670.91	2.48%	49.93%	104.67	0.88%	23.36%
ene-22	92.46	0.23%	1.82%	693.41	3.35%	47.45%	106.28	1.54%	23.44%
feb-22	92.85	0.42%	2.89%	728.36	5.04%	48.67%	109.06	2.61%	25.28%
mar-22	93.39	0.58%	3.22%	778.57	6.89%	53.25%	113.81	4.36%	29.07%
abr-22	92.20	-1.28%	1.68%	810.22	4.07%	51.81%	114.58	0.68%	25.86%
may-22	93.21	1.10%	2.82%	864.00	6.64%	57.82%	118.17	3.13%	27.94%
jun-22	93.59	0.41%	4.05%	906.97	4.97%	62.53%	119.60	1.21%	28.36%
jul-22	93.87	0.30%	2.37%	969.28	6.87%	65.96%	122.85	2.71%	27.36%
ago-22	93.33	-0.58%	1.35%	1,035.18	6.80%	72.43%	125.11	1.84%	27.55%
sep-22	93.79	0.50%	1.93%	1,101.17	6.37%	78.86%	125.87	0.61%	26.52%
oct-22	93.71	-0.09%	1.97%	1,147.08	4.17%	81.48%	123.84	-1.61%	22.44%
nov-22	94.03	0.34%	1.71%	1,220.96	6.44%	86.51%	124.61	0.62%	20.11%
dic-22	92.73	-1.38%	0.52%	1,273.06	4.27%	89.75%	122.33	-1.83%	16.87%

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).



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:

<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.

\*\*\*