



ICAP UADE

Índice de Costo Argentino de la Producción

Informe 2

Instituto de Economía
Facultad de Ciencias Económicas



Presentación del Índice

ICAP UADE es el Índice de Costo Argentino de la Producción que comenzó a divulgar desde diciembre 2017 el Instituto de Economía de la Fundación UADE. Se trata de un nuevo 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 crowding out (o efecto desplazamiento) del sector público, o aspectos de difícil observación quedaron por razones de simplicidad fuera del análisis. (Ver más en [Anexo Metodológico](#))

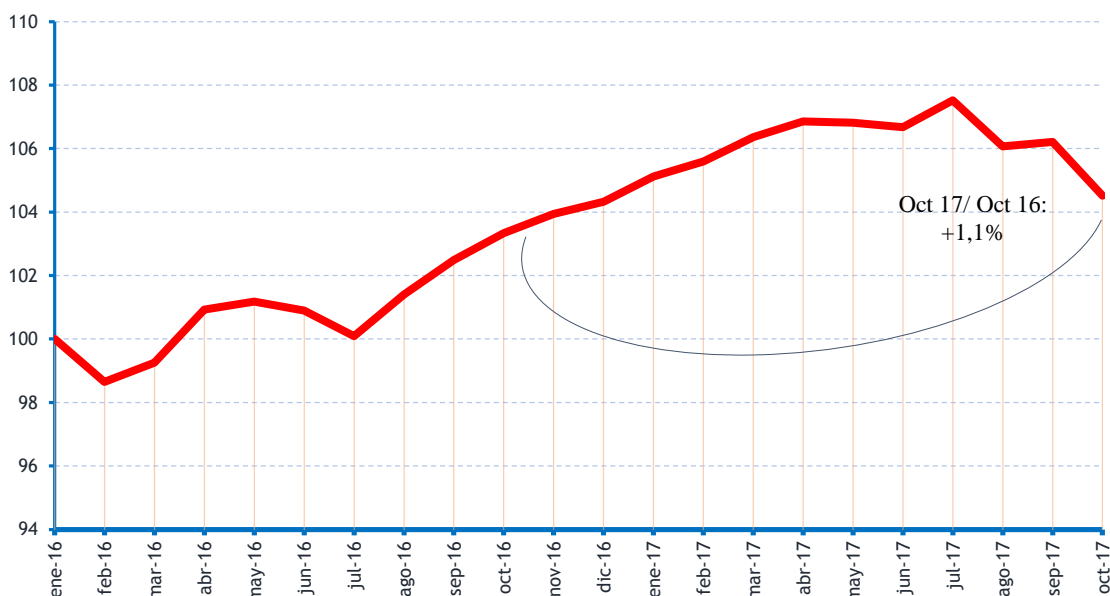
Resumen Ejecutivo

- En la medición de octubre de 2017 el ICAP UADE tuvo un incremento de 1,1% frente al mismo período del año anterior.
- Con relación a septiembre de 2017, el ICAP UADE mostró una disminución de 1,6%, la reducción mensual más significativa desde el inicio de la medición en enero de 2016.
- Entre los componentes del ICAP UADE mostraron una tendencia descendente en términos reales durante octubre la energía eléctrica, salarios, las materias primas, el riesgo país, los costos de seguro patrimonial y los bienes de capital.
- Mostraron una tendencia en alza la presión tributaria, la tasa de interés activa, los combustibles, el costo logístico, los conflictos laborales y el costo de la construcción.

Resultados

Según la última medición, el ICAP UADE tuvo un incremento de 1,1% en octubre de 2017 frente al mismo período del año anterior. En tanto que, con relación a septiembre último, el ICAP mostró una reducción de 1,6%, la mayor baja mensual desde el comienzo de la medición en enero de 2016.

Gráfico 1. Índice de Costo Argentino de la Producción (ICAP)
Base enero 2016=100



Fuente: Fundación UADE.

Entre los componentes del ICAP, mostraron una tendencia descendente en términos reales¹ durante octubre (comparación mensual) la energía eléctrica, salarios, las materias primas, el riesgo país, los costos de seguro patrimonial y los bienes de capital. En tanto que mostraron una tendencia en alza la presión tributaria, la tasa de interés activa, los combustibles, el costo logístico, los conflictos laborales y el costo de la construcción.²

¹ Las variables nominales se ajustan utilizando el Índice de Premios al por Mayor (IPIM) elaborado por el INDEC.

² Al cierre de este informe se tenía solo datos parciales y no definitivos para Salario privado y Presión tributaria.

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



Fuente: Fundación UADE.

Con estos resultados el ICAP se ubicó en torno a los 104 puntos en octubre de 2017, tomando como base 100 el mes de enero de 2016. Luego de una baja de casi 2%, mantenida durante el primer trimestre del año pasado, el costo argentino tuvo hasta agosto de 2016 una tendencia estable que comenzó a revertirse en el último trimestre. Esta misma tendencia creciente se mantuvo durante el primer semestre de 2017 y parece estar revirtiéndose a partir de las últimas mediciones.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del ICAP (valores nominales)³

	October '17	September '17	October '16	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (imp. al productor)	16,9	16,6	15,9	1,9%	6,1%
Fuel oil (\$ por tonelada)	8.749,1	8.433,6	8.392,6	3,7%	4,2%
Costo de la construcción (1993=100)	1.635,6	1.609,8	1.337,4	1,6%	22,3%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	1.171,6	1.179,1	944,6	-0,6%	24,0%
Costo logístico (1993=100)	4.347,2	4.259,5	3.592,1	2,1%	21,0%
Salario privado (2012=100)	415,0	410,1	325,2	1,2%	27,6%
Materias primas (2001=100)	198,7	198,1	196,8	0,3%	1,0%
Conflictos laborales (número)	77,5	2,7	48,7	2770%	59%
Riesgo país (puntos básicos)	354,0	378,9	448,3	-6,6%	-21,0%
Tasa de interés activa (%)	22,8	21,8	26,6	4,6%	-14,2%
Pago de seguros (millones de \$)	21.707,0	21.587,0	17.577,4	0,6%	23,5%
Bienes de capital (2004=100)	98,7	101,9	96,4	-3,1%	2,4%
IPIM (Junio 2016=100)	122,4	120,6	104,2	1,50%	17,55%
Dólar (\$ x us\$)	17,4	17,2	15,2	1,30%	14,70%

Fuente: Fundación UADE.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del ICAP (valores reales)⁴

	DIFERENCIA 1 M	DIFERENCIA 12 M
Presión tributaria nacional (impuestos al productor)	1,9%	6,1%
Fuel oil (\$ por tonelada)	2,2%	-11,3%
Costo de la construcción (1993=100)	0,1%	4,0%
Energía eléctrica (\$/Mwh)	-2,1%	5,5%
Costo logístico (1993=100)	0,6%	3,0%
Salario privado (2012=100)	-0,3%	8,6%
Materias primas (2001=100)	-1,2%	-14,1%
Conflictos laborales (número)	2770%	59%
Riesgo país (puntos básicos)	-6,6%	-21,0%
Tasa de interés activa (%)	3,0%	-27,0%
Pago de seguros (millones de \$)	-0,9%	5,1%
Bienes de capital (2004=100)	-3,1%	2,4%
IPIM (Junio 2016=100)	1,50%	17,55%
Dólar (\$ x us\$)	1,30%	14,70%

Fuente: Fundación UADE.

³ Ver definición de las variables y precisiones sobre la unidad de medida en el Anexo Metodológico. Fecha de cierre 20/12/2017. En el caso de no tener información al cierre no se considera variación alguna.

⁴ Las variaciones reales surgen de deflactar los valores nominales por el IPIM donde corresponda debido a la existencia de nominalidad (ver metodología en el anexo).