

## Precios

### Índice de Precios Mayoristas (IPIM) e Índice de Costos de la Construcción- junio 2019

#### Precios mayoristas

- **La inflación mayorista fue 1,7% mensual y acumula en el primer semestre del año una suba de 21%. Desaceleró 3,2 pp contra mayo.**

Es el registro más bajo del año luego de lo observado en enero (+0,6% m/m). Debido al estrecho vínculo de este índice con el tipo de cambio, la mejora que se observa evidencia la calma cambiaria que comenzó hace tres meses y que repercute en el nivel de precios, el cual empieza a desacelerar.

Desde febrero el índice mayorista venía acelerándose, comprometiendo asimismo al IPC que también se mantiene en niveles altos. Sin embargo, esta fuerte desaceleración de junio permite confirmar la tendencia a la caída en el aumento de precios y sostener la desaceleración que también se observa en el índice de precios minoristas. La evolución de ambos sigue dependiendo de que funcione el ancla cambiaria y de que se mantengan alineadas las expectativas de los agentes al respecto.

- **En la comparación anual la inflación mayorista tuvo una suba del 61%.**

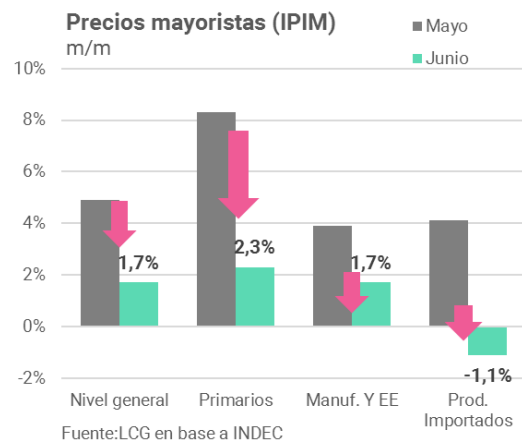
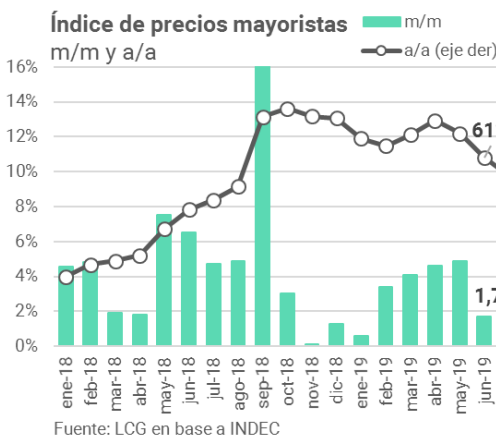
Las magnitudes interanuales siguen en niveles muy altos. Sin embargo, en junio se observa la menor variación anual en lo que va de 2019 y esperamos que durante los meses siguientes el índice continúe desacelerando (en la medida que no haya eventos disruptivos del tipo de cambio ni movimientos fuertes en los precios internacionales que impacten en los precios que releva el índice).

- **Productos primarios creció 2,3% m/m, Manufacturados +1,7% m/m, Energía eléctrica +0,8% m/m e Importados cae 1,1% m/m.**

Todas las categorías desaceleraron respecto a mayo con excepción de Energía eléctrica, que presenta una leve aceleración de 0,3 pp.

Productos primarios (PP) vuelve a ser el que mayor variación presenta pero evidencia una marcada desaceleración (-6 pp). El aumento al interior de la categoría se debe principalmente por mayores precios en Productos Agropecuarios.

Por su parte (y sumado a la desaceleración de Productos Primarios y Manufacturados), Productos Importados tracciona el índice mayorista a la baja siendo el único sector cuyos precios caen. De mantenerse esto, se podrá evidenciar también una mejora en los términos de intercambio en los próximos meses.



#### Índice de Costos de la Construcción

- **El nivel general del costo de la construcción fue de 1,7% m/m en junio, y se desacelera respecto al mes previo.**

En junio se mantiene la desaceleración evidenciada el mes previo y el índice cae en 1,5 pp. Dos de los tres subrubros relevados muestran menor variación respecto a mayo. La variación interanual (+44%) se mantiene en línea con el promedio del primer semestre (+45% ia), pero se encuentra muy por debajo de la dinámica de precios minoristas (+56%) y mayoristas (+61% ia).

- **El 2T-2019 tuvo una suba de 10% t/t y 45% ia. En el primer semestre, el ICC acumula crecimiento de 16%.**

- **El costo de los materiales aumentó 2,5% m/m (+51% ia).**

Es el subrubro que más creció y el único que se acelera respecto a mayo (+0,4 pp). Su incidencia dentro del índice fue de 0,95 pp. El grupo de materiales con mayores aumentos promedió una suba de 4% mensual, contrarrestado por el grupo de menores aumentos que en junio promedió -0,25 m/m.

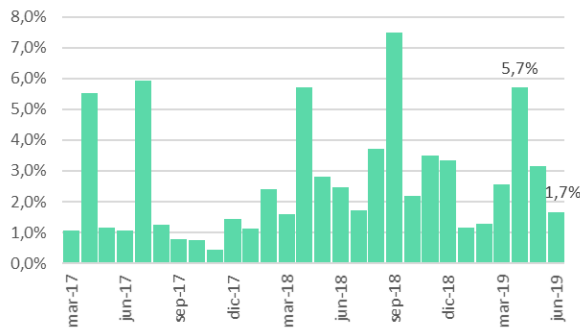
- **Mano de obra mostró suba de 1,2% m/m (+40% ia).**

Desacelera fuertemente en 2,7 pp. Su crecimiento tuvo una incidencia en el índice de 0,6 pp. Este menor crecimiento se debe a la estabilidad en los aumentos de la mano de obra asalariada (+0,2% m/m). Por el contrario, los subcontratos de mano de obra se aceleran y crecen 6,2% m/m.

- **Gastos generales creció 1,1% m/m (+47% ia).**

También desacelera respecto a mayo (-2,5 pp). Sin embargo, su incidencia del índice fue pequeña (apenas 0,12 pp). Los únicos aumentos intermensuales se dieron en volquetes y andamios. El resto de los gastos relevados no presentaron aumentos mensuales en junio.

**Evolución ICC**  
% m/m



**Evolución ICC por rubro**

