

Precios

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

Precios mayoristas

- **La inflación mayorista fue 4,2% mensual y acumula en el año una suba de 40%. Desaceleró 7 pp contra agosto.**

La fuerte desaceleración en el índice de precios mayoristas da cuenta de que el mayor traspaso a precios como producto de la devaluación post-PASO ocurrió en agosto. Esto evidencia la velocidad con que el salto de tipo de cambio se hace presente en los precios locales. Debido al estrecho vínculo de este índice con el tipo de cambio es dable esperar que este camino descendente se mantenga sólo en la medida que funcione el ancla cambiaria que el BCRA busca mantener a partir de los controles cambiarios impuestos.

La desaceleración del índice mayorista repercute también en el IPC, que empezará a desacelerar a partir de octubre. Se espera que ambos índices ya hayan absorbido la mayor parte de la depreciación del peso.

- **En la comparación anual, la inflación mayorista tuvo una suba del 46%, contra 63% ia evidenciado el mes pasado.**

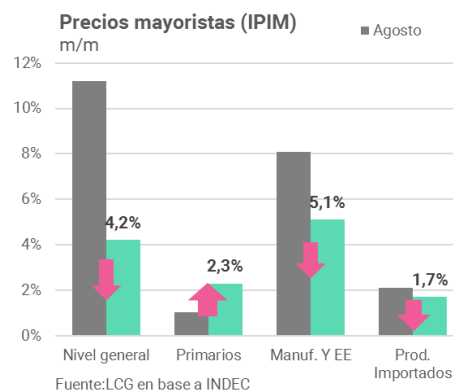
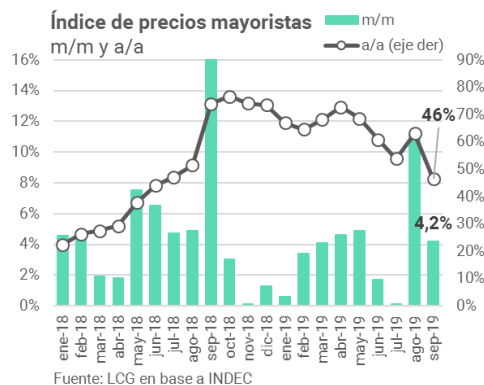
La fuerte desaceleración interanual se explica principalmente por la alta base de comparación que tiene el mes de septiembre, debido a que fue en este mes el mayor registro que se observó en 2018 (+16% m/m). A esto se suma la desaceleración que registra el índice contra el mes anterior. Es posible que en los meses siguientes las variaciones interanuales se mantengan en este nivel.

- **Productos primarios creció 2,3% m/m, Manufacturados +5,2% m/m, Energía eléctrica +0,7% m/m e Importados +1,7% m/m.**

Todas las categorías desaceleraron respecto a agosto con excepción de Productos Primarios, que aceleró 1,3 pp.

Productos manufacturados vuelve a ser el que mayor variación presenta, pero evidencia una desaceleración de 3 pp. El mayor aumento al interior de la categoría se observa en prendas textiles y equipos de aparatos de radio y televisión. Mientras que indumentaria registra aumentos por el cambio de temporada y el mayor tipo de cambio, los precios de los electrodomésticos también fueron remarcados por el aumento en el valor de la divisa.

Por su parte, Productos Importados es el que menos crece, traccionando el índice mayorista a la baja. De mantenerse un registro bajo, esto podría indicar una leve 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 2,4% m/m en septiembre, y se desacelera fuertemente respecto al mes previo.**

En septiembre, el ICC retoma los niveles previos a la devaluación de agosto y desacelera 4,8 pp. Todos los subrubros relevados muestran menor variación respecto a agosto, con excepción de Gastos Generales que se mantiene en igual nivel. La variación interanual (+45%) se mantiene levemente por debajo del promedio del año (+47% ia), y se ubica en línea con la dinámica de precios minoristas (+46%). En este índice también se evidencia un rápido traspaso a precios de la devaluación, dado que el mayor impacto se observó durante el mes de agosto.

- **El 3T-2019 tuvo una suba de 10,6% t/t y 48,5% ia. En el año, el ICC acumula crecimiento de 33%.**

- **El costo de los materiales aumentó 4,5% m/m (+48% ia).**

Es el subrubro que más creció y el que mayor incidencia tuvo dentro del índice (1,78 pp). El grupo de materiales con mayores aumentos promedió una suba de 8% mensual, contrarrestado por el grupo de menores aumentos que en septiembre promedió +1,2 m/m.

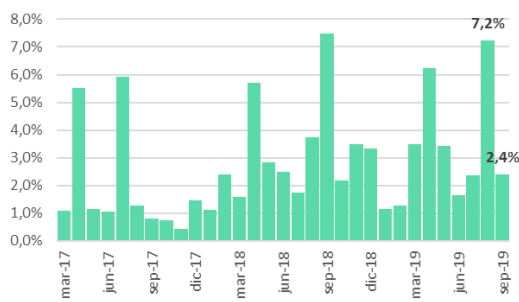
- **Mano de obra mostró suba de 0,7% m/m (+44% ia).**

Desacelera fuertemente en 2,6 pp. Su crecimiento tuvo una incidencia en el índice de 0,3 pp. Este menor crecimiento se debe a la estabilidad observada en la mano de obra asalariada, sector que no registró aumentos en el mes de septiembre y que acumula en el año un crecimiento de 29%, muy por debajo de la inflación. Por el contrario, los subcontratos de mano de obra crecen 3,8% m/m.

- **Gastos generales creció 3,2% m/m (+43% ia).**

Es el único subrubro que evidencia similar crecimiento al mes pasado. Sin embargo, su incidencia dentro del índice fue similar al de la mano de obra. Los mayores aumentos intermensuales se dieron en volquetes y camionetas.

Evolución ICC
% m/m



Evolución ICC por rubro

