

Precios

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

Precios mayoristas

- La inflación mayorista fue 3,6% mensual y acumula en el año una suba de 45%. Desaceleró 0,6 pp contra septiembre.

El índice de precios mayoristas vuelve a desacelerar respecto al mes previo. Luego de alcanzar un pico en agosto, a partir de la devaluación post PASO, parece iniciarse un sendero de desinflación. Debido al estrecho vínculo de este índice con el tipo de cambio es dable esperar que este camino descendente se mantenga siempre que funcione el ancla cambiaria y se mantenga estable el valor de la divisa.

De todas maneras, la desaceleración de la inflación mayorista está sujeta a que los rumores de acuerdos de precios, los aumentos de nafta y de alimentos no impacten fuertemente en el índice. De lo contrario, podría esperarse una leve aceleración para fin de año, manteniéndose el índice en niveles altos.

El registro de octubre es superior al IPC del mismo período. Sin embargo, esperamos que esto no se mantenga en el mes de noviembre, debido al aumento de algunas categorías como salud y telefonía que impactan principalmente en el índice minorista.

- En la comparación anual, la inflación mayorista tuvo una suba del 47,2%, contra 46,4% ya evidenciado el mes pasado.

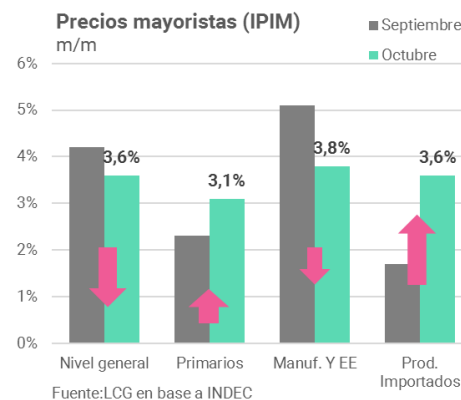
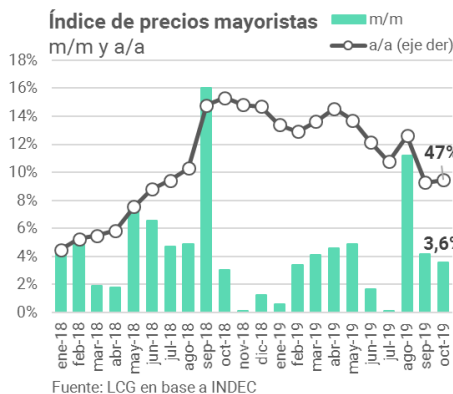
A diferencia de lo evidenciado el mes anterior, en octubre se observó una aceleración interanual. En parte, una base de comparación mucho más baja que la de septiembre explica esto. Es posible que en el mes siguiente la variación interanual vuelva a acelerarse debido a que en noviembre-2018 casi no existió inflación mayorista.

- Productos primarios creció 3,1% m/m, Manufacturados +3,9% m/m, Energía eléctrica +0,5% m/m e Importados +3,6% m/m.

Productos manufacturados vuelve a ser el que mayor variación presenta, pero también es la categoría que sufrió la desaceleración más alta (-1,3 pp). El mayor aumento al interior de la categoría se observa en Tabaco (+6,6% m/m) y en Equipos para medicina e instrumentos de medición (+5,8% m/m). Este último afectado principalmente por los aumentos en el tipo de cambio que impactaron fuertemente en los insumos del sector de salud.

Por su parte, Energía Eléctrica vuelve a desacelerar y se encuentra en niveles muy bajos. Esto podría explicarse por el congelamiento de las tarifas que rige hasta fin de año y detiene el aumento de los principales servicios.

La aceleración de Productos Primarios y Productos Importados tiene una estrecha relación con la variación del tipo de cambio, haciendo aumentar en el mercado local el precio de ambos tipos de bienes.



Índice de Costos de la Construcción

- El nivel general del costo de la construcción fue de 4,2% m/m en octubre, y se acelera 1,8 pp respecto al mes previo. En lo que va del año acumula 39%.

Todos los subrubros relevados muestran mayor variación respecto a septiembre, con excepción de Materiales que desacelera 2 pp.

La variación interanual (+48%) fue la más alta del año, con excepción del pico observado en agosto por la devaluación. Se mantiene por encima del promedio del año (+47% ia), pero se ubica por debajo de la dinámica de precios minoristas (+51%).

- **El costo de los materiales aumentó 2% m/m (+45% ia).**

Es el subrubro que menos creció y aportó 0,78 pp al crecimiento de octubre. Si bien muestra una elevada desaceleración, es posible que esto se deba a que el mayor traspaso a precios de este subrubro ya haya ocurrido en agosto y septiembre, cuando sus variaciones mensuales se ubicaron muy por encima de los otros subrubros del índice.

El grupo de materiales con mayores aumentos promedió una suba de 3,6% mensual, contrarrestado por el grupo de menores aumentos que en octubre se mantuvo estable y casi no evidenció inflación.

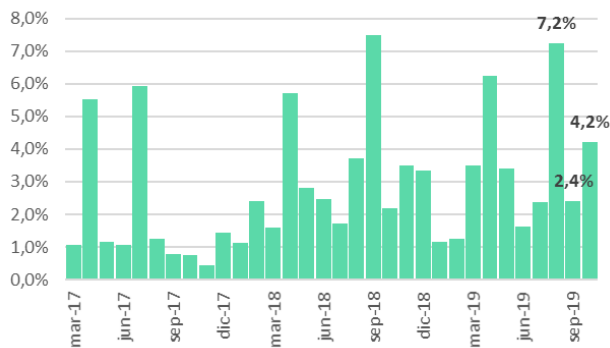
- **Mano de obra mostró suba de 5,7% m/m (+51% ia).**

Acelera muy fuertemente en 5 pp. Su crecimiento tuvo la mayor incidencia en el índice, aportando 2,85 pp. La variación positiva se debe casi en su totalidad al aumento de la mano de obra asalariada, que creció 6,5% m/m. Esto podría explicarse por aumentos salariales tratando de recuperar poder adquisitivo luego del fuerte deterioro por la devaluación. En el año, los asalariados acumulan un crecimiento de 37,2%, por debajo de la inflación.

- **Gastos generales creció 5,3% m/m (+47% ia).**

También se acelera este subrubro, pero es el que menos incidencia tiene dentro del índice. Los mayores aumentos intermensuales se dieron en volquetes y albañilería.

Evolución ICC
% m/m



Evolución ICC por rubro

