

Precios

Índice de Precios Mayoristas e Índice de Costos de la Construcción - agosto 2020

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +4,1% m/m; 35,4% ia.
- Costos de la construcción (ICC): +2,5% m/m; 33,4% ia.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- La inflación mayorista presentó el mayor registro del año y aceleró 0,6 pp respecto a julio. El dato se ubica muy por encima de las variaciones registradas en el primer semestre del año (+1,7% promedio). En los primeros ocho meses, ya acumula un incremento del 14,8%.
- En la comparación anual, la suba de precios mayoristas fue de 35,4%. Si bien desacelera 9,2 pp respecto a julio, esto se explica por una muy alta base de comparación (en agosto 2019, la variación anual ascendió a 63%, impactado por la devaluación post-PASO).
- El alza en los precios mayoristas se explica por la suba en Productos nacionales (+4,1% m/m) e importados (+3,9% m/m). En ambos casos se evidenció la mayor variación del año.
- Al interior de Productos nacionales el mayor aumento lo tuvieron los productos primarios (+7,4% m/m) que se vieron traccionados por el incremento de productos pesqueros (+19% m/m), y petróleo crudo y gas (+10% m/m). Sin embargo, por su peso relativo, la mayor incidencia viene del lado de productos manufactureros, que crecieron 3,2% m/m y aportaron 2,25 pp del crecimiento del índice.

Índice de costos de la construcción

- El incremento en los costos de la construcción se acelera por tercer mes consecutivo (+0,3 pp respecto a julio). Al interior del índice, la suba en Materiales (+5,5% m/m) fue la de mayor incidencia (aportó 2,25 pp de la variación). El incremento en esta categoría se debió a grupos de materiales, como artículos sanitarios de loza, griferías y pinturas, con registros superiores al 7% m/m.
- Gastos generales (+1,6% m/m) desaceleró 0,3 pp respecto a julio, y su incidencia en la variación fue de sólo 0,15 pp.
- Mano de obra (+0,2% m/m) vuelve a mantenerse estable respecto al mes anterior. Se debe al estancamiento que sufren los salarios del sector en un contexto de incremento del desempleo y paralización de muchas actividades. Al interior, sólo los subcontratos registraron incrementos (+1,1% m/m), mientras que la mano de obra asalariada no presentó variaciones.

EN PERSPECTIVA

- El índice de costo de la construcción medido en dólares cae por sexto mes consecutivo y se ubica en niveles históricamente bajos. Si bien desde abril 2018 emprendió un camino descendente, había comenzado a elevarse desde fines del año pasado. Sin embargo, la combinación de bajos aumentos (e incluso dos meses de deflación) en el primer semestre del año con un tipo de cambio sujeto a microdevaluaciones diarias, revirtieron esta tendencia (*ver gráfico*). Este abaratamiento en dólares podría motivar la recuperación en el sector, que ya se está observando.

PARA TENER EN CUENTA

- El índice de precios mayoristas comienza a dar señales de aceleración, con registros superiores al 3,5% mensual en los últimos 3 meses. Esto podría generar presiones adicionales sobre el índice minorista, que ya evidenció aceleración durante los últimos dos meses.

QUÉ ESPERAMOS

- Las nuevas restricciones cambiarias podrían incidir, en adelante, en la evolución del índice mayorista a través del componente de productos importados. En la medida que aparezcan nuevas presiones sobre la brecha, importadores tendrán incentivos a ir ajustando precios tratando de conservar márgenes a futuro, algo que implica convalidar el precio del CCL.
- Dentro del ICC, el costo de la mano de obra (que representa el 45,6% del total) seguirá traccionando a la baja, en la medida que la pérdida de empleo en el sector continúe siendo palpable. Esto podría dar continuidad a la caída del costo en dólares, mejorando la rentabilidad del sector e incentivando proyectos de inversión (aunque esto último, también sujeto a la evolución del precio por metro cuadrado).

