

# Precios



## Índice de Precios Mayoristas e Índice de Costos de la Construcción - septiembre 2020

### EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +3,7% m/m; 34,6% ia.
- Costos de la construcción (ICC): +2,9% m/m; 34,3% ia.

### EN DETALLE

#### Índice de precios mayoristas

- La inflación mayorista desaceleró 0,4 pp respecto a agosto, pero sostiene un registro elevado. El dato se ubica muy por encima de las variaciones registradas en el primer semestre del año (+1,1% m/m, en promedio). En los primeros nueve meses del año, ya acumula un incremento del 18,9%.
- En la comparación anual, la suba de precios mayoristas fue de 34,6%. Desacelera por segundo mes consecutivo (-0,6 pp), aunque se explica en buena medida por las altas bases de comparación (en septiembre-2019 continuaba el traslado a precios de la devaluación de agosto post PASO).
- Al interior del índice, los productos manufacturados mostraron el mayor incremento en septiembre, con una variación de 3,9% m/m, acelerando 0,7 pp respecto a agosto. Es la categoría con mayor incidencia en el alza mensual de septiembre (2,7 pp).
- En segundo lugar, se ubicaron los productos importados (+3,5% m/m), que también sostienen registros altos, aunque desaceleraron 0,4 pp respecto al dato de agosto. Productos primarios (+3,2% m/m) también desaceleró, pero desde registros muy superiores que el resto (había registrado +7,4% m/m en agosto). A diferencia de los dos últimos meses, el incremento no vino dado por petróleo crudo y gas sino por la suba en productos agropecuarios, que crecieron 5,7% m/m, contra 5,0% m/m del mes anterior.

#### Índice de costos de la construcción

- El índice de costos de la construcción se acelera por cuarto mes consecutivo (+0,2 pp respecto a agosto). Al interior, Materiales vuelve a ser la categoría de mayor crecimiento (+5,6% m/m) así como la de mayor incidencia en la variación (aportó 2,4 pp). El incremento en esta categoría se debió a grupos de materiales, como ladrillos y productos cerámicos, arena y piedras y aberturas metálicas y rejas, con registros superiores al 8,5% m/m.
- Gastos generales (+3,3% m/m) aceleró 1,8 pp respecto a agosto, aunque su incidencia en la variación fue de sólo 0,3 pp.
- Mano de obra (+0,6% m/m) sigue reportando los registros más bajos y sostiene los mismos incrementos del mes anterior. Se explica por el estancamiento que sufren los salarios del sector. Al interior, los subcontratos (+1,0% m/m) volvieron a crecer por encima de la mano de obra asalariada (+0,5% m/m).

### EN PERSPECTIVA

- El índice de costo de la construcción medido en dólares se ubica en niveles históricamente bajos, y en particular comenzó a caer sostenidamente desde marzo, asociado con los efectos de una cuarentena estricta que retrajo las subas en los costos mientras el tipo de cambio continuaba con micro devaluaciones. Este abaratamiento en dólares podría ser parte de una recuperación en el sector.

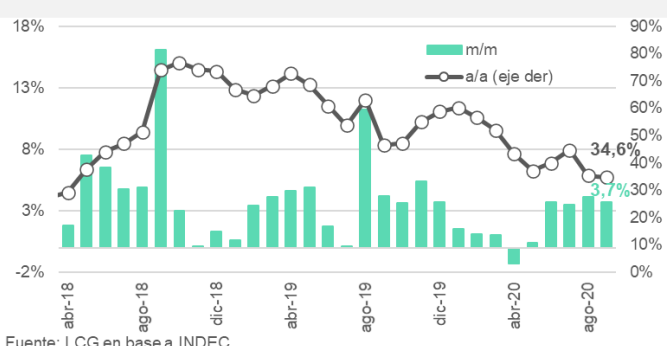
### PARA TENER EN CUENTA

- El índice de precios mayoristas presentó registros superiores al 3,5% mensual en los últimos 4 meses, dando indicios de una aceleración con respecto a los datos de la primera parte del año, donde el impacto de la recesión sostuvo los registros bajos. Los mayores incrementos podrían comenzar a generar presiones adicionales sobre el índice minorista, a partir de los traslados de segunda ronda.

### QUÉ ESPERAMOS

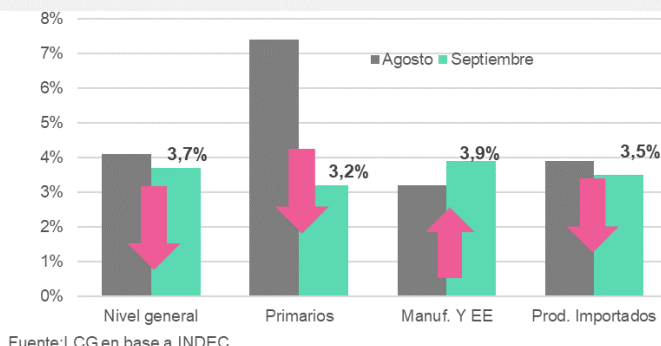
- En los meses siguientes, esperamos que los precios mayoristas presenten registros por encima del 3,5% mensual, a partir del impacto que pueden tener las correcciones del dólar oficial y algunos aumentos preventivos como consecuencia de una brecha cambiaria en niveles récord. Al mismo tiempo, el incremento de octubre del 3,5% en combustibles también podría presionar sobre el índice, debido a la importancia del insumo en la cadena productiva.
- Dentro del ICC, el costo de la mano de obra (que representa el 45,6% del total) seguirá traccionando por detrás de los materiales, en la medida que la pérdida de empleo en el sector continúe siendo palpable. Sin embargo, esperamos una suba fuerte en el rubro de materiales, traccionado principalmente por insumos del sector que puedan estar dolarizados.

Índice de precios mayoristas m/m y a/a



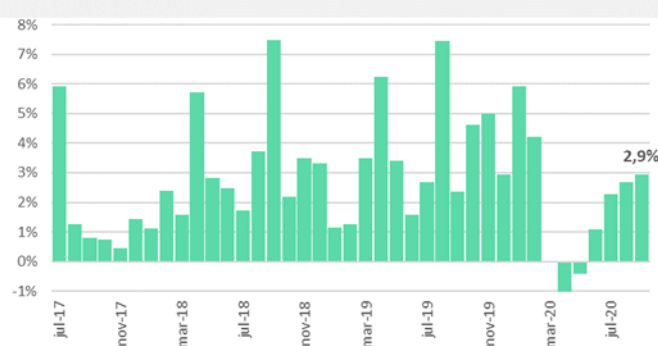
Fuente: LCG en base a INDEC

Precios mayoristas (IPIM) m/m



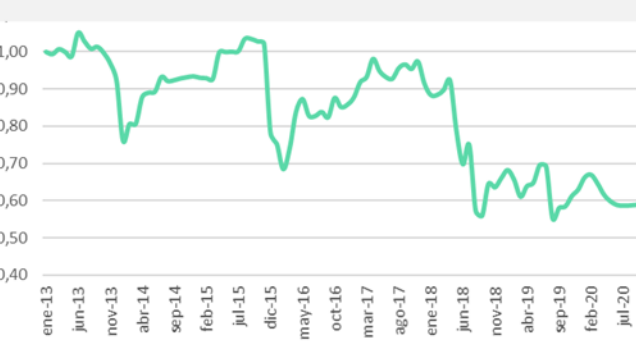
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC % m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC en dólares índice base 1=ene-13



Fuente: LCG en base a INDEC