

Precios

Índice de Precios Mayoristas e Índice de Costos de la Construcción - enero 2021

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +5,6% m/m; 40,8% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +3,1% m/m; 38,5% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- La inflación mayorista se ubicó por encima de lo esperado y aceleró por segundo mes consecutivo (1,2 pp respecto a diciembre). La variación mensual de enero fue la más alta desde agosto 2019, mes en que la devaluación post-PASO aceleró el aumento de los precios mayoristas (11,2% m/m).
- Al interior del índice, todas las categorías se aceleraron respecto al mes anterior. Productos primarios volvió a ser el rubro con el guarismo más alto (8,6% m/m), impulsado por la suba de los productos pesqueros (14% m/m) y del petróleo crudo y gas (13% m/m). Los precios de los productos agropecuarios también se mantienen con registros altos (5,7% m/m) aunque desaceleraron 1,5 pp contra diciembre.
- En segundo lugar, se ubicaron los productos manufacturados (4,8% m/m), que aceleraron 1,2 pp contra el mes anterior y tuvieron la mayor incidencia en la variación mensual del índice (aportaron 3,28 pp). En esta categoría también impactó la suba en el precio del crudo y, al interior, productos refinados de petróleo crecieron 8,3% m/m, con la mayor incidencia en la variación de los productos manufacturados (0,66 pp).
- Los productos importados subieron 4,4% m/m y sostienen desde hace 4 meses registros del 4% m/m o superiores, reflejando el impacto del movimiento en el tipo de cambio.

Índice de costos de la construcción

- El índice de costos de la construcción desaceleró 0,3 pp y se ubicó por debajo de las variaciones de los últimos 3 meses. Al interior, materiales volvió a crecer muy por encima del resto de las categorías (5,9% m/m).
- En enero, mano de obra subió 0,6% m/m. Al igual que el mes anterior, todo el incremento fue impulsado por subcontratos (4,5% m/m), mientras que la mano de obra asalariada presentó deflación por segundo mes consecutivo (0,2% m/m).
- Gastos generales subió 1,8% m/m y fue el rubro de mayor desaceleración (1,4 pp), presentando el registro más bajo de los últimos 4 meses.

EN PERSPECTIVA

- Luego de un 2020 en que los precios mayoristas desaceleraron más de 20 pp, y cerraron en 36% a/a, la variación interanual volvió a ubicarse por encima del 40%, registrando una aceleración marcada en relación con los últimos 5 meses cuando los registros rondaron, en promedio, 35% a/a.
- Al interior de los costos de construcción, la variación interanual de los materiales ascendió a 71%, el registro más alto desde, al menos, los últimos 5 años, influido por el desabastecimiento que se vio en los últimos meses, combinado con una demanda creciente a medida que el confinamiento se fue volviendo menos estricto.

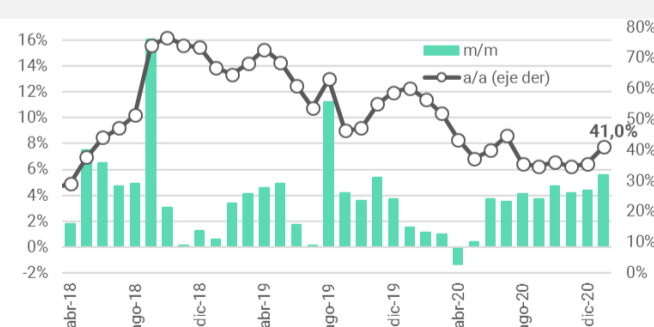
PARA TENER EN CUENTA

- En enero, los materiales dentro del ICC mostraron el registro más bajo desde octubre 2020, cuando el mismo fue de 7,8% m/m. Sin embargo, desde julio que sus variaciones se ubican muy por encima del resto de categorías, evidenciando una dinámica propia que impacta en los costos de la construcción y en la rentabilidad del sector.

QUÉ ESPERAMOS

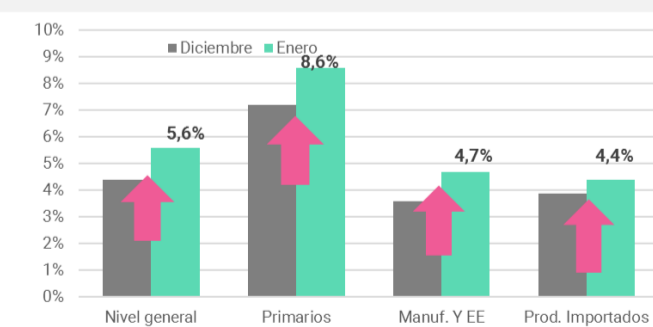
- Esperamos que la apreciación cambiaria, muy posiblemente utilizada durante 2021 como ancla nominal, morigere el incremento en los precios mayoristas a través del componente importado. Sin embargo, la dinámica al alza en los precios de los productos agropecuarios y del petróleo, sumado a los incrementos en combustibles ya evidenciados durante febrero y que se espera que continúen seguirán impulsando, al menos en los primeros meses, al índice mayorista. Proyectamos registros mensuales aun superiores al 3,5% en los próximos dos meses.
- Al interior del ICC, esperamos que el rubro materiales continúe evidenciando elevados registros, en línea con la recuperación del sector y el incremento en la demanda. Además, la mano de obra tendrá mayor presión sobre el índice que la que tuvo en 2020, en medio de un contexto de desplome en la actividad del sector y de un mercado laboral deprimido.

Índice de precios mayoristas m/m y a/a



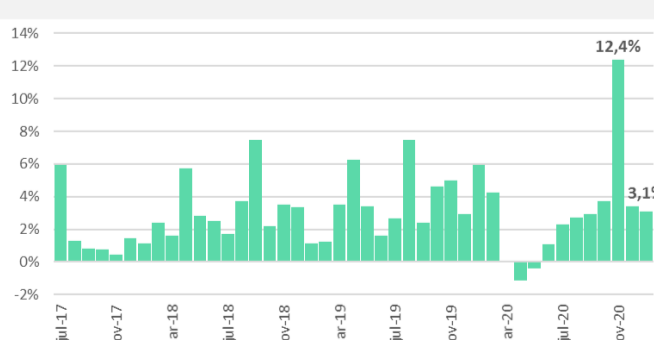
Fuente: LCG en base a INDEC

Precios mayoristas (IPIM) m/m



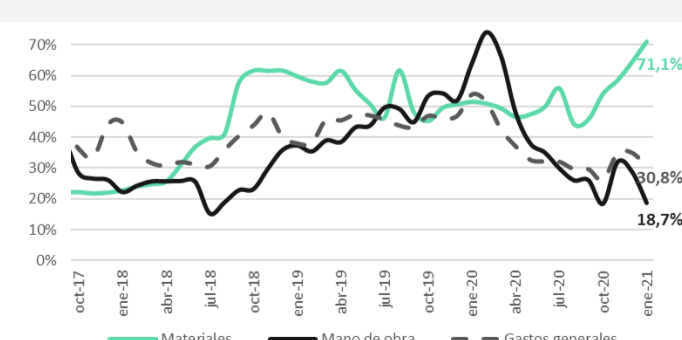
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC % m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC por rubro % a/a



Fuente: LCG en base a INDEC