

Precios

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

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +6,1% m/m; 47,7% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +5% m/m; 40,8% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- La inflación mayorista aceleró por tercer mes consecutivo (0,5 pp respecto a enero) y se ubicó por encima del promedio de los últimos 6 meses (4,5% m/m).
- Al interior del índice, todas las categorías se aceleraron respecto al mes anterior a excepción de Productos primarios que, aunque desaceleró (en el margen), registró la mayor variación mensual (8% m/m). Esto obedece a los altos registros de petróleo crudo y gas (10,2% m/m) y productos agropecuarios (6,8% m/m).
- En segundo lugar, se ubicaron los productos importados (7,4% m/m) que aceleraron 3 pp con respecto al mes anterior y tuvieron la mayor variación desde septiembre-18.
- Por su parte, los productos manufacturados y energía eléctrica aumentaron 5,3% m/m, y tuvieron la mayor incidencia en la variación mensual del índice (aportaron 3,7 pp). Siendo la categoría más relevante del índice mayorista (73% del total), vale resaltar que mantienen una inercia elevada, que promedia 4,5% mensual en los últimos 3 meses. En particular, en febrero traccionaron por Energía eléctrica (8,8% m/m), productos metálicos básicos (8,4% m/m) y productos refinados del petróleo (7,6% m/m).

Índice de costos de la construcción

- El índice de costos de la construcción subió 5,5% m/m y aceleró 1,9 pp. Al interior, destaca Gastos generales con la mayor variación mensual (7,4% m/m), acelerando 5,6 pp contra enero. El incremento se explica principalmente por servicios de alquiler de camión volcador (21,6% m/m) y de contenedor tipo volquete (14,6% m/m).
- Mano de obra volvió a presentar una variación significativa (4,9% m/m) luego de dos meses con bajos registros (0,7% m/m en promedio). El aumento fue impulsado por mano de obra asalariada (5,4% m/m), mientras que subcontratos desaceleró 1,8 pp respecto a enero (2,7% m/m).
- Materiales subió 4,6% m/m, siendo el único rubro con desaceleración (1,3 pp). Se trata del menor registro desde junio-20 (4,2%)

EN PERSPECTIVA

- El índice de precios mayoristas presentó el registro mensual más alto desde agosto 2019 (11,2% m/m), mes en que la devaluación post-PASO tuvo un traslado inmediato a precios. Si bien la mayor incidencia en el aumento la tuvieron los productos manufacturados, este mes se destacó el incremento de los productos importados (7,4% m/m), cuya variación mensual es la más alta desde septiembre 2018, y cuya magnitud podría deberse a un incremento en las expectativas de devaluación en un contexto de menor suba del dólar oficial.
- Al interior de los costos de construcción, la variación interanual de los materiales viene acelerándose desde hace 7 meses y en el segundo mes del año ascendió a 77%, el guarismo más alto en los últimos 5 años. La demanda creciente en el sector, combinada con el desabastecimiento post-confinamiento, explican en parte los registros mensuales superiores al 5% que se observan desde julio del año pasado.

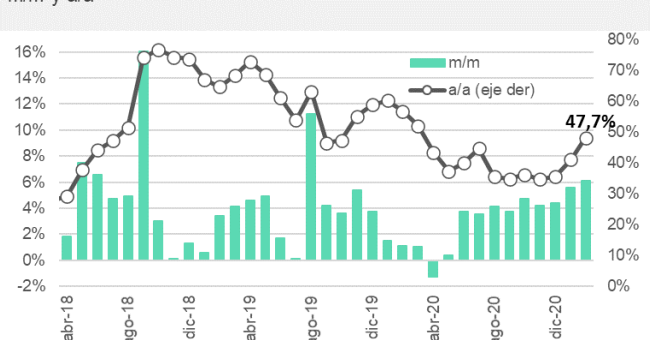
PARA TENER EN CUENTA

- Al interior de los precios mayoristas, los productos primarios promediaron una variación del 8% m/m durante los últimos 3 meses, por encima del resto de categorías. La magnitud se explica principalmente por la recuperación que viene mostrando el precio internacional del petróleo, que ya se recuperó del piso de abril-20, cuando comenzó la pandemia y creció desde entonces 260%, ubicándose en niveles similares a los de principio del 2020. Al mismo tiempo, los productos agropecuarios también vienen impulsando la suba de la categoría con variaciones superiores al 5% m/m desde hace 5 meses, a partir del incremento de los precios de *commodities*.

QUÉ ESPERAMOS

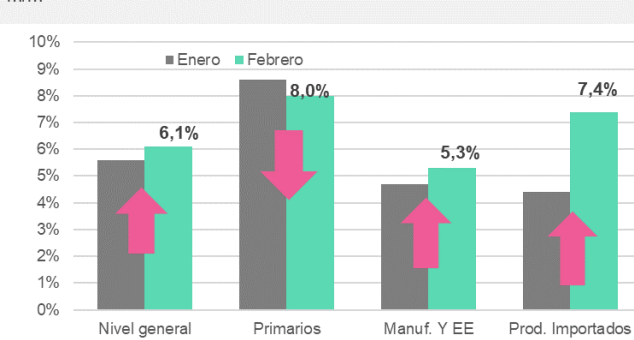
- En los meses que siguen, el atraso cambiario que el Gobierno comienza a utilizar como ancla nominal podría permitir cierta desaceleración de la inflación mayorista a través del componente importado; sin embargo, expectativas de devaluación creciente podría jugar en contra. Por otro lado, precios en los productos agropecuarios que ya comienzan a estabilizarse en los nuevos valores dejarían de impactar en el índice de la forma en que lo hicieron los últimos meses. Quedará sumar los incrementos anunciados en combustibles con efectos de segunda ronda sobre el resto de los productos. Con todo, esperamos una desaceleración a registros del 3% recién hacia mitad de año.
- Al interior del ICC, esperamos que el rubro materiales sostenga los registros elevados convalidados por una demanda que se mantiene pujante. Asimismo, la mano de obra también podría generar una presión adicional sobre los costos, tratando de recuperar la pérdida que dejó 2020, cuando el incremento fue de apenas 29% en medio de paritarias postergadas y una severa contracción.

Índice de precios mayoristas m/m y a/a



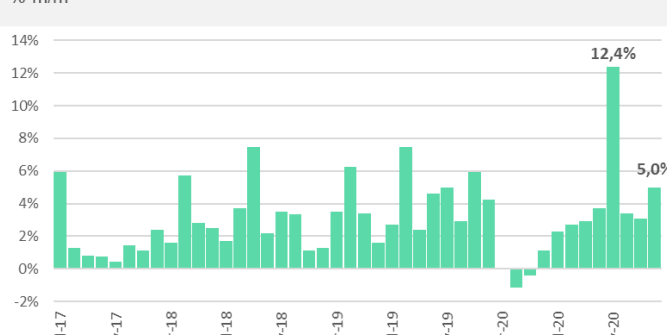
Fuente: LCG en base a INDEC

Precios mayoristas (IPIM) m/m



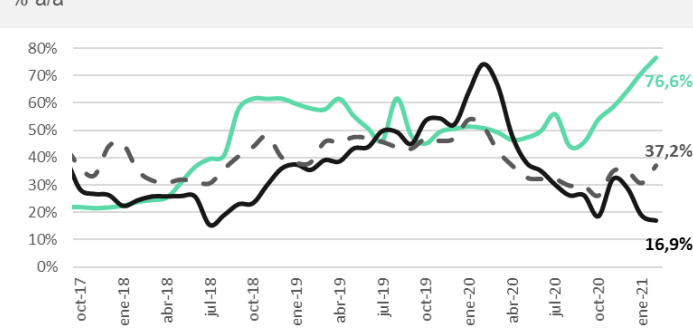
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC % m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC por rubro % a/a



Fuente: LCG en base a INDEC