

Precios

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

lcg.

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): + 2,2% m/m; 63% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): 5% m/m; 66,8% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- En el mes de julio se observó una desaceleración en el crecimiento del índice de inflación mayorista, marcando un aumento del 2,2% m/m (- 0,9 pp respecto al mes de junio). Adicionalmente se observa una variación anual del 63% respecto a julio de 2020.
- Al interior del índice, la única gran categoría con aceleración respecto a la tasa del mes de junio fue Primarios (+ 1,3 pp).
- En este sentido, los precios de los productos primarios volvieron a crecer a tasas por encima del 1%, luego de dos meses de relativa estabilidad (+2% m/m julio vs 0,5%-0,7% m/m mayo y junio respectivamente). Hacia el interior de esta categoría, el alza más relevante se observó en la categoría de Productos minerales (+7,7% m/m), mientras que los productos agropecuarios ostentaron una la menor variación en su nivel de precios (1,8% m/m).
- Los productos manufacturados aumentaron 2,4% mensual (-1,6 pp por debajo del registro de junio), marcando el registro más bajo desde julio de 2020. Al interior del rubro, se destacó el aumento de Muebles (+8,6% m/m), seguido por Cuero y calzado (+6,2% m/m). Al contrario, Tabaco se destacó por ser la única categoría sin variación respecto a junio.
- Destacable fue el desempeño de los productos Importados (+ 1,6% m/m, -0,9 pp respecto a junio), marcando el menor aumento desde marzo de 2020. Este menor dinamismo estuvo relacionado con la menor tasa de depreciación aplicada por el BCRA (1% promedio en julio vs 1,2% promedio en junio).

Índice de costos de la construcción

- Tal como anticipamos en nuestro informe semanal pasado, el índice de costos de la construcción aumentó un 5% m/m, marcando una pronunciada aceleración respecto de junio (2% m/m). En la comparación interanual se ubicó en +66,8%.
- El elevado valor que exhibió el índice responde en gran parte a un marcado aumento de Mano de obra (+7,2% m/m), a partir del 2do aumento acordado en la paritaria de UOCRA.
- Materiales es el único ítem que desacelera (por segundo mes consecutivo), arrojando un aumento de 2,8% mensual (-0,8 pp. respecto de junio).
- Por último, se destaca un aumento significativo de Gastos generales (+5% m/m). Los mayores aumentos dentro de la categoría se dieron en Contenedor tipo volquete (+10,1% m/m), Andamios (+4,8% m/m) y Camión Volcador (+4,4% m/m).

PARA TENER EN CUENTA

- El Índice de Precios Mayoristas presentó la menor variación en 14 meses, desde mayo de 2020 (+ 0,4% m/m), donde la caída en los precios de los Productos Primarios de 4,8%, impulsada por el desplome del Petróleo (-12,5% m/m) contrarrestó el aumento en Importados y Manufacturas (2,7% m/m y 1,6% m/m, respectivamente).
- Si bien el índice de costos de la construcción se caracteriza por presentar mayores aumentos en los meses coincidentes con ajustes salariales de la Mano de obra, se destaca que en los períodos donde dicho componente no aumenta, el índice pareciera encontrar un piso promedio del 2,5% mensual.

EN PERSPECTIVA

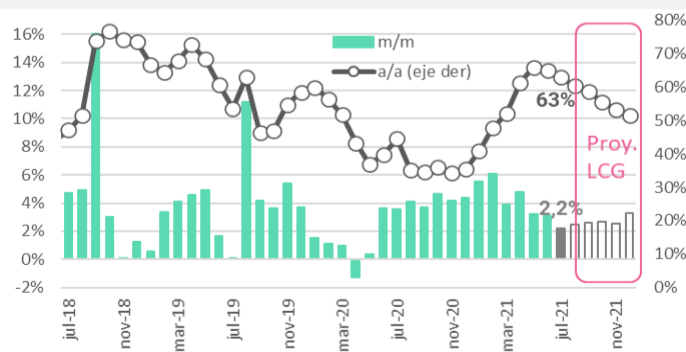
- Para el Índice de precios mayoristas, julio fue el cuarto mes consecutivo donde se observó una inflación anual por encima del 60% (promedio de 63,8% entre abril y julio). En este sentido, no se observan registros menores al 30% desde abril de 2018 (39 meses).
- Los Materiales de la construcción presentan el menor aumento desde Mayo-20.

QUÉ ESPERAMOS

- Se espera que el ritmo lento de depreciación del tipo de cambio por parte del BCRA se mantenga, lo que impactaría directamente sobre la evolución de los bienes importados. Adicionalmente, es factible que los productos primarios presenten menores presiones al alza derivadas de la 'calma' que se viene observando en el mercado internacional. Por lo tanto, esperamos una desaceleración de los precios mensuales en lo que queda del semestre (2,6% prom. 2do semestre vs 4,4% prom. 1er semestre).
- Respecto al costo de la construcción, el precio de la Mano de obra (componente que venía funcionando como principal contrapeso en el índice general) se verá incrementado en virtud del nuevo acuerdo de paritarias de la UOCRA (adicionales: 5% septiembre, 5% enero y 2% marzo 2022). Asimismo, un pronunciamiento de la brecha cambiaria genera incentivos a volcar recursos hacia la construcción, dado los menores costos medidos en dólares libre, lo cual podrá aumentar la demanda de Materiales y Gastos generales, presionando así en precios.

Índice de precios mayoristas

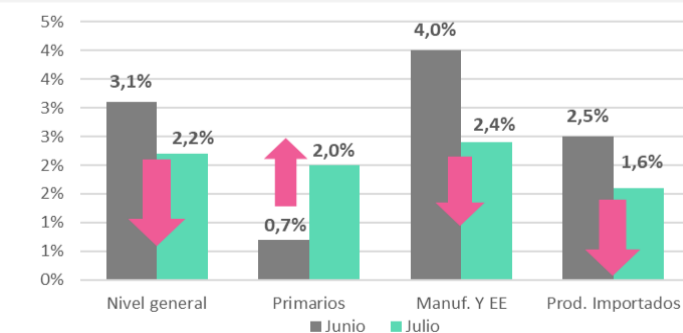
m/m y a/a



Fuente: LCG en base a INDEC

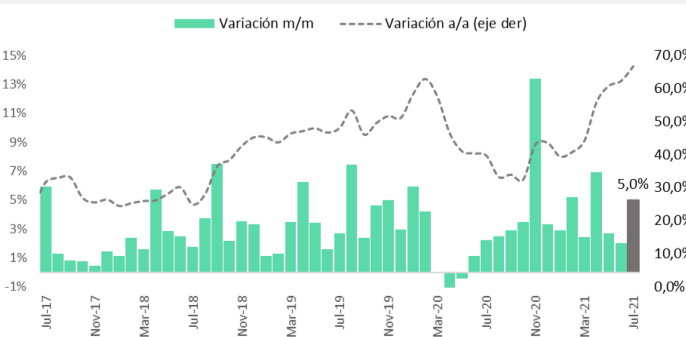
Precios mayoristas (IPIM)

m/m



Fuente: LCG en base a INDEC

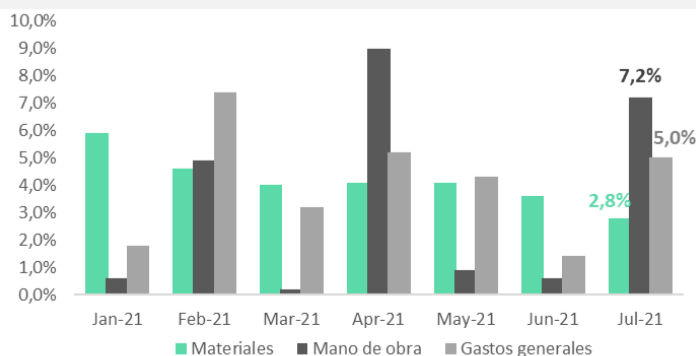
Evolución ICC



Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC por rubro

m/m



Fuente: LCG en base a INDEC