

Precios

Índice de Precios Mayoristas e Índice de Costos de la Construcción – octubre 2021



EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): + 2,8% m/m; 56,4% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): + 3,9% m/m; 67,4% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- Por segundo mes consecutivo, los precios mayoristas crecieron un 2,8% m/m, manteniendo así la dinámica respecto a septiembre. En términos interanuales, octubre fue el quinto mes de desaceleración, con una tasa del 56,4% (2,7 pp con respecto a septiembre), por el alza de precios visualizada a fines de 2020.
- Productos Primarios desaceleró en octubre 0,6 pp con respecto a septiembre (2,8% m/m), mientras que Productos Manufacturados y Energía Eléctrica aumentó 0,3 pp en relación al mes anterior, alcanzando un 2,9% m/m.
- Por su parte, Productos Importados fue la categoría que mostró en octubre una mayor desaceleración en comparación con septiembre (1 pp), marcando una tasa del 2,3% m/m.
- En lo que va del año, Productos Manufacturados y Energía Eléctrica es la categoría que acumula una mayor variación alcanzando un 46,1%, marcando una diferencia de 2,5 pp con respecto al Nivel General (43,6%).

Índice de costos de la construcción

- En octubre los costos de la construcción aumentaron un 3,9% m/m promedio, acelerando respecto al mes previo (+0,9 pp.). En la comparación anual, el aumento fue de 67,4%. Respecto de fines del año pasado, el índice general acumula una suba de 42,8%.
- Nuevamente, la mano de obra fue el componente con mayor incremento (+4,4% m/m), de acuerdo con los ajustes salariales concertados para este año. Así, aportó la mitad de la variación del índice.
- Materiales exhibió un aumento del 3,5% m/m, acelerando 0,9 pp. respecto a septiembre.
- Gastos generales nuevamente se mantiene en línea con el índice general, ostentando un incremento del 3,6% m/m.

PARA TENER EN CUENTA

- En comparación a septiembre, la variación anual de precios mayoristas desaceleró 2,8 pp en octubre. Todas las categorías desaceleraron y se destacó Productos Importados con -4,8 pp (55,6% a/a en septiembre vs 50,7% a/a en octubre), lo cual puede estar influenciado por la aceleración de precios de los últimos meses de 2020.
- Si bien todos los componentes de los costos de la construcción presentan un aumento alineado en el orden del 65% anual, respecto de dic-20, la Mano de obra acumula una suba del 39% mientras que el resto de los rubros exhibe incrementos promedio del 45%.

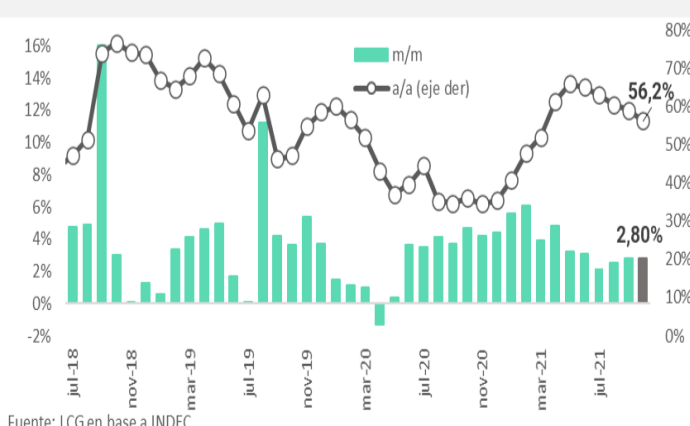
EN PERSPECTIVA

- Desde hace 17 meses (junio 2020) que el Índice de Precios Mayoristas se encuentra con valores por encima del 2% mensual, marcando un aumento promedio del 3,8%.
- La inflación en costos de la construcción navega por encima del 60% anual desde hace 6 meses y parece haberse estabilizado en torno a este valor.

QUÉ ESPERAMOS

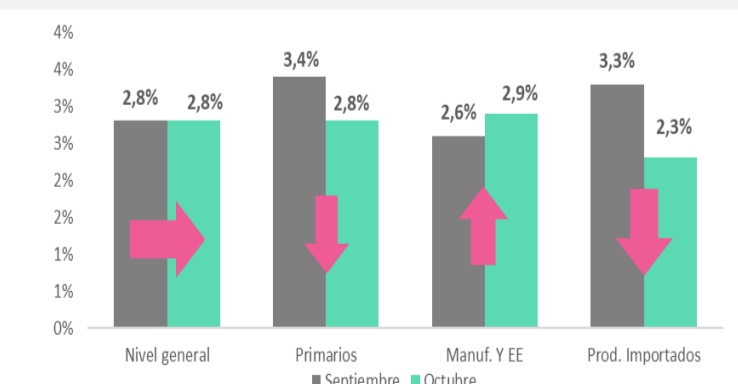
- Esperamos que el índice de precios mayoristas se vea afectado hacia fin de año por una mayor devaluación esperada del tipo de cambio oficial sumado a un aumento de los precios internacionales, que tendrá un efecto en la evolución de precios de bienes importados. Por lo tanto, en el 4T-21, se espera una aceleración de la tasa de crecimiento mensual (2,5% 3T-21 vs 3,7% 4T-21) llegando en diciembre a un aumento anual del 55,9%.
- Respecto al costo de la construcción, el precio de la Mano de obra (componente que venía funcionando como principal contrapeso en el índice general) sumará los aumentos del acuerdo de paritarias de la UOCRA (adicionales: en octubre 2021 y febrero 2022). Asimismo, una brecha cambiaria que se mantiene en niveles elevados 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



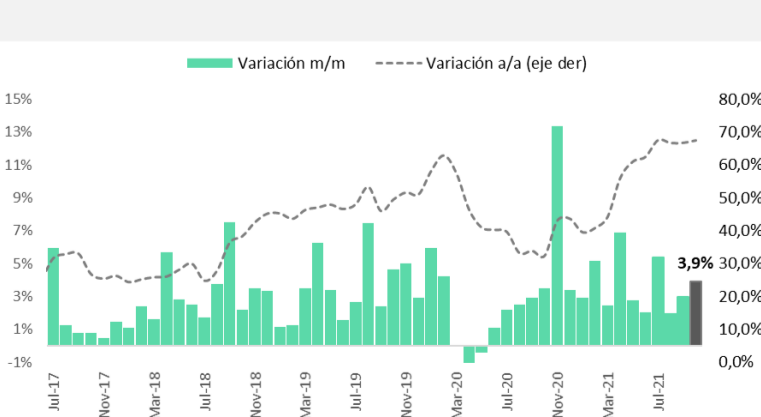
Fuente: LCG en base a INDEC

Precios mayoristas (IPIM)
m/m



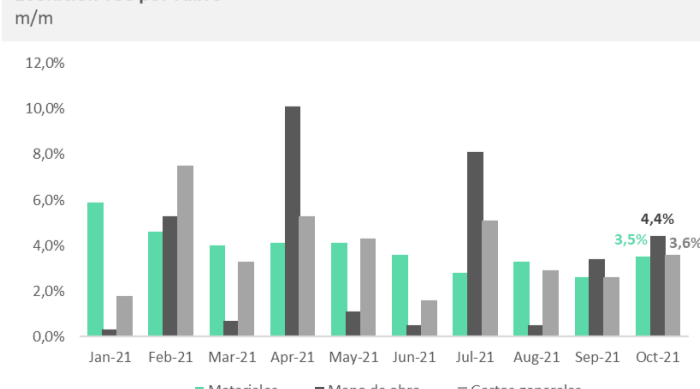
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC



Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC por rubro
m/m



Fuente: LCG en base a INDEC