

Precios

Índice de Precios Mayoristas e Índice de Costos de la Construcción – febrero 2022

lCG.

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +4,7% m/m; +46,8% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +3,7% m/m; +47,2% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- Durante el mes de febrero y en línea con los precios minoristas, el índice de precios mayoristas marcó un incremento mensual del 4,7%, acelerando en 1 pp respecto a la tasa del mes de enero. En términos anuales, febrero alcanzó una tasa del 46,8%, y tal como habíamos anticipado esta disminución en las tasas anuales se da por mayores bases de comparación a principios del año 2021.
- Hacia el interior del índice, todas las categorías aceleraron respecto al mes previo, siendo nuevamente los productos Primarios la categoría con mayor aumento (5,2% m/m, -2,2 pp respecto a la tasa de enero). Por su parte, los productos Manufacturados y Energía Eléctrica se incrementaron un 4,8% en el mes, mientras que los productos Importados lo hicieron en un 2,8% (+2 pp y +0,6 pp respecto a las tasas observadas en enero respectivamente).
- Entre los productos Primarios, los mayores aumentos se registraron en los productos agropecuarios (+9,3% m/m), todavía impulsados por las condiciones climáticas adversas, aunque aún sin impacto de la guerra en Europa.

Índice de costos de la construcción

- Durante febrero 2022 los costos de la construcción aumentaron un 3,7% m/m, acelerando 0,5 pp. respecto a enero. Por segundo mes consecutivo, todos los rubros aceleraron respecto al mes anterior.
- La Mano de obra subió un 4% m/m, en línea con los ajustes salariales pactados para dicho mes por la UOCRA. Este rubro aportó un 1,8 pp. al índice general, aproximadamente la mitad del aumento total.
- Por otra parte, Materiales presentó incrementos similares a los del mes pasado (+3,5% m/m).
- Los Gastos generales de la construcción se encarecieron un 3,5% m/m., acelerando 0,6 pp. respecto de febrero.
- En términos anuales, ya diluyéndose el efecto de las bajas bases de comparación que dejó el 2020, el índice de costos de la construcción aumentó un 47,2%.

PARA TENER EN CUENTA

- Dentro de la inflación minorista, la categoría de manufacturados y energía eléctrica marcó en el primer bimestre del año las mayores tasas anuales (51% promedio), previo a un incremento de la nominalidad de la economía que se espera para el 2T en adelante.
- Las subas de enero y febrero de los precios de la construcción navegan el 50% anualizado, nivel que se toma como piso a partir de aumento de la nominalidad que se espera para el 2T.

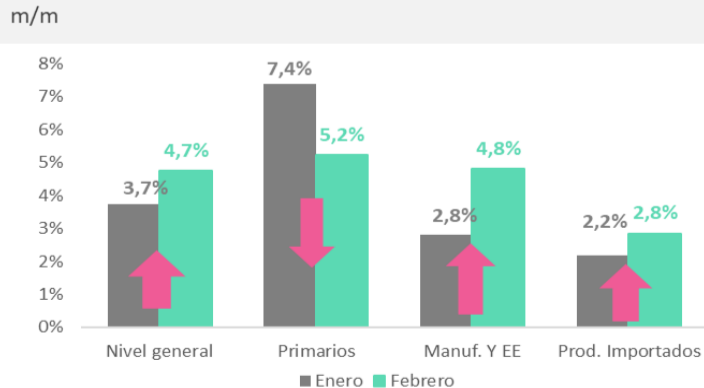
EN PERSPECTIVA

- El índice de precios mayoristas acumula 21 meses consecutivos con aumentos mensuales por encima del 2%, marcando una tasa promedio del 3,8% m/m. En términos anualizados equivale a una tasa del 56%

QUÉ ESPERAMOS

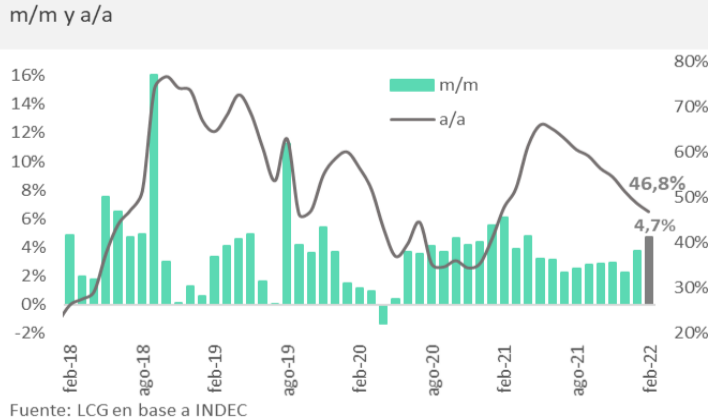
- En lo que respecta a la inflación mayorista, de acuerdo a la actual inercia de precios que deja un piso de aumentos mensuales altos, sumado a un mayor *crawling* del tipo de cambio oficial, mayores restricciones a las importaciones y eventuales ajustes tarifarios, proyectamos una aceleración de los precios mayoristas a tasas por encima del 4% para el primer semestre del año.
- Respecto a los Costos de la construcción, el precio de la Mano de obra (componente que viene funcionando como principal contrapeso en el índice general) quedará supeditado a los acuerdos salariales que se firmen a futuro, cuyo próximo y último incremento –de acuerdo a la revisión salarial- tomará lugar en marzo 2022. Asimismo, proyectamos una brecha cambiaria elevada, lo que mantendrá los incentivos a volcar recursos hacia la construcción, dado los menores costos medidos en dólares libres. En lo que respecta a los costos de construcción, en marzo se volverán a ver efectos de los últimos aumentos salariales pactados, en este caso, un 6% de aumento mensual por paritaria de UOCRA. En este sentido, esperamos una aceleración en la medición del índice general para el mes próximo.

Precios mayoristas (IPIM)



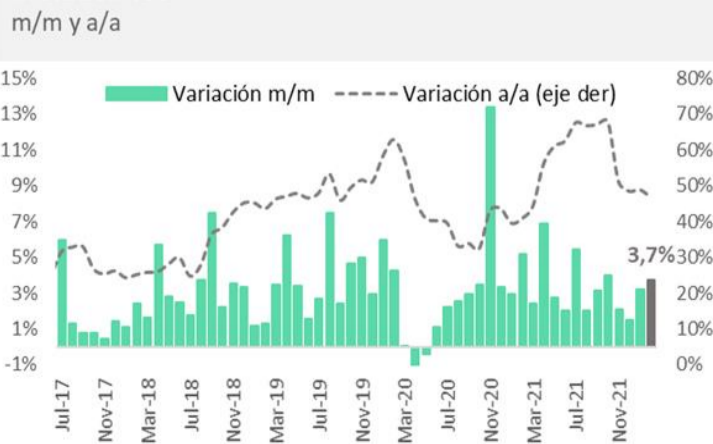
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios mayoristas



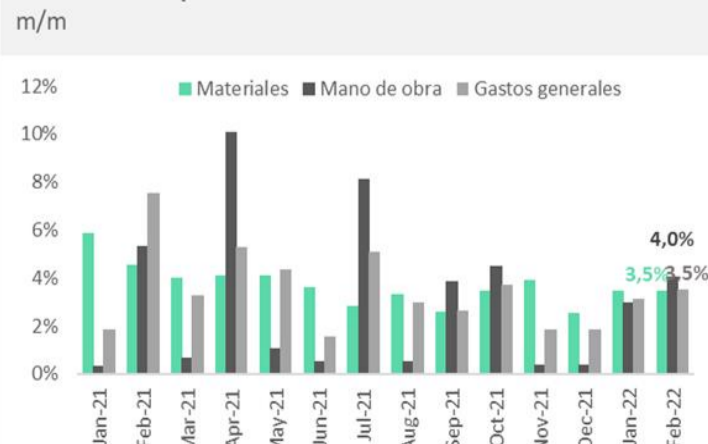
Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC



Fuente: LCG en base a INDEC

Evolución ICC por rubro



Fuente: LCG en base a INDEC