

Precios

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

lcg.

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +5,9% m/m; +51,9 a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +2,5% m/m; +44,2% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- En línea con la inflación minorista, la suba de precios mayoristas en abril fue del 5,9% m/m, desacelerando 0,4 pp con respecto a marzo. La suba interanual fue del 51,9% a/a.
- El mayor aumento fue registrado por los Productos Importados con un 6,6% m/m (+1,2 pp mensual), aportando así 0,5 pp al nivel general. Los Manufacturados y Energía eléctrica (+6,1% m/m) fue la categoría que tuvo mayor incidencia en el nivel general, aportando 4,5 pp. Los Productos primarios experimentaron un aumento del 5% m/m, con una fuerte desaceleración de 1,8 pp con respecto a marzo, contribuyendo con 0,9 pp al IPIM.
- Dentro de Manufacturados y Energía eléctrica, los manufacturados aumentaron un 6,2% m/m, mientras que la Energía aumentó un 3,9% m/m. Por su parte, al interior de Primarios, los productos Agropecuarios aumentaron 3,2% m/m y el Petróleo 8,6% m/m.

Índice de costos de la construcción

- En línea con lo anticipado en nuestro último informe semanal, los costos de la construcción aumentaron en abril un 2,5% m/m, desacelerando 2 pp respecto a marzo.
- Materiales se destacó por ser la categoría con mayor aumento: 4,5% m/m (+0,5 pp respecto a marzo, reafirmando el sendero aceleracionista que viene marcando desde principio de año). Por sí solo aportó 2 pp. de aumento al índice general.
- Gastos generales aumentó un 2,6% m/m (-2,4 pp. respecto al mes anterior), siendo este su menor incremento en el año. Mano de obra presentó una suba del 0,3% m/m, en ausencia de ajustes salariales pactados.
- La inflación anual fue del 44,2% en abril (-6,2 pp que en marzo), producto de una alta base de abril-21 (6,9% m/m en aquel entonces, la más alta en todo 2021).

PARA TENER EN CUENTA

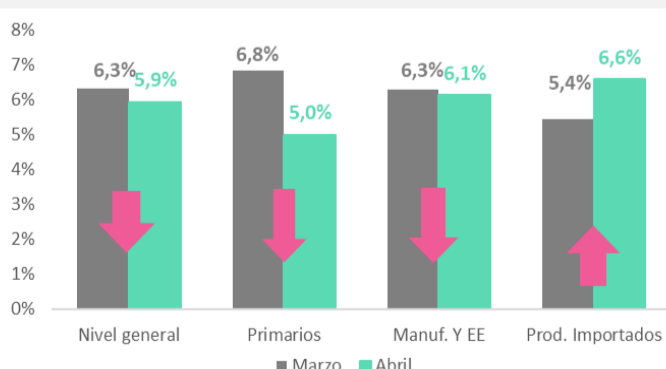
- Destacó dentro de la inflación mayorista el aumento interanual de los productos Manufacturados y Energía eléctrica del 54,7% a/a. De cara a los aumentos tarifarios, se espera que este rubro siga marcando el ritmo de los aumentos de los próximos meses.

EN PERSPECTIVA

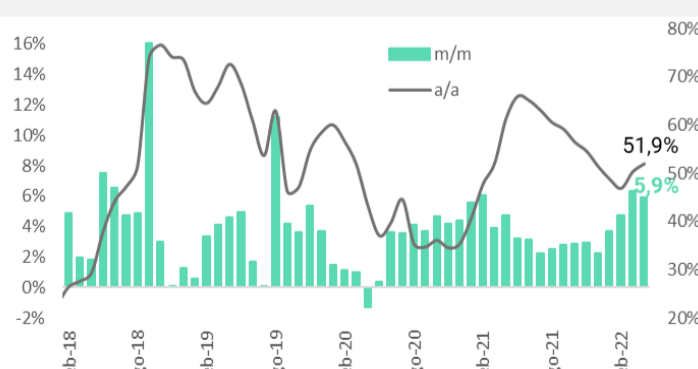
- Los precios mayoristas tuvieron en abril un aumento del 22,3% contra diciembre. El primer cuatrimestre de 2022 mostró un incremento del casi el 50% con respecto a los mismos meses del año pasado.
- Del mismo modo, el aumento de los costos de la construcción acumuló 14,7% respecto de diciembre, mientras que el primer cuatrimestre de 2022 promedió una inflación promedio del 47,8% anual.

QUÉ ESPERAMOS

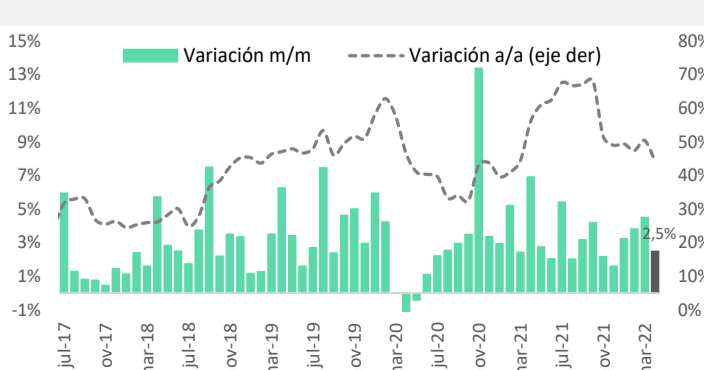
- Esperamos que la inflación mayorista navegue tasas mayores al 4% mensual durante este año, aún con la merma que se pueda llegar a experimentar hacia fin de año cuando se licúe el efecto de ajustes tarifarios. De esta manera, es posible que, en promedio, la inflación mayorista también supere el 70% anual hacia fin de año. La presión al alza vendría por las restricciones a las importaciones, un mayor ritmo de *crawling* del tipo de cambio, y la elevada y persistente inflación evidenciada internacionalmente, debido a la suba de precios en combustibles y energía.
- Respecto a los costos de la construcción, esperamos que la dinámica mensual la marque Materiales, cuyos precios sentirán el efecto de la aceleración en el ritmo de *crawling*, al mismo tiempo que los ajustes esporádicos en la Mano de obra terminarán de encarecer al conjunto de insumos de la industria. No obstante, pese a mayores precios, una brecha cambiaría que continúa operando estable mantiene los incentivos a volcar recursos en esta actividad. Proyectamos que los precios de la construcción promedien el año con un aumento inferior a la inflación minorista.

Precios mayoristas (IPIM)
m/m

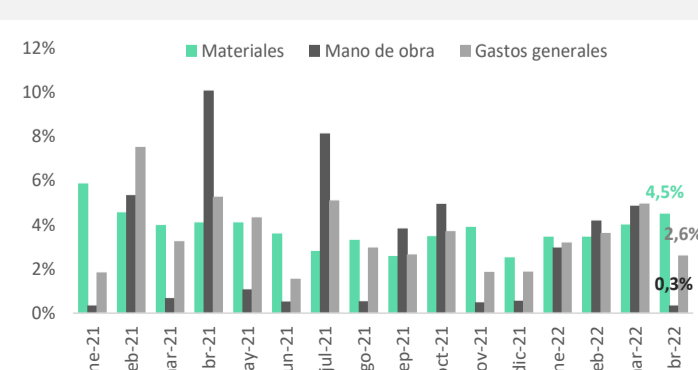
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios mayoristas
m/m y a/a

Fuente: LCG en base a INDEC

Índice del Costo de la Construcción
m/m y a/a

Fuente: LCG en base a INDEC

Índice del Costo de la Construcción por rubro
m/m

Fuente: LCG en base a INDEC