

Precios

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



EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +5,2% m/m; +54,8% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +6,2% m/m; +49,7% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- En sintonía con el IPC, la inflación mayorista en mayo fue del 5,2% m/m, desacelerando 0,7 pp con respecto a abril. En términos interanuales, el aumento de precios mayoristas fue del 54,8% a/a.
- Hacia el interior del índice, todas las categorías presentaron una desaceleración con respecto al mes anterior. La mayor contribución al aumento fue hecha por Manufacturados y energía eléctrica: aumentó 5,7% m/m (desacelerando 0,4 pp con respecto a abril), aportando 4,2 puntos al IPIM. Por su parte, los Productos Primarios mostraron una marcada desaceleración de 1,3 pp hasta el 3,7% m/m y aportaron 0,7 pp al índice general. Por último, los productos importados aumentaron un 4,7% m/m, desacelerando 1,9 puntos y contribuyeron con 0,4 pp al aumento general.
- Dentro de manufacturados y Energía eléctrica, sobresale el aumento del 29,8% m/m en Energía, acelerándose 25,9 pp con respecto al mes anterior, debido al aumento tarifario, mientras que los productos Manufacturados, que tienen mayor incidencia en el índice, aumentaron 5,3% m/m. Por otro lado, dentro de Primarios, destacan los aumentos en Papel, Productos de Petróleo, Químicos y Muebles (8,1% m/m; 7,4% m/m; 7,2% m/m y 7,1% m/m, respectivamente).

Índice de costos de la construcción

- Los costos de la construcción se incrementaron un 6,2% m/m en mayo, acelerando 3,7 pp respecto al mes de abril, en el cual se había observado un aumento del 2,5% mensual.
- Como era de esperarse Mano de obra se destacó como el componente que visualizó el mayor aumento mensual, marcando una variación del 8,2%, en línea con el pago de la primera cuota del acuerdo paritario firmado por la UOCRA a principios de mayo. Esta categoría aportó 3,6 pp de la variación total (58%).
- Por tercer mes consecutivo, Materiales presentó una variación mensual en torno al 4% (4,4% m/m en mayo), aportando así 2,06 pp sobre el total. Esta variación era de esperarse ya que se encuentra en línea con el crawling aplicado por el BCRA sobre el tipo de cambio oficial en el mes de mayo.
- Gastos generales se despegó de la variación de abril y escaló 3,19 pp hasta el 5,8% m/m, aunque solo aportó 0,53 pp sobre la variación total. En este caso se observaron aumentos mensuales de hasta un 20% en los alquileres de maquinarias.
- La inflación anual en construcción se ubica en el 49,7%, acelerando 5 pp respecto a la tasa de abril. De los componentes que lo integran lidera Materiales con un 51,2% a/a.

PARA TENER EN CUENTA

- Dentro del IPIM, los Productos Manufacturados y Energía eléctrica continúan marcando el mayor ritmo de aumentos hasta mayo, y se posicionaron por encima del promedio interanual en con un 56,9% a/a.

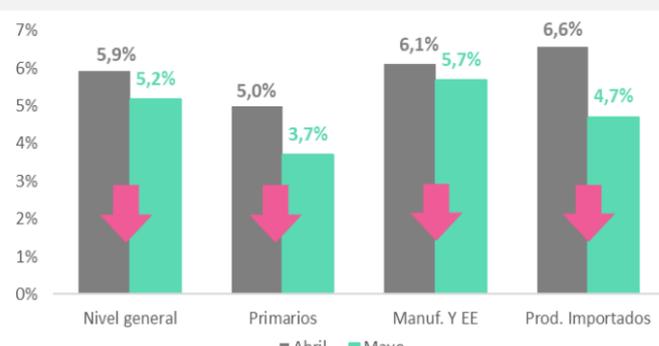
EN PERSPECTIVA

- Contra diciembre, el aumento de precios mayoristas acumuló una suba del 28,7% m/m. La categoría con el mayor aumento es Productos Primarios con un 31,4%.
- El aumento de los costos de la construcción acumuló 22,4% respecto de diciembre, lo cual implica que se encuentra 6,9 pp por debajo del acumulado por el IPC.

QUÉ ESPERAMOS

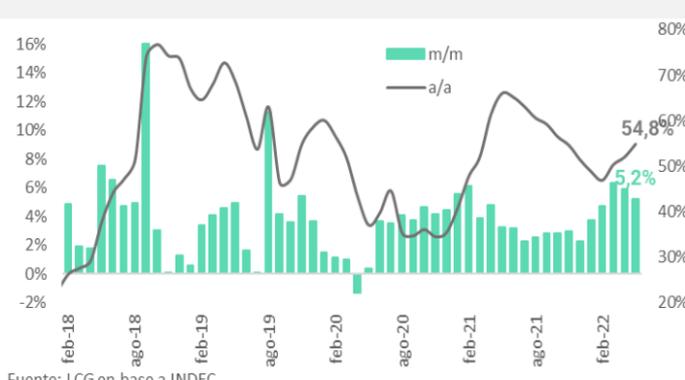
- En la misma línea que la inflación minorista, esperamos que los precios mayoristas superen los 80 puntos de inflación interanual a diciembre, con tasas mensuales que superarán el 4% en promedio, cuando se licúe el efecto de los ajustes de tarifas hacia fin de año. Un factor que tracciona esta suba de precios es el componente importado de los insumos, que ve a su precio afectado por la inflación internacional, una devaluación más acelerada del tipo de cambio y restricciones a las importaciones, que a su vez tendrán un efecto en la actividad. A su vez, la inflación de combustibles y energía, que se ubican globalmente en un nivel de precios mayor, impone mayores costos causando inflación en productos manufacturados principalmente.
- Respecto a los costos de la construcción, se espera que la dinámica mensual la continúe marcando 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 (próximos pagos: 10% en junio y 8% en agosto). En suma, proyectamos que los precios de la construcción promedien el año con un aumento inferior a la inflación minorista como viene sucediendo hasta el momento.

Precios mayoristas (IPIM) m/m



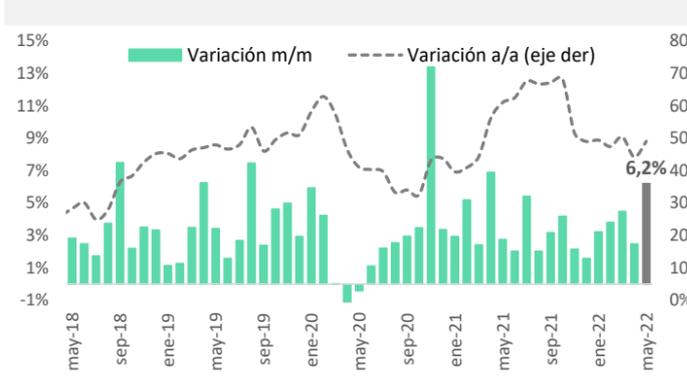
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios mayoristas m/m y a/a



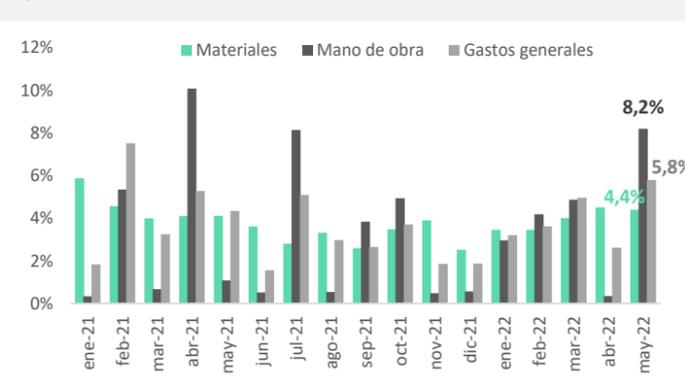
Fuente: LCG en base a INDEC

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