

# Precios



## Índice de Precios Mayoristas e Índice de Costos de la Construcción – Julio 2022

### EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +7,1% m/m; +64,8% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +6,8% m/m; +58,5% a/a.

### EN DETALLE

#### Índice de precios mayoristas

- Al igual que lo ocurrido en la inflación minorista, la mayorista aceleró 2,3 pp en julio y marcó un aumento del 7,1% m/m. En términos anuales se alcanzó el 64,8% (7,4 pp por encima de la variación de junio).
- Todas las categorías aceleraron respecto al mes previo, siendo los Productos Primarios los que menos crecieron con +0,5 pp (+3,9% m/m; +58,8% a/a).
- Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, al ser el componente con mayor peso dentro del índice, y derivado de una variación del 7,9% m/m (+2,4 pp respecto a junio), aportaron 5,9 pp a la variación mensual total. Adicionalmente, destacaron por ser la categoría con la mayor variación anual con un 67,7% (+8,5 pp respecto a junio).
- Por último, la mayor variación mensual la marcaron los Productos Importados, los cuales aceleraron 6 pp respecto a la baja variación de junio (+2,5% m/m) y marcaron un 8,6% m/m en julio (+54,3% a/a). Sin embargo, derivado de lo poco representativo de la categoría dentro del índice total, solo aportaron 0,6 pp a la variación mensual.

#### Índice de costos de la construcción

- En julio los costos de construcción mostraron un aumento de 6,8% m/m, acelerando 0,5 pp respecto a junio. Interanualmente, el ICC presentó una suba de 58,5% a/a.
- Hacia el interior del índice la dinámica lució heterogénea: mientras Mano de obra aumentó 1,8% m/m (puesto que no se esperaban ajustes por paritarias en el mes), los Materiales se incrementaron un 12,3% m/m. Por su parte, Gastos generales exhibieron una suba del 5,1% m/m.
- Respecto a diciembre, los Materiales acumulan un 44% de incremento, mientras que Mano de obra y Gastos generales lo hacen en un 36%, contra una inflación acumulada del 46%.

### PARA TENER EN CUENTA

- El registro de julio en los costos de la construcción se vio suavizado por un aumento magro en la mano de obra, componente que representa poco más de la mitad del índice. Vale decir que la UOCRA firmó paritarias cuyos aumentos se darán entre mayo y noviembre siendo oportunamente julio el único mes sin incrementos. En este sentido, si los ajustes salariales hubieran caído en julio, el aumento del índice general de costos hubiera rondado el 9% en el mes.

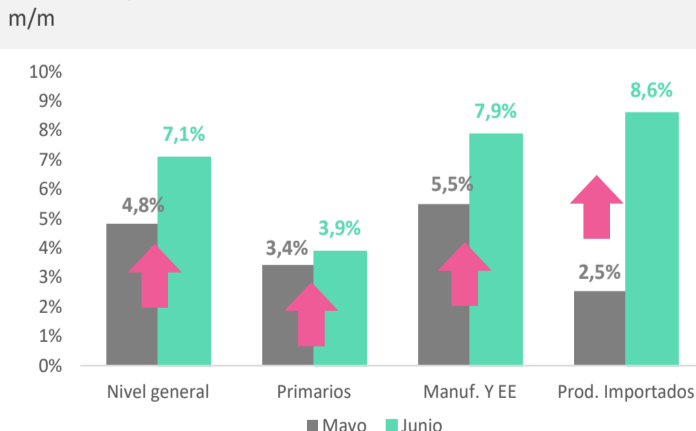
### EN PERSPECTIVA

- El incremento mensual observado en la inflación mayorista fue el mayor en 34 meses, desde agosto de 2019, donde se había alcanzado un 11,2% m/m. En ambos casos, la incertidumbre política y su impacto sobre las expectativas fueron los disparadores de tamaños aumentos en el nivel de precios, principalmente de los productos Manufacturados e Importados.
- Tal aumento en Materiales de la construcción no se observaba desde septiembre-19, luego de la abrupta devaluación post PASO. Así, el aumento de los materiales quedó 2 pp. por debajo de aquel pico cuando el tipo de cambio saltó 25% m/m.

### QUÉ ESPERAMOS

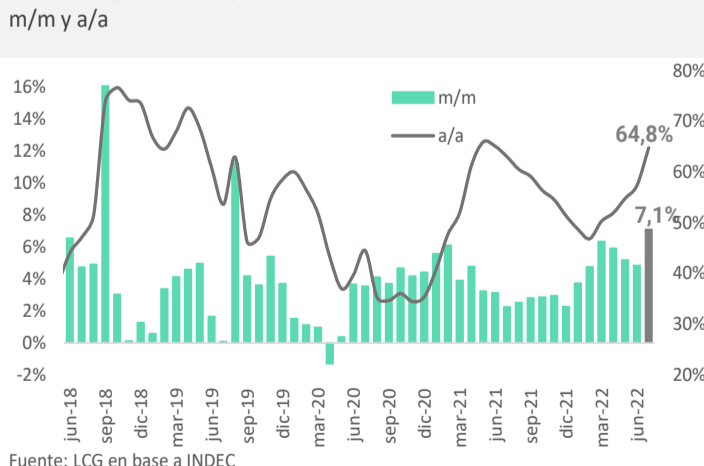
- En un contexto de nominalidad cada vez más elevada, la proyección de inflación mayorista (al igual que la minorista) fue corregida al alza, con un piso del 85% a/a a diciembre, suponiendo esto tasas mensuales del 5% promedio en lo que resta del año. Esto se debe a expectativas de un ritmo de devaluación más elevado (que de todas formas continúa quedando por detrás de los precios), mayores restricciones a las importaciones y niveles de inflación internacional que se mantienen relativamente altos, principalmente en energía y combustibles, imponiendo mayores costos. A su vez, esperamos observar un efecto derivado del aumento de tarifas que se comenzaría a aplicar en el mes de septiembre.
- Respecto a los costos de la construcción, se espera que la dinámica mensual la continúe marcando Materiales, en conjunto con ajustes en Mano de obra, componente que impone un ajuste del 8% mensual promedio para el resto del año pactado en paritarias de UOCRA. En suma, proyectamos que los precios de la construcción acumulen una suba en torno al 85% a/a para diciembre, levemente por debajo de la inflación minorista.

#### Precios mayoristas (IPIM)



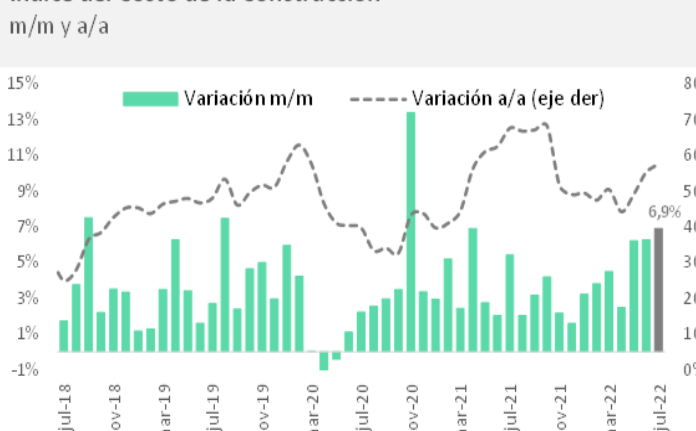
Fuente: LCG en base a INDEC

#### Índice de precios mayoristas



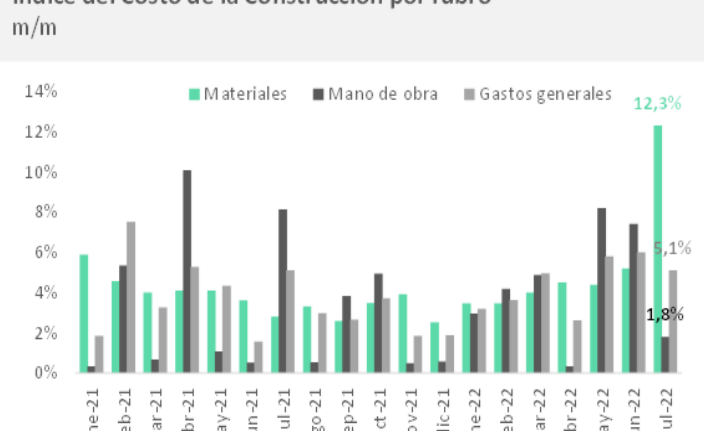
Fuente: LCG en base a INDEC

#### Índice del Costo de la Construcción



Fuente: LCG en base a INDEC

#### Índice del Costo de la Construcción por rubro



Fuente: LCG en base a INDEC