

Precios

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

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +8,2% m/m; +73,9% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +7,2% m/m; +66,6% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- En agosto la inflación mayorista alcanzó un incremento del 8,2% m/m, acelerando en 1,1 pp respecto al registro de julio, a diferencia de lo ocurrido con la inflación minorista. En términos anuales se alcanzó el 73,9%, acelerando 9 pp respecto a la tasa del mes previo.
- Todas las categorías dentro del índice presentaron aumentos por encima del 7,7% mensual, destacándose los Primarios con un 9,5% m/m (acelerándose 6 pp en un mes), los cuales aportaron 1,6 pp a la variación total.
- Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica marcaron la menor variación mensual, con un 7,7% (-0,2 pp respecto a julio). Sin embargo, al ser el componente con mayor peso dentro del índice, aportaron 5,8 pp a la variación mensual total. Adicionalmente, destacaron por ser la categoría con la mayor variación anual con un 75,2% (+7,4 pp respecto a junio).
- Dentro de los Productos Manufacturados se observaron incrementos por encima del 9% m/m en 10 de las 21 categorías analizadas (48% del total), destacándose Impresiones y reproducción de grabaciones con un 17% m/m.
- Por último, la mayor variación mensual la volvieron a marcar los Productos Importados, los cuales marcaron un 9,1% m/m en agosto (+66,2% a/a). Sin embargo, derivado de lo poco representativo de la categoría dentro del índice total, solo aportaron 0,7 pp a la variación mensual.

Índice de costos de la construcción

- En línea con lo anticipado, en agosto los costos de la construcción aumentaron un 7,2% mensual promedio (+0,4 pp que en julio). En términos anuales la suba fue del 66,6%.
- Los Materiales aumentaron un 8,9% m/m (desacelerando 3,4 pp respecto al mes anterior, aunque aún continúan en un nivel alto). Por su parte, la Mano de obra se incrementó en un 5,7% en el mes y Gastos generales exhibió una suba del 5,3% m/m.
- Cabe mencionar que hacia el interior del índice se produjo cierta divergencia a raíz de un crecimiento acelerado en los precios de los Materiales respecto al resto de los componentes. Así, en lo que va del año este rubro aumentó un 56%, mientras que Mano de obra y Gastos generales lo hicieron en un 43%.

PARA TENER EN CUENTA

- Los Productos Importados marcaron la mayor incremento en 35 meses (9,1% m/m), desde agosto de 2019 (+28,2% m/m), mes en el cual se evidenció una gran presión en los mercados cambiarios y financieros producto de los resultados de las PASO.
- Por segundo mes consecutivo, la variación de los productos importados se aleja más de 3 pp respecto a la variación del tipo de cambio oficial en el mismo mes. Particularmente en agosto, esta categoría aumentó 3,8 pp por encima (+5,3% m/m tipo de cambio) lo que significa que otros factores incidieron sensiblemente en la formación de precios, hecho que no se dimensionaba desde la restauración del cepo.

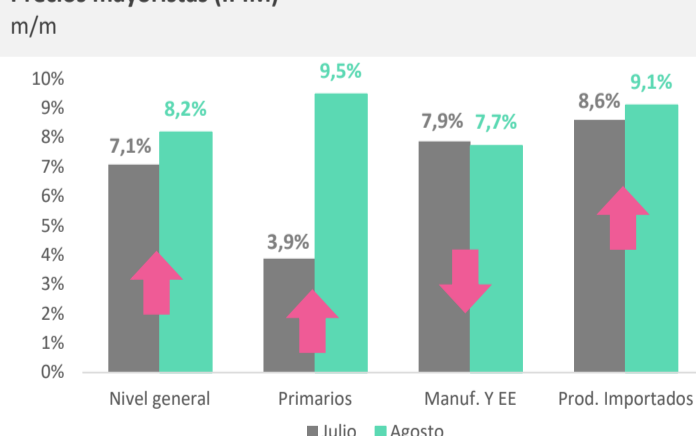
EN PERSPECTIVA

- La inflación mayorista se mueve a una tasa del 74% anual, corriendo todavía atrás de la inflación en precios al consumidor.
- Los costos de la construcción anotaron la mayor suba mensual desde noviembre de 2020 (+13,4% m/m). No obstante, en términos anuales crece al 67% anual, reflejando una nominalidad casi 10 pp inferior a la de la inflación minorista.

QUÉ ESPERAMOS

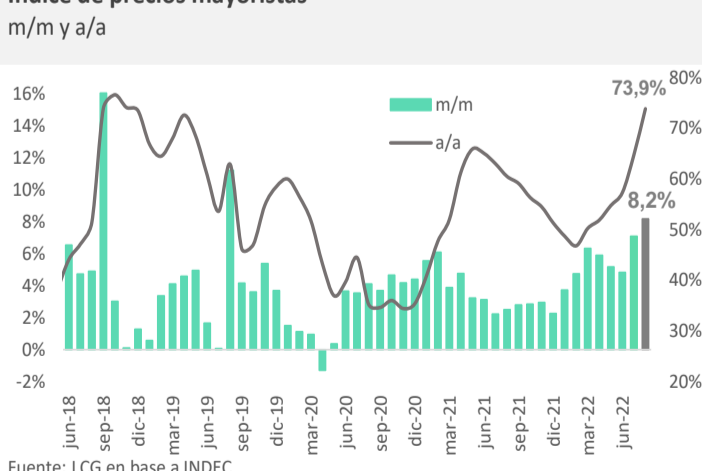
- En un contexto de nominalidad cada vez más elevada, la proyección de inflación mayorista (al igual que la minorista) fue corregida al alza, con un piso del 95% a/a a diciembre, suponiendo esto tasas mensuales del 5,7% promedio en lo que resta del año. Esto se debe a expectativas de un ritmo de devaluación más elevado, 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 deberían comenzar a aplicarse 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. En suma, proyectamos que los precios de la construcción acumulen una suba en torno al 90% a/a para diciembre.

Precios mayoristas (IPIM)



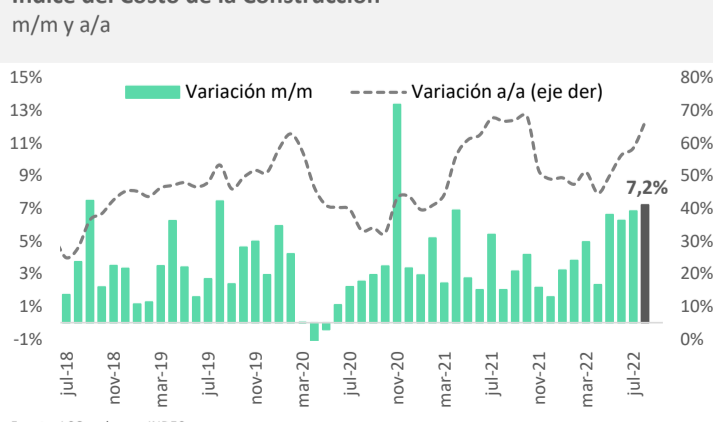
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios mayoristas



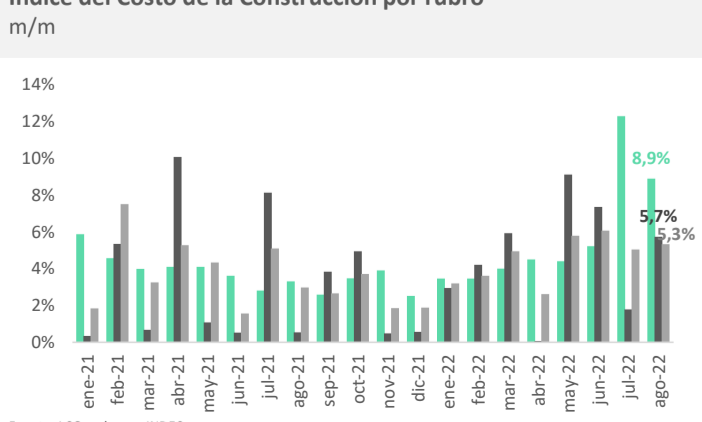
Fuente: LCG en base a INDEC

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