

Precios



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

EL DATO

- Inflación Mayorista (IPIM): +4,8% m/m; +81,8% a/a.
- Costos de la construcción (ICC): +6,8% m/m; +77,5% a/a.

EN DETALLE

Índice de precios mayoristas

- Durante el mes de octubre, los precios mayoristas aumentaron un 4,8% m/m, desacelerando por segundo mes consecutivo (-0,7 pp respecto al mes anterior). Con esta dinámica alcanzaron el 81,8% en términos anuales.
- De las categorías del índice, los productos nacionales mostraron una variación menor a la del mes anterior, destacándose los Productos Primarios, con una caída de 2,5 pp (+2% m/m).
- Por su parte, los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica crecieron al 5,4% m/m (-0,3 pp m/m). En términos anuales, esta categoría se diferencia ampliamente del resto al alcanzar el 84,8% (12 pp por encima de los primarios). Derivado de su peso relativo, durante el mes de octubre aportaron 4,1 pp a la variación mensual total.
- Por último, los Productos Importados volvieron a marcar la mayor variación mensual, alcanzando un 6,6% m/m (+78% a/a), observándose típicamente una aceleración producto del incremento en la velocidad de devaluación. Sin embargo, derivado de lo poco representativo de la categoría dentro del índice total, solo aportaron 0,5 pp a la variación mensual.

Índice de costos de la construcción

- En octubre los costos de la construcción aumentaron un 6,8% m/m, -0,2 pp que en septiembre, desacelerando tenuemente por segundo mes consecutivo. En términos anuales la suba fue del 77,5%.
- Los Materiales volvieron a aumentar 5,9% m/m, lo mismo que el mes anterior. Por su parte, la Mano de obra se incrementó en un 7,8% en el mes, en línea con el calendario de aumentos salariales pactados para el sector, mientras que Gastos generales exhibió una suba del 6,9% m/m.
- Se destaca que desde hace dos meses los Materiales se posicionan como el rubro con menor aumento dentro del índice, contrastando con la dinámica de la primera mitad del año donde marcaban la tendencia. No obstante, no es suficiente para revertir lo acumulado hasta ahora, donde Materiales acumula un incremento del 75% contra diciembre, mientras que Mano de obra 68% y Gastos generales 64%.

PARA TENER EN CUENTA

- Las principales razones de esta desaceleración en el índice general de precios mayoristas fueron las menores variaciones observadas en Alimentos (+5,1% m/m; -0,6 pp) y Textiles (+4,2% m/m, -3,8 pp), lo cual se combinó con una caída del 0,2% de los productos agropecuarios, los cuales revisten los principales insumos para la elaboración de alimentos.

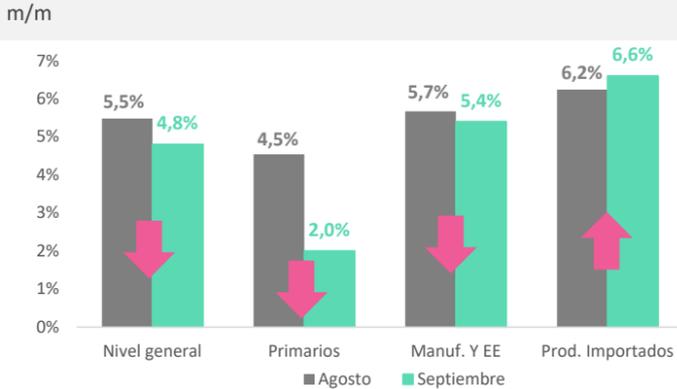
EN PERSPECTIVA

- En 10M-22 el costo de la Mano de obra de la construcción crece a un ritmo promedio del 54,4% a/a, mientras que los Materiales lo hacen al 63,4% a/a, exhibiendo en parte los efectos de un sector marcado por un alto nivel de informalidad.

QUÉ ESPERAMOS

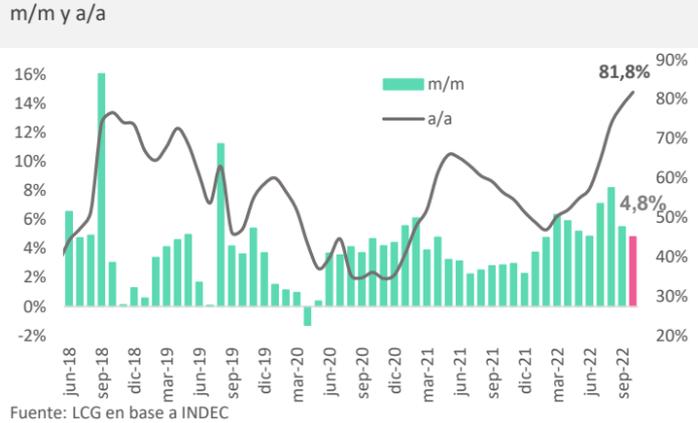
- En este contexto de nominalidad elevada se espera que la inflación mayorista ronde el 100% anual a diciembre. Esto respondería a una continuidad en la restricción sobre las importaciones, un esquema de tipos de cambios múltiples que no favorece la coordinación de expectativas y un incremento en el ritmo de devaluación del dólar oficial, que lo posiciona al mismo ritmo que el nivel de precios. En ausencia de un plan de estabilización, coordinar expectativas y cortar con la inercia inflacionaria luce difícil.
- Respecto a los costos de la construcción, considerando que Mano de Obra reviste el principal componente del índice, para noviembre esperamos un registro similar al de octubre, con una posible desaceleración para diciembre puesto que no hay incrementos salariales pactados para ese mes por parte de la UOCRA. En el balance, esperamos que cierren el año con una inflación en el rango del 92-95% anual, algunos pp por debajo de la inflación minorista.

Precios mayoristas (IPIM)



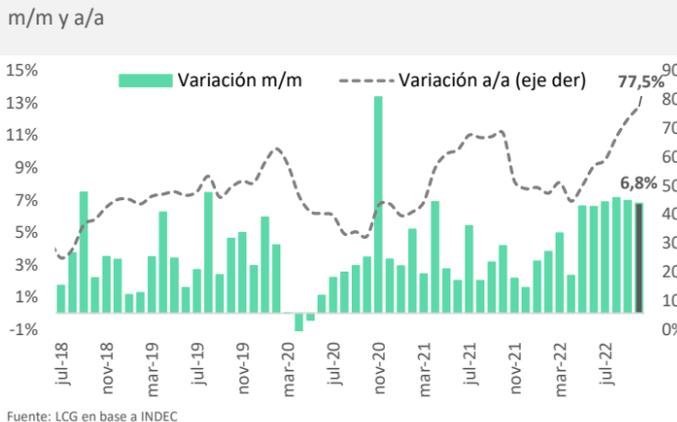
Fuente: LCG en base a INDEC

Índice de precios mayoristas



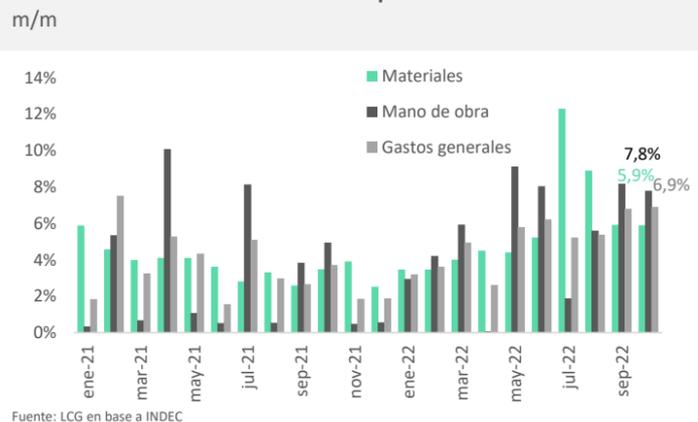
Fuente: LCG en base a INDEC

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