

En este informe se analizan dos datos fundamentales para evaluar el cierre de 2015: los despachos de cemento portland y la evolución en el empleo sectorial. La caída de la obra pública de los últimos meses comienza a reflejarse en la moderación del empleo en octubre y de los despachos de cemento en noviembre y diciembre. Lamentablemente, no es posible tomar en cuenta otros datos útiles –como por ejemplo superficie permisada por municipio para obra privada, despacho de asfalto para evaluar obra pública- a raíz de la emergencia estadística que anunció el nuevo gobierno por la cual el INDEC deja de realizar estas publicaciones relacionadas con la construcción.

Despachos de cemento

2015 cerró con un aumento en los despachos de cemento portland, de 7,5%. Esta cantidad alcanzó un record histórico, superando en 4% al pico anterior de la actividad, en 2013. Aun así, en los últimos dos meses del año pasado se observó una desaceleración en los despachos en todo el país, luego de diez meses en los que la actividad había marchado a buen ritmo. Entre enero y octubre de 2015 los despachos

de cemento, medidos en toneladas, se habían

incrementado en 8,6% frente a igual período del año anterior. En tanto, noviembre y diciembre acumularon un incremento anual de 2,1%.

Se observan algunas divergencias según el tipo de despacho –por su envase, en bolsa o a granel- a partir de julio. Hasta ese mes los despachos a granel habían tenido una

actividad muy dinámica, con un incremento en los primeros 7 meses de 2015 de 17% en ese tipo de despacho. A partir de agosto los despachos a granel comenzaron a moderarse. En noviembre (último dato disponible) ese tipo de despacho tuvo una caída anual de 7,2%.

En contraste, los despachos en bolsa continuaron incrementándose en noviembre (+ 4,1% a/a) y acumulan una suba de 7,2% en los 11 meses con datos.

Por su parte, la distribución regional de los despachos muestra una tendencia a la caída en cinco de las seis regiones, con la sola excepción de la Patagonia, que mantuvo un fuerte volumen en Neuquén, Río Negro, Chubut y Santa Cruz. Como contrapartida a estas provincias, la región del NEA muestra fuertes retracciones en el volumen de despachos a partir del mes de noviembre. Todas las provincias que integran la región – Misiones (- 8,8% a/a), Corrientes (- 11,7% a/a), Chaco (- 7% a/a) y Formosa (- 14% a/a) – tuvieron caídas fuertes durante el mes.

Despachos de cemento portland por región.

	Datos a noviembre de 2015						Datos a diciembre de 2015
	NEA	NOA	AMBA	Centro / Pampeana	Cuyo	Patagonia	Total país
Var. Mensual	-20,6%	-14,3%	-12,6%	-12,0%	-18,0%	-0,2%	-6,3%
Var. Anual	-9,7%	0,3%	0,3%	-0,9%	-2,4%	12,4%	4,6%
Var. Acumulada	4,5%	7,6%	5,5%	8,2%	12,4%	12,0%	7,5%
Tendencia	↓	↓	↓	↓	↓	↑	↓

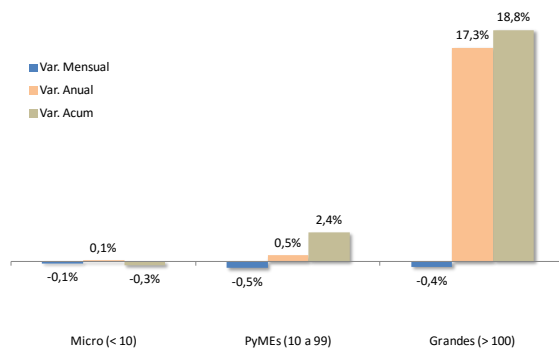
Fuente: CPC a partir de datos de la AFCP.

Empleo

Los datos de empleo tienen un rezago mayor a los de despachos, por lo que la comparación es con un mes de atraso. El último dato, de octubre, marca aun un

sostenimiento en el nivel general de ocupación, con un incremento de 6,5% anual, tal como se muestra en el cuadro al final. Esta suba no permite, de todas formas, que el sector alcance el máximo para el período que se había registrado en noviembre de 2011, cuando la construcción empleaba a 430 mil trabajadores registrados.

Este incremento del empleo se debe fundamentalmente a la tracción de las grandes empresas constructoras. Durante el año pasado el empleo en empresas con más de 100 empleados creció 18,8%, mientras que, en el otro extremo, en microconstructoras (menos de 10 empleados) la ocupación cayó 0,3%.



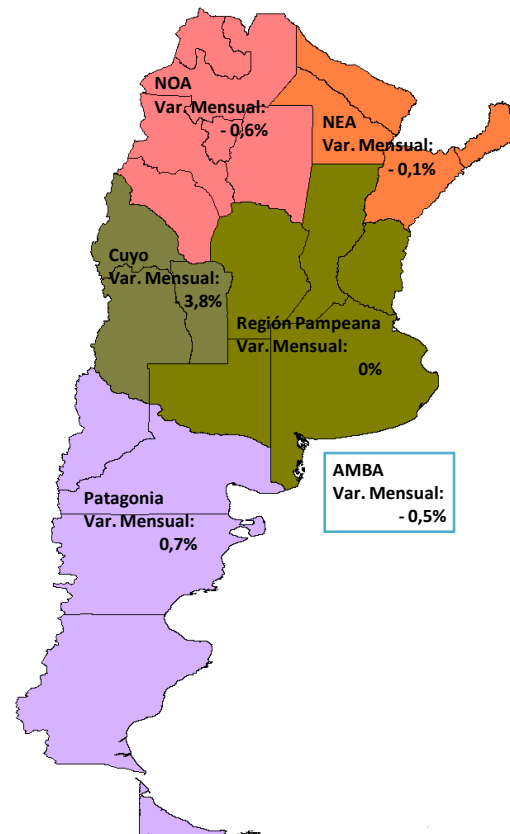
Hasta octubre el NEA era la región que más empleo había sumado, con un aumento anual de 28,7%. Sin embargo, en octubre se observó un leve retroceso en la región de 0,1%. Por su parte, el AMBA –CABA y GBA- es la única área que expulsó empleo en el sector en relación con 2014. El área patagónica muestra un dinamismo fuerte a partir del incremento de las obras en Neuquén y Río Negro. Por su parte, Tierra del Fuego atraviesa una coyuntura particular, con caída en las actividades electrónica, textil y de plásticos y revela un contraste con el resto de la región, tanto en la evolución del empleo como de los despachos de cemento.

Dentro del NOA existe una disparidad entre Salta y Jujuy, que incorporaron empleo fuertemente durante 2015 y Catamarca y La Rioja, que fueron fuertes expulsoras.

Por su parte, las provincias de Córdoba, Mendoza y Entre Ríos mantuvieron una dinámica de empleo interesante con incrementos superiores al 10% anual.

Para los próximos meses, cabe esperar los datos de empleo con expectativas algo más moderadas, atendiendo la caída sostenida de los últimos meses en la construcción pública, los atrasos en los pagos a constructores y la baja que muestran los datos de despacho de cemento en los meses de noviembre y diciembre.

Variación mensual en el empleo por región



Variación en el empleo por región

Provincia / Región		Último dato: octubre 2015	Variación mensual	Variación interanual	Variación interanual acumulada
NEA	Misiones	14.228	4,7%	28,8%	30,6%
	Corrientes	7.331	0,7%	56,3%	32,7%
	Chaco	10.032	-5,4%	12,2%	8,9%
	Formosa	7.970	-1,8%	31,6%	18,3%
	Total NEA	39.560	-0,1%	28,7%	22,0%
NOA	Tucumán	10.877	-2,8%	1,2%	3,0%
	Salta	8.996	2,6%	26,9%	10,8%
	Jujuy	3.735	1,3%	24,7%	22,1%
	Santiago del Estero	7.447	1,2%	0,3%	-2,1%
	Catamarca	2.682	-9,3%	-10,6%	2,4%
	La Rioja	2.430	0,7%	-8,5%	-2,1%
	Total NOA	36.169	-0,6%	6,6%	4,7%
AMBA	CABA	71.447	-0,6%	-3,9%	2,6%
	GBA	83.018	-0,3%	3,5%	3,5%
	Total AMBA	154.465	-0,5%	-0,1%	3,1%
Centro / Pampeana	Resto Buenos Aires	38.566	-0,9%	4,9%	9,4%
	Santa Fe	35.109	2,0%	3,8%	3,0%
	Córdoba	28.718	-0,9%	11,4%	7,9%
	Entre Ríos	11.253	0,1%	10,1%	5,7%
	La Pampa	3.292	-3,0%	6,2%	9,3%
	Total Pampeana	116.938	0,0%	6,6%	6,7%
Cuyo	Mendoza	13.445	-2,6%	10,0%	20,0%
	San Juan	9.574	-0,7%	-1,0%	2,6%
	San Luis	8.254	-9,1%	44,0%	62,1%
	Total Cuyo	31.272	-3,8%	13,2%	22,2%
Patagonia	Neuquén	12.052	1,5%	23,4%	21,8%
	Río Negro	8.399	2,9%	11,4%	12,6%
	Chubut	10.559	0,2%	3,6%	6,3%
	Santa Cruz	8.085	-1,7%	7,0%	4,1%
	Tierra del Fuego	2.281	0,8%	-5,1%	4,2%
	Total Patagonia	41.377	0,7%	10,4%	10,9%
Total país		419.781	-0,4%	6,5%	7,7%

Fuente: CPC a partir de datos de IERIC

BOX: Indexación de créditos hipotecarios

En los últimos días se estuvo analizando en la órbita del Banco Central un proyecto para indexar créditos hipotecarios según el nivel de inflación mensual que registre INDEC (una vez que se ponga en marcha la estadística). El proyecto de indexación busca reactivar el crédito hipotecario a largo plazo y a tasa variable. Implica la creación de una moneda indexada, tal como existe en Chile desde 1967 con las “unidades de fomento –UF”.

De esta forma, los contratos hipotecarios se celebrarían en UF como medida –en lugar de pesos o dólares-, lo que permitiría a los bancos tener una variable sobre la cual estructurar los créditos, sin tener que cargar la inflación esperada dentro de la tasa de interés, lo que complica actualmente la operatoria.

El gran inconveniente en el corto plazo es la falta de un índice de precios oficial, aunque podría utilizarse el índice que el INDEC debe realizar para atender el pago de los bonos que quedaron ajustados al CER, que necesita de la estadística de precios para poder realizar el ajuste.