

# Informe de coyuntura sectorial

Número 98 – mayo 2024

## Índice

<a href="#"><u>Actividad</u></a>	página 2
<a href="#"><u>Despacho de materiales</u></a>	página 3
<a href="#"><u>Empleo de la construcción</u></a>	página 5
<a href="#"><u>Obra privada</u></a>	página 10
<a href="#"><u>Obra pública</u></a>	página 11
<a href="#"><u>Precios</u></a>	página 13



## Resumen ejecutivo

*Una nueva recuperación en los datos de actividad más recientes parece confirmar el piso de la actividad: el ISAC de abril mostró un crecimiento mensual por primera vez desde julio del año pasado (+1,7%), mientras que el índice Construya acumuló su segunda suba mensual consecutiva en mayo (+3,2%). Los niveles, sin embargo, continúan en valores vistos en la pandemia.*

*Se frena la caída en materiales como la pintura, el asfalto, el cemento y los ladrillos, con incrementos especialmente relevantes en yeso y cales superiores al 9%.*

*El último dato de empleo formal del sector se ubicó en 354.428, valor un 2,1% menor que el de febrero, algo más de 7.600 empleos menos y acumulando 7 meses consecutivos de caída. Desde noviembre, la pérdida de puestos de trabajo ha sido de 67.800. La destrucción de empleo no ha discriminado ni entre tamaño de empresas ni*

*por regiones. Neuquén es la única provincia que ha logrado evitar una pérdida en los puestos de trabajo durante marzo por segundo mes consecutivo, mientras que Salta es la única que aún logra sostener la cantidad de puestos de trabajo frente al año pasado.*

*Las escrituras en CABA y PBA continúan mostrando números de crecimiento por tercer mes consecutivo, con incrementos interanuales del 32,2% y 38,3%, respectivamente. En el caso de la superficie autorizada, aún no se observan números que reflejen la recuperación que muestra la demanda de materiales, con una caída interanual del 37,9% en marzo.*

*La inflación del costo de la construcción fue del 4% en abril, volviendo a la senda de la desaceleración con una caída en más de 4 puntos porcentuales con respecto a la inflación de marzo. La inflación de materiales fue del 2,9%.*

### Actividad

Los nuevos datos sobre la construcción brindan más evidencia y parecen confirmar lo que señalábamos en la edición anterior de este informe: se habría detenido la caída de la actividad en el cuarto mes del año, alcanzando un piso y mayo continuaría con una leve recuperación. Este piso, sin embargo, es en niveles sumamente bajos y similares a los observados a mediados de la pandemia; mientras que, por el momento, no se observan los *drivers* que podrían impulsar una recuperación sustentable.

El mes de abril arrojó un valor positivo en el **ISAC** (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción) por primera vez desde julio en su versión desestacionalizada, al incrementarse un 1,7% con respecto a marzo, luego de que marzo había significado la caída mensual más elevada desde abril de 2020, el peor mes de la pandemia. Con respecto a abril del año pasado, sin embargo, los niveles de actividad se contrajeron un 37,2%, ubicándose en niveles que se encuentran por debajo de los observados a mediados de 2020. A nivel acumulado, mientras tanto, la contracción en el primer cuatrimestre ha sido del 32% interanual.

El índice **Construya** anticipado correspondiente al mes de mayo, por su parte, no hace más que confirmar el cambio de tendencia antes comentado, ya que se observa, por segundo mes consecutivo, un incremento mensual del 3,2%, considerando la versión desestacionalizada del indicador. En la comparación interanual, el índice se ubica un 29,8% por debajo de mayo del año pasado y en niveles inferiores a los observados en junio de 2020 y similares a los vistos en diciembre de 2018.

El **EMAE** (Estimador Mensual de la Actividad Económica), que ofrece una aproximación al producto bruto mensual, en simultáneo, como era esperable según las últimas ediciones de este informe, mostró una caída del 29,9% interanual en marzo, siendo el sector económico que sufrió la caída más profunda por amplia diferencia. En este sentido, la caída fue 21 puntos porcentuales mayor a la caída del indicador general (-8,4%), 10 puntos porcentuales más profunda que la caída de la industria manufacturera (-19,6%) y 13 puntos porcentuales que la del comercio (-

16,7%), los sectores que le siguieron a la construcción en la magnitud de la retracción.



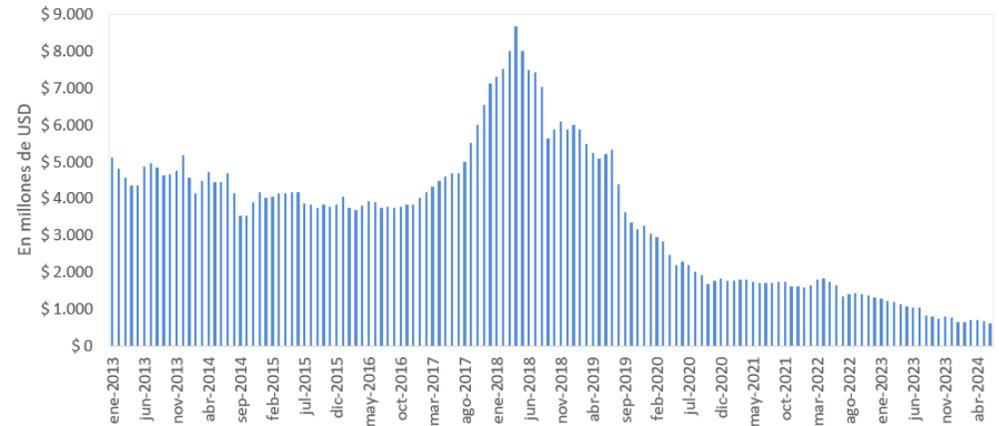
Fuente: CPC en base a INDEC y Construya

Más allá de este cambio de tendencia en niveles muy bajos, la obra pública, la principal tractora del sector, continúa paralizada, con una **caída interanual del orden del 78,1% en términos reales de los gastos de capital de la Administración Pública Nacional**, según los últimos datos fiscales de abril. De esta manera, solo un leve crecimiento de obras medianas y pequeñas del sector privado pueden explicar la demanda. La recuperación del salario real como consecuencia de una desaceleración de la inflación, podría generar un leve repunte de este tipo de obras. En este sentido, durante abril, se observó un **incremento del 3,9% mensual del salario privado registrado**, según los registros administrativos del SIPA, luego de una caída en los meses de febrero y marzo, recuperando parte de la importante pérdida del poder adquisitivo desde diciembre.

En el corto plazo, será fundamental observar la reactivación de las obras públicas que están paralizadas y su traspaso a las provincias. Ocho jurisdicciones ya han anunciado negociaciones con el gobierno nacional: Catamarca, Mendoza, Tucumán, Entre Ríos, Jujuy, Chaco, Chubut, Neuquén y Salta.

A mediano y largo plazo, como se mencionó en la edición anterior, será crucial monitorear la demanda de créditos hipotecarios por parte de la población, especialmente considerando el aumento en la oferta (aunque sumamente limitada y con una demanda muy cautelosa) de estos productos por parte de los bancos en la modalidad ajustada por inflación (UVA), consecuencia de la política monetaria del Banco Central para reducir las tasas de interés. Además, será relevante seguir la reglamentación del proyecto de ley "Bases y Puntos de partida para la libertad de los argentinos" recientemente aprobado, que incluye un Régimen de Incentivos a Grandes Inversiones. Este proyecto ofrece estabilidad e incentivos fiscales y aduaneros para inversiones superiores a 200 millones de dólares, lo cual podría estimular la demanda en el sector, además de que se han incorporado beneficios para los proveedores de estos proyectos en las últimas modificaciones del proyecto de ley. Por último, será importante seguir de cerca el blanqueo de capitales incluido en la Ley Bases, ya que podría redirigir recursos de la economía informal hacia inversiones productivas y en la construcción.

### Créditos hipotecarios



Fuente: CPC con base en datos de BCRA

### Despacho de materiales

#### Cemento

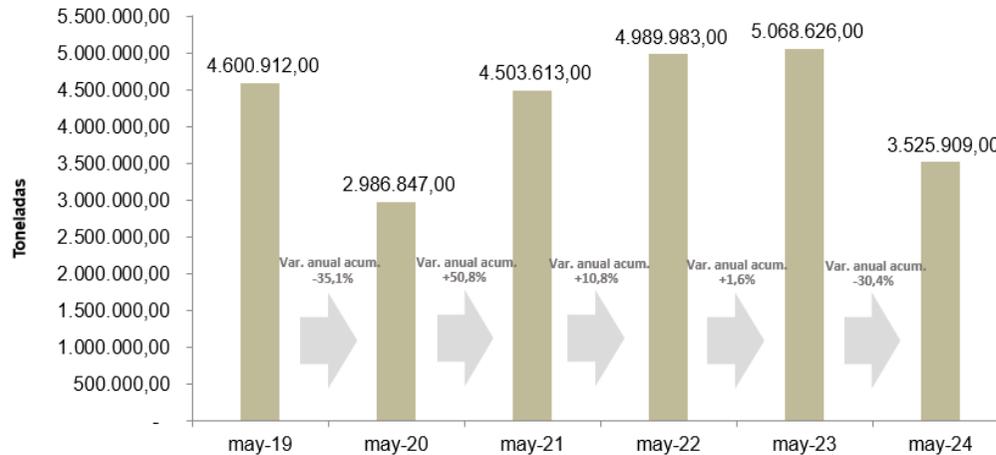
Los datos de despachos de cemento Portland del mes de mayo, publicados un mes antes que el ISAC, indican un volumen de 780 mil toneladas. La demanda de este insumo continúa mostrando una caída significativa, con una disminución interanual del 27,2%, lo cual es esperable debido al congelamiento de la obra pública. No obstante, es importante destacar que esta caída se ha desacelerado en casi 8 puntos porcentuales respecto a abril y en aproximadamente 16 puntos en comparación con la caída interanual de marzo. Para encontrar un consumo de cemento similar, hay que remontarse a mayo-junio de 2020, uno de los peores momentos de la pandemia, y previamente a abril de 2016. En conjunto, el consumo acumulado en los primeros cinco meses del año fue de 3,5 millones de toneladas, lo que representa un 30,4% menos que en el mismo período del año pasado.

Adicionalmente, es importante destacar que la variación mensual de marzo desestacionalizada que releva el INDEC, arrojó una recuperación del 4,9% en la

comparación con febrero, por lo que podría haber un piso en la demanda de este material.

9,7% mensual. Además, el despacho de asfalto mostró un crecimiento mensual por segundo mes consecutivo (+0,8%).

### Despachos de cemento tipo Portland acumulado a mayo 2024



Fuente: CPC a partir de datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

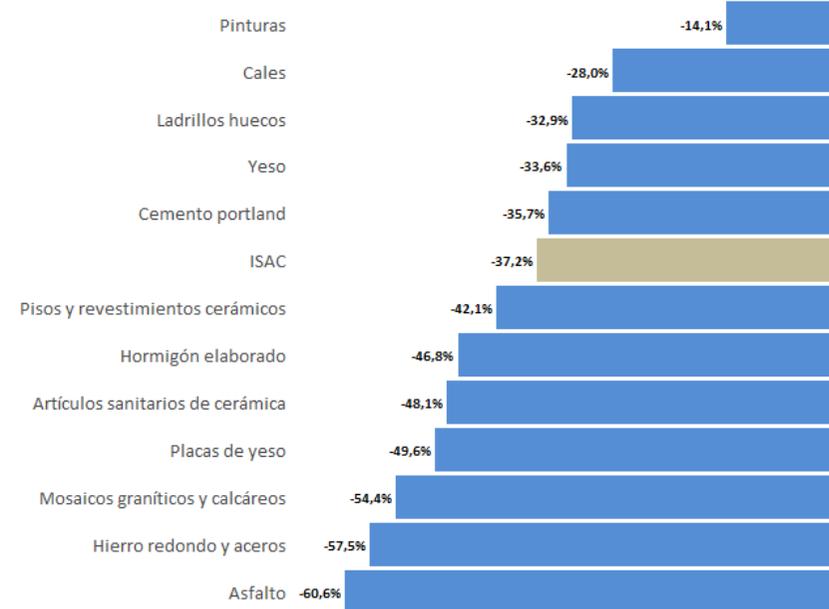
### Otros materiales

La demanda de todos los materiales que componen el ISAC continúa mostrando caídas interanuales significativas, con descensos de dos dígitos en abril en comparación con el año pasado y ubicando el consumo en mínimos históricos. En muchos casos, estas caídas superan el 50%, como es el caso del asfalto, que disminuyó un 60,6% en comparación con abril de 2023. Sin embargo, en línea con la recuperación que refleja el ISAC en su variación mensual desestacionalizada, se observan indicios de cambios de tendencia en el consumo de la mayoría de los materiales. Las caídas considerables se mantienen solo en artículos sanitarios de cerámica, hierro redondo y aceros, mosaicos graníticos y calcáreos, y pisos y revestimientos cerámicos.

Destaca la recuperación en comparación con marzo del 9,8% en la demanda desestacionalizada de yeso, así como también la de cales, con un incremento del

### Despacho de materiales - Variación interanual

Abril 2024

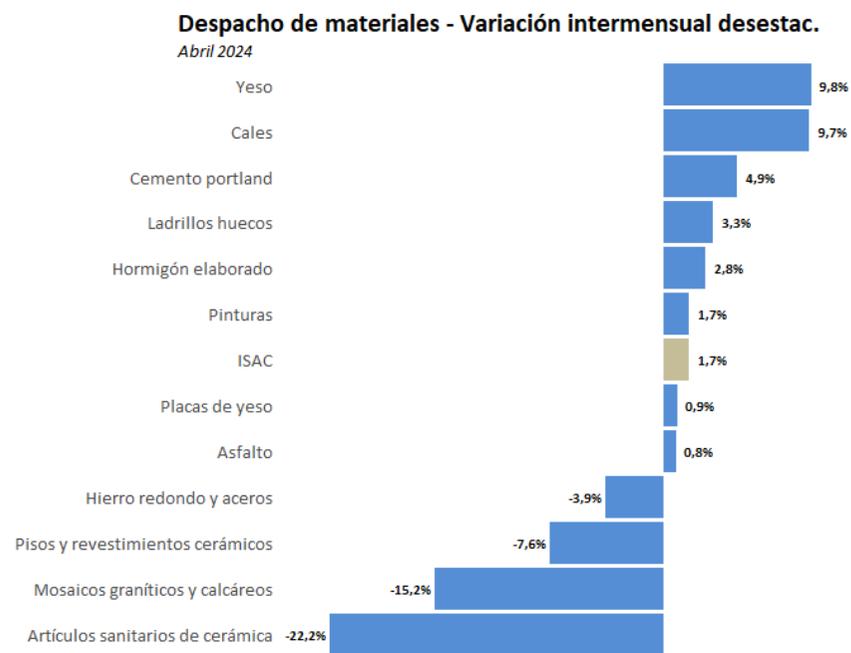


Fuente: CPC con base en INDEC

La demanda de **pinturas** se contrajo un 14,1% en abril, acumulando así la segunda caída consecutiva de dos dígitos. Sin embargo, desde comienzos de año, las pinturas han sido el material menos afectado por la crisis del sector, con una caída acumulada del 12,8%, 20 puntos porcentuales menor que la caída acumulada observada en el ISAC. En comparación con marzo, la demanda de pinturas aumentó un 1,7%, sumando cuatro meses consecutivos de incrementos. A nivel histórico, a pesar de la fuerte caída en diciembre, el consumo de pinturas continúa un 5,2% por encima del promedio observado desde 2001.

Por el contrario, el **hierro redondo** no muestra una recuperación de la demanda en el cuarto mes del año, registrando una nueva caída del 3,9% en comparación con

marzo, la séptima contracción consecutiva. En términos interanuales, es uno de los materiales más afectados por la crisis del sector, con una contracción del 57,5% en abril y una caída acumulada del 49% en el primer cuatrimestre respecto al mismo período del año pasado. Históricamente, la demanda de hierro redondo se encuentra un 52,1% por debajo del promedio de la última década.



Fuente: CPC con base en INDEC

El consumo de **pisos y revestimientos cerámicos** no logró recuperarse en abril respecto a marzo, registrando una caída mensual del 7,6%, dos puntos porcentuales más que la caída de marzo y la séptima consecutiva. Esta dinámica negativa llevó a que el consumo de estos materiales fuera un 42,1% menor que en abril de 2023. En el primer cuatrimestre, el consumo acumulado se contrajo un 32,4% en comparación con el mismo período del año pasado. Históricamente, la demanda también es muy

baja, situándose un 41,4% por debajo del promedio observado para abril desde 2001.

El **asfalto** logró mantener su demanda por segundo mes consecutivo, con un leve incremento mensual desestacionalizado del 0,8%, después de un fuerte incremento el mes anterior. Sin embargo, debido a una demanda en declive desde principios del año pasado, los niveles de consumo permanecen muy bajos en términos históricos y es el material más afectado por la crisis que atraviesa el sector. En comparación con abril del año pasado, la caída ha sido del 60,6%, resultando en una caída acumulada del 64,4% en el primer cuatrimestre. Históricamente, la demanda de asfalto es un 69% menor que el promedio para abril en la última década.

Por último, cabe destacar el caso del **ladrillo hueco**, cuya demanda logró recuperarse en abril respecto a marzo, con un incremento desestacionalizado del 3,3%, después de cuatro meses consecutivos de caídas. No obstante, en términos interanuales, la caída sigue siendo considerable (-33,9%). En términos históricos, la demanda se sitúa un 36,8% por debajo del promedio de la última década.

Variación en el despacho de los principales materiales para la construcción durante abril

	Variación mensual (desest.)	Variación anual (2022)	Variación anual (2023)	Variación anual acumulada	Tendencia
Pinturas para la construcción	1,7%	-12,2%	-14,1%	-12,8%	↓
Hierro redondo	-3,9%	-57,5%	-57,5%	-49,0%	↓
Pisos y revestimientos cerámicos	-7,6%	-48,9%	-42,1%	-32,4%	↓
Ladrillos huecos	3,3%	-46,2%	-32,9%	-29,6%	↓
Asfalto	0,8%	-63,9%	-60,6%	-64,4%	↓

Fuente: CPC a partir de datos de INDEC

## Empleo

Los datos del empleo del sector publicados por IERIC muestran que marzo finalizó con 354.428 personas empleados en un trabajo formal de la construcción, número que es un 2,1% menor que en febrero, lo que equivale a una pérdida de 7.600 puestos de trabajo. Este número es a su vez el más bajo desde agosto de 2021. De esta manera, el sector acumula 7 meses consecutivos de caída del empleo formal y

9 en los últimos 10 meses. Una caída del 20,7% desde mayo (una caída de 92.600 empleos), cuando comenzó el freno a la creación de nuevo empleo. Sin embargo, la mayor parte de la destrucción de puestos de trabajo se ha dado desde noviembre, con una caída del 16,1% en tan solo 4 meses, equivalente a 67.800 puestos de trabajo.

Para entender la dinámica del empleo en comparación con otros sectores, podemos referirnos a la Encuesta de Indicadores Laborales realizada por el Ministerio de Trabajo. Desde diciembre de 2023, la caída del empleo en el sector de la construcción ha sido 7,2 puntos porcentuales mayor que la observada en la industria manufacturera y 7,7 puntos porcentuales mayor que la observada en comercios y servicios en el primer trimestre del año.

Hacia adelante, la estabilización de la caída en los indicadores de actividad durante los meses de abril y mayo que se comentaron previamente podrían reflejarse en un freno a la destrucción de puestos de trabajo en los próximos meses

### Comportamiento del empleo por tamaño de empresa.

Como se ha observado en los meses anteriores, todos los segmentos de empresas por tamaño han registrado destrucción de empleo, siendo más pronunciada en las empresas más grandes. Tanto en las PyMEs como en las grandes empresas, la tendencia del empleo ha sido similar, con más de seis meses consecutivos de caídas en el número de trabajadores registrados.

En las **empresas de más de 200 empleados**, la caída del empleo en el tercer mes del año fue del 4,7% respecto a febrero, equivalente a 4.089 puestos de trabajo, acumulando siete meses consecutivos de descensos y nueve en los últimos diez meses. Así, el primer trimestre del año finalizó con un total de 83.617 empleos en las empresas más grandes. En los últimos cuatro meses, cuando la caída del empleo se aceleró, la disminución fue del 28,7%, equivalente a 33.787 puestos de trabajo. Dentro de este grupo, las empresas de entre 300 y 500 empleados fueron las más afectadas, con un descenso mensual del empleo del 8,2%. En comparación con el año pasado, el empleo en marzo fue un 37,4% menor (49.918 puestos de trabajo menos).

La caída del empleo en este segmento ha sido tan significativa que, al finalizar el primer trimestre de 2024, el empleo se situó un 12,3% por debajo del promedio observado en la última década, excluyendo los dos años de pandemia.

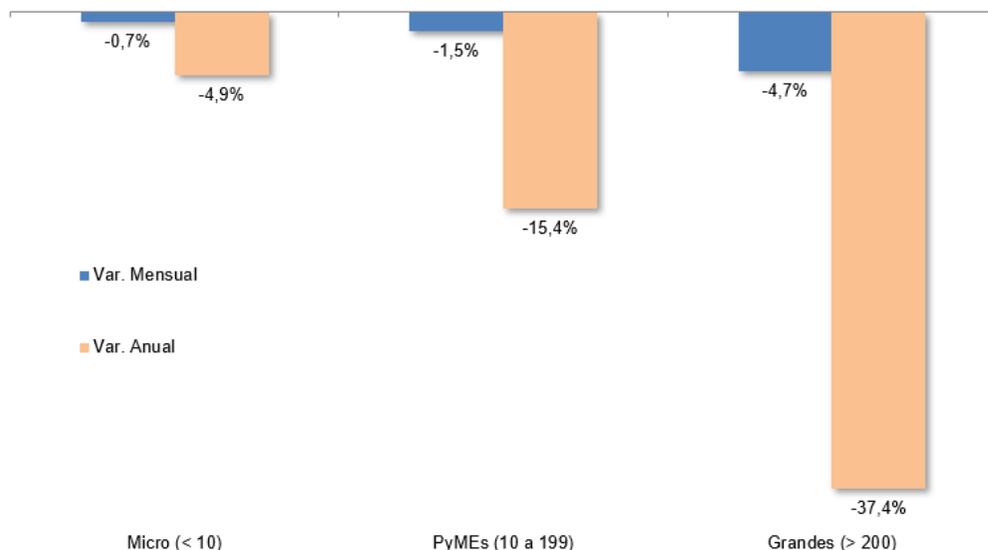
En el caso de las **PyMEs** (10 a 199 empleados), se registró una nueva caída en marzo, de igual magnitud a la del mes anterior (-1,5%, equivalente a 3.162 empleos), sumando así siete meses consecutivos de disminución en la cantidad de puestos de trabajo y nueve caídas en los últimos diez meses, para finalizar el trimestre con 214.367 puestos de trabajo. Desde noviembre, la caída del empleo en este segmento ha sido del 12,5%, equivalente a 30.683 puestos de trabajo. En comparación con marzo de 2023, la reducción del empleo fue del 37,4% (39.001 empleos menos). Históricamente, el empleo en estos segmentos finalizó el tercer trimestre del año un 11,8% por debajo del promedio de la última década.

Evolución histórica del empleo



En las **microempresas**, la caída fue del 0,7% mensual, acumulando cinco meses consecutivos de descenso, finalizando el primer trimestre con 56.444 empleos formales en la construcción. Desde noviembre, la caída en este segmento fue del 5,6% y, en comparación con marzo del año pasado, del 4,9% (2.920 empleos menos). En términos históricos, el empleo en las microempresas es un 10,4% inferior al promedio de la última década.

### Variación en el empleo por tamaño de empresa - Marzo 2024



Fuente: CPC a partir de datos de IERIC

### Comportamiento del empleo por región

Desde noviembre y diciembre, se han observado caídas generalizadas en el empleo en todas las regiones del país, excepto en la Patagonia. En esta región, la provincia de Neuquén ha sido la única que ha creado nuevos empleos del sector en marzo, favorecida por las obras vinculadas a Vaca Muerta, lo que ha permitido sostener la cantidad de trabajadores en la región más austral del país. Una vez más, Cuyo ha sido la región más afectada en términos relativos, mientras que el NEA sigue siendo la

región que ha perdido más empleos en comparación con el año pasado, con una diferencia significativa.

En general, en casi todas las regiones, excepto en la Patagonia, que ha mostrado mayor dinamismo, la tendencia negativa en el empleo comenzó en septiembre y se ha mantenido hasta la actualidad. En los últimos meses, desde el cambio de gestión y la decisión de frenar totalmente la obra pública, se ha acelerado la pérdida de puestos de trabajo. El estancamiento desde el tercer trimestre ha llevado a que, a excepción de la Patagonia y el NOA, en todas las regiones el empleo se ubique por debajo del promedio en la última década y retroceda a niveles similares o inferiores a los observados al inicio del 2022 cuando comenzó un importante crecimiento del sector.

El **NEA**, la región más golpeada por la crisis que atraviesa el sector, sufrió en marzo una caída del 2,8% en el empleo, equivalente a alrededor de 400 puestos de trabajo, finalizando así el mes con 15.000 trabajadores registrados en el sector. Este número es comparable únicamente al observado en abril de 2020, en el peor momento de la pandemia, y es el más bajo de toda la serie si se excluye 2020. Con esta disminución, la región acumula siete meses consecutivos de caída y nueve en los últimos diez meses, con una retracción mensual promedio del 10% y una pérdida de 9.000 empleos desde noviembre. La comparación anual revela la mayor magnitud de la caída, con una pérdida del 53,7% en el empleo (casi 11.000 empleos menos). Históricamente, el bajo nivel de empleo en el NEA es aún más notable en comparación con el promedio de la última década, situándose un 46,9% por debajo.

Chaco ha sido la provincia que más ha visto reducir el empleo en el sector durante el tercer mes del año, con una caída del 3,4%, mientras que en el resto de las provincias la disminución ha oscilado entre el 2,2% y el 2,9%. Formosa y Chaco siguen siendo las provincias más afectadas a nivel nacional en términos relativos, comparando con marzo de 2023, con caídas del 65,5% y 62%, respectivamente.

En el **NOA**, la situación ha sido similar, con una pérdida del 3% del empleo en marzo, equivalente a más de 1.100 trabajadores. De este modo, la región contaba hasta

marzo con 35.518 trabajadores formales en la construcción. Al igual que el NEA, la caída de marzo fue la séptima consecutiva y la novena en los últimos diez meses. Sin embargo, las disminuciones fueron menos pronunciadas, con un promedio mensual de caída del 5,4% desde noviembre. En comparación con el año pasado, la pérdida de puestos de trabajo fue del 23,7%, lo que equivale a 11.000 empleos menos. A pesar de esta tendencia negativa, la significativa creación de empleo durante 2022 ha permitido que el empleo aún se mantenga en niveles similares al promedio de la última década.

A nivel provincial, Santiago del Estero fue la más afectada, con una caída del 9,3% en el empleo de la construcción con respecto a febrero, seguida por La Rioja, con una caída del 4,1%. En el resto de las provincias, las disminuciones oscilaron entre el 2,8% en Tucumán y el 0,9% en Catamarca. En términos interanuales, La Rioja y Santiago del Estero continúan siendo las provincias que más puestos de trabajo perdieron comparado con el año pasado (-56,5% y -46,2%, respectivamente). Destaca la situación de Salta, donde el empleo se ha mantenido bastante estable respecto al año pasado, con un incremento del 1,9% frente a marzo de 2023, siendo la única jurisdicción a nivel nacional con valores positivos. Cabe mencionar que en esta provincia se están construyendo dos importantes proyectos mineros de litio, una actividad con significativos derrames y que está generando una gran cantidad de empleos directos e indirectos.

En el **AMBA**, la tendencia no ha sido muy diferente. En marzo se registraron 131.473 trabajadores en la construcción, un 2,3% menos que en febrero, lo que representa una pérdida de 3.144 empleos. Esta caída es la sexta consecutiva, y se han perdido más del 13% de los empleos desde noviembre (-21.045). En comparación con marzo de 2023, la disminución ha sido del 16,9%, es decir, 24.474 trabajadores menos. Históricamente, la tendencia negativa del último semestre ha llevado el empleo a un 13,9% por debajo del promedio de la última década.

Sin embargo, el comportamiento del empleo no ha sido uniforme entre CABA y GBA, siendo esta última más afectada por la crisis de los últimos meses. En la Ciudad, el empleo se mantuvo estable durante el tercer mes del año e incluso creció un 0,8%,

mientras que en el GBA se perdieron un 3,1% de empleos. Comparado con el año pasado, la caída fue del 9,4% en CABA y del 15,9% en GBA.

Provincia / Región		Último dato: marzo 2024	Variación mensual	Variación interanual	Variación interanual acumulada
NEA	Misiones	5.335	-3%	-46%	-42%
	Corrientes	3.882	-2%	-41%	-35%
	Chaco	3.479	-3%	-62%	-58%
	Formosa	2.388	-2%	-66%	-64%
	<b>Total NEA</b>	<b>15.084</b>	<b>-3%</b>	<b>-54%</b>	<b>-50%</b>
NOA	Tucumán	7.670	-3%	-23%	-20%
	Salta	12.233	-1%	2%	6%
	Jujuy	4.001	-1%	-26%	-20%
	Santiago del Estero	5.703	-9%	-46%	-39%
	Catamarca	4.697	-1%	-19%	-14%
	La Rioja	1.214	-4%	-57%	-52%
	<b>Total NOA</b>	<b>35.518</b>	<b>-3%</b>	<b>-24%</b>	<b>-19%</b>
AMBA	CABA	68.453	-2%	-12%	10%
	GBA	63.020	-3%	-22%	17%
	<b>Total AMBA</b>	<b>131.473</b>	<b>-2%</b>	<b>-17%</b>	<b>-13%</b>
Centro / Pampeana	Resto Buenos Aires	35.584	-1%	-14%	-9%
	Santa Fe	34.214	-2%	-15%	-12%
	Córdoba	26.581	-1%	-16%	-13%
	Entre Ríos	4.542	-4%	-44%	-39%
	La Pampa	2.953	-11%	-22%	-9%
	<b>Total Pampeana</b>	<b>103.874</b>	<b>-2%</b>	<b>-17%</b>	<b>-13%</b>
Cuyo	Mendoza	11.850	-3%	-11%	-6%
	San Juan	6.385	-9%	-48%	-40%
	San Luis	2.030	-7%	-54%	-49%
	<b>Total Cuyo</b>	<b>20.265</b>	<b>-5%</b>	<b>-33%</b>	<b>-26%</b>
Patagonia	Neuquén	21.419	5%	0%	3%
	Río Negro	6.216	-1%	-15%	-13%
	Chubut	6.761	-4%	-21%	-19%
	Santa Cruz	4.568	-7%	-21%	-15%
	Tierra del Fuego	1.571	-1%	-40%	-35%
	<b>Total Patagonia</b>	<b>40.535</b>	<b>1%</b>	<b>-11%</b>	<b>-8%</b>
<b>Total país</b>	<b>346.749</b>	<b>-2%</b>	<b>-21%</b>	<b>-17%</b>	

Fuente: CPC a partir de IERIC

En la región **Centro Pampeana**, la segunda con mayor empleo en el sector de la construcción, se registraron 103.874 trabajadores en marzo, lo que representa una disminución del 1,7% respecto a febrero (-1.774 empleos). Este valor es un 17,1% menor en comparación con marzo de 2023, lo que equivale a una pérdida de 20.773 empleos en un año. Desde noviembre, esta región ha experimentado una reducción del 15,2% en los puestos de trabajo registrados, lo que equivale a 18.611 empleos menos. Además, el empleo en esta región se encuentra un 10,3% por debajo del promedio de la última década.

Durante el mes de marzo, La Pampa destacó como la provincia con los peores indicadores laborales en el sector, con una pérdida del 11% de los puestos de trabajo. Le sigue Entre Ríos, la provincia más afectada por la crisis del sector, con una caída del empleo del 44,3% en comparación con marzo de 2023. En el resto de las provincias de la región, las caídas en el empleo oscilaron entre el 0,9% y el 1,6%.

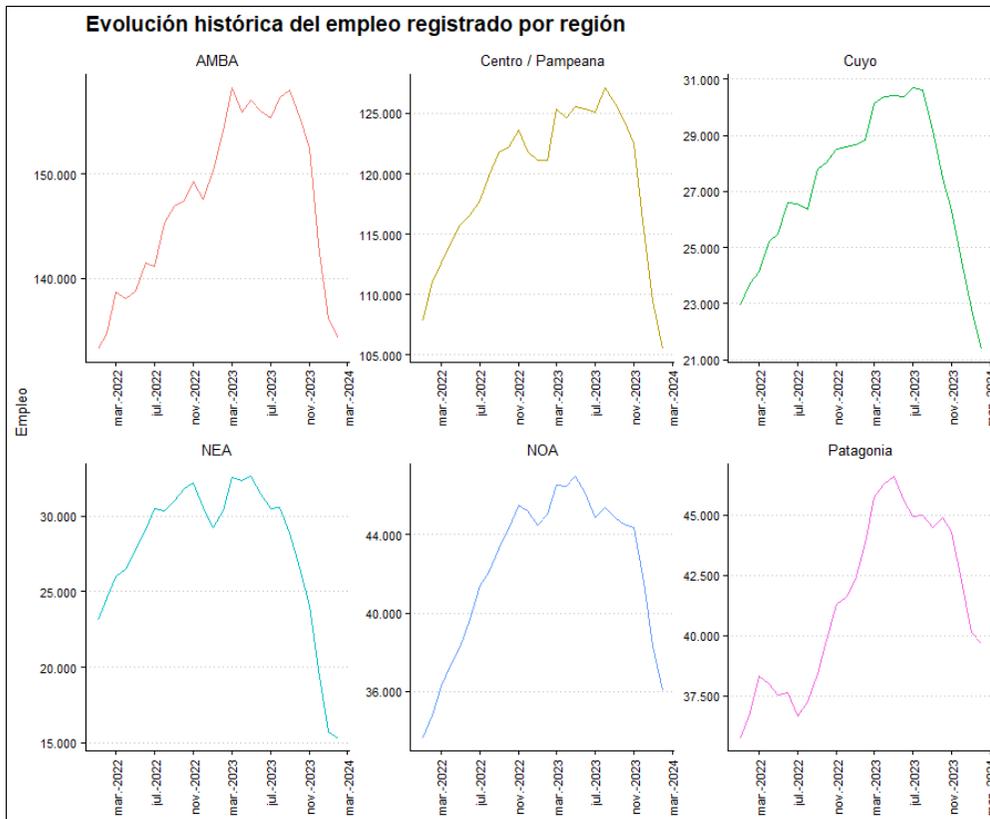
La región **Cuyana** ha experimentado una significativa destrucción de empleo durante marzo, con una contracción del 5,4% en la cantidad de trabajadores registrados. Esto ha llevado el total de empleados del sector a 20.265, lo que representa 1.151 puestos menos que en febrero. Aunque se observa una tendencia negativa desde el tercer trimestre de 2023, similar al resto de las regiones, en Cuyo la caída mensual no ha descendido del 6,3% en promedio. Desde noviembre, la región ha visto una disminución del 23%, con una pérdida de 6.000 empleos y ha ubicado a la situación laboral en un contexto complejo: el empleo es un 27,2% menos que el promedio de la última década. En términos interanuales, el empleo se ha reducido un 32,8% respecto a marzo de 2023, equivalente a casi 10.000 empleos menos.

A nivel provincial, las caídas han sido del 9,1%, 6,8% y 3% para San Juan, San Luis y Mendoza, respectivamente. San Luis destaca como la provincia más afectada en términos relativos, con una pérdida del 54,4% de los puestos de trabajo comparado con marzo de 2023.

Finalmente, la región de **La Patagonia** ha logrado evitar la pérdida de puestos de trabajo en el tercer mes del año, alcanzando las 40.535 personas empleadas de

manera formal en el sector. Esto representa un aumento del 0,6% respecto a febrero, lo que equivale a más de 200 nuevas contrataciones. Contrariamente a la tendencia nacional, esta es la segunda subida consecutiva, aunque marginal, que no ha logrado recuperar las pérdidas de empleo desde noviembre (-8,4% o -3.738 puestos). En comparación con marzo de 2023, el empleo en la construcción de la región más austral se encuentra un 11,3% por debajo. Gracias a esta contención en la pérdida de empleos en los últimos dos meses, la región mantiene niveles de empleo elevados, superando en un 8,3% el promedio de la última década. Desde mediados de 2022, La Patagonia ha sido la más dinámica en la creación de puestos de trabajo, principalmente impulsada por la expansión de Vaca Muerta en la provincia de Neuquén, generando una considerable cantidad de empleos indirectos en sectores como la construcción.

Neuquén destaca como la única provincia que ha logrado crear nuevos empleos significativamente en marzo (+4,5%), manteniendo niveles de empleo similares a los de marzo de 2023. En contraste, las demás provincias patagónicas experimentaron pérdidas en sus plantillas de trabajadores de la construcción, especialmente Santa Cruz (-7%) y Chubut (-3,7%). En términos interanuales, Tierra del Fuego es la provincia más afectada en la región, con una disminución del 40,2% en el empleo comparado con marzo de 2023.



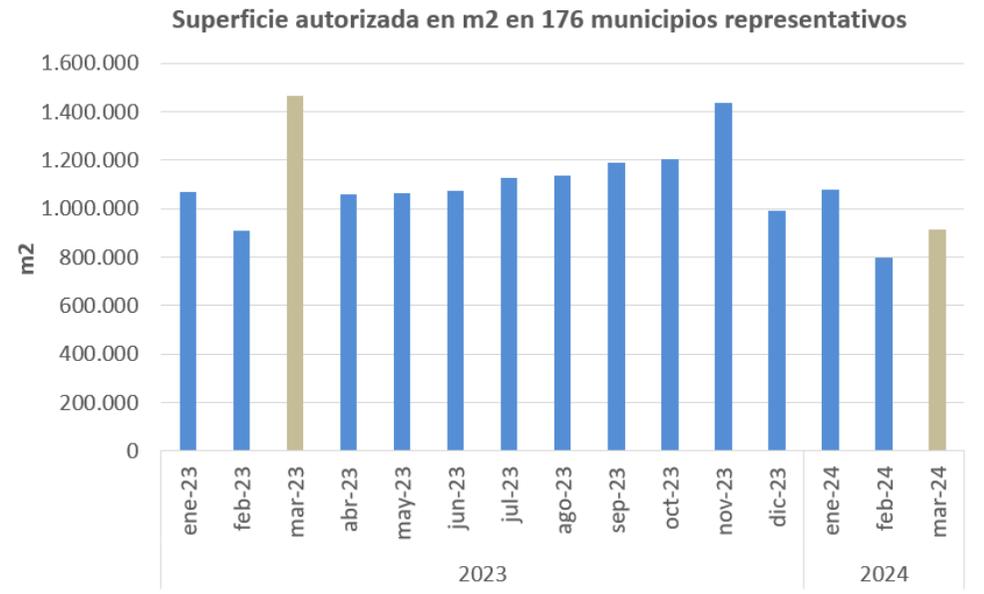
Fuente: CPC a partir de datos de IERIC

### Obra privada

En los datos de **escrituras** vuelven a observarse números positivos, tanto en CABA como en PBA. En CABA se registraron 3.626 escrituras, un 3,9% más que en marzo (tercer incremento consecutivo) y un 32,2% más que en abril de 2023, lo que lleva a un total de 11.230 escrituras en lo que va del año (un 21,9% más que el año pasado en el primer cuatrimestre). En PBA, por su parte, la cantidad de escrituras inscriptas fue de 7.617, un 5% más que en marzo (también tercer crecimiento consecutivo) y un 38,3% por encima de los números de abril del año pasado. Así, el total de

escrituras en PBA sumó 22.883 en el primer cuatrimestre, un 13% por encima de igual período del año pasado.

Los datos proporcionados por el INDEC sobre la **superficie autorizada** en 176 municipios representativos, que funcionan como indicadores adelantados para el futuro del sector aún no muestran una recuperación clara para el mes de marzo. En el tercer mes del año se autorizaron 911.576 m<sup>2</sup>, un 14% más que en febrero (algo esperable por la estacionalidad) pero un 37,9% menos que en marzo de 2023, diferencia que se ha incrementado en más de 20 puntos porcentuales. A nivel acumulado, en el primer trimestre se autorizaron algo más de 2,7 millones de m<sup>2</sup>, un 19% menos que en igual período del 2023.



Fuente: CPC a partir de datos de INDEC

Es en la obra privada donde será importante seguir lo que suceda con los créditos hipotecarios UVA que algunos bancos anunciaron en las últimas semanas y la posibilidad de que se produzca un boom de crédito, tal como aconteció en su anterior lanzamiento durante la gestión de Mauricio Macri (ver gráfico de la primera sección). Ante la estrategia del Banco Central de continuar reduciendo las tasas de interés, con el objetivo de eliminar los pasivos remunerados, es probable que estos productos continúen ampliándose e, incluso, ofreciendo tasas aún menores, en el marco de una reconfiguración de los bancos en su estrategia de negocios.

### Obra pública

Como se mencionó en la primera sección y en la edición anterior, las nuevas autoridades nacionales han reducido drásticamente los gastos en obra pública, lo que ha impactado severamente al sector. Este golpe se suma a los niveles de estancamiento que el sector venía experimentando desde mediados de 2023. En línea con la estrategia de alcanzar rápidamente un superávit fiscal, objetivo logrado en el primer trimestre, el gasto de la administración pública nacional se contrajo en un 81% en términos reales al comparar abril con noviembre. Si se tiene en cuenta que esta partida incluye otros gastos, aunque menores, además de la obra pública, es esperable que el recorte total sea aún mayor. En total son alrededor de 2.000 obras las que se encuentran paradas en el país.

Será relevante evaluar, en este marco, lo que suceda con el traspado de las obras paralizadas a las provincias, en el marco de las negociaciones del gobierno nacional con los gobernadores para aportar votos a la aprobación de la Ley Bases. Ocho jurisdicciones ya han anunciado negociaciones con el gobierno nacional: Catamarca, Mendoza, Tucumán, Entre Ríos, Jujuy, Chaco, Chubut, Neuquén y Salta.

Según declaraciones de funcionarios provinciales, se firmaron algunos acuerdos que involucran los siguientes proyectos:

#### Mendoza

- Ruta Nacional 7, tramo intersección San Martín-Ruta Nacional 40 (US\$16,5 millones)
- Ruta Nacional 7, tramo túnel fronterizo Las Cuevas-Caracoles (US\$21,4 millones)
- Ruta Nacional 40, tramo acceso al Aeropuerto Plumerillo-empalme Ruta 34 (US\$20,6 millones)

#### La Rioja

- Ruta Nacional 75, tramo La Rioja-Los Sauces (US\$15,9 millones)
- Ruta Nacional 73, tramo La Rioja-Chilecito (US\$29,3 millones)

- Pavimentación de Ruta Nacional 76, camino internacional Pircas Negras (US\$16,3 millones)

#### Chubut

- Pavimentación Ruta 260, tramo intersección Ruta 51-paso fronterizo Huemules (US\$9,45 millones)
- Carretera Comodoro Rivadavia-Caleta Olivia (US\$29,5 millones por ejecutar)

#### Tucumán

- Optimización de acueducto Vipos (US\$19 millones)

**La última información disponible respecto a las licitaciones para la obra pública consolidada corresponde a febrero de 2022, por lo que no se ha podido realizar una actualización de esta sección**

## Monto licitado por provincia en millones de pesos, agregado de los niveles nacional, provincial y municipal

		Total 2021 en millones de pesos corrientes	Total 2021 en millones de dólares corrientes	Febrero 2022 en millones de pesos corrientes	Febrero 2022 en millones de dólares corrientes	Licitaciones por habitante Enero 2022 (pesos)
NEA	Misiones	35.557	361	4.272	38,2	3.878
	Corrientes	9.105	93	732	6,5	737
	Chaco	44.214	449	6.700	59,9	6.348
	Formosa	25.350	258	4.477	40,0	8.445
	<b>Total NEA</b>	<b>114.226</b>	<b>1.161</b>	<b>16.181</b>	<b>144,5</b>	<b>4.397</b>
NOA	Tucumán	10.007	102	1.659	14,8	1.146
	Salta	33.951	345	4.067	36,3	3.349
	Jujuy	27.264	277	4.286	38,3	6.366
	Santiago del Estero	92.502	940	7.301	65,2	8.353
	Catamarca	11.605	118	100	0,9	272
	La Rioja	14.184	144	45	0,4	135
	<b>Total NOA</b>	<b>189.513</b>	<b>1.926</b>	<b>17.458</b>	<b>156,0</b>	<b>3.555</b>
Pampeana	CABA	39.289	399	13.374	119,5	4.627
	Buenos Aires	488.814	4.969	46.748	417,6	2.992
	Santa Fe	79.054	804	15.703	140,3	4.916
	Córdoba	86.324	877	41.756	373,0	12.619
	Entre Ríos	45.870	466	1.058	9,5	856
	La Pampa	13.761	140	1.843	16,5	5.778
	<b>Total Centro / Pampeana</b>	<b>753.112</b>	<b>7.655</b>	<b>120.482</b>	<b>1.076,3</b>	<b>4.534</b>
Cuyo	Mendoza	40.559	412	4.583	40,9	2.636
	San Juan	15.187	154	8.891	79,4	13.055
	San Luis	27.428	279	743	6,6	1.719
	<b>Total Cuyo</b>	<b>83.174</b>	<b>845</b>	<b>14.217</b>	<b>127,0</b>	<b>4.984</b>
Patagonia	Neuquén	30.394	309	6.319	56,4	11.463
	Río Negro	14.394	146	2.524	22,5	3.952
	Chubut	21.110	215	676	6,0	1.328
	Santa Cruz	19.677	200	8.603	76,8	31.402
	Tierra del Fuego	17.146	174	708	6,3	5.566
	<b>Total Patagonia</b>	<b>102.721</b>	<b>1.044</b>	<b>18.830</b>	<b>168,2</b>	<b>8.966</b>
<b>Total país</b>	<b>1.242.746</b>	<b>12.632</b>	<b>187.168</b>	<b>1.671,9</b>	<b>4.666</b>	

Fuente: Elaboración propia sobre datos de INDEC, Construar.com.ar y BCRA

### Precios

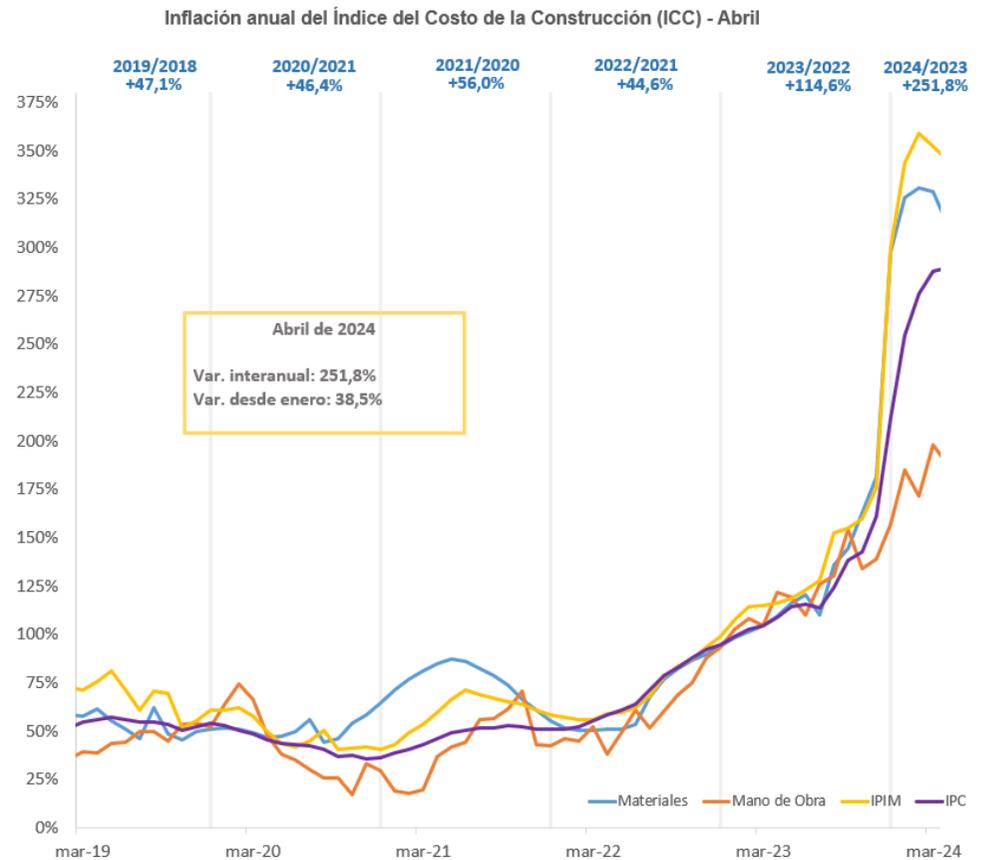
La inflación del costo de la construcción medida por el ICC mostró una notable desaceleración en abril, reduciéndose en 4,2 puntos porcentuales para alcanzar un 4% mensual. Esto representa una disminución de más de la mitad en comparación con el mes anterior. Desde noviembre, la inflación de la construcción ha descendido en más de 26 puntos porcentuales desde su punto más alto de 30,7%. Además, el ICC se ubicó significativamente por debajo del IPC GBA, que registró un 9,2%, aunque sigue siendo superior al IPIM que fue del 3,4% en abril.

Esta marcada desaceleración se debió principalmente a la reducción en la inflación de materiales, que disminuyó del 5% al 2,9%, y especialmente en la mano de obra, que pasó del 14% al 5% en abril. Desde diciembre, la inflación en los materiales ha caído casi en 46 puntos porcentuales. Por otro lado, los gastos generales, aunque tienen una menor ponderación en el ICC, aumentaron en 0,5 puntos porcentuales durante el mes, compensando parcialmente las mejoras en los otros costos. Este incremento se explicó por la actualización de tarifas del gas.

Como se ha señalado en informes anteriores, la disminución de la inflación se debe principalmente a la pérdida de poder adquisitivo derivada del fuerte aumento de precios a finales del año pasado y principios de este año, lo que ha reducido el consumo y la actividad económica. Además, la política del BCRA de ajustar el tipo de cambio oficial en un 2% mensual desde la devaluación de diciembre ha actuado como un ancla nominal para los precios, aunque las recientes bajas en las tasas de interés y la escasa liquidación de divisas comenzaron a presionar sobre los tipos de cambio paralelos. En este sentido, la tasa de devaluación del dólar MEP pasó del 2,4% mensual en abril al 16,8% en mayo, incrementándose la brecha de este tipo de cambio con el oficial a más del 30%, lo que podría agregarle algo de presión a los precios hacia adelante. Adicionalmente, con el fin de continuar con el proceso desinflacionario, el gobierno ha decidido postergar varios aumentos programados de servicios públicos.

Finalmente, es relevante destacar que la tasa de política monetaria se redujo considerablemente una vez más, con la tasa promedio de plazos fijos en mayo alcanzando un 33,75% TNA.

En términos interanuales, la inflación del ICC se situó en un 251,8%, mostrando una desaceleración de 4 puntos porcentuales respecto al mes anterior y situándose 40,4 puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual del IPC GBA, que fue del 292,2%.



Fuente: CPC a partir de datos de Indec

Comparado con abril del año anterior, el costo de los materiales sigue destacándose notablemente desde diciembre. Por otro lado, el costo de la mano de obra presenta con un aumento significativo, alcanzando una inflación interanual del 312%. Esta cifra muestra una fuerte desaceleración por segundo mes consecutivo, reduciéndose una inflación interanual del 188,3%, casi la mitad de la registrada en los materiales, y ha disminuido en 11,6 puntos porcentuales en abril.

Esta cifra muestra una fuerte desaceleración por segundo mes consecutivo, reduciéndose en 16,7 puntos porcentuales respecto al año anterior. Continúa observándose una marcada brecha con respecto al resto de los componentes, la cual se ha ampliado

### Semáforo de Actividad de la Construcción

	Indicador	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24
Variación interanual	ISAC	-2,9%	-2,8%	-5,8%	-3,0%	-4,5%	3,0%	-2,1%	-12,2%	-21,8%	-24,6%	-42,2%	-37,2%	
	Construya	-9,2%	-7,5%	-13,2%	-7,5%	-9,0%	4,9%	-4,7%	-17,4%	-35,2%	-25,6%	-40,0%	-33,2%	-29,8%
	EMAE general	-6,1%	-4,8%	-1,7%	0,0%	-0,7%	1,0%	-0,9%	-4,5%	-4,1%	-3,0%	-8,4%		
	EMAE Construcción	1,8%	1,5%	-0,5%	2,0%	-0,1%	2,9%	0,2%	-5,5%	-17,2%	-19,0%	-24,6%		
	Gasto público de capital en términos reales	36,5%	-74,2%	41,2%	-33,6%	5,0%	-10,7%	-5,8%	-40,2%	-86,0%	-76,3%	-86,6%	-78,1%	
	Empleo formal construcción	14,5%	12,5%	9,7%	8,9%	5,5%	2,4%	-1,4%	-6,7%	-12,6%	-15,9%	-20,6%		
	Índice de salarios en términos reales	-3,7%	-3,2%	2,8%	-1,2%	-2,6%	-1,5%	-6,4%	-18,9%	-20,7%	-20,2%	-22,4%		
	Despachos de cemento	-1,5%	-2,1%	-6,9%	-1,5%	-7,8%	-0,6%	-10,9%	-13,3%	-20,0%	-23,7%	-43,1%	-35,7%	-27,2%
	Despacho de asfalto	-9,6%	17,3%	6,0%	-18,7%	1,6%	-5,7%	-44,7%	-51,0%	-61,9%	-64,9%	-69,2%	-60,6%	
	Superficie autorizada	-14,5%	-13,3%	-18,8%	-12,4%	-4,9%	5,9%	6,8%	-9,7%	0,7%	-11,8%	-37,9%		
	Escrituras CABA	17,8%	10,5%	7,0%	32,7%	25,1%	53,3%	20,7%	7,2%	1,8%	27,3%	21,7%	32,2%	
	Escrituras PBA	-1,7%	8,6%	-3,5%	9,4%	-0,3%	20,8%	4,3%	-11,6%	-11,1%	8,0%	9,3%	38,3%	
Variación mensual	ISAC desestacionalizado	-2,8%	-2,3%	0,1%	-1,3%	-0,6%	-0,8%	-2,5%	-9,6%	-11,2%	-3,5%	-15,1%	1,7%	
	Construya desestacionalizado	1,1%	0,9%	-2,0%	-1,1%	-5,9%	15,0%	-13,7%	-14,8%	-18,1%	6,8%	-11,2%	6,4%	3,2%
	Empleo formal construcción	0,7%	-1,0%	-0,6%	1,1%	-1,2%	-1,8%	-2,2%	-6,6%	-6,1%	-2,2%	-2,1%		
	EMAE general desestacionalizado	-1,1%	0,2%	2,0%	0,7%	-0,1%	-0,4%	-1,4%	-2,6%	-0,4%	0,0%	-1,4%		
	Índice de salarios en términos reales	-0,3%	0,1%	4,4%	-4,3%	-1,0%	0,0%	-3,3%	-13,2%	-3,5%	0,1%	-0,7%		
	Despachos de cemento desestacionalizado	-5,1%	-0,8%	-1,8%	-0,4%	-4,4%	-2,2%	-5,3%	-2,6%	-9,3%	-4,4%	-15,6%	4,9%	
	Despachos de asfalto desestacionalizado	-9,2%	9,2%	-9,8%	-26,7%	27,1%	-21,1%	-33,8%	-4,0%	-17,8%	-15,4%	16,6%	0,8%	