

Informe de coyuntura sectorial

Número 102 – septiembre 2024

Índice

<u>Actividad</u>	página 2
<u>Despacho de materiales</u>	página 3
<u>Empleo de la construcción</u>	página 5
<u>Obra privada</u>	página 8
<u>Obra pública</u>	página 10
<u>Precios</u>	página 12



Resumen ejecutivo

En agosto se frenó la recuperación de la actividad de 4 meses consecutivos: el ISAC cayó 2,9% respecto a julio. Septiembre tampoco parece venir con mejores números, ya que el índice Construya se contrajo un 5,4% en el noveno mes por segundo mes consecutivo. La actividad parece haberse estancado en niveles similares a los de mediados de 2020.

De las demandas que más se contrajeron en agosto fueron las de los materiales más vinculados a la obra pública: hormigón, asfalto y cemento, con caídas del 10,8%, 15,2% y 7,7%, respectivamente.

El empleo siguió sin reaccionar en julio, a pesar del buen mes que había sido para el sector, aunque hay claros indicios de desaceleración en la caída. El total de empleos registrados del sector se ubicó en 344.100, 0,1% menos que en junio. Las PyMEs logran recuperar algunos puestos de trabajo, mientras que, a excepción del NOA y la Patagonia, en todas las regiones el empleo dejó de caer.

A pesar del estancamiento de la construcción, el sector inmobiliario sigue con un gran dinamismo. Tanto en CABA como en PBA las escrituras continuaron creciendo en agosto y llegaron a los valores más altos para el octavo mes del año desde 2017, en pleno auge de los créditos UVA. También crecieron los permisos para edificación, aunque muestran un menor dinamismo en el año que la compra/venta de inmuebles. La compresión de la brecha cambiaria, el blanqueo y la recuperación del crédito, son los detonantes.

La obra pública sigue sin levantar. Luego de una recuperación en agosto, aunque a niveles muy bajos, en septiembre, tanto los pagos como las transferencias a organismos descentralizados volvieron a contraerse en términos reales: un 25,6% y 17,1%, respectivamente.

Los precios de la construcción volvieron a desacelerarse en agosto. La inflación fue del 1,6%, 0,1 puntos menos que en julio, por debajo del IPC y del IPIM.

Actividad

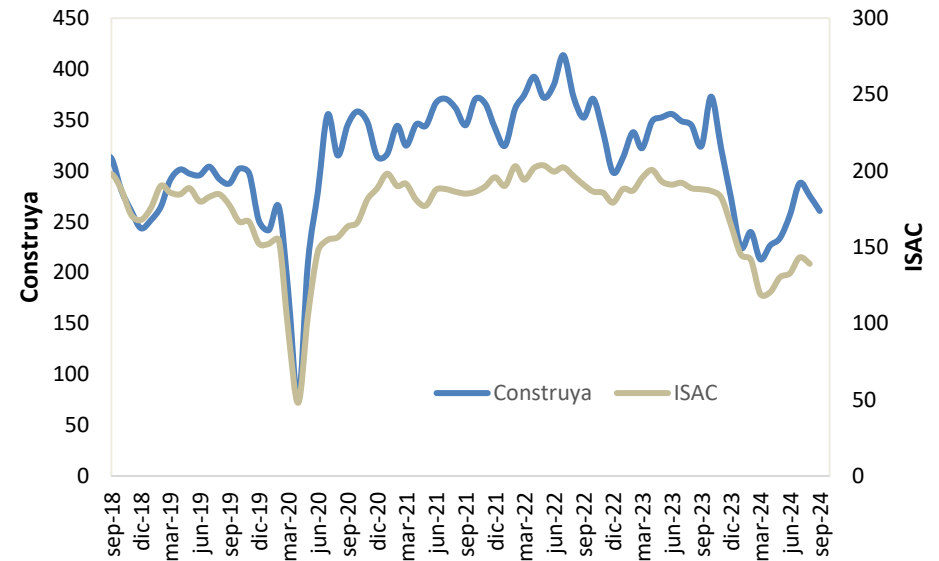
Tal como pronosticaban los indicadores adelantados, en agosto la recuperación del sector se frenó. El **ISAC** del INDEC cayó un 2,9% sin estacionalidad respecto a julio, recortando una recuperación comenzada en abril de cuatro meses consecutivos. En la comparación con agosto del año pasado la caída fue del 26,4%, acelerándose en 6,1 puntos porcentuales respecto a la caída interanual de julio. A nivel acumulado, mientras tanto, la actividad se contrajo un 30,3% en lo que va del año, al comparar con igual período del año pasado. El nivel de actividad continúa en valores similares a mediados de 2020.

Para septiembre, los datos adelantados de actividad no lucen mucho más positivos. El índice **Construya** volvió a contraerse por segundo mes consecutivo en septiembre, un 5,4% frente a agosto sin estacionalidad. La caída interanual fue del 22%, al mismo tiempo que la caída acumulada en los nueve meses es del 8,7% respecto a igual período del año pasado.

El último dato del **EMAE** reflejó un crecimiento mensual sin estacionalidad del 3,8% mensual en julio, en coincidencia con los buenos datos del sector que comentamos en nuestro informe previo. No obstante, julio fue un buen mes para la mayoría de los sectores en general, destacando la industria, que se expandió un 13% o el comercio, un 4,3%. Respecto al año pasado, la construcción sigue siendo el sector más afectado por lejos, sosteniéndose como el único con una caída de dos dígitos (-14,8% interanual). En orden de magnitud, le siguen las caídas de la pesca (-9,9%), la industria (-5,6%) y el comercio (-5,3%).

Evolución de la actividad de la construcción

Sin estacionalidad



Fuente: CPC en base INDEC y Construya

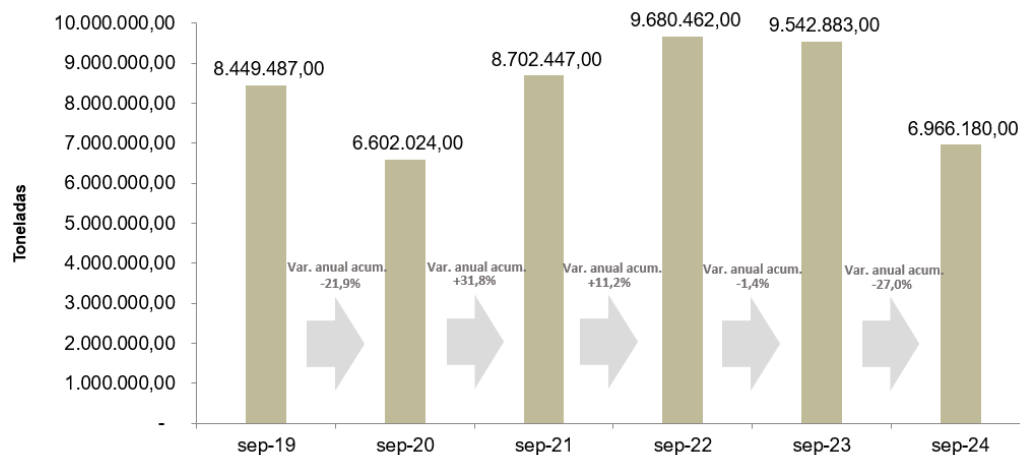
Despacho de materiales

Cemento

A pesar de que el índice Construya señala una caída en septiembre, los despachos de cemento se recuperaron en septiembre. Al compararse con agosto, el crecimiento fue del 7,8% sin estacionalidad, configurando un comportamiento oscilante desde junio. En toneladas, el consumo fue de 912.260, 18,4% menos que en septiembre del año pasado, volviendo a superar el piso de 900 mil toneladas como en julio. Se trata del despacho de cemento más bajo desde septiembre de 2012. El total de despachos en el año llegó a casi 7 millones de toneladas, un 27% menos que en igual período del año pasado y un número comparable al acumulado en los primeros nueve meses en el 2020.

En cuanto a la composición de la demanda de cemento, se observó un mayor incremento en la demanda de tipo granel, que creció un 6%, mientras que la demanda en bolsa lo hizo en un 1%. Respecto a septiembre del año pasado, sin embargo, como es de esperar dado el freno en la obra pública, los despachos a granel cayeron más, un 27,4%, mientras que en bolsa lo hicieron en un 11,2%.

Despacho de Cemento Portland acumulado a septiembre 2024



Fuente: CPC a partir de AFCP

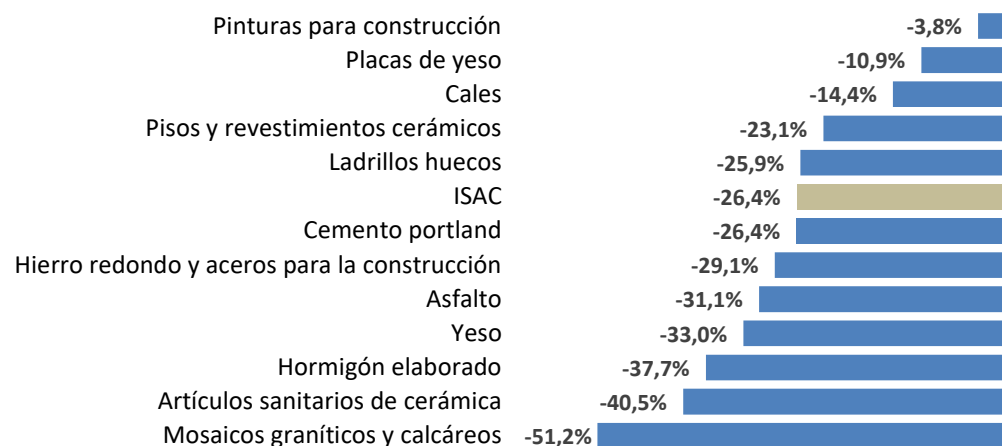
Otros materiales

En agosto, la mayoría de los materiales que componen el ISAC registraron un aumento en su demanda. Sin embargo, destacó una particularidad: los insumos más vinculados a la obra pública, como el cemento, el asfalto y el hormigón, experimentaron caídas, siendo los dos últimos afectados por disminuciones de dos dígitos. Los productos más demandados respecto a julio fueron los pisos y revestimientos cerámicos, los artículos sanitarios de cerámica y el hierro redondo. En comparación con el mismo mes del año pasado, las mayores caídas se observaron en mosaicos graníticos y calcáreos, artículos sanitarios de cerámica y hormigón.

Los despachos de **pintura** se mantuvieron prácticamente estables, con un crecimiento mensual marginal del 0,3% desestacionalizado, lo que evitó una nueva caída tras la disminución observada en julio. En comparación interanual, la caída fue del 3,8%, y en el acumulado, los despachos se ubicaron un 8,1% por debajo del mismo período del año pasado. A pesar de esto, la pintura fue el material cuya demanda se vio menos afectada en lo que va del año. Históricamente, el consumo de pinturas se encuentra en niveles elevados para septiembre, superando en un 7,3% el promedio de la última década, excluyendo el período de la pandemia.

Despacho de materiales – Variación interanual

Agosto 2024



Fuente: CPC a partir de INDEC

La demanda de **hierro redondo** fue una de las que más creció en comparación con julio, con un incremento mensual del 8,4% desestacionalizado, lo que marca cinco meses consecutivos de crecimiento. No obstante, en términos interanuales, la demanda cayó un 29,1% y el acumulado muestra una contracción del 44,1%. A pesar del crecimiento reciente, el volumen de consumo sigue siendo bajo, situándose un 28,1% por debajo del promedio para agosto en la última década, y un 39,9% menos en términos de despachos acumulados entre enero y septiembre.

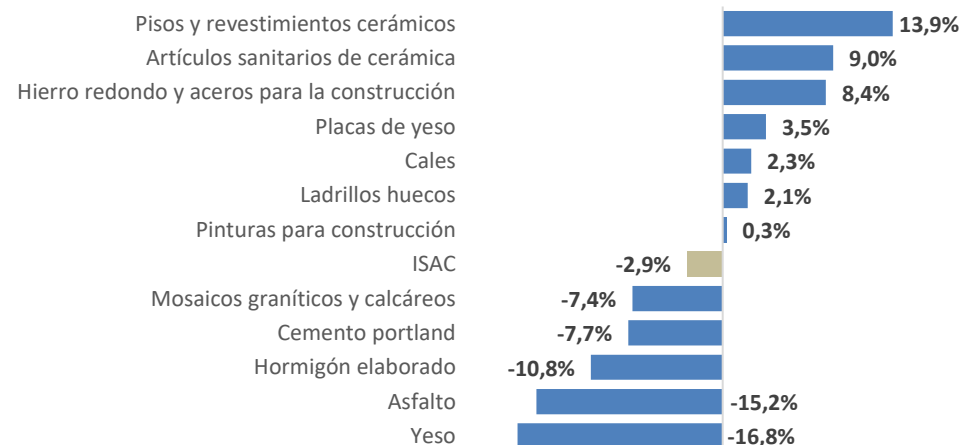
Los **pisos y revestimientos cerámicos** experimentaron un comportamiento similar, aunque fueron los que más crecieron en agosto entre los materiales del ISAC, con un incremento mensual del 13,9% desestacionalizado, el segundo mes consecutivo con alzas de dos dígitos, acumulando un 36,1% en los últimos dos meses. Sin embargo, los niveles siguen siendo bajos: la caída interanual fue del 23,1%, y respecto al promedio mensual de la última década, el consumo fue un 21,3% menor. En lo que va del año, el consumo acumulado cayó un 34,1% en comparación con el mismo período del año anterior.

El **asfalto**, que había mostrado una recuperación sostenida durante tres meses consecutivos, aunque desde niveles muy bajos, volvió a contraerse en agosto, con una caída mensual del 15,2% desestacionalizado. La disminución interanual fue del 31,1% y en el acumulado del 53,6% respecto a los primeros ocho meses del año pasado. En términos históricos, la demanda de asfalto se encuentra un 58% por debajo del promedio de la última década para el mes de agosto.

Por último, los despachos de **ladrillo hueco** continúan en crecimiento por quinto mes consecutivo, con un incremento mensual del 2,1% desestacionalizado. No obstante, la fuerte caída registrada entre diciembre y marzo ha hecho que, a pesar de esta tendencia positiva, el nivel de despachos se mantenga por debajo del año anterior, con una disminución interanual del 25,9% y una caída acumulada del 29,1%. En términos históricos, el consumo en agosto fue un 16,9% inferior al promedio de la última década.

Despacho de materiales – Variación mensual desestacionalizada

Agosto 2024



Fuente: CPC con base en INDEC

Variación en el despacho de los principales materiales para la construcción Evolución histórica del empeno

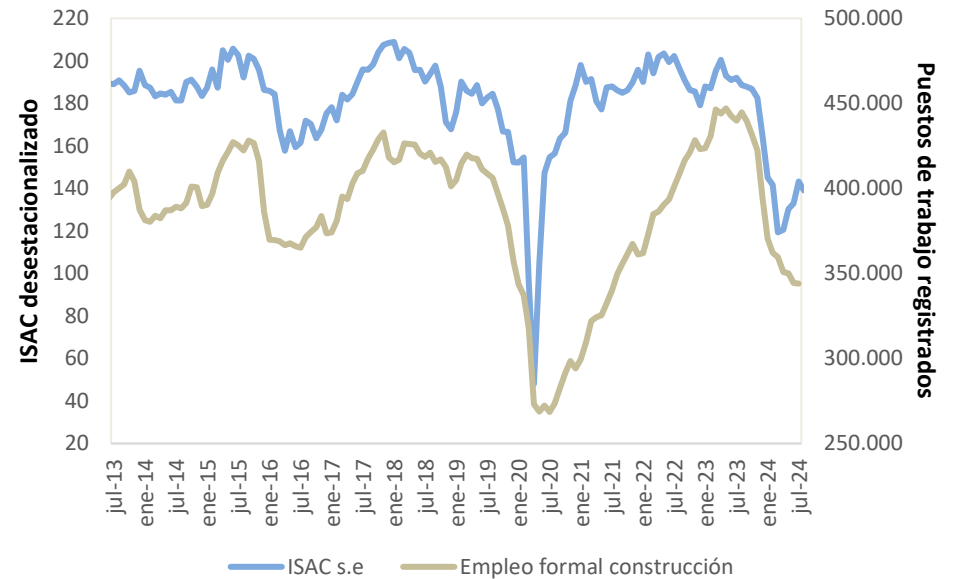
Agosto 2024

	Variación mensual (desest.)	Variación anual (2022)	Variación anual (2023)	Variación anual acumulada	Tendencia
Pinturas para la construcción	0,3%	4,7%	-3,8%	-8,1%	↑
Hierro redondo	8,4%	-36,8%	-29,1%	-44,1%	↑
Pisos y revestimientos cerámicos	13,9%	-34,7%	-23,1%	-34,1%	↑
Ladrillos huecos	2,1%	-26,1%	-25,9%	-29,1%	↑
Asfalto	-15,2%	-44,0%	-31,1%	-53,6%	↓

Fuente: CPC con base en INDEC

Empleo

A pesar de la recuperación de la actividad entre abril y julio, el empleo no reacciona en séptimo mes del año y se mantuvo casi sin cambios con respecto a junio, con una leve caída del 0,1% mensual, acumulando de esta manera 11 meses consecutivos de caída. Así, si bien no crece, muestra señales de desaceleración en la caída. Con esta variación, **el total de trabajadores registrados en el sector terminó julio en 344.102**. Este número, a su vez, es un 21,8% menor al de julio del año pasado, equivalente a 95.700 empleos menos, 87.000 de los cuales se perdieron desde noviembre. La caída es muy superior a la que se observó en los peores meses de la pandemia, donde entre marzo y junio se perdieron 68 mil empleos. Este nivel de empleo es, a su vez, un 14,9% inferior al promedio de empleo en la última década.



Fuente: CPC con base en INDEC

Comportamiento del empleo por tamaño de empresa.

Al hacer foco en el comportamiento del empleo por tamaño de empresa, se vislumbra una caída en las Microempresas y en las grandes empresas, mientras que las PyMEs lograron recuperar algo la cantidad de puestos registrados.

Luego de dos meses de recuperación, las microempresas redujeron la cantidad de empleados registrados en un 1,2% frente a junio, la más alta desde febrero, para finalizar julio con un total de 56.600 trabajadores registrados. Respecto a julio del año pasado, la caída fue del 5,6%, la más alta en lo que va del año. Desde noviembre, la pérdida de puestos de trabajo en este segmento fue de más de 3.700.

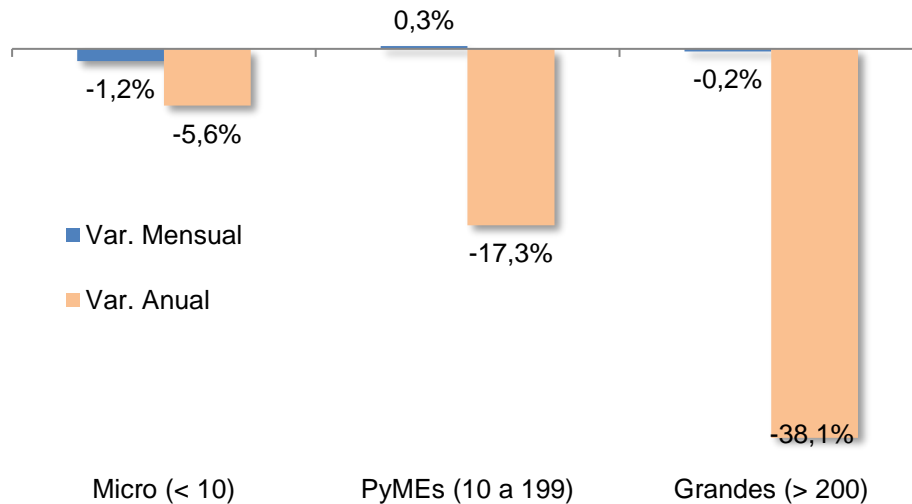
Las **PyMEs**, luego de 3 meses consecutivos de caídas, consiguieron una muy leve recuperación en julio del 0,3%, finalizando el mes con 207.500 trabajadores

registrados. Respecto a julio del año pasado, la caída del empleo fue del 17,3%, equivalente a 43.200 puestos de trabajo, 39.000 de los cuales se perdieron desde noviembre. En Términos históricos, las PyMES tiene un 14,5% menos empleos que el promedio de la última década.

Por último, **las grandes empresas**, se mantuvieron casi sin cambios, aunque con una leve caída del 0,2% respecto a junio, la segunda caída consecutiva y la décima en los últimos 11 meses, lo que llevó el total de trabajadores en este segmento a 344.100, 38,1% menos que en julio del año pasado, equivalente a 49.100 trabajadores menos, 37.000 de los cuales se perdieron desde noviembre. En este segmento el nivel de empleo es similar al de fines de 2021, y es menor en un 19,4% al promedio de empleo observado en la última década en las empresas grandes. Las empresas de entre 200 a 500 trabajadores fueron las más afectadas.

Variación en el empleo por tamaño de empresa

Julio 2024



Fuente: CPC con base en IERIC

Comportamiento del empleo por región

Al analizar el comportamiento por región, se evidencia una desaceleración en la caída de los puestos formales, ya que en varias zonas la situación laboral mejoró en julio. Exceptuando el NOA y la Patagonia, todas las regiones registraron un aumento en la cantidad de empleos. El mayor crecimiento relativo se observó en el NEA, mientras que el NOA fue la región más afectada.

En el **NEA**, los puestos de trabajo formales en el sector crecieron un 1,6%, alcanzando los 15 mil empleos al cierre del mes. Así, por segunda vez en el año, la región evitó una pérdida de puestos. No obstante, en comparación con el año pasado, la caída sigue siendo pronunciada: en julio, el empleo fue un 50,7% menor interanualmente, lo que equivale a más de 15.000 puestos menos. Desde noviembre, la disminución ha sido del 37,5%, lo que representa 9.000 empleos perdidos. Además, en términos históricos, el nivel de empleo es un 47% inferior al promedio de la última década, situándose en niveles similares a los de abril de 2020, el peor momento de la pandemia.

Entre las provincias del **NEA**, todas lograron crear nuevos empleos en la construcción, destacándose Corrientes con un aumento del 3,2% y Formosa con un 2,2%. Sin embargo, Formosa sigue siendo la más afectada en términos interanuales, con una caída del 65,2%, seguida por Chaco con una baja del 58,5%.

El **NOA** fue la región que más empleo perdió en julio, contrariamente a lo que sucedió en la mayoría del país. La pérdida fue del 3,5%, marcando la segunda caída consecutiva y una aceleración de 1 punto porcentual respecto a junio. El empleo llegó a 33.670 puestos, el nivel más bajo desde enero de 2022. En comparación con el año anterior, la caída interanual fue del 25%, la más pronunciada del año, con 11.000 empleos menos, de los cuales 10.700 se perdieron desde noviembre. A pesar de esta tendencia negativa, el empleo en la región solo está un 5% por debajo del promedio histórico de la última década, favorecido por el fuerte crecimiento registrado en 2022.

Entre las provincias del **NOA**, La Rioja fue la más afectada en el sector de la construcción, con una contracción del 15,1% respecto a junio y una caída interanual del 67%. Catamarca siguió con una baja del 8,3%. Jujuy fue la única provincia que evitó la pérdida de empleos, con un crecimiento del 0,7%. Producto de la caída del 4,1% mensual, Salta por primera vez en el año posee menos empleos que en igual mes del año pasado (-0,4%), sin embargo, continúa siendo la mejor desempeño a nivel nacional.

El **AMBA** logró evitar una caída en el empleo por segunda vez en el año, con un crecimiento leve del 0,6%, alcanzando los 129.800 empleos formales. Sin embargo, este número es un 16,4% menor que en julio de 2023, y un 14,9% inferior a noviembre, lo que implica una pérdida de 25.000 empleos en comparación interanual y de 22.700 desde noviembre. Históricamente, el empleo se encuentra un 14,9% por debajo del promedio de la última década, en niveles similares al tercer trimestre de 2021.

Tanto en **CABA** como en **GBA** se frenó la pérdida de empleo, con leves incrementos del 0,4% y 0,8%, respectivamente. Sin embargo, en términos interanuales, GBA sigue más afectada, con una caída del 22,8% en comparación con julio del año pasado, mientras que en CABA la disminución fue del 9,7%.

La región **Centro/Pampeana** se mantuvo prácticamente sin cambios, registrando un leve aumento del 0,1% en julio, finalizando con 101.268 empleos, lo que representa una caída del 19,1% interanual (23.800 puestos menos) y un descenso del 17,3% respecto a noviembre (21.000 empleos perdidos). Históricamente, el empleo en la región está un 12,6% por debajo del promedio de la última década, en niveles comparables con el tercer trimestre de 2021.

En cuanto a las provincias del Centro/Pampeana, Córdoba y Entre Ríos lograron crear nuevos empleos, con aumentos del 1,5% y 1,3%, respectivamente. Por el contrario, La Pampa, Santa Fe y el interior de Buenos Aires experimentaron caídas del 2,3%, 0,6% y 0,2%. En la comparación interanual, Entre Ríos sigue siendo la más afectada,

con una caída del 47,8%, seguida de La Pampa, con una baja del 32,3%, mientras que en el resto de las provincias las caídas oscilaron entre el 13,3% y el 18,9%.

Provincia / Región		Último dato: julio 2024	Variación mensual	Variación interanual	Variación interanual acumulada
NEA	Misiones	5.349	1%	-40%	-42%
	Corrientes	3.935	3%	-41%	-39%
	Chaco	3.529	0%	-58%	-60%
	Formosa	2.248	2%	-65%	-65%
	Total NEA	15.061	2%	-51%	-51%
NOA	Tucumán	7.620	0%	-16%	-19%
	Salta	11.733	-4%	0%	4%
	Jujuy	4.064	1%	-18%	-21%
	Santiago del Estero	5.289	-4%	-47%	-43%
	Catamarca	4.028	-8%	-34%	-23%
	La Rioja	936	-15%	-67%	-58%
	Total NOA	33.670	-3%	-25%	-22%
AMBA	CABA	67.794	0%	-10%	-9%
	GBA	62.027	1%	-23%	-20%
	Total AMBA	129.821	1%	-16%	-15%
Centro / Pampeana	Resto Buenos Aires	35.058	0%	-19%	-13%
	Santa Fe	32.889	-1%	-13%	-14%
	Córdoba	26.235	2%	-17%	-15%
	Entre Ríos	4.402	1%	-48%	-44%
	La Pampa	2.684	-2%	-32%	-20%
	Total Pampeana	101.268	0%	-19%	-16%
Cuyo	Mendoza	11.494	0%	-18%	-12%
	San Juan	6.008	2%	-51%	-46%
	San Luis	1.943	2%	-55%	-54%
	Total Cuyo	19.445	1%	-37%	-32%
Patagonia	Neuquén	21.630	0%	-2%	0%
	Río Negro	5.770	-3%	-16%	-15%
	Chubut	6.587	-1%	-23%	-20%
	Santa Cruz	2.493	0%	-56%	-38%
	Tierra del Fuego	1.204	-8%	-34%	-36%
	Total Patagonia	37.684	-1%	-16%	-13%
Total país	336.949	0%	-22%	-20%	

Fuente: CPC con base en IERIC

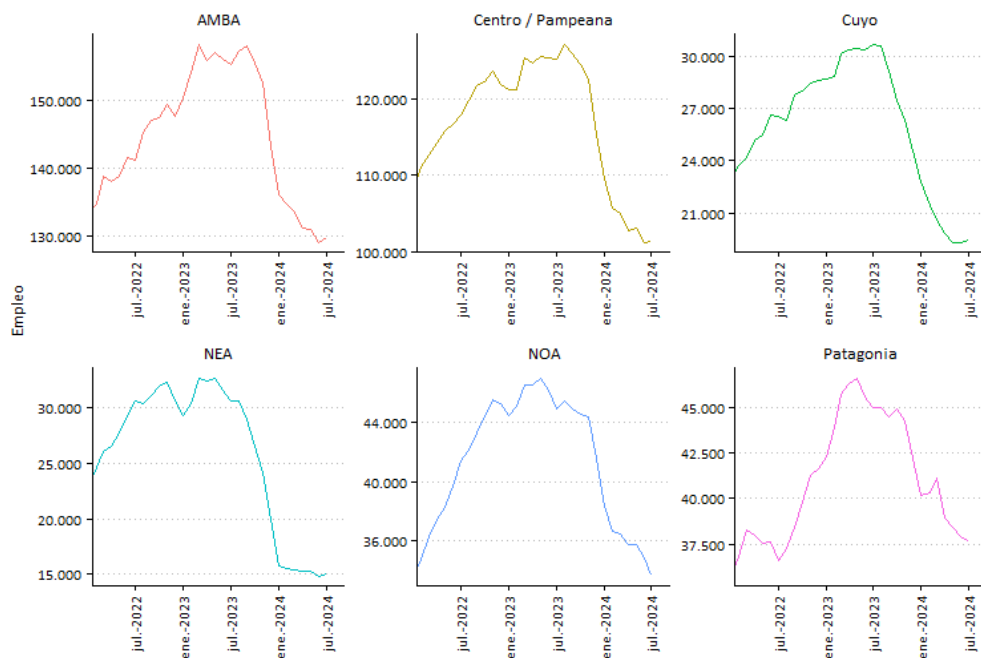
Por segundo mes consecutivo, la región de **Cuyo**, una de las más afectadas desde fines del año pasado, logró evitar la pérdida de puestos de trabajo, registrando un incremento mensual del 0,8% respecto a junio y alcanzando un total de 19.400 empleos formales. A pesar de este avance, la cifra representa un 36,7% menos que en julio del año pasado. En términos absolutos, la región perdió 11.200 empleos desde julio de 2023, de los cuales 6.800 se perdieron desde noviembre. Históricamente, el empleo en Cuyo se encuentra un 30,1% por debajo del promedio de la última década, en niveles comparables a los del primer trimestre de 2021.

San Luis y San Juan mostraron crecimiento en la creación de nuevos puestos de trabajo, con aumentos del 2,5% y 1,9%, respectivamente, mientras que Mendoza experimentó una leve caída del 0,3%. En comparación interanual, las caídas fueron significativas en San Juan (-51,1%) y San Luis (-55,1%), mientras que en Mendoza la disminución fue del 18,4%.

En cuanto a la **Patagonia**, que hasta marzo había sido una de las regiones menos afectadas por la crisis del sector, volvió a perder empleos en julio por cuarto mes consecutivo, con una caída del 0,7%, menor en 0,5 puntos porcentuales que la registrada en junio. Al cierre del mes, el empleo en la región se situó en 37.684 puestos, un 16,1% menos que en julio del año pasado (7.200 empleos perdidos) y un 14,9% por debajo de noviembre (6.500 empleos menos). A pesar de esta tendencia negativa, el nivel de empleo en la Patagonia sigue estando un 0,7% por encima del promedio de la última década, en niveles similares a los del tercer trimestre de 2022.

Dentro de las provincias patagónicas, Neuquén fue la única que logró evitar la pérdida de puestos de trabajo y continúa siendo una de las menos afectadas a nivel nacional, con una caída interanual de solo el 1,8%, influida en gran medida por el desarrollo de Vaca Muerta. En el resto de las provincias, las caídas oscilaron entre el 0,1% y el 2,5%, con la excepción de Tierra del Fuego, que nuevamente fue la más afectada, con una destrucción del 8,4% de sus empleos en el sector. Comparado con el año pasado, Santa Cruz registró la mayor caída interanual, con una disminución del 56,1%, seguida por Tierra del Fuego (-33,8%), Chubut (-22,7%) y Río Negro (-16,4%

Empleo registrado en la construcción por región



Fuente: CPC en base a IERIC

Obra privada

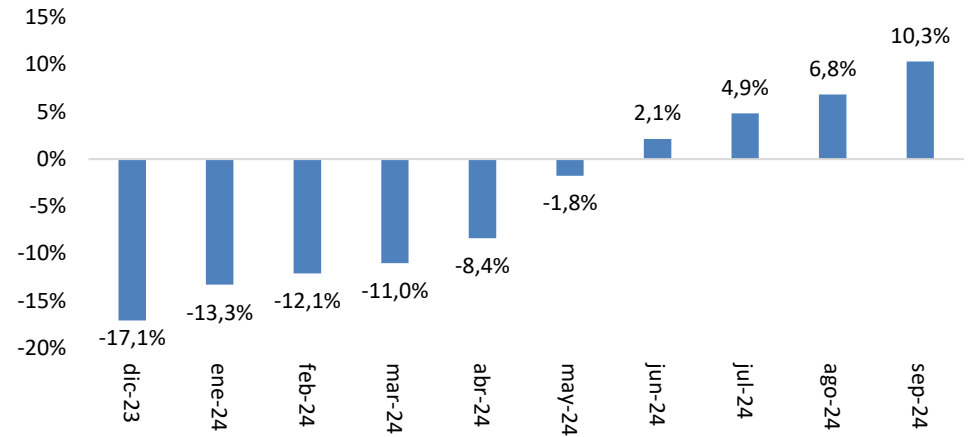
Debido a la reducción de los tipos de cambio paralelos (el CCL se contrajo un 4% en agosto y un 3,7% en septiembre) que comprimieron la brecha en agosto y septiembre, abaratando los inmuebles y encareciendo los materiales, el mercado inmobiliario siguió en expansión, en contraste con la construcción. En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se registraron 5.297 nuevas escrituras en agosto, lo que representa un aumento del 7,8% respecto a julio, corregido por estacionalidad, y la cifra más alta para el octavo mes del año desde 2017, durante el auge de los créditos UVA. En lo que va del año, el total de escrituras en CABA ha crecido un 29,6% en comparación con el mismo periodo del año pasado. En la Provincia de Buenos Aires, el crecimiento fue del 3,8% mensual sin estacionalidad, alcanzando 10.507

escrituras, también el valor más alto para agosto desde 2017, y un acumulado anual que es un 12,8% superior al del mismo periodo del año anterior.

En cuanto a la superficie permitida en los 176 municipios relevados por el INDEC, los permisos a nivel nacional aumentaron un 21,9% mensual, mientras que en metros cuadrados la subida fue del 28,2%. No obstante, en términos interanuales, se observó una caída del 5,3%, y en el acumulado del año, la disminución fue del 15,3%, lo que indica que la construcción de nuevos inmuebles no está mostrando el mismo dinamismo que el mercado de inmuebles usados. Entre las razones que explican este fenómeno se encuentra, por un lado, la expansión del crédito. En septiembre, el crédito total creció un 11,6% en términos reales, marcando el quinto mes consecutivo de aumento y, por primera vez desde julio de 2022, registró un crecimiento interanual del 6,5%. Específicamente, los créditos hipotecarios, aunque algo más rezagados, aumentaron un 10,3% en términos reales, sumando su cuarto mes consecutivo de crecimiento, aunque se mantienen en niveles bajos: un 39,6% por debajo del año anterior y un 80,4% menos que en septiembre de 2017, cuando los créditos hipotecarios alcanzaban su pico.

Variación mensual del crédito hipotecario

En términos reales

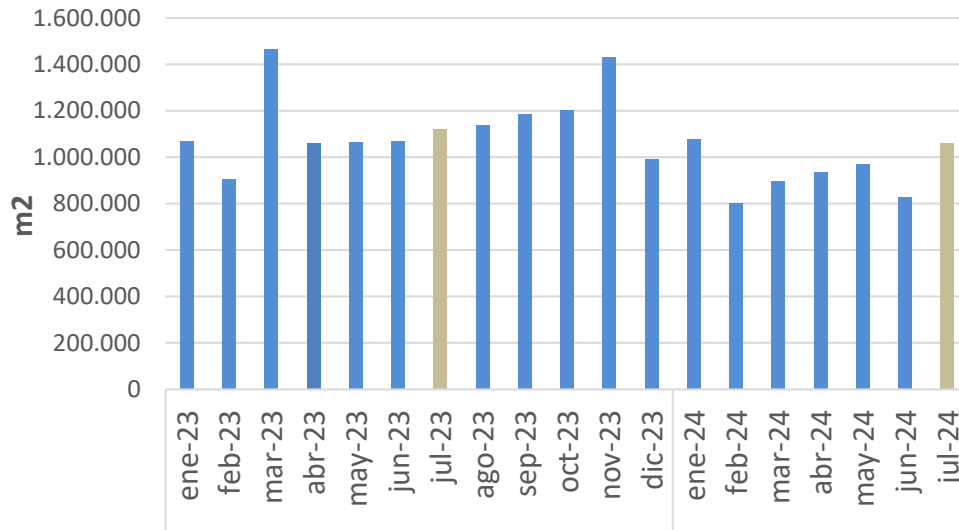


Fuente: CPC con base en BCRA

Otro factor que podría estar impulsando el auge en el sector inmobiliario es el blanqueo de capitales. Sin embargo, los efectos de este proceso aún no se reflejan completamente, ya que los últimos datos disponibles de superficie autorizada corresponden a julio, y el blanqueo, aunque iniciado a mediados de ese mes, comenzó a operar de manera efectiva en agosto. Es importante recordar que el blanqueo, para evitar el pago de multas por los activos regularizados, permite invertir dichos activos en proyectos inmobiliarios nuevos o con un grado de avance de hasta el 50%

Superficie autorizada en m2 en 176 municipios representativos

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



Fuente: CPC con base en INDEC

Obra pública

A pesar del freno en la recuperación de la actividad observado en agosto, como se mencionó en la primera sección, ese mes los pagos del Sector Público Nacional destinados a obra pública aumentaron un 175% en términos reales respecto a julio. A su vez, las transferencias a organismos descentralizados para construcciones crecieron un 25,8%. En particular, las transferencias a Vialidad Nacional continuaron incrementándose, duplicándose en agosto en comparación con julio, acumulando tres meses consecutivos de crecimiento. Sin embargo, es importante señalar que estos incrementos se dieron en niveles que siguen siendo muy bajos, entre un 60% y 70% por debajo de los registrados el año pasado. En septiembre, esta tendencia de recuperación finalizó, con caídas del 25,6% en los pagos de obra pública y del 17,1% en las transferencias a Vialidad Nacional.

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
	Total NEA	114.226	1.161	16.181	144,5	4.397
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
	Total NOA	189.513	1.926	17.458	156,0	3.555
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
	Total Centro / Pampeana	753.112	7.655	120.482	1.076,3	4.534
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
	Total Cuyo	83.174	845	14.217	127,0	4.984
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
	Total Patagonia	102.721	1.044	18.830	168,2	8.966
Total país	1.242.746	12.632	187.168	1.671,9	4.666	

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

Precios

En agosto, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) aumentó un 1,6%, desacelerándose en 0,1 puntos porcentuales respecto a la inflación registrada en julio, alcanzando el mismo nivel observado en diciembre de 2021. Desde el pico de diciembre, la inflación en el sector de la construcción se redujo en 29 puntos porcentuales. El dato de agosto se situó 2,6 puntos porcentuales por debajo de la inflación del IPC (+4,2%) y 0,5 puntos porcentuales por debajo del Índice de Precios Mayoristas (IPIM) (+2,1%).

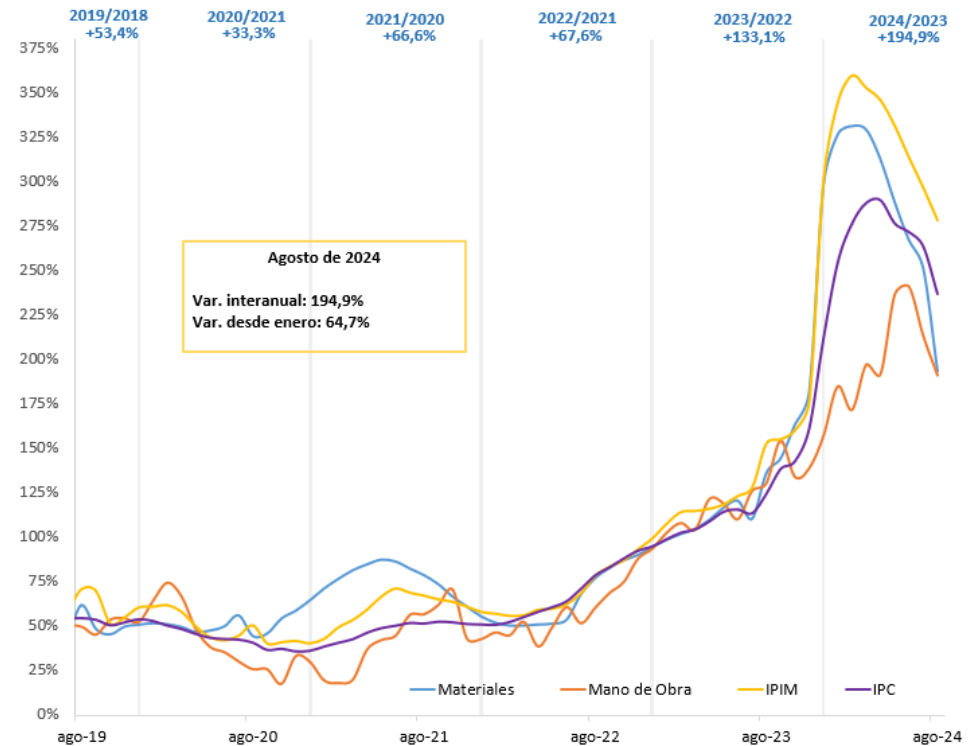
El costo de los materiales continuó desacelerándose, pasando del 2,6% en julio al 2,1% en agosto, lo que representa el nivel más bajo desde marzo de 2020, con excepción de mayo de este año. Aunque este aumento se desaceleró, la caída de los tipos de cambio paralelos provocó un incremento del 6,3% en el costo en dólares de los insumos, uno de los factores que contribuyó al freno de la actividad en agosto. Por otro lado, el costo de la mano de obra disminuyó ligeramente, pasando del 0,8% en julio al 0,7% en agosto, mientras que los gastos generales aceleraron su inflación, aumentando del 1,8% en junio al 2,9% en agosto, debido a incrementos en las tarifas de electricidad, gas y agua.

De cara al futuro, la inflación del IPC de septiembre se redujo en 0,7 puntos porcentuales, alcanzando el 3,5% y rompiendo el piso del 4% que se había acumulado durante cuatro meses. Esto está en línea con las expectativas del mercado según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), y se espera que la inflación ronde el 3% hacia fin de año, donde podría establecerse un nuevo piso inercial.

La tasa de política monetaria se mantuvo en el 40% TNA, mientras que la tasa efectiva mensual (TEM) de los plazos fijos fue del 3,2% en agosto y del 3,3% en septiembre, lo que implicó tasas reales negativas del -1% y -0,5%, respectivamente

Inflación anual

Precios mayoristas (IPIM), Precios del consumidor (IPC) y componentes del Índice del Costo de la Construcción (ICC): Materiales y Mano de obra



Fuente: CPC con base en INDEC

A nivel interanual, la inflación del ICC alcanzó el 194,9%, lo que representa casi 80 puntos porcentuales menos que la variación interanual del IPIM y alrededor de 40 puntos por debajo de la inflación del IPC. Sobresale la significativa desaceleración en el costo de los materiales, cuya inflación fue del 193%, es decir, casi 60 puntos porcentuales menos que en julio. Este nivel ya se aproxima a la inflación interanual de la mano de obra, que se ubicó en 191,1%.

Semáforo de Actividad de la Construcción

Indicador		ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
Variación interanual	ISAC	-3,0%	-4,5%	3,0%	-2,1%	-12,2%	-21,8%	-24,6%	-42,2%	-37,3%	-32,6%	-35,3%	-20,4%	-26,4%	
	Construya	-7,5%	-9,0%	4,9%	-4,7%	-17,4%	-35,2%	-25,6%	-40,0%	-33,2%	-29,8%	-32,0%	-16,5%	-20,1%	-22,0%
	Gasto público de capital en términos reales	-33,6%	5,0%	-10,7%	-5,8%	-40,2%	-86,0%	-76,3%	-86,6%	-78,1%	-77,9%	-74,4%	-79,1%		
	Empleo formal construcción	8,9%	5,5%	2,4%	-1,4%	-6,7%	-12,6%	-15,9%	-19,4%	-21,0%	-21,7%	-21,2%	-21,8%		
	Índice de salarios en términos reales gral.	-1,4%	-0,7%	0,7%	-4,1%	-14,7%	-13,9%	-13,5%	-14,5%	-10,7%	-8,1%	-6,0%	-7,8%		
	Despachos de cemento	-1,5%	-7,8%	-0,6%	-10,9%	-13,3%	-20,0%	-23,7%	-43,1%	-35,7%	-27,2%	-32,8%	-14,5%	-26,4%	-18,4%
	Despacho de asfalto	-18,7%	1,6%	-5,7%	-44,7%	-51,0%	-61,9%	-64,9%	-69,2%	-60,6%	-47,8%	-54,7%	-31,4%	-31,1%	
	Superficie autorizada	-12,0%	-4,9%	5,9%	6,4%	-9,8%	0,8%	-11,6%	-38,9%	-12,0%	-8,6%	-22,5%	-5,3%		
	Escrituras CABA	32,7%	25,1%	53,3%	20,7%	7,2%	1,8%	27,3%	21,7%	32,2%	36,0%	27,5%	47,3%	28,1%	
	Escrituras PBA	9,4%	-0,3%	20,8%	4,3%	-11,6%	-11,1%	8,0%	9,3%	38,3%	22,6%	2,4%	16,4%	10,7%	
Variación mensual	ISAC desestacionalizado	-1,8%	-0,4%	-0,6%	-2,3%	-9,8%	-11,8%	-2,8%	-15,4%	1,1%	7,7%	2,0%	8,0%	-2,9%	
	Construya desestacionalizado	-1,1%	-5,9%	15,0%	-13,7%	-14,8%	-18,1%	6,8%	-11,2%	6,4%	3,2%	9,7%	12,1%	-4,3%	-5,4%
	Empleo formal construcción	1,1%	-1,2%	-1,8%	-2,2%	-6,6%	-6,1%	-2,2%	-0,7%	-2,5%	-0,2%	-0,4%	-0,1%		
	Índice de salarios en términos reales gral.	-3,6%	0,4%	0,4%	-2,5%	-11,5%	-0,5%	0,7%	-0,9%	2,9%	3,4%	2,0%	2,2%		
	Despachos de cemento desestacionalizado	1,9%	-7,2%	0,9%	-7,2%	-4,4%	-6,8%	-4,2%	-13,4%	2,2%	11,8%	-0,7%	7,1%	-8,5%	7,8%
	Despachos de asfalto desestacionalizado	-26,7%	27,1%	-21,1%	-33,8%	-4,0%	-22,6%	-13,2%	21,3%	-2,0%	36,4%	8,4%	10,7%	-15,2%	