

# Informe de coyuntura sectorial

Número 121 – abril 2026

## 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 y empresas</u></a>	página 5
<a href="#"><u>Obra privada</u></a>	página 11
<a href="#"><u>Obra pública</u></a>	página 13
<a href="#"><u>Precios</u></a>	página 15



## Resumen ejecutivo

La actividad de la construcción mostró señales mixtas en el inicio de 2026. Por un lado, el ISAC repuntó con fuerza en marzo y alcanzó el nivel más alto desde diciembre de 2023, mientras que el índice Construya acumuló tres meses consecutivos de crecimiento. Sin embargo, los niveles de actividad continúan siendo históricamente bajos y los despachos de cemento volvieron a caer con fuerza en abril, reflejando que la recuperación todavía luce frágil y heterogénea.

El empleo formal registró una leve recuperación en febrero, impulsada exclusivamente por las grandes empresas, mientras que las PyMEs y microempresas continúan mostrando una dinámica muy débil. A nivel regional se profundiza la divergencia: la Patagonia consolida su recuperación traccionada por Vaca Muerta y grandes proyectos energéticos.

En el segmento de obra privada, el escenario continúa siendo poco favorable. La apreciación del tipo de cambio y la aceleración del costo de construcción en dólares siguen deteriorando la competitividad del sector. Además, la caída de los ingresos reales y el estancamiento del crédito continúan limitando la demanda.

La obra pública, por su parte, continúa en mínimos históricos. En abril el gasto volvió a caer en términos reales y se profundizó el ajuste en construcciones y transferencias a provincias.

En materia de precios, el Índice del Costo de la Construcción volvió a acelerarse en abril y alcanzó el 3,1% mensual, con aceleraciones en todas las categorías. En este contexto, el costo de construir en dólares acumuló un aumento del 18,1% desde noviembre y continúa ubicándose en niveles históricamente elevados.

### Actividad

Tras un mes de contracción, la actividad de la construcción medida por el ISAC-INDEC repuntó un 4,7% mensual s.e. en marzo, la suba más acelerada desde abril del año pasado y alcanzando el nivel más alto de actividad desde diciembre de 2023, por lo que es el segundo más elevado de la actual gestión. De este modo, podría significar el inicio de una nueva tendencia a la recuperación y recupera parcialmente el terreno perdido, aunque continúa ubicándose un niveles muy bajos, 19,7% por debajo del promedio de la década 2014–2023 (excluido 2020). En la comparación interanual, se registró una suba del 12,7% respecto de marzo de 2025, la más acelerada desde junio del año pasado, pero marzo del 2025 había sido un mes muy negativo para la actividad económica en general, por las expectativas de un cambio de régimen macroeconómico ante la cercanía de un nuevo programa con el FMI que disparó tensiones macroeconómicas y paró todas las decisiones de inversión. Además, al excluir 2020 y los dos años previos de la actual gestión (2024 y 2025), se trató del peor registro para un mes de marzo en toda la serie iniciada en 2012. En el acumulado del primer trimestre, la actividad muestra un crecimiento del 4,5% interanual.

En la misma línea, hacia abril el índice Construya registró un aumento del 5,0% mensual s.e., acumulando tres meses consecutivos de crecimiento luego del fuerte salto del 15,9% en febrero y el avance del 1,3% en marzo. Con este desempeño, el indicador adelantado alcanzó su mejor nivel desde julio de 2025. No obstante, el nivel sigue siendo bajo: se ubica un 16,9% por debajo del promedio de la década 2014–2023 (excluido 2020). En términos interanuales, en cambio, el índice cayó un 4,7% en abril, retomando el terreno negativo tras el rebote puntual de marzo (+11,1%). Al excluir 2020 y abril de 2024, es necesario remontarse a 2006 para encontrar un mes de abril con peor desempeño en términos de nivel.

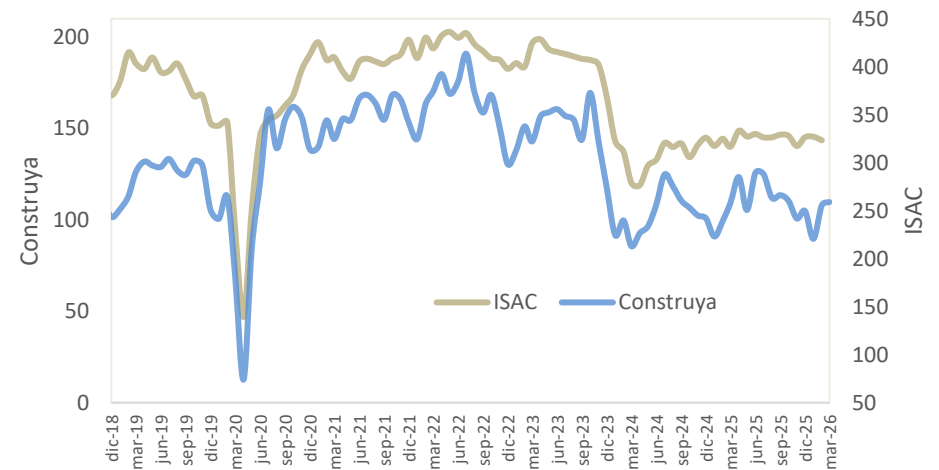
En conjunto, los indicadores muestran una dinámica más alentadora en el inicio del año: tanto el ISAC como el índice Construya encadenan registros positivos en el

margen, sugiriendo que la incipiente recuperación insinuada a comienzos de año se estaría consolidando. No obstante, los niveles de actividad continúan siendo históricamente bajos y, en la comparación con los mismos meses de años previos, ambos indicadores siguen ubicándose entre los peores registros de la serie.

Por su parte, el EMAE del INDEC para el sector construcción mostró un incremento del 0,2% mensual s.e. en febrero, el tercer aumento consecutivo aunque a un ritmo marcadamente inferior al del mes previo (+2,7% en enero). Este desempeño se destacó frente al de otros sectores relevantes, que mostraron caídas mensuales: agro (-7,6%), industria (-2,2%), comercio (-2,3%) y explotación de minas y canteras (-1,5%), mientras que la intermediación financiera registró un alza del 0,9%. En la comparación interanual, el EMAE de la construcción presentó una suba del 0,9%, en contraste con las caídas de la industria (-8,7%) y el comercio (-8,2%), y por detrás del agro (+10,3%, impulsado por una cosecha récord de trigo), la explotación de minas y canteras (+7,2%) y la intermediación financiera (+4,7%).

### Evolución de la actividad de la construcción

Sin estacionalidad



Fuente: CPC a partir de INDEC y Construya

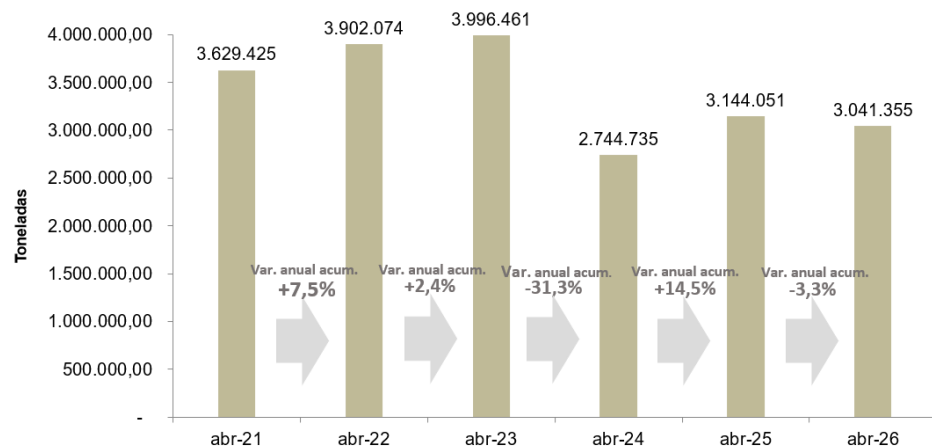
## Despacho de materiales

### Cemento

Fuerte retroceso de los despachos de cemento en abril, con una caída del 7,7% mensual s.e. que revierte el repunte observado en marzo (+4,0%). En lo que va del año, acumulan una baja del 3,3% interanual. El nivel desestacionalizado se ubica en su valor más bajo desde noviembre de 2024, retrocediendo nuevamente por debajo de las 800 mil toneladas mensuales (730.644).

Esta contracción confirma que los niveles de actividad continúan siendo muy bajos en perspectiva histórica. En términos interanuales, los despachos cayeron un 12,7% y el nivel desestacionalizado se ubica un 19,7% por debajo del promedio de la década 2014–2023 (excluido 2020). Excluyendo 2020 y 2024, es necesario remontarse a 2007 para encontrar un mes de abril con menor nivel de despachos. En el acumulado del año, los despachos alcanzan 3 millones de toneladas, un 3,3% por debajo del volumen registrado en el primer cuatrimestre del año pasado, lo que confirma la ausencia de una recuperación sostenida en el nivel de actividad.

### Despacho de Cemento Portland acumulado a abril 2026



Fuente: CPC a partir de AFCP

### Otros materiales

La demanda de la mayoría de los insumos que componen el ISAC mostró aumentos en marzo, en línea con el repunte general del indicador (+4,7% mensual s.e.). Ocho de los doce materiales registraron subas, destacándose pisos y revestimientos cerámicos (+14,5% mensual s.e.), ladrillos huecos (+10,5%) y pinturas (+10,3%). Entre las bajas, se observaron caídas en hormigón elaborado (-7,2%), cales (-3,7%), artículos sanitarios de cerámica (-0,9%) y asfalto (-0,3%). En la comparación interanual, el panorama también resultó favorable: salvo el yeso (-4,6%), todos los insumos crecieron, con subas de dos dígitos en la gran mayoría, destacando artículos sanitarios (+24%), pinturas (+18%), hierro redondo (+16,2%) y ladrillos huecos (+14,6%). Estos datos, si bien son muy positivos, es necesario matizarlos con el hecho de que marzo del 2025 había sido muy negativo muchos de los materiales.

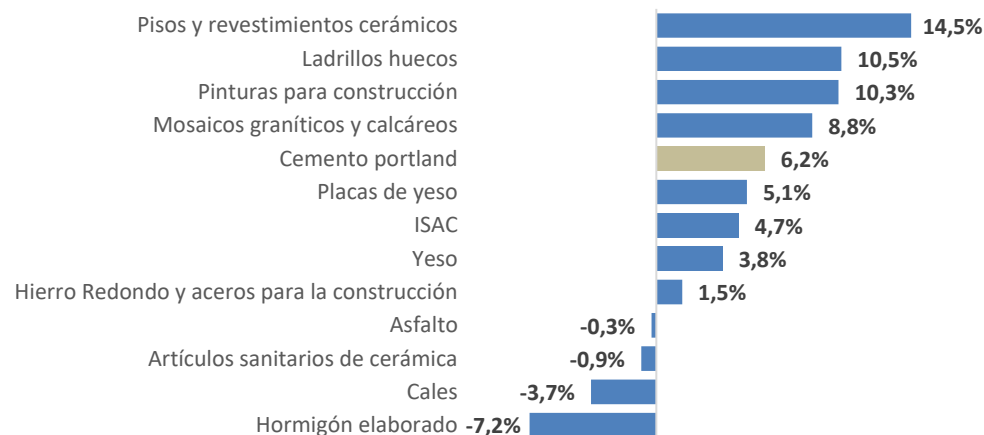
La demanda de **pinturas** continúa destacándose como el insumo con mayor resiliencia relativa. En marzo creció un 10,3% mensual s.e. (segunda suba consecutiva y tercera en los últimos 4 meses, con un incremento acumulado del 18,3% entre diciembre y marzo). En la comparación interanual, el crecimiento fue del 18% y acumula cuatro meses consecutivos de subas de dos dígitos. De hecho, marzo de 2026 se ubicó un 11% por encima del promedio de la última década para ese mes (excluido 2020). En el acumulado del primer trimestre, la demanda de pinturas crece un 14,4% interanual y se ubica un 4,3% por encima del promedio del trimestre de los últimos diez años, siendo el único de los materiales analizados que recuperó los niveles históricos y hasta los superó.

Por su parte, los despachos de **hierro redondo** mostraron un desempeño positivo en marzo, con una suba del 1,5% mensual s.e., dando continuidad a la recuperación de febrero y sumando crecimiento en 3 de los últimos 4 meses (+3,2% acumulado). En términos interanuales, el crecimiento fue del 16,2%, marcando el mejor registro interanual desde diciembre. No obstante, conviene matizar la lectura: la fuerte mejora interanual responde en parte a la débil base de comparación, ya que en marzo de 2025 la demanda había caído un 12,5% mensual s.e. Los niveles continúan

siendo muy bajos en perspectiva histórica: el dato de marzo se ubica un 23,6% por debajo del promedio de la última década para ese mes. En el acumulado del año, la demanda crece un 1,6% interanual, aunque se mantiene un 27,9% por debajo del promedio de los últimos diez años para el primer trimestre.

### Despacho de materiales – Variación mensual desestacionalizada

Marzo 2026



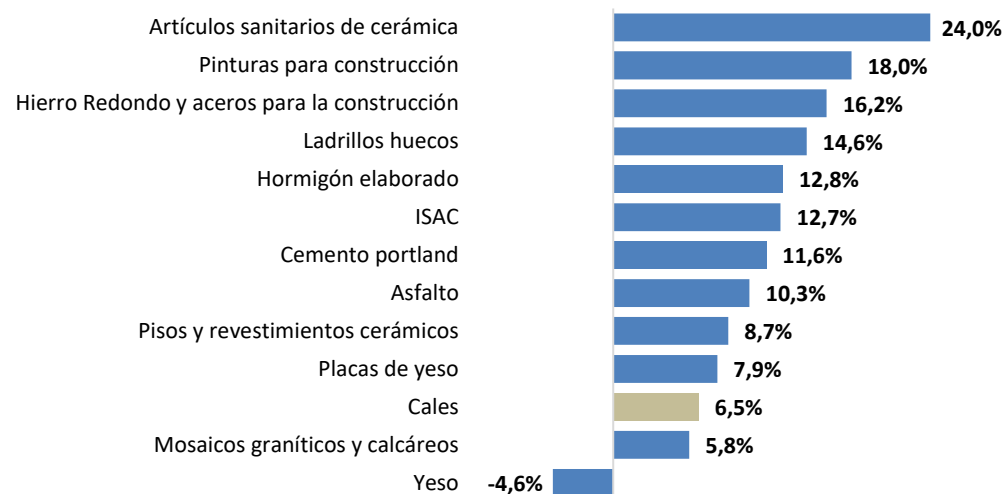
Fuente: CPC con base en INDEC

En el caso de **pisos y revestimientos cerámicos**, la demanda registró un fuerte salto del 14,5% mensual s.e. en marzo, revirtiendo la caída del 11,3% de febrero y constituyéndose como la mayor suba mensual entre los materiales analizados. En términos interanuales, el crecimiento fue del 8,7%, cortando ocho meses consecutivos de descensos en esa comparación, aunque la magnitud del rebote debe leerse contra una base baja: marzo de 2025 había caído un 18,6% mensual s.e. En el primer trimestre, el acumulado aún muestra una contracción del 8,5%, y el nivel se ubica un 25% por debajo del promedio de la última década para ese mes, mientras que el acumulado del período se encuentra un 28,5% por debajo de dicho promedio.

Los despachos de **asfalto**, en cambio, tuvieron una dinámica menos favorable: en marzo cayeron un leve 0,3% mensual s.e., manteniéndose prácticamente estables tras la baja del 8,1% de febrero, en un contexto relevante del sector. Se trata de la sexta caída en los últimos 7 meses con datos (un descenso acumulado del 24,3% desde septiembre), revirtiendo totalmente la recuperación que se había observado en el primer semestre del año pasado. Dada vinculación con la obra pública y la debilidad de la demanda de este material en los últimos meses, parecería que la recuperación de la actividad de la construcción viene mayormente por la obra privada. En la comparación interanual registraron un aumento del 10,3%. En el acumulado del primer trimestre, el avance interanual alcanza el 3,2%, pero el nivel se ubica un 38,8% por debajo del promedio de los últimos diez años para el período, dando cuenta del fuerte rezago que arrastra este insumo, fuertemente vinculado a la obra pública.

### Despacho de materiales – Variación interanual

Marzo 2026



Fuente: CPC con base en INDEC

Por último, los despachos de **ladrillos huecos** crecieron un 10,5% mensual s.e. en marzo, consolidando tres meses consecutivos de subas y un incremento acumulado del 33,2%. En términos interanuales, la demanda creció un 14,6%, cortando ocho meses consecutivos en terreno negativo. Sin embargo, al igual que en otros de los materiales, conviene matizar este desempeño: la mejora se da contra una base de comparación muy débil —marzo de 2025 había caído un 12% mensual s.e.— y los niveles continúan en valores históricamente bajos. El dato de marzo se ubica un 22,8% por debajo del promedio de la última década para ese mes, mientras que el acumulado del primer trimestre, aún en terreno negativo (-4,6% interanual), se encuentra un 28,5% por debajo de dicho promedio

En conjunto, marzo evidencia una recuperación más amplia que la observada en los meses previos, con ocho de los doce insumos en alza mensual y subas interanuales generalizadas. No obstante, esta mejora debe leerse con cautela por dos motivos: por un lado, los niveles de demanda continúan ubicándose significativamente por debajo del promedio histórico de la última década en la mayoría de los materiales, con la única excepción de pinturas; por otro, buena parte de las subas interanuales se explican por una base de comparación particularmente baja, dado el deterioro registrado previamente. Así, si bien el dato de marzo aporta señales positivas, la consolidación de una recuperación sostenida del sector aún requerirá tiempo y se mantiene condicionada por los bajos niveles de actividad económica, el estancamiento del financiamiento y los ingresos y los muy elevados costos de dólares para construir.

## Variación en el despacho de los principales materiales para la construcción

Marzo 2026

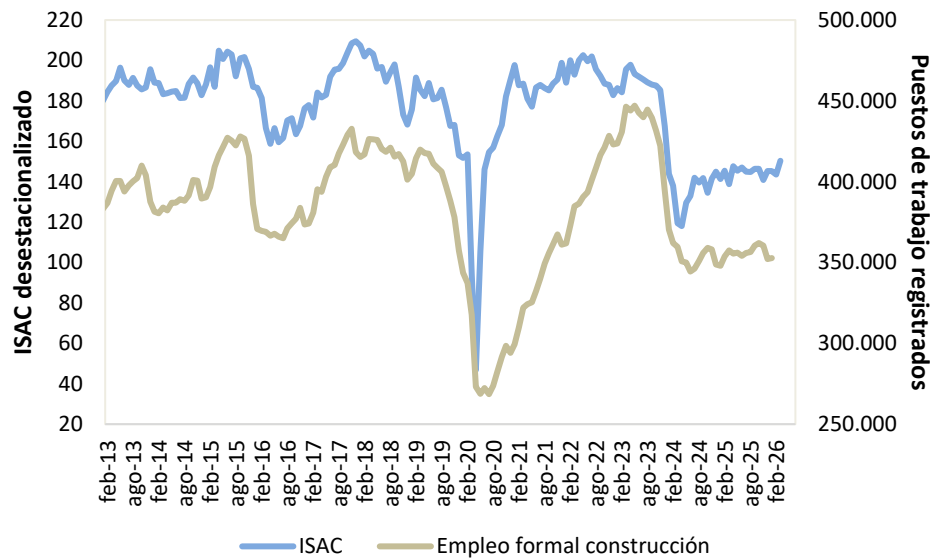
	Variación mensual (desest.)	Variación vs. 2024	Variación vs. 2025	Variación anual acumulada vs. 2025	Tendencia
Pinturas para la construcción	10,3%	43,0%	18,0%	14,4%	↑
Hierro redondo	1,5%	36,9%	16,2%	1,6%	↑
Pisos y revestimientos cerámicos	14,5%	17,6%	8,7%	-8,5%	↑
Ladrillos huecos	10,5%	30,6%	14,6%	-4,6%	↑
Asfalto	-0,3%	83,7%	10,3%	3,2%	↓

Fuente: CPC con base en INDEC

## Empleo y empresas

En febrero el **empleo formal de la construcción** cerró en 355.240, un 0,5% más que en enero (+1.822) y un 0,5% más que en febrero del año pasado (+1.602 de recuperación). Con este dato, se acumulan dos meses consecutivos de alza que en conjunto sumaron 3.179 puestos de trabajo, recuperando aproximadamente un tercio de los 10.078 empleos perdidos entre noviembre y diciembre de 2025 (-2,8% acumulado). Los 1.602 que se crearon en los últimos 12 meses resultan claramente insuficientes para compensar las caídas desde noviembre 2023 o desde mayo de ese mismo año, cuando arrancó la tendencia negativa del empleo en el sector. Tal es así, que el empleo aún se ubicaba en febrero un 10,5% por debajo del promedio 2014-2023, excluida la pandemia, 66.999 empleos menos que en noviembre 2023 y 91.798 menos que en mayo de 2023. La incipiente recuperación, si bien positiva, avanza a un ritmo demasiado lento como para revertir en un horizonte cercano el deterioro acumulado.

## Evolución histórica del empleo



Fuente: CPC con base en INDEC

## Comportamiento del empleo por tamaño de empresa.

La suba del empleo en febrero se explicó íntegramente por el desempeño de las grandes empresas, mientras que las PyMEs y las microempresas se mantuvieron prácticamente estables.

En el segmento de **grandes empresas**, el empleo creció un 2,1% mensual en febrero (+1.793 puestos), consolidando dos meses consecutivos de subas y recuperándose de las fuertes caídas de noviembre y diciembre. En términos interanuales, el empleo en este segmento muestra un crecimiento del 7,4%, equivalente a 6.013 puestos recuperados en los últimos 12 meses, configurándose como el único segmento que tracciona la suba interanual del total. Sin embargo, a pesar de esta mejora reciente, los niveles continúan siendo bajos: se ubican un 9,5% por debajo del promedio del período 2014–2023 (excluido 2020), con una pérdida de 30.465 empleos respecto

de noviembre de 2023 y de 46.667 en relación con el pico de mayo de ese mismo año.

Por el contrario, en los segmentos de menor escala la dinámica continúa siendo débil. En las **PyMEs**, el empleo se mantuvo prácticamente estable en febrero (-24 puestos), tras la fuerte pérdida acumulada entre noviembre y enero (-5.815 empleos, -2,7%). En las **microempresas**, en cambio, se observó un leve cambio positivo (+54 puestos, +0,1% mensual), insuficiente para revertir la caída acumulada de 2.082 puestos en los dos meses previos.

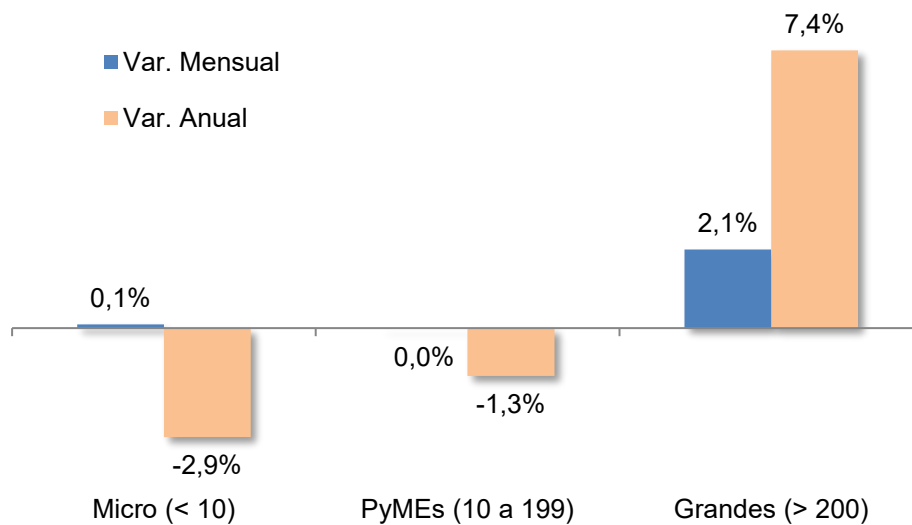
En la comparación interanual, el empleo en PyMEs ingresó en terreno negativo por primera vez desde febrero del año pasado (-1,3%, -2.776 empleos) y profundizando la desaceleración sostenida observada desde junio del año pasado, cuando el crecimiento alcanzaba el 4,5%. En las microempresas, en tanto, la caída interanual fue del 2,9% (-1.634 empleos), acumulando ya 28 meses consecutivos de contracciones.

En términos de niveles, el empleo PyME se ubica un 10,5% por debajo del promedio 2014–2023 (excluido 2020), mientras que en microempresas la brecha alcanza el 12,0%. Desde noviembre de 2023, la pérdida acumulada asciende a 31.209 puestos en PyMEs (-12,7%) y a 5.324 en microempresas (-8,9%).

En conjunto, la dinámica del empleo refleja una situación aún muy frágil, con una recuperación que continúa en los últimos meses muy concentrada en el segmento de grandes empresas. La persistente debilidad en PyMEs —que pasaron a terreno interanual negativo— y la prolongada contracción en microempresas —ya en su mes 28 consecutivo de caídas— evidencian un sector laboral cada vez más heterogéneo, donde la mejora agregada convive con un deterioro estructural en los segmentos de menor tamaño y que concentran la mayor parte del empleo.

## Variación en el empleo por tamaño de empresa

Febrero 2026



Fuente: CPC con base en IERIC

## Comportamiento del empleo por región

A nivel regional la dinámica del empleo mensual fue diversa, aunque con un sesgo más positivo que en los meses previos. La Patagonia vuelve a ser la región más dinámica y se consolida nuevamente como el principal motor del empleo a nivel país, traccionada por el sector energético. La Centro Pampeana también sostuvo su trayectoria alcista, mientras que Cuyo se mantuvo prácticamente estable. En el NEA, tras meses de fuerte deterioro, se observó un fuerte rebote técnico desde mínimos históricos, aunque los niveles continúan extremadamente bajos en perspectiva. El NOA, en cambio, mantuvo su tendencia negativa, y el AMBA profundizó su contracción, acumulando ya cinco meses consecutivos de caídas.

El empleo del sector mostró un rebote del 6,1% mensual en el NEA (+854 puestos), interrumpiendo la profunda tendencia negativa iniciada en agosto del año pasado. Cabe aclarar que esta suba se da desde un piso muy bajo: en enero el nivel de empleo había alcanzado el mínimo de toda la serie histórica (iniciada en 2007), incluso por debajo de abril de 2020. De hecho, entre agosto de 2025 y enero de 2026 la región había acumulado una contracción del 22,6%, equivalente a una pérdida de 4.093 puestos. La recuperación de febrero apenas comienza a revertir ese deterioro y los niveles continúan siendo extremadamente bajos.

En la comparación interanual, el empleo se redujo un 13,2% respecto a febrero de 2025 (-2.267 puestos), evidenciando que el rebote mensual no logra mejorar el cuadro estructural de la región. En perspectiva histórica, se encuentra un 46,3% por debajo del promedio de la última década. Desde noviembre de 2023 se perdieron 9.190 empleos (-38,1%), mientras que, si se considera desde el inicio de la fase contractiva en mayo de 2023, la caída asciende a 17.715 puestos (-54,3%, más de la mitad).

A nivel provincial, todas las jurisdicciones del NEA registraron subas mensuales en febrero, en línea con el rebote regional: Misiones (+7,4%, cortando una racha negativa de dos meses), Corrientes (+6,2%, primer alza tras seis meses consecutivos de caídas), Formosa (+5,4%, tras un descenso muy pronunciado del 35,4% entre septiembre y enero) y Chaco (+4,9%, segunda suba consecutiva). Sin embargo, conviene matizar la lectura: estas recuperaciones se dan desde niveles deprimidos y no alcanzan a revertir las pérdidas acumuladas.

En términos interanuales, todas las provincias continúan exhibiendo retrocesos significativos: Corrientes (-25,1%), Formosa (-14,0%), Misiones (-8,6%) y Chaco (-4,0%).

En el **NOA**, la caída fue moderada, del 0,6% mensual en febrero, equivalente a 196 empleos. La tendencia negativa persiste (ya son 4 los meses en caída) pero a un ritmo mucho menor que en enero (-3,8%). En la comparación interanual, el empleo retrocedió un 3,1% respecto a febrero de 2025 (-1.081 puestos), profundizando levemente la caída del mes previo.

En términos de nivel, el empleo se ubica un 25% por debajo de noviembre de 2023 (-11.113 puestos), aunque apenas un 5% por debajo del promedio de la última década, en parte debido a que el punto de partida a mediados de 2023 correspondía a máximos históricos para la región.

A nivel provincial, en febrero el desempeño fue más heterogéneo dentro del NOA. La Rioja revirtió parcialmente la fuerte caída del mes previo del 24,2% con un salto del 16,6%, la mayor suba a nivel país. Catamarca también mostró un rebote (+2,0%, cortando cinco meses consecutivos de caídas y un descenso acumulado del 25,8% en ese lapso), mientras que Salta y Tucumán se mantuvieron prácticamente estables. En contraste, Jujuy (-2,9%) y Santiago del Estero (-4,0%) profundizaron sus contracciones, acumulando cuatro caídas consecutivas cada una.

En la comparación interanual, el comportamiento sigue siendo heterogéneo: el empleo crece en Santiago del Estero (+14,2%) y Tucumán (+13,6%), mientras que registra fuertes caídas en Catamarca (-29,1%), La Rioja (-27,5%), Jujuy (-12,2%) y Salta (-7,3%). El comportamiento de las provincias mineras de la región parece indicar que la actividad minera ya no tracciona al sector.

En el **AMBA**, el empleo se contrajo un 0,6% mensual en febrero (-830 puestos), profundizando la tendencia negativa de los últimos meses. Se trata del quinto descenso consecutivo, acumulando una pérdida de 6.224 puestos registrados del sector entre octubre y febrero (-4,6% acumulado). En la comparación interanual, el empleo también se contrajo un 3,7%, equivalente a 4.896 puestos.

Si bien la caída de febrero fue acotada, la tendencia negativa sostenida de los últimos meses llevó a que los niveles de empleo se ubiquen en los más bajos de la actual gestión, alcanzando mínimos desde julio de 2021 en el AMBA. En términos históricos, el nivel actual se encuentra un 14,6% por debajo del promedio de la última década. Desde noviembre de 2023 se perdieron 24.805 empleos en la región, lo que representa una caída del 16,3%.

A nivel subregional, el empleo cayó tanto en CABA como en el GBA. En CABA, el descenso fue del 0,2% mensual (quinta caída consecutiva), acumulando una pérdida de 2.328 puestos desde octubre (-3,5%). En el GBA, por su parte, el empleo retrocedió un 1,1% mensual, también en su quinta caída consecutiva, con una contracción acumulada de 3.814 puestos desde octubre.

En la comparación interanual, el empleo cayó un 4,0% en CABA y un 3,4% en el GBA, profundizando la dinámica negativa del mes previo. En perspectiva histórica, los niveles actuales se ubican muy por debajo del promedio de la última década en ambas subregiones (-11,1% y -18,1%, respectivamente).

### Empleo registrado a nivel nacional

Provincia / Región		Último dato: febrero 2026	Variación mensual	Variación interanual
NEA	Misiones	4.635	7,4%	-8,6%
	Corrientes	3.777	6,2%	-25,1%
	Chaco	4.090	4,9%	-4,0%
	Formosa	2.403	5,4%	-14,0%
	<b>Total NEA</b>	<b>14.905</b>	<b>6,1%</b>	<b>-13,2%</b>
NOA	Tucumán	9.067	0,0%	13,6%
	Salta	9.765	0,4%	-7,3%
	Jujuy	4.191	-2,9%	-12,2%
	Santiago del Estero	6.299	-4,0%	14,2%
	Catamarca	3.279	2,0%	-29,0%
	La Rioja	678	16,6%	-27,4%
	<b>Total NOA</b>	<b>33.277</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-3,1%</b>
AMBA	CABA	65.905	-0,2%	-4,0%
	GBA	61.808	-1,1%	-3,4%
	<b>Total AMBA</b>	<b>127.713</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-3,7%</b>
Centro / Pampeana	Resto Buenos Aires	35.388	0,6%	-2,6%
	Santa Fe	39.015	1,6%	12,3%
	Córdoba	27.453	0,4%	10,2%
	Entre Ríos	5.183	3,6%	5,5%
	La Pampa	2.586	-3,5%	-6,6%
	<b>Total Pampeana</b>	<b>109.625</b>	<b>1,0%</b>	<b>5,7%</b>
Cuyo	Mendoza	13.534	-0,9%	6,5%
	San Juan	8.021	1,0%	11,8%
	San Luis	2.473	6,3%	-18,9%
	<b>Total Cuyo</b>	<b>24.029</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,8%</b>
Patagonia	Neuquén	23.514	5,8%	10,7%
	Río Negro	7.858	1,6%	31,9%
	Chubut	6.288	1,8%	-2,9%
	Santa Cruz	1.706	7,5%	-24,5%
	Tierra del Fuego	1.309	-0,2%	-8,8%
	<b>Total Patagonia</b>	<b>40.675</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Total país</b>	<b>350.225</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,6%</b>	

Fuente: CPC en base a IERIC

La región **Centro Pampeana** sostuvo su trayectoria alcista en febrero, con un crecimiento del 1% mensual (+1.033 trabajadores), confirmando el rebote iniciado en enero tras la caída puntual de diciembre. De este modo, acumula dos meses consecutivos al alza y suba en 9 de los últimos 10 meses (+6,1 acumulado y +6.286).

En la comparación interanual, el empleo subió un 5,7%, equivalente a 5.960 puestos, y los niveles continúan en máximos de la actual gestión. En perspectiva histórica, se ubica apenas un 3,9% por debajo del promedio de la última década, posicionándose como la segunda región con mejor desempeño relativo. No obstante, desde noviembre de 2023 se perdieron 12.860 empleos, lo que implica una caída del 10,5%.

A nivel provincial, el crecimiento fue mayoritario dentro de la región. La excepción fue La Pampa, donde el empleo cayó un 3,5% mensual. En el resto de las provincias se observaron incrementos: Entre Ríos (+3,6%), Santa Fe (+1,6%), el interior de la provincia de Buenos Aires (+0,6%) y Córdoba (+0,4%). En todas estas últimas provincias fue el segundo incremento consecutivo.

En la comparación interanual, el desempeño es mayormente positivo. Santa Fe y Córdoba muestran fuertes subas (+12,3% y +10,2%, respectivamente), mientras que Entre Ríos crece de manera más moderada (+5,5%). Por el contrario, se registran caídas en el interior bonaerense (-2,6%) y en La Pampa (-6,6%).

En **Cuyo** —una de las regiones que mostró mayor resiliencia durante el actual contexto de crisis del sector— el empleo se mantuvo prácticamente estable en febrero, con una leve suba del 0,4% mensual (+105 puestos), sin cambios significativos respecto a enero, cuando también había mostrado estabilidad. Se da luego de caer en diciembre. La recuperación del empleo en la región perdió impulso.

En la comparación interanual, el empleo crece un 4,8%, desacelerándose nuevamente respecto a los registros previos. Frente a noviembre de 2023, se

observa una caída del 8,7%, equivalente a 2.295 puestos de trabajo. En términos históricos, los niveles actuales se ubican un 11,1% por debajo del promedio de la última década.

A nivel provincial, el desempeño fue heterogéneo. En Mendoza el empleo cayó un 0,9% mensual, mientras que San Juan registró un avance del 1,0% (tras dos caídas consecutivas) y San Luis mostró un fuerte rebote del 6,3%, recuperando parte de las caídas previas.

En la comparación interanual, se destacan los buenos desempeños de San Juan (+11,8%) y Mendoza (+6,5%), mientras que San Luis continúa registrando una fuerte contracción del 18,9%.

Por último, la **Patagonia** fue una vez más la región con mayor dinamismo en el mercado laboral de la construcción, al registrar un crecimiento del 4,2% mensual en febrero, equivalente a la creación de 1.645 puestos de trabajo —la mayor expansión en términos absolutos a nivel país. De esta forma, acumula subas en 5 de los últimos 6 meses, con un incremento total del 11,7% (4.245 empleos adicionales), consolidándose como el motor del empleo a nivel país.

En la comparación interanual, el empleo creció un 8,9%, marcando el tercer mes consecutivo en terreno positivo y profundizando la mejora respecto a los meses previos. Si bien aún se ubica un 8,1% por debajo de noviembre de 2023 (3.598 puestos menos), en perspectiva histórica se encuentra un 10% por encima del promedio de la última década, posicionándose como la única región del país por encima de su promedio histórico y como la de mejor desempeño relativo, en gran medida impulsada por la demanda asociada a Vaca Muerta.

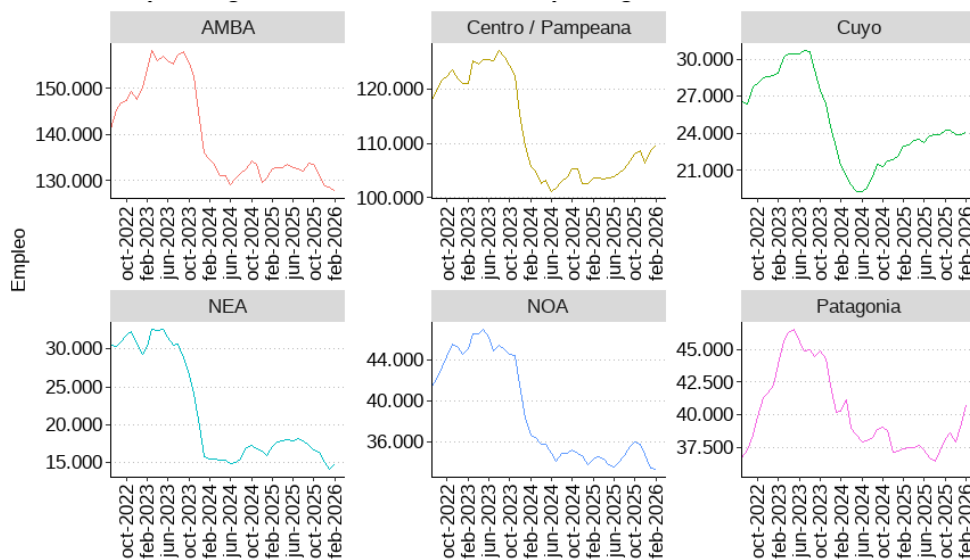
A nivel provincial, el mayor crecimiento mensual se registró, como era de esperar por el shale, en Neuquén (+5,8%), acumulando subas en 5 de los últimos 6 meses (+15,2%). También fue significativo el avance en Río Negro (+1,6%), que sostiene una

tendencia alcista de largo plazo, con un crecimiento interanual del 31,9% —el mayor del país— y un nivel de empleo que continúa marcando máximos. En esta provincia resulta clave el impacto de proyectos vinculados a Vaca Muerta Sur y la construcción de la terminal portuaria de Punta Colorada, una de las obras de infraestructura más relevantes de la década, que permitió desacoplar parcialmente la dinámica del sector respecto del resto del país y de la paralización de la obra pública.

Tierra del Fuego, en cambio, retrocedió levemente (-0,2% mensual). En Chubut, el empleo creció un 1,8% mensual, cortando dos meses consecutivos de caídas y, lo más relevante, Santa Cruz revirtió su tendencia con un fuerte rebote del 7,5% mensual, tras acumular caídas en 14 de los últimos 15 meses (-45,2%) vinculadas al desarme de yacimientos convencionales por parte de YPF. Esta recuperación en las provincias del convencional —si bien aún incipiente y desde niveles muy bajos— sugiere que el efecto negativo vinculado a los convencionales podría estar comenzando a encontrar un piso.

De este modo, el mapa laboral del sector continúa reflejando con cada vez mayor claridad una divergencia estructural: mientras las regiones más vinculadas a la obra pública y a economías locales profundizan su rezago —con el AMBA en mínimos desde 2021 y el NEA aún en zona de mínimos históricos pese al rebote técnico de febrero—, aquellas asociadas a inversiones privadas de gran escala —particularmente en torno a Vaca Muerta— consolidan su recuperación. La Patagonia se posiciona como la única región del país con un nivel de empleo por encima de su promedio histórico, y la incipiente reversión en provincias del convencional como Santa Cruz y Chubut sugiere que el dinamismo del shale podría estar comenzando a derramar al resto de la región. Esta divergencia, que combina una recuperación geográficamente acotada con un deterioro persistente en las zonas de mayor peso relativo, configura un mercado laboral que, en agregado, sigue muy lejos de los niveles previos al inicio del actual ciclo contractivo.

## Empleo registrado en la construcción por región



Fuente: CPC en base a IERIC

## Salarios

El salario promedio de la construcción cayó un 3,7% interanual en términos reales en febrero, cuarto mes consecutivo en descenso en la comparación con el año pasado. Desde la perspectiva histórica, el salario de la construcción se ubica un 5,9% por debajo del promedio de la última década para un mes de febrero en términos reales. Mensualmente, en cambio, el salario se recuperó un 1,1% mensual s.e. y en términos reales, tercer mes consecutivo de aumento y sexto en los últimos siete meses, en lo que parece ser una paulatina recomposición. No obstante, el ritmo de la recuperación mensual aún resulta insuficiente para compensar la pérdida interanual, lo que sugiere que la recomposición salarial sigue siendo lenta e incompleta.

## Empresas de la construcción

De acuerdo con la información de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo (SRT), en febrero se contabilizaron 19.676 compañías de la construcción, 142 menos que en enero (-0,7% mensual). Se trata del nivel más bajo de empresas activas en el sector desde por lo menos 2019, perforando incluso el piso alcanzado en plena pandemia. En la comparación interanual, la caída fue del 2,1% (-422 empresas), confirmando la dinámica negativa de los últimos meses.

Desde noviembre de 2023 se dieron de baja 2.089 empresas de construcción (-9,6%), lo que ubica al sector en el séptimo puesto entre los de mayor pérdida absoluta de firmas. Por encima se encuentran transporte y almacenamiento (-6.193), comercio (-5.794), servicios inmobiliarios (-3.555), la industria (-3.073), servicios profesionales (-2.572) y el agro (-2.324). No obstante, en términos relativos —es decir, considerando el tamaño previo de cada sector— la construcción se posiciona como uno de los más golpeados: la caída del 9,6% sólo es superada por transporte (-15,7%) y servicios inmobiliarios (-12,0%), evidenciando que la destrucción de empresas en el sector resulta proporcionalmente mucho más severa que en el resto de la economía.

## Obra privada

Continuó la estabilidad cambiaria durante abril. El tipo de cambio mayorista se contrajo un 1,1% mensual promedio y acumula cuatro meses consecutivos de caída, con un descenso acumulado del 4,4%. El CCL, por su parte, registró una leve suba del 0,7% en abril, aunque desde enero acumula una baja del 3%. En lo que va de mayo, el mayorista aumenta un 1% promedio, mientras que el CCL lo hace un 0,4%.

Como consecuencia de un tipo de cambio estable —e incluso en retroceso—, se amplió la distancia respecto al techo de las bandas cambiarias ajustadas por inflación, que alcanzó el 23,3% al cierre de abril y llegó al 24% a mediados de mayo, máximos desde junio del año pasado. Esta estabilidad cambiaria se sostiene incluso en un contexto de volatilidad en los mercados internacionales por el conflicto en Medio Oriente y pese al fuerte ritmo de compras de reservas por parte del BCRA,

que ya superan los U\$S8.000 millones, más del 80% de la meta comprometida para todo el año.

Siguen siendo los mismos factores mencionados en informes anteriores los que explican esta mayor holgura cambiaria:

- La importante liquidación de Obligaciones Negociables por parte de empresas, de las cuales aún quedarían por liquidarse unos U\$S3.100 millones de los más de U\$S10.000 millones emitidos entre empresas y provincias desde octubre.
- El ingreso de la cosecha gruesa que, aunque comenzó con demoras, aceleró con fuerza en las últimas semanas.
- El superávit comercial récord para un primer cuatrimestre desde 2009, que alcanzó los U\$S8.300 millones, impulsado por exportaciones energéticas en máximos históricos, cosechas récord en los complejos maicero, triguero y girasolero, fuertes incrementos en las ventas externas de oro, litio y plata favorecidas por el factor precio, y el estancamiento de las importaciones industriales en un contexto de muy débil nivel de actividad.

Se espera que esta holgura cambiaria se sostenga al menos hasta junio o julio. Con un barril de petróleo por encima de los U\$S100 y sin perspectivas de regresar rápidamente a la zona de U\$S60-U\$S70 aun ante una eventual resolución del conflicto, las exportaciones energéticas continuarían en niveles elevados. Al mismo tiempo, no se observa en el corto plazo una reactivación industrial significativa, dada la debilidad de la demanda interna y los elevados niveles de importaciones de bienes finales.

En este contexto, y con un proceso de desinflación que probablemente sea más errático de lo previsto debido al impacto del aumento del precio del petróleo y sus efectos de segunda ronda sobre el resto de la economía, es posible que el costo de

construcción en dólares continúe aumentando durante los próximos meses, afectando a la actividad privada.

Por otro lado, los dos principales componentes que sostienen la demanda —los ingresos y el crédito— continúan estancados. Los salarios privados registrados acumulan siete meses consecutivos de caída en términos reales, con un descenso acumulado del 4,8% desde septiembre y ubicándose en mínimos desde mayo de 2024.

En cuanto al crédito, si bien el Gobierno implementó medidas orientadas a incentivar una baja de tasas —como la reducción de encajes bancarios y una menor absorción derivada de las intervenciones cambiarias—, que se tradujeron en una mayor liquidez en pesos dentro del sistema, el impacto sobre las líneas crediticias sigue siendo limitado. Las tasas de préstamos personales continúan desde enero en la zona del 67%-69% TNA y las de tarjetas de crédito permanecen entre el 87%-89% TNA, en un contexto en el que la inflación interanual se ubica en el 32,4%.

En los créditos hipotecarios sí comenzó a observarse una moderada reducción de tasas, que pasaron del 40,8% en enero al 31,8% en abril. Sin embargo, los elevados niveles de mora de las familias —13,8% en préstamos personales y 11,6% en tarjetas de crédito, máximos en perspectiva histórica— siguen limitando la disposición de los bancos a expandir el crédito.

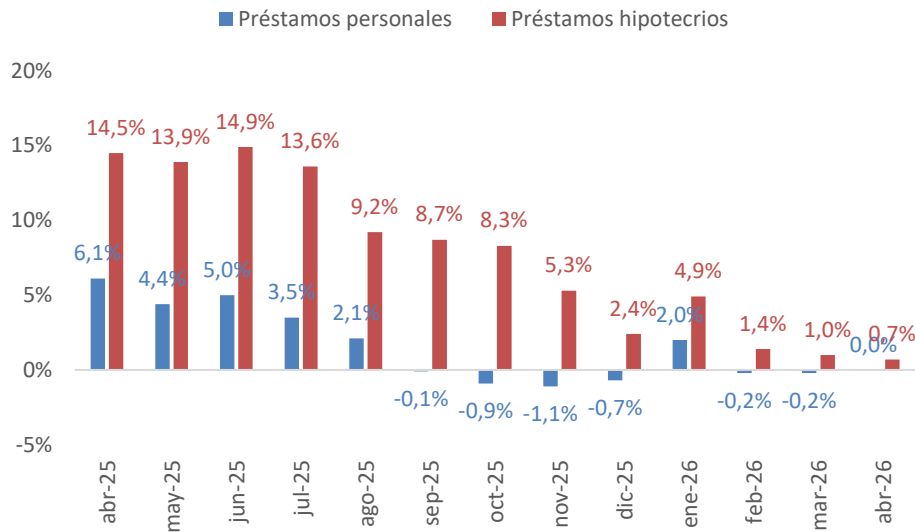
En este marco, durante abril los créditos personales se mantuvieron estables, aunque acumulan una caída del 1,2% desde septiembre. Los hipotecarios, por su parte, continuaron creciendo, pero siguieron desacelerándose: avanzaron apenas un 0,7% mensual s.e. en términos reales en abril, la menor tasa de crecimiento desde el inicio de la recuperación en julio de 2024. Donde sí se vio cierta mejora fue en el créditos vía tarjeta de crédito, que aumentaron un 3,1% mensual s.e.

De todos modos, aun cuando los problemas de mora comiencen a moderarse —e incluso los balances bancarios sugieren que podrían haber alcanzado un pico—, la

demanda de crédito seguirá condicionada y difícilmente recupere el dinamismo observado durante el segundo semestre de 2025 y comienzos de 2026. Quienes ingresaron en mora probablemente enfrenten restricciones para volver a acceder al financiamiento en el corto plazo

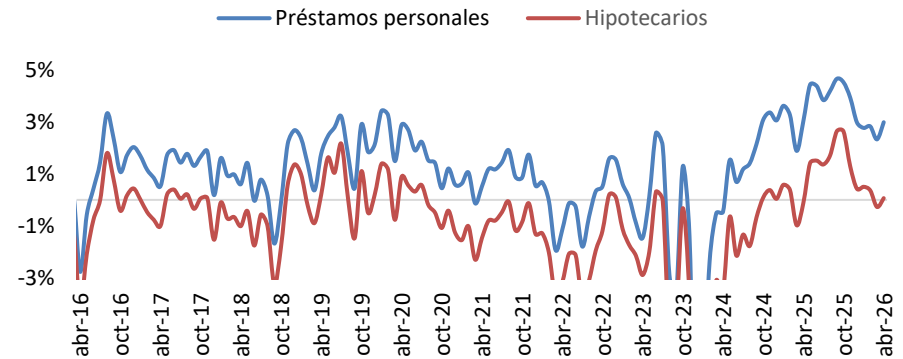
### Variación mensual del crédito al sector privado

En términos reales y sin estacionalidad



Fuente: CPC con base en BCRA

### Tasas mensuales en términos reales



Fuente: CPC con base en BCRA e INDEC

**El aumento de los costos en dólares, el estancamiento de los salarios y un contexto de tasas de interés elevadas, junto con altos niveles de morosidad que limitan el dinamismo del crédito, configuran un escenario poco propicio para una expansión significativa de la obra privada.**

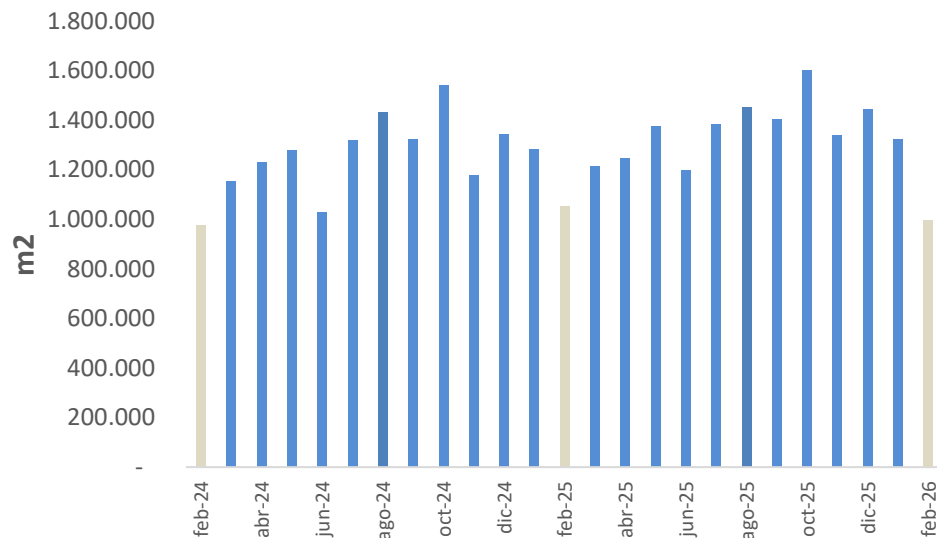
Las **escrituras** en el AMBA mostraron un fuerte repunte en marzo, volviendo a ubicarse en niveles históricamente elevados, tanto en CABA como en PBA. La dinámica revierte así las señales de desaceleración insinuadas a fins del año pasado y enero.

En **CABA**, la cantidad de nuevas escrituras creció un 14,6% mensual desestacionalizado en marzo, consolidando tres meses consecutivos de subas s.e. En la comparación interanual, se registró un crecimiento del 17,8%, cortando cuatro meses consecutivos en terreno negativo. Además, excluyendo 2025, se trata del mejor marzo desde 2018 y el sexto mejor registro para ese mes en toda la serie histórica. En el acumulado del año, las escrituras quedan prácticamente en línea con 2025 (-0,8%), recuperando casi por completo el rezago acumulado en enero y febrero.

En la provincia de Buenos Aires, las escrituras crecieron un 7,2% mensual desestacionalizado en marzo, también acumulando tres meses consecutivos de subas s.e. En términos interanuales, retomaron el terreno positivo con un crecimiento del 7,7%, dejando atrás la caída del 3,7% de febrero. En perspectiva histórica, y al igual que en CABA, el nivel se mantiene elevado: excluyendo 2025, se trata del mejor marzo desde 2018 y el quinto mejor registro para ese mes en toda la serie. En el acumulado del primer trimestre, las escrituras crecen un 5,2% interanual, marcando un mejor desempeño relativo que en CABA.

La **superficie permitada para construir en 176 municipios representativos** cayó un 16,1% mensual s.e. en febrero, interrumpiendo la racha de dos meses consecutivos de crecimiento observada en diciembre y enero. En la comparación interanual, también registró una contracción del 5,3%.

### Superficie autorizada en m2 en 176 municipios representativos



Fuente: CPC con base en INDEC

### Obra pública

En abril, el gasto devengado en obra pública volvió a contraerse, con una caída del 15,5% interanual en términos reales. Es decir, aun luego de dos años de fuerte ajuste, el gasto continúa reduciéndose, en un contexto de menor recaudación producto de la debilidad de la actividad y de la necesidad del Gobierno de sostener el equilibrio fiscal. No obstante, el margen de ajuste en este rubro luce cada vez más acotado, dado que los niveles de gasto ya se encuentran prácticamente en cero.

La contracción estuvo explicada principalmente por la fuerte caída del 67,4% interanual en construcciones, con un descenso del 77,7% en Vialidad, y por una reducción del 47,5% en las transferencias a provincias. Esta dinámica fue parcialmente compensada por un incremento del 170,8% en las transferencias a SOFSE y continúan sosteniendo la mayor parte del gasto vinculado al rubro.

En el acumulado del primer cuatrimestre, el gasto en obra pública registró una caída del 13,9% interanual en términos reales, con un descenso del 44,8% en las transferencias de capital a provincias y del 5,5% en construcciones (-16,8% Vialidad). La caída acumulada confirma que el rebote puntual de febrero no representó un cambio de tendencia, sino oscilaciones de corto plazo dentro de un proceso sostenido de ajuste.

De esta manera, el nivel de gasto alcanzó nuevamente un mínimo histórico para un mes de abril, ubicándose un 91,5% por debajo del promedio del período 2015-2023. Asimismo, la composición del gasto evidencia una creciente concentración: prácticamente la totalidad del esfuerzo se canaliza vía transferencias a SOFSE, mientras que las inversiones directas en construcciones y las transferencias a provincias —dos e los principales vehículos de la obra pública nacional— continúan profundizando su desarme.

**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.**

### *Precios*

La inflación del Índice del Costo de la Construcción (ICC) volvió a acelerarse en abril y alcanzó el 3,1% mensual, 0,6 puntos porcentuales por encima de marzo y el mayor incremento desde mayo del año pasado. Se trata de una señal especialmente negativa en el contexto actual de apreciación cambiaria, dado que amplifica el encarecimiento del costo de construir en dólares y consolida una trayectoria alcista que ya lleva varios meses.

La aceleración fue generalizada en todos los componentes: los materiales pasaron del 1,8% al 2,9%, los gastos generales del 1,8% al 3,3%, mientras que la mano de obra se mantuvo prácticamente estable en 3,1% (vs 3,4% el mes previo). De esta manera, por primera vez en varios meses, los tres componentes del ICC se ubicaron simultáneamente en torno al 3% mensual.

Este repunte se da en un contexto en el que el resto de los indicadores de precios muestran dinámicas divergentes. En abril, el IPC (precios del consumidor) se ubicó en 2,6% mensual, desacelerando 0,8 puntos porcentuales frente a marzo (primera desaceleración en 11 meses), mientras que el IPIM (precios mayoristas) se aceleró fuertemente al 5,2% mensual (vs 3,4% en marzo). El comportamiento del ICC quedó así entre ambos indicadores, por encima del IPC y alineándose con el sesgo alcista del IPIM. Esto último se explica por un fuerte incremento del precio mayorista del petróleo (+22,9%, segundo aumento por encima del 20%) y productos derivados como plásticos (+10%) y sustancias plásticas (+13,4%), por el conflicto en Medio Oriente. Dado el traslado que se está observando en los precios mayoristas, difícilmente la desaceleración sea a la velocidad que el gobierno espera. La debilidad de la demanda puede ayudar a atenuar el impacto a través de la compresión de

márgenes de las empresas (que ya se encuentra muy ajustados en muchos casos), afectando a la actividad, pero es esperable que una proporción termine impactando en los precios finales, volviendo al proceso de desinflación más complejo y errático.

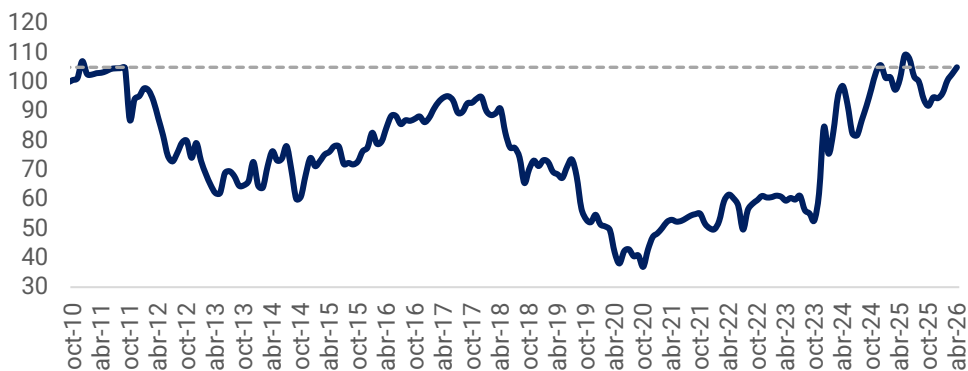
Dentro del IPIM, los insumos vinculados a la construcción mostraron en abril una marcada aceleración. Los productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural aumentaron un 3,6% mensual (0,9 puntos porcentuales más que en marzo), mientras que los productos metálicos para uso estructural se dispararon al 3,2%, tras subas marginales en los meses previos. El cemento y la cal, por su parte, también aceleraron al 1,6% mensual (vs 1,1% en marzo), aunque continúan siendo el insumo con menor presión inflacionaria del rubro.

En este contexto de apreciación cambiaria y aceleración del ICC, el costo de construir en dólares aumentó un 2,3% en abril. Se trata del cuarto incremento consecutivo y el quinto en los últimos seis meses, acumulando un alza del 18,1% desde noviembre. De este modo, el costo de construcción se consolida en máximos desde noviembre, niveles elevados en perspectiva histórica y comparables con los registros previos a la devaluación de 2018.

En el caso de los materiales, el encarecimiento en dólares fue del 2,2% en abril y del 14,3% acumulado desde noviembre, alcanzando los niveles más altos desde mediados del año pasado. Para encontrar valores superiores, es necesario remontarse a 2011, lo que evidencia el progresivo deterioro de la competitividad del sector en términos de costos.

### Costo de los materiales en dólares

ICC de materiales / dólar CCL, base nov-23=100

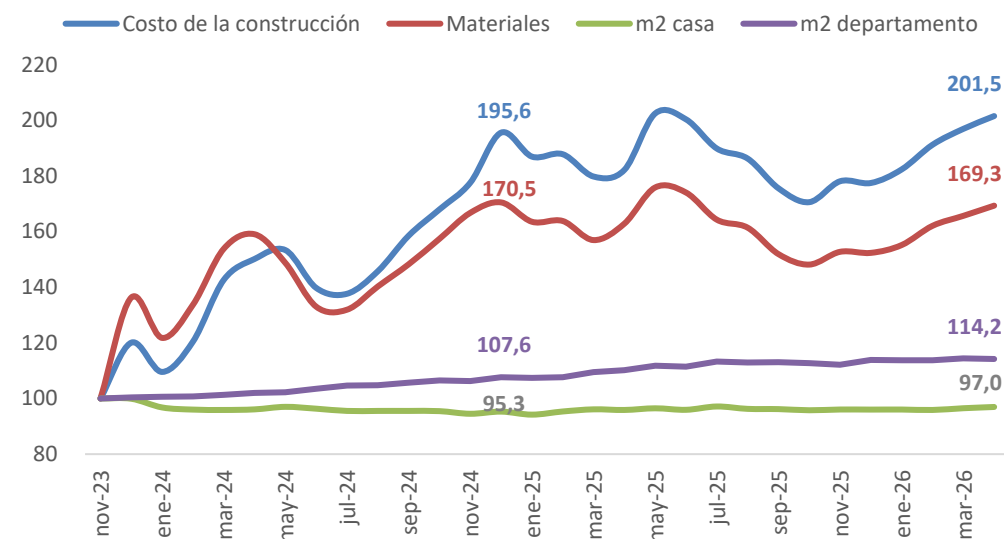


Fuente: CPC en base a datos de INDEC

Por el contrario, el **precio del m<sup>2</sup> en el AMBA** continúa desacelerando. En departamentos se registró un aumento interanual del 3,7% en abril, la tasa de crecimiento más baja desde julio de 2024, mientras que en casas fue del 1,1%, manteniéndose en niveles cercanos a la estabilidad. Esta divergencia entre el encarecimiento sostenido de los costos de construcción y la desaceleración de los precios de venta sugiere una compresión creciente en los márgenes de rentabilidad de la actividad de la construcción.

### Precios en dólares de costos de la construcción y m2 de inmuebles

Dólar CCL, noviembre 2023=100 - AMBA



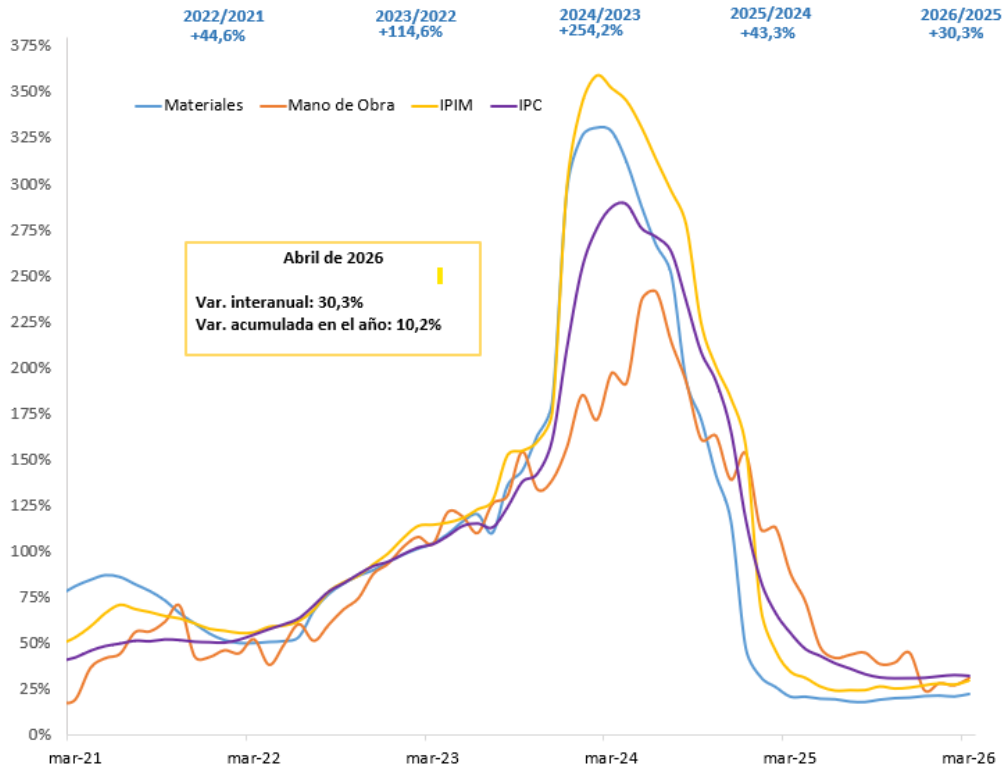
Fuente: CPC en base a datos de INDEC y Universidad de San Andrés

La inflación interanual del Índice del Costo de la Construcción (ICC) se ubicó en 30,3% en abril, lo que implica una aceleración de 3,3 puntos porcentuales respecto de marzo. Este registro se ubicó por debajo del IPIM (34,5% interanual) y del IPC (32,4% interanual), aunque la brecha entre el ICC y la inflación general continúa cerrándose, en línea con la aceleración generalizada de precios observada en los últimos meses.

Al desagregar por componentes, los materiales mostraron una inflación interanual del 22,5%, manteniéndose prácticamente estable, mientras que la mano de obra alcanzó un 38% interanual, con una aceleración de 7 puntos porcentuales frente al mes previo.

## Inflación interanual

Materiales, Mano de obra, IPIM (Precios Mayoristas) e IPC (Precios del Consumidor)



Fuente: CPC con base en INDEC

### Semáforo de Actividad de la Construcción

Indicador		abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sept-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26	mar-26	abr-26
Variación interanual	ISAC	26,5%	9,3%	13,9%	1,9%	0,0%	6,7%	8,2%	-4,6%	2,9%	0,4%	-1,5%	12,7%	
	Construya	25,8%	8,9%	14,3%	0,1%	-5,5%	6,5%	10,1%	-5,5%	3,2%	-1,1%	-2,6%	11,1%	-4,7%
	Empleo formal construcción	1,3%	1,8%	2,8%	2,8%	1,6%	1,2%	0,8%	0,7%	1,0%	1,5%	0,5%		
	Empresas de la construcción	-2,3%	-1,2%	-1,4%	-1,3%	-1,9%	-1,8%	-1,6%	-1,2%	-1,7%	-2,5%	-2,1%		
	Salario promedio construcción	18,2%	-2,2%	1,7%	2,6%	1,5%	2,9%	0,2%	-5,9%	-4,0%	-3,7%	-3,7%		
	Despachos de cemento	26,7%	4,8%	11,6%	-2,8%	-0,3%	0,5%	7,4%	-4,6%	-1,2%	-5,2%	-5,3%	11,6%	-12,7%
	Despacho de asfalto	74,9%	40,4%	51,5%	31,7%	61,0%	27,1%	33,6%	17,6%	-1,6%	-4,1%	3,8%	10,3%	
	Superficie autorizada	1,2%	7,5%	16,2%	5,0%	1,5%	6,0%	4,1%	13,6%	7,7%	3,1%	-5,3%		
	Escrituras CABA	50,5%	22,0%	36,2%	34,5%	20,3%	35,7%	17,2%	-8,8%	-0,3%	-6,1%	-16,9%	17,8%	
	Escrituras PBA	59,6%	24,6%	33,3%	41,1%	23,4%	44,3%	36,6%	1,8%	-1,3%	13,0%	-3,7%	7,7%	
Variación mensual	ISAC desestacionalizado	6,4%	-1,5%	1,1%	-1,4%	-0,1%	1,1%	0,0%	-3,7%	3,1%	0,0%	-1,2%	4,7%	
	Construya desestacionalizado	10,5%	-12,1%	15,5%	-0,4%	-8,6%	1,1%	-2,2%	-7,1%	3,2%	-11,6%	15,9%	1,3%	5,0%
	Empleo formal construcción	-0,6%	0,2%	-0,6%	0,5%	0,1%	1,1%	0,5%	-0,4%	-2,3%	0,4%	0,5%		
	Salario promedio construcción desestacionalizado	-1,1%	-3,7%	1,6%	-1,9%	0,3%	0,1%	1,9%	-2,5%	0,5%	1,3%	1,1%		
	Despachos de cemento desestacionalizado	9,5%	-5,2%	0,9%	-3,3%	-1,5%	-1,2%	4,6%	-3,9%	0,4%	5,2%	-2,6%	4,0%	-7,7%
	Créditos hipotecarios desestacionalizado	14,5%	13,9%	14,9%	13,6%	9,2%	8,7%	8,3%	5,3%	2,4%	4,9%	1,4%	1,0%	0,7%
	Escrituras CABA desestacionalizado	11,9%	-3,8%	3,9%	8,4%	0,4%	4,1%	-2,6%	-19,3%	17,7%	-19,2%	4,1%	14,6%	
	Escrituras PBA desestacionalizado	9,7%	-10,5%	0,7%	8,7%	-1,9%	9,6%	0,2%	-13,6%	3,8%	-9,2%	2,4%	7,2%	

Fuente: CPC en base a INDEC, Construya, Secretaría de Hacienda, IERIC, AFCP, Colegios de escribanos, SRT