

# Informe de coyuntura sectorial

Número 96 – marzo 2024

## Índice

<u>Actividad</u>	página 2
<u>Despacho de materiales</u>	página 3
<u>Empleo de la construcción</u>	página 5
<u>Superficie autorizada del mes</u>	página 9
<u>Obra pública</u>	página 9
<u>Precios</u>	página 11



## Resumen ejecutivo

Los últimos datos de actividad indican que la depresión en el sector continúa sin encontrar un piso, como consecuencia de la recesión y el freno a la obra pública, acercándose a niveles similares a los más duros de la pandemia. El ISAC relevado por el INDEC se contrajo un 24,6% interanual en el último dato de febrero, al mismo tiempo que los datos adelantados de despacho de cemento y del índice Construya para el mes de marzo, mostraron una caída del 43,1% y del 40%, respectivamente.

En lo que respecta a demanda de materiales, se observan caídas i.a. de dos dígitos en la mayoría de ellos, destacando la demanda de asfalto que se redujo en un 64,9%, directamente ligada a la obra pública.

Como consecuencia de esta situación crítica de la actividad, el empleo continúa achicándose por quinto mes consecutivo. El último dato para el

primer mes del año indicó un total de 372.313 trabajadores registrados en el sector, un 6% menos que en enero del año pasado. Todas las provincias redujeron su empleo, siendo importante nuevamente la caída en el NEA, del 20,4% mensual.

Más allá de esto, algunos datos de la actividad privada como la superficie autorizada y las escrituras en PBA y CABA mostraron algunas recuperaciones parciales.

La inflación del costo de la construcción medida por el ICC del INDEC continúa desacelerándose, incluso más fuerte que el IPC. El dato de febrero fue del 6,4%, 9,2 puntos porcentuales menos que en enero y 24,3 puntos porcentuales menos que el pico de diciembre. Este número, a su vez, se ubicó casi 15 puntos por debajo de la inflación del IPC de GBA.

## Actividad

La situación en el sector continúa deteriorándose, sin mostrar signos de que la caída encuentre un piso. A pesar de las medidas adoptadas por las nuevas autoridades para corregir los precios relativos y sanear el balance del Banco Central, no se vislumbra una recuperación en forma de "V" para la economía argentina y, en especial, para el sector.

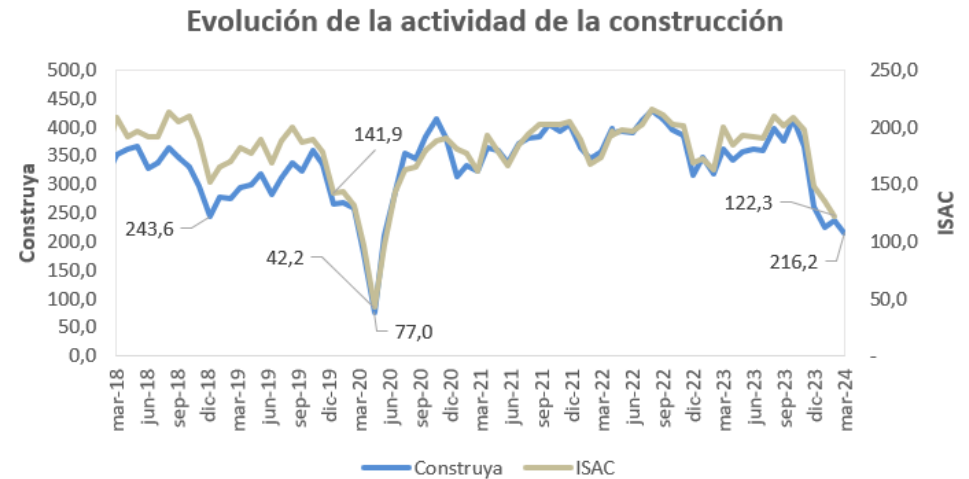
Según los últimos datos del **ISAC** (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción) publicados por el INDEC para febrero, la actividad experimentó una caída interanual del 24,6%, con un aumento de la misma en 3 puntos porcentuales. Esto marca la cuarta caída consecutiva, siendo las tres últimas de dos dígitos. No se había registrado una retracción de esta magnitud desde el punto más bajo de la pandemia en 2020. Además, si nos limitamos al mes de febrero, esta es la caída más pronunciada en la última década.

Al considerar los datos sin ajuste estacional, la caída mensual fue del 2,6%, mostrando una desaceleración de casi 8 puntos porcentuales respecto a enero. Esto podría sugerir una posible estabilización en la caída de la actividad. Sin embargo, al analizar el **Índice Construya**, cuya tendencia es similar al ISAC, para marzo, estas expectativas se desvanecen. El índice registró una caída interanual del 40%, después de tres descensos consecutivos de dos dígitos y una leve desaceleración en febrero, al mismo tiempo que, en su versión desestacionalizada, sufrió una caída contra febrero del 11,2%, luego de haber mostrado una recuperación superior al 6% en aquel mes.

Aunque la actividad no ha alcanzado los niveles extremadamente bajos registrados durante las restricciones más estrictas de la pandemia, sí se sitúa por debajo de los mínimos observados durante la administración de Mauricio Macri. Según el ISAC, la actividad es un 13,8% menor que en diciembre de 2019, mientras que el Índice Construya muestra una caída del 11,7% en comparación con diciembre de 2018.

En cuanto al **EMAE** (Estimador Mensual de la Actividad Económica), que ofrece una aproximación al producto bruto mensual, el último dato disponible para el sector

muestra una caída interanual del 16,9% en enero, marcando la segunda contracción consecutiva.



Fuente: CPC en base a INDEC y Construya

El complejo escenario que enfrenta el sector se debe principalmente a tres factores correlacionados entre sí, que hemos destacado en entregas anteriores: la casi total paralización de la obra pública, la recesión que atraviesa la economía argentina y la erosión de los ingresos provocada por la aceleración inflacionaria tras la liberación de precios relativos. Esta última situación ha impactado significativamente en los costos de los materiales (consultar página 9), mientras que los salarios no han logrado mantener el ritmo, afectando así las obras privadas.

En cuanto a la obra pública, los **gastos de capital de la Administración Pública Nacional**, medidos en base caja, se redujeron en más del 80% en términos reales durante los dos primeros meses del año (teniendo en cuenta que esta partida incluye otros gastos además de la obra pública, por lo que la caída de esta última sería aún mayor). Por otro lado, los salarios promedio del sector formal de la economía medidos por el **RIPTE** (Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables) experimentaron una contracción real de más del 20% acumulada desde noviembre.

Estos factores combinados han generado un impacto negativo en el sector, afectando tanto a la actividad pública como a la privada y complicando aún más el panorama económico del sector de la construcción, que ya venía mostrando signos de estancamiento desde el segundo trimestre del año anterior.

Por último, es relevante estar atentos al destino del nuevo proyecto de ley "**Bases y Puntos de partida para la libertad de los argentinos**", que fue rechazado en el Congreso durante su primera presentación. Se espera que se presente una versión revisada en las próximas semanas. Este proyecto incluye un RIGI (Régimen de Incentivo a Grandes Inversiones), que proporciona estabilidad e incentivos fiscales y aduaneros a proyectos de inversión de gran envergadura, superiores a 200 millones de dólares. Además, contempla un nuevo blanqueo de capitales que podría canalizar recursos actualmente en la informalidad hacia inversiones productivas que impulsen el sector. Estas y otras medidas contenidas en la ley tienen el potencial de beneficiar a la construcción, aunque es importante señalar que sus efectos, en caso de concretarse, serían a medio y largo plazo.

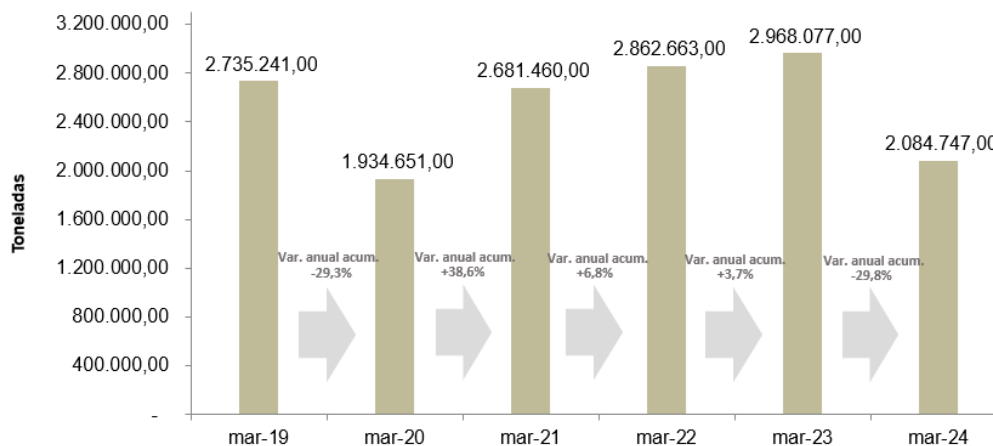
### Despacho de materiales

#### Cemento

En los despachos provisorios de cemento Portland que publica la AFCP con un mes de antelación con respecto al ISAC, también se observa que la caída, lejos de alcanzar un piso, continuaría profundizándose. Los últimos datos publicados para el mes de marzo arrojaron una disminución del 43,1% en comparación con marzo de 2023, marcando la cuarta caída consecutiva de dos dígitos. Además, esta contracción se aceleró en 20 puntos porcentuales en comparación con los primeros dos meses del año. Esta disminución, a su vez, es récord a nivel histórico y se asemeja a la acontecida en marzo de 2020, cuando iniciaban las restricciones sanitarias por la pandemia. El volumen total de toneladas despachadas fue de 634 mil toneladas, niveles que recuerdan a los meses iniciales de la pandemia, cuando la actividad estaba prácticamente detenida. Al analizar exclusivamente el mes de marzo, es necesario retroceder hasta 2005 para encontrar un volumen de despachos igual o inferior a 600 mil toneladas.

Así, el primer trimestre del año cierra con un acumulado de 2 millones de toneladas despachadas, un 29,8% menos que el primer trimestre del 2023.

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



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

#### Otros materiales

Al discriminar los materiales que componen el último ISAC publicado para el mes de febrero, como es esperable, se observa una tendencia generalizada de fuertes caídas en la demanda de cada uno de ellos, con disminuciones de dos dígitos en la mayoría de los materiales. La excepción fueron las pinturas para la construcción, cuya demanda se recuperó en un 2%. El material que volvió a sufrir la peor retracción es el asfalto, íntimamente ligado a la obra pública. Su demanda fue del 63,4%, la segunda consecutiva rondando el 60%. Al retirar la estacionalidad, la comparación con enero sigue mostrando caídas de dos dígitos, a excepción de las pinturas y el hierro redondo, que finalizaron febrero con incrementos, lo que podría indicar que, al menos en estos dos materiales, se frenó la caída de la demanda.

Las **pinturas para la construcción** fueron el único material de los que componen el ISAC cuya demanda logró evitar una caída al comparar con febrero de 2023, al recuperarse un 2%, luego de dos meses consecutivos de reducciones. Es por esto

que, a pesar de esta recuperación, la demanda acumulada de este material en el primer bimestre se encuentra por debajo de lo demandado en igual período del 2022 en un 4,7%. En lo que respecta a la comparación con enero, la demanda sin estacionalidad del material se incrementó por segundo mes consecutivo (+1,2%) e, incluso, acelerando el crecimiento en 0,5 puntos porcentuales, brindado una posible evidencia de una tendencia de recuperación de la demanda de este insumo.

En términos históricos, el consumo de este material se encuentra en valores similares al promedio de las últimas dos décadas.

En el caso del **hierro redondo**, la comparación interanual con febrero de 2022 muestra una drástica caída del 45,9%, marcando la tercera disminución consecutiva de dos dígitos para este material. De esta manera, la demanda de este insumo continúa profundizando la tendencia negativa que viene exhibiendo desde el final del primer trimestre del 2022. Producto de las fuertes caídas en los primeros dos meses, a nivel acumulado, la demanda fue un 42,2% menor que la del año pasado en igual período. No obstante, al analizar la demanda ajustada por estacionalidad en comparación con enero, se observa una recuperación del 1,3%. Si esta tendencia se mantiene en los próximos meses, podría señalar un posible punto de inflexión en la caída del consumo de este material.

Desde una perspectiva histórica, el consumo de hierro redondo actual se sitúa más de un 30% por debajo del promedio de la última década.

Variación en el despacho de los principales materiales para la construcción durante febrero					
	Variación mensual (desest.)	Variación anual (2022)	Variación anual (2023)	Variación anual acumulada	Tendencia
Pinturas para la construcción	1,2%	-16,6%	2,0%	-4,7%	↓
Hierro redondo	1,3%	-42,2%	-45,9%	-42,2%	↓
Pisos y revestimientos cerámicos	-11,5%	-45,2%	-23,7%	-19,1%	↓
Ladrillos huecos	-2,1%	-0,3%	-2,1%	-11,5%	↓
Asfalto	-14,8%	-69,6%	-64,9%	-63,4%	↓

Fuente: CPC a partir de datos de INDEC

La demanda de **pisos y revestimientos cerámicos** volvió a caer nuevamente. Esta vez, lo hizo en un 23,7% interanual, siendo ésta la segunda caída consecutiva y de dos dígitos. Producto de estas caídas, la demanda acumulada del primer bimestre del año es un 19,1% menor que la de igual período del año anterior. En este caso, a diferencia de lo comentado con las pinturas y el hierro redondo, la comparación con enero sin estacionalidad, también muestra una caída considerable (-11,5%) por quinto mes consecutivo.

El consumo de febrero, a su vez, es un 19,6% menor al promedio para las últimas dos décadas.

El **asfalto** es el insumo más afectado en términos de demanda entre todos los materiales que el INDEC releva para el ISAC, situación estrechamente relacionada con la dependencia del consumo de este material de la obra pública. La caída interanual fue del 64,9%, manteniendo una tendencia negativa constante que se ha prolongado desde agosto del año pasado. Esta disminución es similar a la registrada el mes anterior y marca la cuarta caída consecutiva de más del 40%.

Además, en comparación con enero y considerando la demanda desestacionalizada, se observa una reducción del 14,8%, que representa la quinta caída consecutiva y la segunda de dos dígitos. Como resultado de estas dinámicas, la cantidad de asfalto demandado en los dos primeros meses del año es un 63,4% menor respecto al mismo período de 2022.

El consumo de asfalto ya se encontraba en valores bajos desde hace algún tiempo. Sin embargo, debido a las significativas disminuciones registradas en los últimos meses, el consumo actual se encuentra en niveles mínimos históricos que solo se habían observado en abril de 2020, durante el período más estricto de restricciones por la pandemia. En cifras, la demanda de asfalto se sitúa en aproximadamente un 70% por debajo del promedio de la última década.

Por último, la demanda de **ladrillo hueco** también se contrajo fuertemente en un 20,2%, profundizándose en 2 puntos porcentuales y acumulando dos meses consecutivos de caídas de dos dígitos. Con respecto a enero, la caída fue del 2,1%,

sin estacionalidad, la tercera consecutiva, aunque desacelerándose en más de 18 puntos porcentuales con respecto a la caída de enero. Así, el primer bimestre finalizó con un consumo acumulado 19,1% menor que el año pasado en igual período. También se destaca el bajo consumo mensual de este material, que en febrero se ubicó alrededor de un 15% por debajo del promedio en la última década.

### Empleo

En enero, el segundo mes de la nueva administración gubernamental, el número de empleados formales en el sector de la construcción volvió a contraerse, según los datos más recientes proporcionados por el IERIC. La disminución fue del 6% respecto al mes anterior, similar velocidad que la de diciembre y marcando la quinta caída mensual consecutiva. Con respecto a enero del año pasado, producto de esta nueva retracción, el empleo es un 12,1% menor.

Al concluir enero, la cantidad de trabajadores registrados en el sector de la construcción se situó ligeramente por encima de los 372 mil, lo que representa una disminución de 24 mil empleos en comparación con diciembre y de 51 mil con respecto a enero del año anterior. Además, este dato rompe la barrera de los 400 mil puestos de trabajo que se mantenía desde julio de 2022.

Es importante destacar que, si bien la pérdida de empleo se ha intensificado en los últimos dos meses, la tendencia negativa en el sector se viene observando desde el inicio del segundo semestre de 2022, coincidiendo con la evolución mostrada por el ISAC durante el mismo período. Como consecuencia de esto, el empleo, que se ubicaba en valores históricamente altos al inicio del 2023, hoy se ubica alrededor del 7% por debajo del promedio para la última década.

### Comportamiento del empleo por tamaño de empresa

Nuevamente todos los segmentos de empresas exhibieron una reducción de sus plantillas de empleo. Las **empresas más grandes, de más de 200 empleados**, fueron las que enfrentaron el mayor recorte, al finalizar el primer mes del año con algo más de 93 mil trabajadores registrados. Esto significa un 8,4% menos trabajadores que

en diciembre, equivalente a una pérdida de más de 8.500 puestos, la quinta caída consecutiva y la séptima en los últimos 8 meses. Esta cantidad de trabajadores, a su vez, es un 12,1% menor que la que se presentaba en el primer mes del año en el 2023, es decir, más de 51.000 trabajadores registrados menos. Dentro de este segmento, el empleo de las empresas con entre 200 y 300 trabajadores fue el que más se resintió, con una caída del 21,3% mensual.



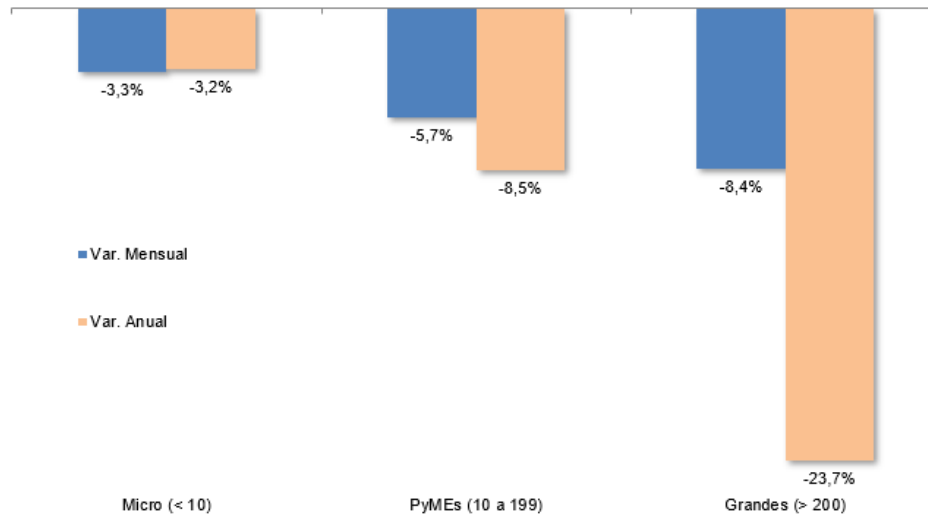
Fuente: CPC a partir de datos de INDEC y IERIC

En cuanto a las empresas **PyMEs**, experimentaron una reducción del 5,7% en sus plantillas de empleados durante el primer mes del año, terminando con un total de 221.600 trabajadores registrados, lo que representa una disminución de más de 13.000 empleos en comparación con el mes anterior. Esta caída se aceleró en 1,7 puntos porcentuales y marcó la séptima disminución mensual consecutiva en los últimos ocho meses. En comparación con el año anterior, la disminución fue del 8,5%, equivalente a una pérdida de 20.500 puestos de trabajo.

En términos históricos, el empleo en las PyMEs se encuentra un 8,8% por debajo del promedio de la última década.

Por último, las **microempresas** finalizaron enero con más de 57.000 empleos formales, lo que representa una disminución del 3,3% en comparación con diciembre (casi 2.000 trabajadores menos y tercera caída consecutiva) y un 3,2% menos que en enero del año anterior (1.875 trabajadores menos).

**Variación en el empleo por tamaño de empresa - Enero 2024**



Fuente: CPC a partir de datos de IERIC

### Comportamiento del empleo por región

Nuevamente ninguna de las regiones pudo evadir la fuerte caída del empleo que se dio a nivel nacional. La situación del NEA continúa agravándose, siendo nuevamente la región donde más puestos de trabajo se destruyeron en enero y acumulando dos meses consecutivos de caídas de dos dígitos. El AMBA y la región Centro Pampeana fueron las que menos cayeron, con caídas en el empleo menores al promedio

nacional. Salta fue la única provincia que generó nuevos puestos de trabajo de la construcción durante el primer mes del año.

La región del **NEA** continúa enfrentando una pérdida de empleo significativa y acelerada, una tendencia que se inició a principios del segundo semestre del año pasado, cuando el empleo alcanzaba niveles históricamente altos. En enero, la disminución fue del 20,4% respecto al mes anterior (equivalente a más de 4.000 empleos), marcando la cuarta caída mensual consecutiva y la segunda de dos dígitos. Esta contracción se aceleró en 3 puntos porcentuales en comparación con la caída registrada en diciembre. Como resultado, la cantidad de personas empleadas en la región al finalizar el primer mes del año se redujo a 15.835, lo que representa una disminución del 45,8% en comparación con el inicio de 2023.

No se había registrado una disminución mensual de esta magnitud en toda la serie histórica, y para encontrar una caída de dos dígitos es necesario retroceder hasta abril de 2020. Estos niveles de empleo tan bajos solo se observaron durante los meses más difíciles de la pandemia. La caída de empleo, a su vez, llama la atención por la velocidad con que se ha producido: desde mayo del año pasado se perdieron el 51% de los puestos de trabajo.

A nivel provincial, Formosa es la provincia más afectada dentro de la región, con una caída del empleo del 32,1% en enero. Las disminuciones en Chaco, Corrientes y Misiones oscilaron entre el 16% y el 20%. En comparación con el año anterior, todas las provincias experimentaron caídas de dos dígitos, superiores al 25%, destacando Formosa con una reducción del 62,2% y Chaco con una disminución del 53,5%.

En el **NOA**, la pérdida de empleo en enero se situó en el 7,5% con respecto a diciembre ( algo mas de 3.100 empleos menos), una caída que se aceleró en un punto porcentual. Esta cifra representa la quinta disminución mensual consecutiva y la séptima en los últimos ocho meses. Como resultado, la cantidad de personas empleadas al finalizar enero fue de 38.453, lo que significa un descenso del 13,5% en comparación con el mismo mes del año anterior. A pesar de estas reducciones, el empleo aún se mantiene por encima del promedio observado en la última década,

lo que refleja los altos niveles en los que se encontraba a principios de 2023, cuando comenzó la tendencia negativa (la caída fue del 18,1% desde el máximo de mayo).

Dentro de esta región, se observan comportamientos diversos en enero. Salta es la única provincia del país que no solo evitó perder empleos, sino que registró un aumento del 0,9% mensual en la cantidad de trabajadores. En contraste, La Rioja se convirtió en la provincia más afectada tanto a nivel regional como nacional, con una caída del empleo del 32% contra diciembre.

En comparación con el año anterior, La Rioja y Santiago del Estero experimentaron las mayores reducciones, con variaciones negativas del 46,8% y 31,7% i.a., respectivamente, siendo la de La Rioja, una de las más importantes a nivel nacional. Salta se destaca positivamente como la única provincia del NOA que en enero registró un incremento en la cantidad de empleados en comparación con el mismo período del año anterior, con un aumento del 8,1%.

En el **AMBA**, la reducción del empleo fue del 4,4% en enero respecto a diciembre, equivalente a más de 6.300 puestos de trabajo y una caída que se desaceleró en casi dos puntos porcentuales en comparación con la disminución del mes anterior. Esta cifra representa la cuarta caída mensual consecutiva, situando la cantidad de personas empleadas en el sector de la construcción en 136.940. Esta cantidad es un 8,9% menor que el empleo registrado en enero de 2023 y un 11,2% inferior al promedio de empleo desde 2007 (inicio de la serie), excluyendo los años de pandemia.

El comportamiento en CABA y GBA, aunque ambos muestran retrocesos, presenta diferencias significativas. En CABA, la caída mensual fue del 2,6% después de tres meses consecutivos de retracción. Por otro lado, en GBA, la reducción fue más pronunciada, con un descenso del 6,2% en comparación con diciembre, marcando la quinta caída consecutiva. En términos interanuales, GBA es la más afectada con una disminución del 12,4% en el número de trabajadores registrados, mientras que CABA experimentó una reducción del 5,4%.

Provincia / Región		Último dato: enero 2024	Variación mensual	Variación interanual	Variación interanual acumulada
NEA	Misiones	9.010	37%	16%	-39%
	Corrientes	5.857	14%	27%	-28%
	Chaco	7.860	72%	35%	-53%
	Formosa	6.502	80%	32%	-62%
	<b>Total NEA</b>	<b>29.229</b>	<b>47%</b>	<b>27%</b>	<b>-46%</b>
NOA	Tucumán	9.992	9%	15%	-14%
	Salta	11.454	-7%	49%	8%
	Jujuy	5.035	11%	18%	-14%
	Santiago del Estero	10.265	24%	26%	-32%
	Catamarca	5.304	-3%	76%	-10%
	La Rioja	2.411	28%	35%	-47%
	<b>Total NOA</b>	<b>44.461</b>	<b>7%</b>	<b>32%</b>	<b>-14%</b>
AMBA	CABA	73.863	3%	13%	10%
	GBA	76.535	7%	13%	17%
	<b>Total AMBA</b>	<b>150.398</b>	<b>5%</b>	<b>13%</b>	<b>-9%</b>
Centro / Pampeana	Resto Buenos Aires	39.911	-1%	12%	-4%
	Santa Fe	39.387	8%	8%	-9%
	Córdoba	30.365	6%	16%	-9%
	Entre Ríos	7.963	25%	17%	-33%
	La Pampa	3.480	-7%	30%	3%
<b>Total Pampeana</b>	<b>121.106</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>-9%</b>	
Cuyo	Mendoza	12.813	-2%	33%	-1%
	San Juan	11.534	33%	15%	-33%
	San Luis	4.311	55%	31%	-42%
	<b>Total Cuyo</b>	<b>28.658</b>	<b>17%</b>	<b>25%</b>	<b>-20%</b>
Patagonia	Neuquén	19.184	-8%	35%	8%
	Río Negro	7.116	6%	-2%	-12%
	Chubut	8.308	7%	9%	-18%
	Santa Cruz	5.418	8%	10%	-15%
	Tierra del Fuego	2.267	24%	28%	-26%
	<b>Total Patagonia</b>	<b>42.293</b>	<b>0%</b>	<b>18%</b>	<b>-5%</b>
<b>Total país</b>	<b>416.145</b>	<b>8%</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	

Fuente: CPC a partir de IERIC

La dinámica laboral en la región **Centro Pampeana** mostró similitudes con lo ocurrido en el AMBA durante enero, registrando una caída del 4,1% en el empleo formal en el sector de la construcción, un recorte de 4.700 puestos. Esta fue la quinta disminución mensual consecutiva y la séptima en los últimos ocho meses, situando el número de trabajadores formales en 110.497. Esta cifra es un 8,8% menor que la registrada en enero de 2023. A pesar de la tendencia negativa reciente, el empleo en la región se mantiene en valores similares a los de la última década, con una diferencia de tan solo el 4%, lo que indica la alta cantidad de empleo existente al inicio de las caídas.

Entre Ríos sigue siendo la provincia más afectada por la destrucción de empleo, con una caída del 15,7% en enero. Por otro lado, Santa Fe fue la menos afectada, con una reducción del empleo del 1,7%. En el resto de las provincias, la caída se situó alrededor del 4%. En términos interanuales, Entre Ríos lidera la lista de las provincias más afectadas con una disminución del 32,6% respecto a enero de 2023. Destaca el caso de La Pampa, que logra mantener un aumento en el empleo del 2,6% en comparación con el año anterior, a pesar del contexto adverso. En el resto de las provincias, las variaciones negativas respecto al año anterior oscilan entre el 4% y el 9%.

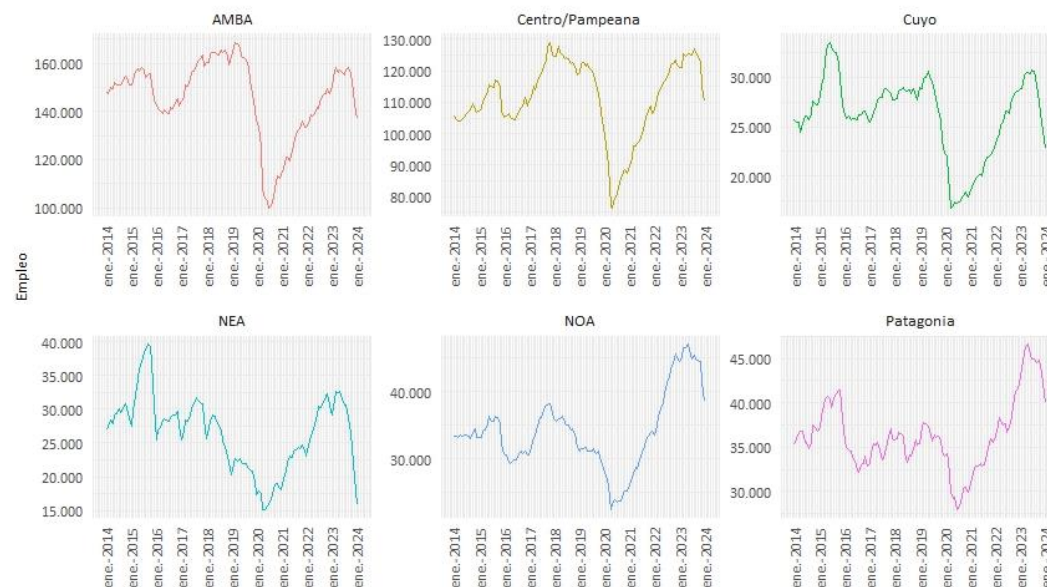
La región de **Cuyo** continúa experimentando una marcada disminución en la cantidad de trabajadores, consolidándose como una de las más afectadas tanto en comparación con el año anterior como con el promedio histórico. Al finalizar enero, la región contaba con 22.813 trabajadores registrados en el sector, lo que representa una reducción del 7% respecto a diciembre (sexta caída consecutiva y equivalente a 1.700 empleos menos) y un significativo descenso del 20,4% en comparación con enero del año anterior. Desde el pico alcanzado en julio del año pasado, la tendencia negativa sostenida ha llevado a que el nivel de empleo en enero se sitúe un 18% por debajo del promedio de la última década.

Las tres provincias que integran la región de Cuyo han visto disminuciones en sus plantillas de empleados. Mendoza registró una caída del 3,4%, San Juan del 11,2% y San Luis del 10,9%. En relación con enero de 2023, Mendoza presenta una reducción

mínima del 1,4%, mientras que San Juan y San Luis experimentaron descensos del 33,2% y 42,5%, respectivamente, siendo esta última una de las más pronunciadas a nivel nacional

La región de la **Patagonia**, que durante el último tiempo ha sido una de las áreas más dinámicas en generación de empleo, impulsada principalmente por la actividad de Vaca Muerta en la provincia de Neuquén, registró en enero una nueva pérdida de puestos de trabajo; no pudiendo evadir el difícil contexto económico general las condiciones particulares del sector. La caída fue del 5,3% respecto a diciembre (2.200 empleos menos), marcando la tercera disminución mensual consecutiva y profundizándose casi un punto porcentual, situando la cantidad de empleos en 40.015 y manteniendo, por ahora, el umbral de 40 mil. A pesar de estos retrocesos, los niveles de empleo en la región siguen siendo superiores al promedio de la última década, con un aumento del 6,9%.

Evolución histórica del empleo registrado por región



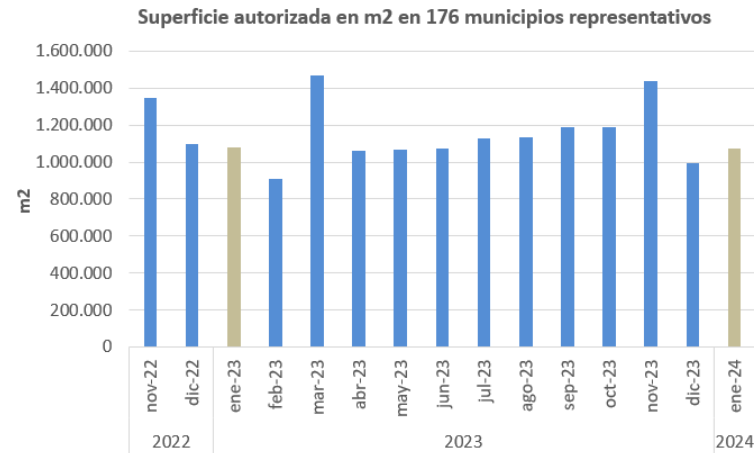


Ninguna de las provincias patagónicas pudo mantener sus niveles de empleo, ni siquiera Neuquén, que ha sido un motor clave en el crecimiento del empleo regional hasta mayo de 2023 gracias a Vaca Muerta. Aun así, Neuquén registró la caída más moderada en la región, con un descenso del 1,3%. En las demás provincias, las reducciones oscilaron entre el 6,5% y el 8,8%, a excepción de Chubut que destacó por un descenso del 12,3% respecto a diciembre. En comparación con el año anterior, Neuquén sigue mostrando un crecimiento en el empleo del 7,5%, mientras que las otras provincias han experimentado empeoramientos en sus indicadores laborales, siendo Tierra del Fuego la más afectada con una disminución del 26,2% en la cantidad de trabajadores.

### Obra privada

A pesar del contexto adverso generalizado, es posible identificar algunos indicadores en verde, en lo que a obra privada se refiere.

Los datos proporcionados por el INDEC sobre la superficie autorizada en 176 municipios representativos, que funcionan como indicadores adelantados para el futuro del sector, muestran una recuperación del 8,4% en enero en comparación con diciembre. Esta mejora sigue a una notable contracción registrada el mes anterior. Como resultado, la superficie autorizada alcanzó un poco más de un millón de metros cuadrados. Esta cifra es muy similar a la registrada en enero de 2023, con una diferencia mínima del -0,7%.



Fuente: CPC a partir de datos de INDEC

En cuanto a las escrituras, se observan recuperaciones tanto en la CABA como en la PBA. En la Ciudad, la cantidad de escrituras de compra/venta alcanzó las 2.213, lo que representa un incremento mensual del 17,6%, tras una significativa caída del 58% en el primer mes del año. En términos interanuales, se registró un aumento del 27,3%. De esta manera, la cantidad de escrituras en el primer bimestre en la Capital Federal superó las 4.000, lo que representa un aumento del 14,2% en comparación con el mismo período del año anterior.

Por su parte, en la Provincia de Buenos Aires también se observó una recuperación. En la comparación mensual, se registró un incremento del 34,2%, mientras que, en la comparación anual, se cortó con una racha de dos meses consecutivos de caídas al registrar un aumento del 8% en la cantidad de escrituras. El primer bimestre cerró con 8.015 escrituras, una disminución del 1,1% respecto al año anterior.

### Obra pública

Como se mencionó en la primera sección, 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 enero y febrero, el

gasto de la administración pública nacional se contrajo en un 76% en términos reales al comparar febrero con noviembre. Si se tiene en cuenta que esta partida incluye otros gastos, aunque menores, además de la obra pública, es esperable que el **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>	16.181	144,5	<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>	17.458	156,0	<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>	120.482	1.076,3	<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>	14.217	127,0	<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>	18.830	168,2	<b>8.966</b>
<b>Total país</b>	<b>1.242.746</b>	<b>12.632</b>	187.168	1.671,9	<b>4.666</b>	

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

recorte total sea aún mayor.

## Precios

Durante febrero, el Índice del Costo de la Construcción (ICC) elaborado por el INDEC mostró una fuerte desaceleración, cayendo casi 10 puntos porcentuales y ubicándose en 6,4%, el nivel más bajo desde junio del año pasado. Esta disminución del indicador supera la caída de la inflación del IPC en el GBA, que fue de casi 5 puntos porcentuales, cerrando en 15%, casi 10 puntos porcentuales por encima del ICC. Estas desaceleraciones inflacionarias se produjeron a pesar de los aumentos significativos en precios de la economía durante el mes, como combustibles, energía, alquileres, transporte público y servicios de salud.

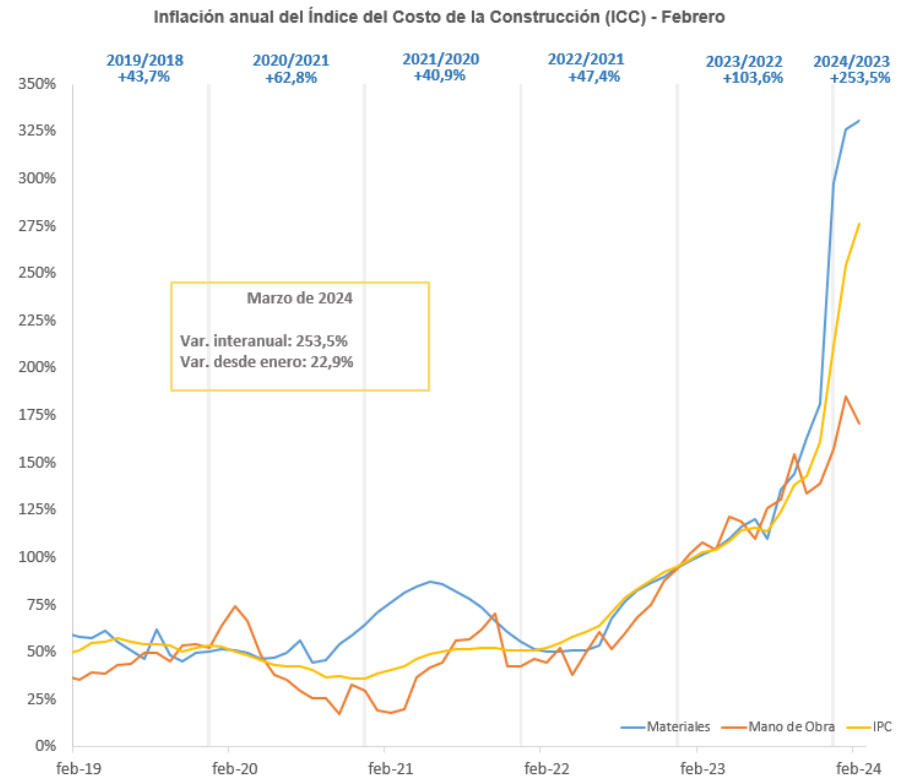
Esta situación puede explicarse por varias razones vinculadas al programa económico implementado por el gobierno. En primer lugar, debido a la pérdida de poder adquisitivo de la mayoría de la población como consecuencia de la elevada inflación, el consumo y la actividad económica han disminuido, limitando las posibilidades de aplicar incrementos de precios considerables por parte de las empresas. En segundo lugar, desde la devaluación de aproximadamente el 120% en diciembre, el tipo de cambio oficial ha experimentado una tasa de ajuste del 2% mensual, muy por debajo de la inflación, lo que ha actuado como ancla nominal para los precios.

Además, el esquema de liquidación de divisas para exportadores, donde el 80% se liquida al dólar oficial y el 20% al dólar CCL, ha generado una oferta significativa de dólares en este último mercado, presionándolo a la baja. Como resultado, las cotizaciones paralelas y la brecha cambiaria se han reducido: el tipo de cambio CCL disminuyó un 14% y el MEP un 12% en febrero, mientras que la brecha cambiaria cayó del 43% en enero al 15% al finalizar febrero.

Otro factor que contribuyó a la baja de los tipos de cambio paralelos fue la venta de divisas por parte de empresas y particulares para obtener pesos y hacer frente a los gastos corrientes debido a la pérdida de ingresos como consecuencia de la licuación inflacionaria. Finalmente, es importante destacar que durante todo el mes, la tasa de política monetaria se mantuvo en el 100%, lo que hizo que un plazo fijo a 30 días

rindiera poco más del 3%, menos de la mitad de la inflación del ICC y significativamente por debajo de la inflación del IPC.

En términos interanuales, la inflación del ICC se situó en 253,5%, una cifra prácticamente idéntica a la inflación interanual del mes anterior y casi 24 puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual del IPC, que alcanzó el 277,1%.



Fuente: CPC a partir de datos de Indec

Al analizar los componentes del ICC, se observa que la aceleración registrada en febrero se debe principalmente a los incrementos mensuales del 6,3% en materiales (una desaceleración de casi 7 puntos porcentuales), 1,9% en mano de obra (una desaceleración de casi 18 puntos porcentuales) y 26,9% en gastos generales (una aceleración de 10 puntos porcentuales, aunque con una ponderación menor en el

índice). Es relevante destacar que desde diciembre, la inflación en materiales se ha desacelerado en más de 30 puntos porcentuales, lo que explica en gran medida la desaceleración general del ICC.

Comparado con enero del año anterior, el costo de los materiales continúa liderando con un incremento significativo, alcanzando una tasa de inflación interanual del 330%. Se observa una marcada brecha con respecto al resto de los componentes,

que se ha ampliado notablemente desde diciembre. Por otro lado, el costo de la mano de obra presenta una inflación interanual del 171%, casi la mitad de la registrada en los materiales, y ha desacelerado en 12,3 puntos porcentuales en febrero.

### Semáforo de Actividad de la Construcción

Indicador		ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	
Variación interanual	ISAC	2,7%	-6,6%	1,4%	-4,0%	-2,9%	-2,8%	-5,8%	-3,0%	-4,5%	3,0%	-2,1%	-12,2%	-21,8%	-24,6%		
	Construya	0,5%	-10,7%	-9,1%	-12,4%	-9,2%	-7,5%	-13,2%	-7,5%	-9,0%	4,9%	-4,7%	-17,4%	-35,2%	-25,6%	-40,0%	
	EMAE general	2,9%	0,1%	1,2%	-4,2%	-6,1%	-4,8%	-1,7%	0,0%	-0,7%	1,0%	-0,9%	-4,5%	-4,3%			
	EMAE Construcción	5,2%	0,1%	3,6%	1,3%	1,8%	1,5%	-0,5%	2,0%	-0,1%	2,8%	0,2%	-5,6%	-16,9%			
	Gasto público de capital en términos reales	26,5%	71,1%	20,5%	-4,5%	36,5%	-74,2%	41,2%	-33,6%	5,0%	-10,7%	-5,8%	-40,2%	-86,0%	-76,3%		
	Empleo formal	17,1%	15,5%	16,0%	14,9%	14,5%	12,5%	9,7%	8,9%	5,5%	2,4%	-1,4%	-6,3%	-12,1%			
	RIPTE en términos reales	-5,6%	-4,0%	-3,1%	-1,7%	-2,2%	-0,7%	2,3%	-1,5%	-4,5%	-0,6%	-7,0%	-19,9%	-22,2%	-24,7%		
	Despachos de cemento	9,2%	-4,5%	6,4%	-1,0%	-1,5%	-2,1%	-6,9%	-1,5%	-7,8%	-0,6%	-10,9%	-13,3%	-20,0%	-23,7%	-43,1%	
	Superficie autorizada	16,2%	-27,6%	11,1%	-23,6%	-14,3%	-13,3%	-18,7%	-12,4%	-5,0%	4,6%	6,9%	-9,7%	-0,7%			
	Escrituras CABA	33,4%	11,6%	21,7%	7,2%	17,8%	10,5%	7,0%	32,7%	25,1%	53,3%	20,7%	7,2%	1,8%	27,3%		
	Escrituras PBA	2,1%	0,3%	2,2%	-24,4%	-1,7%	8,6%	-3,5%	9,4%	-0,3%	20,8%	4,3%	-11,6%	-11,1%	8,0%		
Variación mensual	ISAC desestacionalizado	4,9%	-1,1%	4,0%	2,3%	-2,6%	-2,0%	0,2%	-1,1%	-0,9%	-0,3%	-2,1%	-9,7%	-10,1%	-2,6%		
	Construya desestacionalizado	4,9%	8,0%	-4,6%	8,2%	1,1%	0,9%	-2,0%	-1,1%	-5,9%	15,0%	-13,7%	-14,8%	-18,1%	6,8%	-11,2%	
	Empleo formal	0,2%	1,7%	3,6%	-0,5%	0,7%	-1,0%	-0,6%	1,1%	-1,2%	-1,8%	-2,2%	-6,1%	-6,0%			
	EMAE general desestacionalizado	0,8%	0,1%	-0,2%	-1,8%	-1,1%	0,2%	2,0%	0,7%	-0,1%	0,2%	-2,0%	-2,8%	-1,2%			
	RIPTE en términos reales	-2,1%	1,7%	1,9%	1,3%	-1,5%	2,1%	1,0%	-5,8%	-2,9%	3,2%	-5,8%	-13,7%	-4,9%	-1,6%		