

Informe de Coyuntura de la Construcción



Informe N° 148

Correspondiente al período Diciembre 2017 – Enero 2018

Buenos Aires | Febrero 2018

▶ Resumen Ejecutivo	2
Marco General.....	2
Situación Laboral	3
Situación Inmobiliaria	4
▶ Marco General.....	6
La Construcción	6
Empresas Constructoras.....	12
Costos	17
La construcción en el empleo	20
▶ Situación Laboral en la Construcción a Diciembre 2017	24
El empleo agregado en la Construcción	24
Empleo por tamaño de empresa.....	27
La situación del empleo sectorial por provincia	29
El salario en la Construcción.....	32
▶ Situación del Mercado Inmobiliario	37
Las Perspectivas de la Construcción en el País'	37
La compraventa de inmuebles	40
▶ Glosario de Términos utilizados.	48

Informe de Coyuntura de la Construcción N° 148

Febrero 2018

► Resumen Ejecutivo

Marco General

- El nivel de consumo de cemento inició el año 2018 sosteniendo un marcado ritmo de expansión. En Enero su tasa de variación interanual ascendió al 19,4%, el tercer registro más alto desde Agosto de 2013 a esta parte.
- El consumo de cemento superó por primera vez en la historia el millón de toneladas en un mes de Enero, alcanzando así el octavo mes consecutivo por encima de ese umbral.
- El 2017 culminó con un alza acumulada del 25,3% en el consumo de cemento *a granel*, quintuplicando así la variación experimentada por el consumo *en bolsa*. Y para hallar un incremento anual mayor del consumo de cemento *a granel* es necesario retrotraerse hasta el año 2006.
- El consumo en bolsa terminó 2017 en un nivel 4% menor al de 2015, su pico histórico. Por el contrario, el consumo a granel finalizó un 6,8% por encima de aquel entonces, logrando así una nueva marca histórica.
- El peso del consumo a granel en el total de consumo de cemento también registró un máximo histórico, acercándose por primera vez al 40% y quedando así 2,5 puntos porcentuales por encima de 2015.
- El crecimiento del consumo de cemento portland en 2017 estuvo principalmente motorizado por las *grandes jurisdicciones*, cuyo nivel se elevó un 14,7% interanual, muy por encima del 8,1% registrado en las *restantes jurisdicciones*.
- El relevamiento del INDEC sobre una serie de insumos relevantes para el sector convalida la preeminencia de las obras de infraestructura en el proceso de incremento de la actividad sectorial: *asfalto* y *hierro redondo para hormigón* fueron los despachos que más se elevaron durante 2017, con tasas del 74,6% y 30,2%, respectivamente.
- El Índice Construya arrancó el año prolongando su sendero de crecimiento, el cual se empezó a manifestar en Marzo de 2017. En Enero se elevó un 14,3% interanual.
- También el Índice Construya superó holgadamente el valor de igual mes de 2015. No obstante, el nivel del indicador no logró alcanzar nuevos máximos históricos, quedando por debajo del registro de Enero de 2014, período en el que ya se percibía de lleno el efecto del plan Procrear.
- El número de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción ascendió en Enero a 23.776, un 1,2% más que en igual período del 2017. En términos absolutos, ello representa 271 empleadores más que un año atrás.
- La tenue aceleración de los últimos meses en el ritmo de expansión del número de empleadores sigue explicándose por el comportamiento de las *restantes jurisdicciones*. En efecto, su tasa de crecimiento prácticamente cuadruplica la correspondiente a las *grandes jurisdicciones*.
- En Enero, producto de que la provincia de Jujuy pasó a terreno negativo, ascendió a 9 la cantidad de jurisdicciones en que disminuyó el número de empleadores, siendo las provincias de Santa Cruz y Tierra del Fuego las que presentan las bajas más significativas.
- En lo que concierne al análisis según Forma Jurídica, el año inició con *Sociedades de Responsabilidad Limitada* como la tipología que más creció, elevándose un 2,4% por sobre sus niveles de 2017.
- El Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción (costo de un edificio tipo en la Capital Federal) aumentó en Enero de 2018 un 3,5% interanual, el alza más importante desde Julio del año pasado.

- La suba estuvo impulsada tanto por el rubro *Materiales* como por el de *Mano de obra*. El incremento de este último fue del 3,5% mensual, explicado por la implementación del pago de un “bono producción” a los obreros de la construcción; mientras que en el caso de *Materiales* el alza llegó al 3,6%, la más pronunciada desde Enero de 2016.
- El capítulo *Materiales* elevó su tasa de variación promedio interanual de los últimos 12 meses, llevándola nuevamente por encima del 21%. Consecuencia de ello y de la lenta desaceleración del rubro *Mano de obra*, el alza promedio interanual de los costos de construcción se sostiene por encima del 26%.
- Los costos de construcción medidos en dólares estadounidenses experimentaron su mayor baja desde Febrero de 2016. Y gracias a ello el indicador quedó en niveles que no se veían desde Marzo del año pasado.

Situación Laboral

- Durante Diciembre de 2017, el nivel de ocupación en la Industria de la Construcción promedió los 418.456 puestos de trabajo registrados, marcando una contracción del 3,3% mensual. Cabe resaltar que esta es una situación estacional que se repite cada año durante el último mes, dinámica que se explica por la merma de la actividad vinculada al inicio del período estival y al receso que se suele dar en muchas obras durante las fiestas.
- De todas formas, los datos de Diciembre muestran un comportamiento más favorable si los comparamos con la media histórica. Cuando se considera el número de puestos, el empleo sectorial resultó similar al observado en igual mes de 2011 y, por tanto, configuró el segundo registro más elevado de la última década.
- El ritmo de crecimiento interanual fue del 12% y aunque mostró una nueva desaceleración, igualmente se mantiene en niveles elevados luego del alcanzar un 13,8% en Octubre.
- El cuarto trimestre del año culminó con un ritmo de crecimiento del 12,8% interanual, similar al exhibido en el trimestre anterior y superior a la media de todo el 2017.
- El promedio de la ocupación en los 12 meses del año fue de 407.256 puestos de trabajo registrados, marcando un incremento del 9,7% interanual. El número de puestos se encuentra por encima del promedio de la última década, pero aún se mantiene un 1,6% por debajo del correspondiente a 2015.
- La contracción del empleo en relación a Noviembre se explicó, principalmente, por la reducción de los planteles medios de las firmas constructoras. El indicador de empleo promedio se ubicó en torno a los 14,2 puestos de trabajo registrados por empresa, marcando una retracción del 2,3% mensual.
- Las grandes firmas constructoras resultaron ser en Diciembre el segmento de mejor performance relativa. Las constructoras con plantel igual o superior a los 1.000 trabajadores dieron cuenta de una expansión del 1,3% mensual, de manera inversa a la tendencia contractiva estacional.
- El indicador de empleo promedio alcanzó los 14,4 puestos de trabajo registrados por empresa durante el último trimestre del año, impulsado por el fortalecimiento de las grandes firmas.
- Considerado todo el año 2017, el indicador de empleo promedio alcanzó el nivel observado en 2015, resultando así el segundo más elevado de la serie histórica, únicamente por debajo del registro correspondiente al año 2011.
- En correspondencia con su carácter estacional, la caída del empleo sectorial en Diciembre resultó generalizada a nivel territorial.
- La contracción del empleo resultó comparativamente menor en las Grandes Jurisdicciones. Las regiones del Noreste Argentino y la Patagonia fueron las que dieron cuenta de la caída más intensa del volumen de empleo sectorial durante Diciembre.
- Del total de nuevos puestos de trabajo creados durante el último trimestre, casi 9 de cada 10 (87%) se localizaron en los distritos que conforman las Grandes Jurisdicciones.
- Mientras que para el promedio nacional el nivel de empleo en 2017 se ubicó un 1,6% por debajo del observado en 2015, en las Grandes Jurisdicciones la cantidad de trabajadores registrados en 2017 superó la marca de aquel año.

- El promedio de las remuneraciones percibidas por los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción ascendió a \$24.207,7 durante el último mes de 2017. El nivel salarial medio se expandió así a una tasa del 26% interanual en Diciembre.
- Cuando se considera el promedio para los 12 meses del año, el salario promedio, incluyendo los pagos correspondientes al Aguinaldo, fue de \$ 17.111,6, cifra que supera en un 35,1% a la de un año atrás.
- Algo más de la mitad del total de obreros del sector percibieron un salario mensual igual o superior a los \$12.000, monto que representa un 30,3% más que el Salario Mínimo Vital y Móvil correspondiente a igual período.
- Mientras que en el año 2012 la media salarial correspondiente al segmento de empresas de plantel igual o superior a los 500 trabajadores resultaba 2,3 veces mayor a la verificada en el conjunto de empresas de hasta 9 empleados, igual relación se redujo en 2017 a sólo 1,9 veces.
- A nivel territorial, el aumento de las remuneraciones continúa liderado por la Provincia de Córdoba, (48,4% interanual para todo el 2017). Esta jurisdicción es seguida por la Provincia de Santa Cruz, la que alcanzó un ritmo de incremento del 43,6%.
- Destacan también los casos de Tucumán, Corrientes y La Pampa, en donde la tasa de crecimiento interanual de las remuneraciones fue del 42,5%, al 40,8% y al 40,1%, respectivamente.

Situación Inmobiliaria

- En el último mes de 2017, el metraje total involucrado en los permisos de los 41 Municipios relevados por el INDEC registró una variación del 1,2% mensual, dando como resultado una expansión total para el acumulado del año del 9,1% interanual, alcanzando un total de 7.549.272 m².
- Durante los primeros once meses de 2017 la región AMBA fue la que presentó una mayor tasa de crecimiento en su superficie permisada en relación al 2016, principalmente debido a lo ocurrido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (+51%).
- En segundo y tercer lugar, aunque con bastante distancia en cuanto al desempeño, se encuentran las Regiones del Noroeste y Noreste Argentino con aumentos de 8,7% y 4,9%, respectivamente.
- Durante Diciembre de 2017 se rubricaron 7.850 Escrituras en la Ciudad de Buenos Aires. Se trata de la mejor performance de ese mes desde 2007. De los últimos diecisiete años de los que se tiene registro de la Actividad de Compraventa en la Ciudad, el número de Escrituras solo fue más elevado en 2006 y en 2007.
- En términos interanuales, este nivel de Diciembre implicó un crecimiento del 26,4%, finalizando así el año con una expansión de 40,9%, tasa que más que duplica la alcanzada en el año 2016.
- El factor preponderante detrás del importante incremento que se registró durante 2017 en la cantidad de Escrituras en la Ciudad de Buenos Aires ha sido el crédito hipotecario.
- Durante el mes bajo análisis, la proporción de Actos realizados con este tipo de crédito fue de un 29,6%. En términos anuales, del mencionado crecimiento del 40,9%, puede indicarse que un 55% resulta atribuible a las operaciones realizadas mediante créditos hipotecarios.
- El monto medio por Escritura en la Ciudad de Buenos Aires en Diciembre fue de 2.550.584 pesos, lo que traducido al tipo de cambio promedio del mes resultan 144.100 dólares. En moneda local, la variación interanual del monto medio fue de un 24,7%, mientras en divisas, el crecimiento se ubicó en un 11,1%.
- En la Provincia de Buenos Aires las Escrituras celebradas en el último mes del año alcanzaron las 20.521 unidades, el mejor Diciembre desde que el Colegio de Escribanos de dicha jurisdicción publica estos datos.
- De esta manera se completa un 2017 con 128.345 Actos, lo que implica un crecimiento de 23,9% con respecto a 2016, el mejor año desde el 2011 para la Actividad de Compraventa en el distrito bonaerense.

- Las escrituras efectuadas mediante créditos hipotecarios fueron también el elemento dinamizador de la Actividad de Compraventa, representando un 22,1% del total durante Diciembre y un 24% para todo el año.
- El monto promedio por Acto celebrado en la Provincia de Buenos Aires durante el mes de Diciembre fue de 1.214.546 pesos o 68.618 dólares al tipo de cambio promedio. De esta manera, el crecimiento interanual alcanzó un 40,7% para los montos medios en moneda nacional y un 25,9% en moneda estadounidense.
- En 2017 el Índice de la Cámara Empresarial de Desarrollistas Urbanos de Córdoba (CEDUC) registró un crecimiento de las ventas del 5,8% interanual. Se trata del primer valor positivo desde el año 2013.
- Tanto los *Lotes* como los *Departamentos y Casas* han evidenciado un crecimiento interanual durante el 2017. La tendencia de mediano plazo muestra su cuarto mes consecutivo en terreno positivo en las ventas de la Provincia de Córdoba, confirmando la mencionada recuperación luego de cinco trimestres de caídas.
- En el mes de Diciembre continuaron creciendo los montos otorgados a individuos en concepto de crédito hipotecario en todo el país alcanzando los \$12.391 millones de pesos, de los cuales \$11.947 millones (96%) pueden atribuirse a la adquisición de vivienda, por ser operaciones con plazo mayor a diez años.
- Dicho monto mensual de créditos hipotecarios para vivienda implica un alza del 23% con respecto al otorgado en Noviembre y del 491% con respecto al de Diciembre de 2016. Del total de préstamos otorgados a personas físicas a más de 10 años en el mes, un 96% fue denominado en UVAs (Unidades de Valor Adquisitivo).

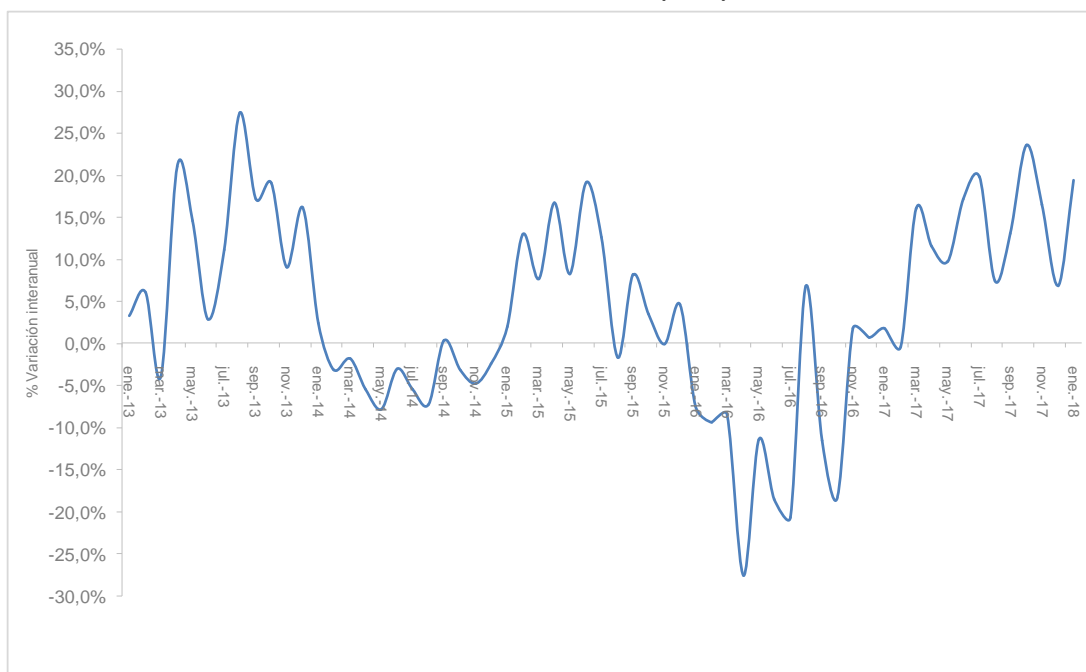
Nota: A raíz de la declaración del Estado de Emergencia Estadística por parte del Gobierno Nacional, el Instituto de Estadística y Censos (INDEC) suspendió la publicación regular de indicadores. A partir de Abril y Mayo de 2016, comenzó a darse a conocer la evolución de indicadores como el Índice de Costos de la Construcción (ICC), el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) y los permisos de edificación. Sin embargo, en los dos primeros casos, la información sólo indica variaciones, por lo que se limita la capacidad de análisis a partir del uso de dichos indicadores. Por ese motivo, se continúa dando relevancia a la información provista por otras fuentes, como la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland y la Cámara Argentina de la Construcción.

► Marco General

La Construcción

El nivel de consumo de cemento inició el año 2018 manteniendo un marcado ritmo de expansión. Luego de que hubiese evidenciado una disminución en Diciembre, **en Enero su tasa de variación interanual ascendió al 19,4%**, el tercer registro más alto desde Agosto de 2013 a esta parte, siendo que además se comparó respecto a un mes de Enero de 2017 que había reflejado un incremento del 1,8%.

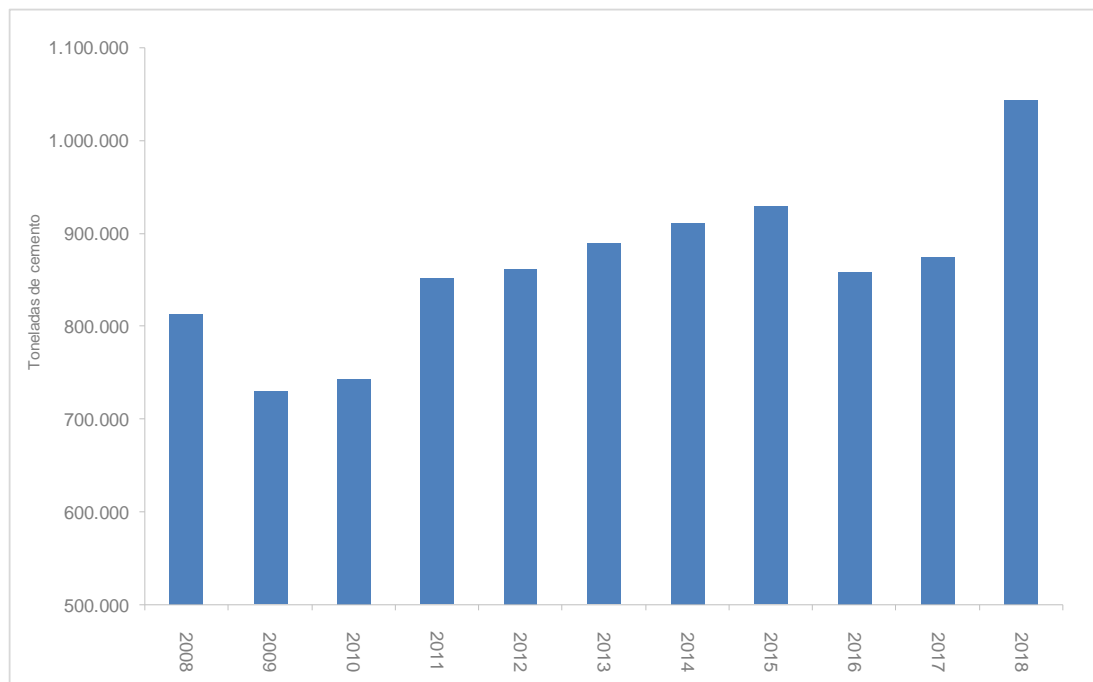
Gráfico I – Consumo de cemento. Variación interanual.
Enero 2013 - Enero 2018 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

De esta manera, **tal como había ocurrido en Diciembre, el consumo de cemento superó por primera vez en la historia el millón de toneladas en un mes de Enero**, alcanzando así el **octavo mes consecutivo por encima de ese umbral**. Dicho nivel de consumo supera en un 12,4% al anterior pico histórico, correspondiente al año 2015.

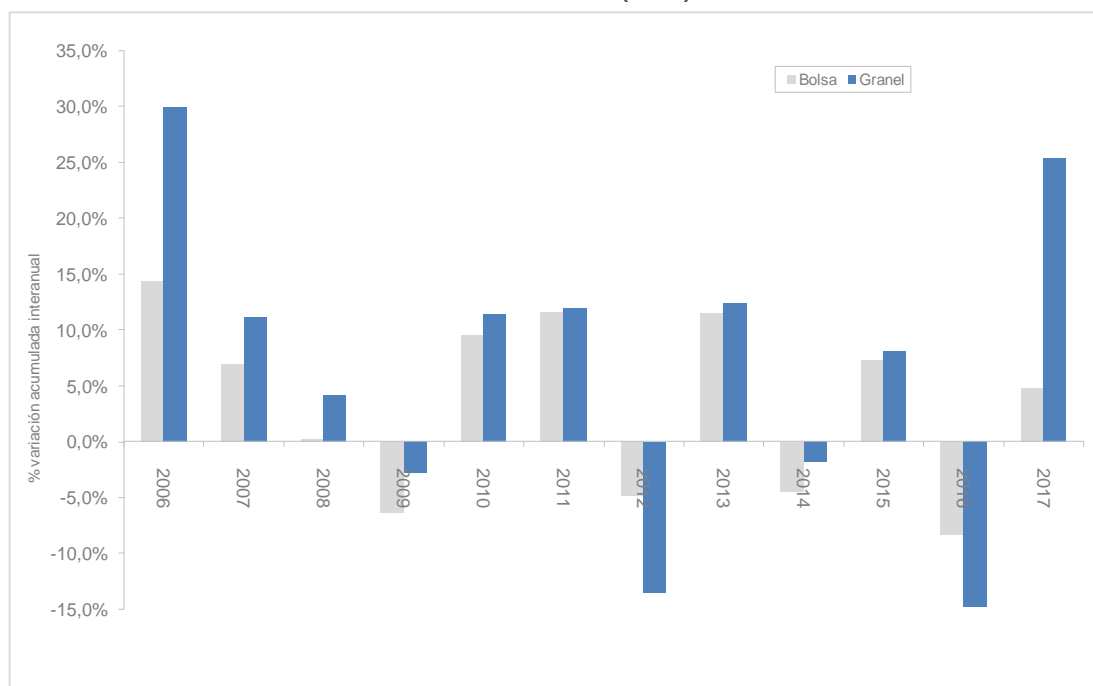
Gráfico II – Consumo de cemento. Nivel mensual.
Enero 2008 / 2018 (en toneladas)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Como evidencian los datos consolidados para el año 2017, esta dinámica de vertiginoso crecimiento que expresa el consumo de cemento sigue siendo fundamentalmente impulsada por los despachos que se realizan *a granel*, los que están más vinculados a grandes obras residenciales y, particularmente, a las obras de infraestructura. En efecto, **2017 culminó con un alza acumulada del 25,3% en el consumo de cemento a granel, quintuplicando así la variación experimentada por el consumo en bolsa**. Cabe aclarar que para hallar un incremento anual mayor del consumo de cemento *a granel* es necesario retrotraerse hasta el año 2006.

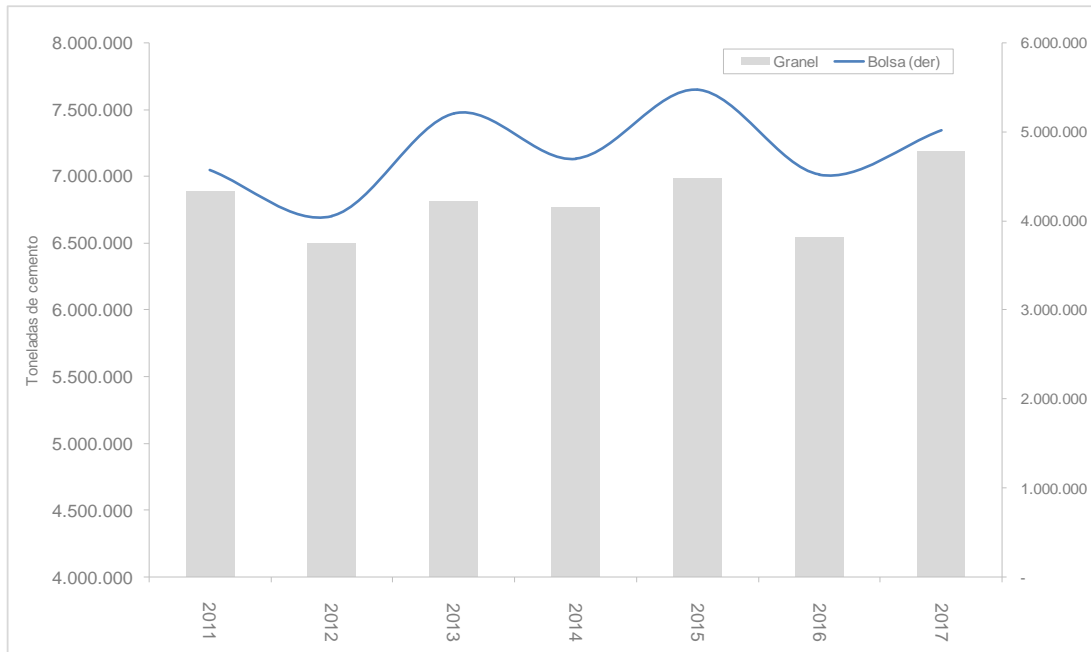
Gráfico III – Consumo de cemento según tipo de envase. Variación acumulada interanual.
Años 2006 / 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

La divergencia de evolución queda también en evidencia cuando se considera el consumo en términos absolutos. Allí se advierte que **el consumo en bolsa terminó 2017 en un nivel 4% menor al de 2015, su pico histórico. Por el contrario, el consumo a granel finalizó un 6,8% por encima de aquel año, logrando así una nueva marca histórica.**

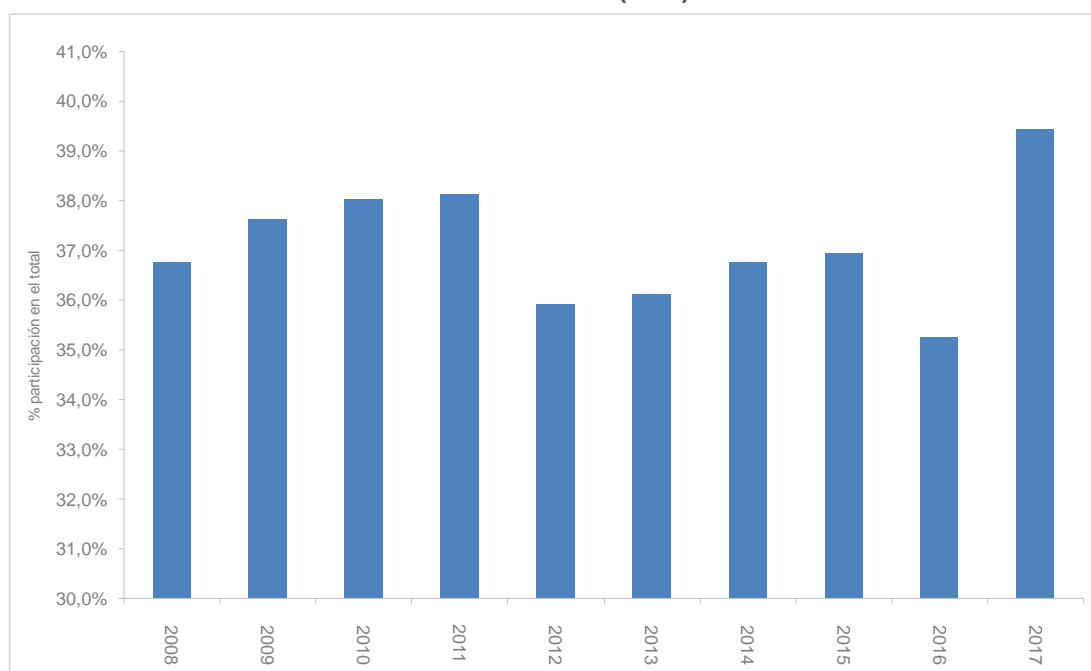
Gráfico IV – Consumo de cemento según tipo de envase. Nivel acumulado. Años 2011 / 2017 (en toneladas de cemento)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Adicionalmente, dando muestra de un patrón de crecimiento traccionado por diferentes tipologías de obra que en el pasado, cabe destacar que **el peso del consumo a granel en el total de consumo de cemento también registró su máxima participación, acercándose por primera vez al 40%** y quedando así 2,5 puntos porcentuales por encima de 2015.

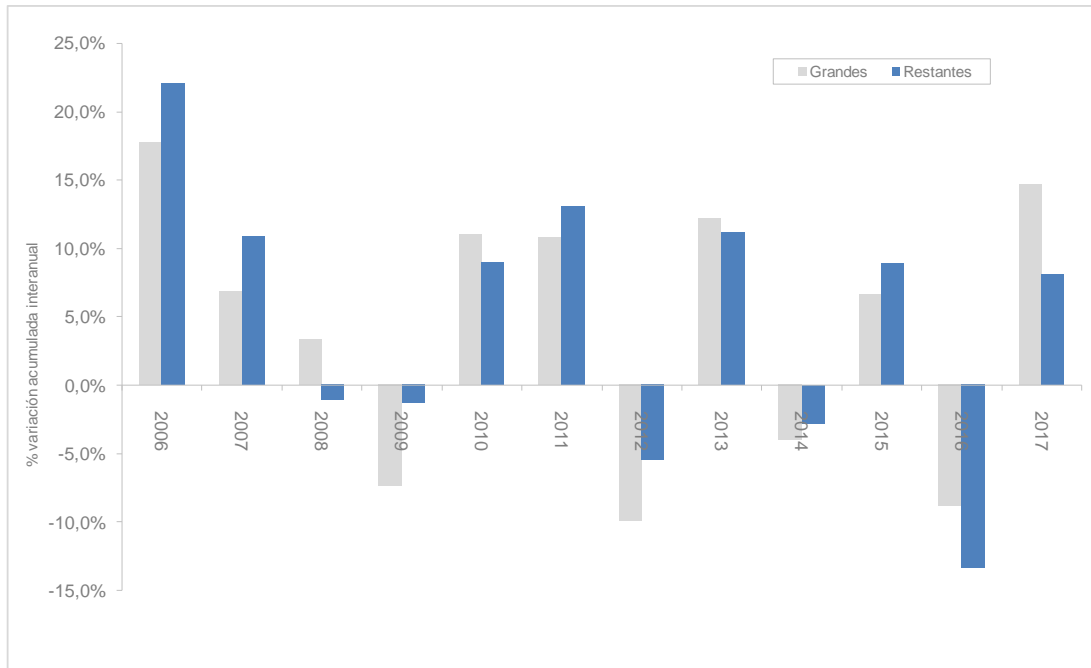
Gráfico V – Consumo de cemento a granel. Participación en el consumo de cemento total. Años 2008 / 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

La otra apertura que también denota cambios significativos en el perfil de expansión es la territorial. **El crecimiento de 2017 estuvo principalmente motorizado por las grandes jurisdicciones, cuyo nivel de consumo se elevó en un 14,7% interanual**, muy por encima del 8,1% correspondiente a las restantes jurisdicciones. Nuevamente, para hallar un alza aún más pronunciada por parte del consumo en las grandes jurisdicciones, es necesario retroceder hasta el año 2006.

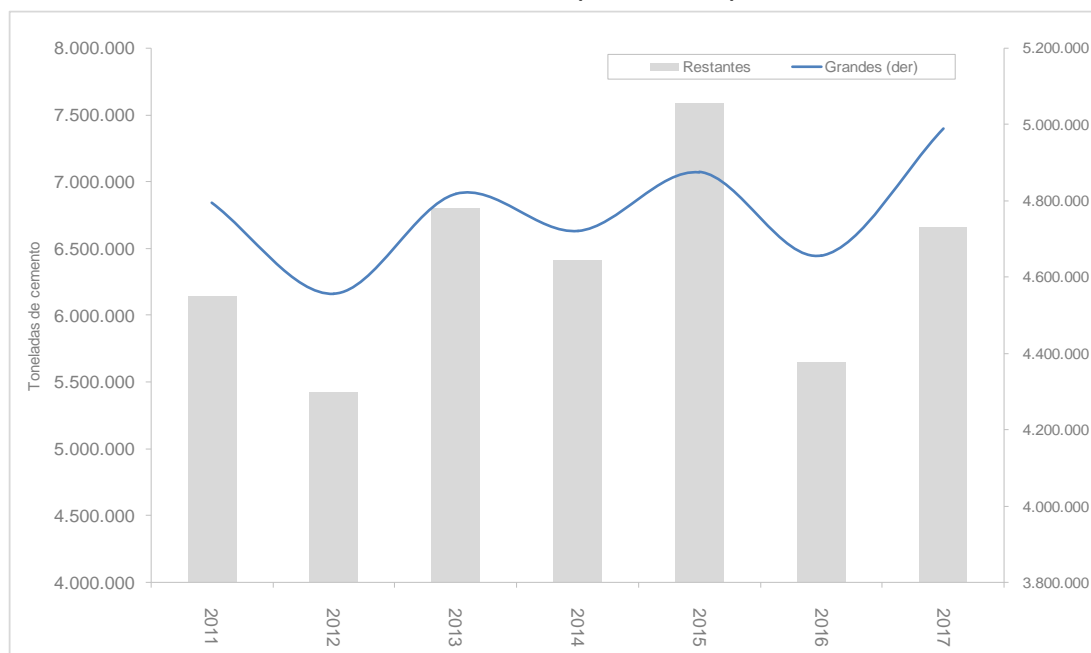
Gráfico VI – Consumo de cemento según jurisdicción. Variación acumulada interanual. Años 2006 / 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Al igual que con el tipo de envase, aquí también los niveles absolutos reflejan el nuevo escenario. **Así, mientras que las restantes jurisdicciones culminaron 2017 con un nivel de consumo 6,4% menor al de 2015, las grandes jurisdicciones lo finalizaron un 4,6% por encima.**

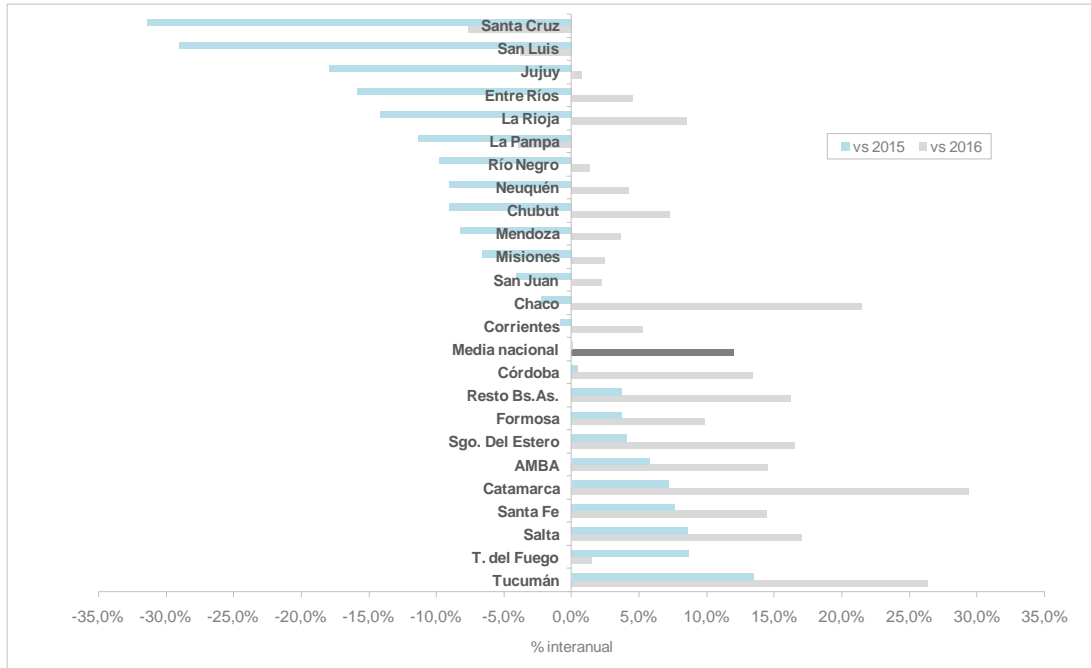
Gráfico VII – Consumo de cemento según jurisdicción. Nivel acumulado. Años 2011 / 2017 (en toneladas)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

En el análisis más desagregado, en 2017 se destacaron las provincias del Norte, y en particular las del NOA: **Catamarca, Tucumán y Salta fueron 3 de las 4 jurisdicciones donde más se expandió el consumo de cemento total.** Contrariamente, **La Pampa, San Luis y Santa Cruz fueron las únicas 3 con guarismos negativos.** Si se compara con 2015, predomina la cantidad de jurisdicciones en donde disminuyó. San Luis y Santa Cruz son también las que reflejan caídas más pronunciadas, mientras que Tucumán es la única con tasas de crecimiento de dos dígitos.

Gráfico VIII – Consumo de cemento según jurisdicción. Variación acumulada interanual. Año 2017 respecto a 2015 y 2016 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Asimismo, como se apuntara en Informes previos, el relevamiento del INDEC sobre una serie de insumos relevantes para el sector convalida la preeminencia de las obras de infraestructura en el proceso de incremento de la actividad sectorial: **asfalto y hierro redondo para hormigón fueron, por mucho, los dos insumos cuyos despachos más se elevaron durante el 2017, con tasas interanuales del 74,6% y 30,2%, respectivamente.**

Cuadro I – Insumos representativos de la Industria de la Construcción. Variación interanual y acumulada interanual. Diciembre y Enero - Diciembre 2017 (en %)

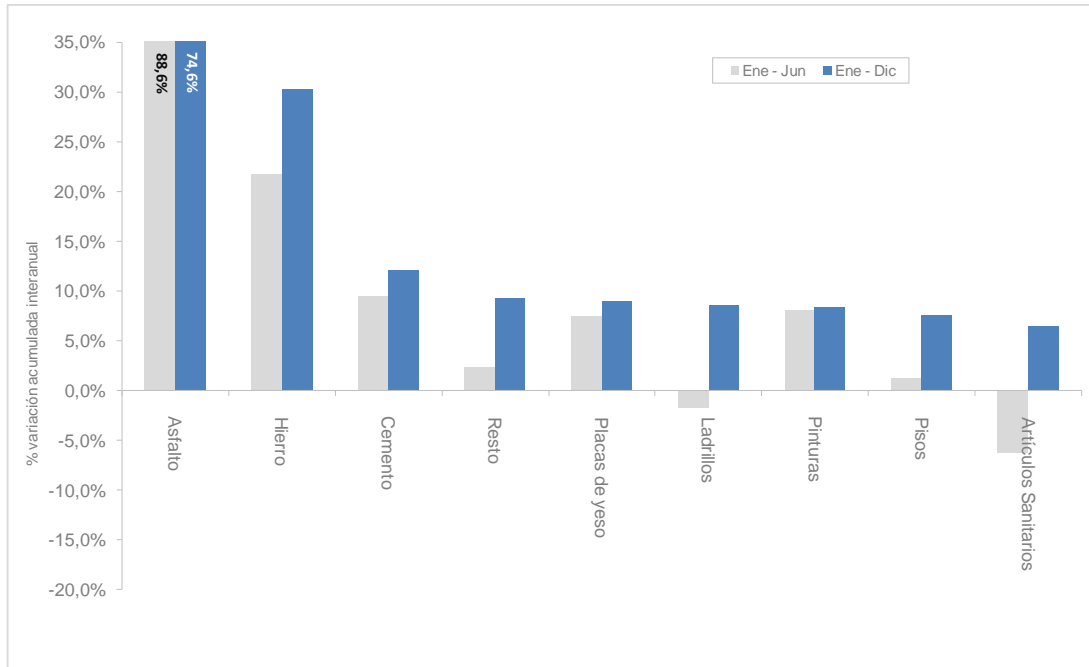
Insumo	Variación % respecto a igual período del año anterior	Variación % acumulada anual respecto a igual período del año anterior
	Diciembre	Enero - Diciembre
Artículos sanitarios de cerámica	7,9%	6,4%
Asfalto	22,5%	74,6%
Cemento Portland	6,8%	12,0%
Hierro redondo para hormigón	39,7%	30,2%
Ladrillos huecos	16,8%	8,5%
Pinturas para Construcción	5,7%	8,3%
Pisos y revest.cerámicos	8,1%	7,5%
Placas de yeso	11,2%	8,9%
Resto*	41,0%	9,2%

*Incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura.

Fuente: elaboración IERIC en base a INDEC

Sin embargo, la evolución que sobre todo en el segundo semestre comenzaron a evidenciar el resto de los insumos deja ver que **el proceso de recuperación de la actividad sectorial se extendió también a las obras residenciales privadas**. En efecto, insumos como los *artículos sanitarios* o los *ladrillos huecos* habían concluido el primer semestre con variaciones negativas, y terminaron el año con alzas acumuladas del 6,4% y 8,5%, respectivamente.

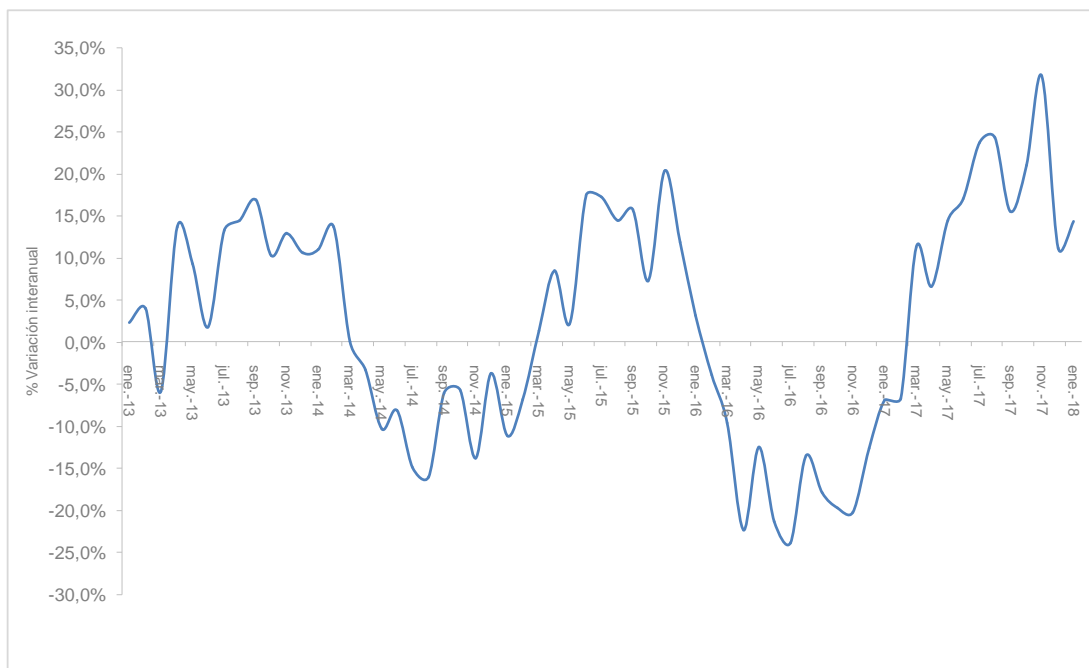
Gráfico IX – Insumos representativos de la Industria de la Construcción. Despachos. Variación acumulada interanual. Enero - Junio y Enero – Diciembre 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a INDEC

En esa misma dirección, el Índice Construya arrancó el año prolongando su sendero de crecimiento que había empezado a reflejar en Marzo de 2017, cuando tuvo lugar la primera de las 11 variaciones interanuales positivas y consecutivas. **En Enero se elevó un 14,3% interanual**, denotando así también una aceleración respecto a Diciembre.

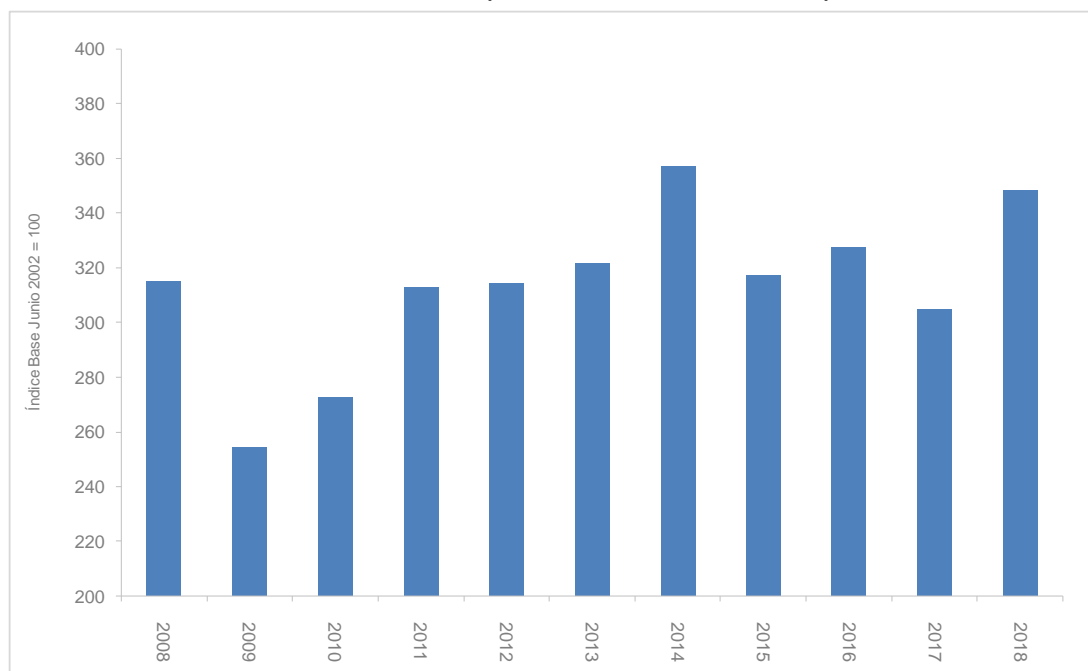
Gráfico X – Índice Construya (con estacionalidad). Variación interanual. Enero 2013 – Enero 2018 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a Grupo Construya

Fruto de ello, también el Índice Construya superó ahora sí holgadamente el valor de igual mes de 2015. No obstante, dando muestras de que el avance de las obras privadas de tipo residencial o de oficina marchan a una velocidad más moderada que las relacionadas al desarrollo de infraestructura pública, el nivel del indicador no logró alcanzar aún nuevos máximos históricos, quedando por debajo del registro de Enero de 2014, período en el que ya se percibía de lleno el efecto del plan Procrear.

Gráfico XI – Índice Construya (con estacionalidad). Nivel mensual.
Enero 2008 / 2018 (Índice Base Junio 2002 = 100)

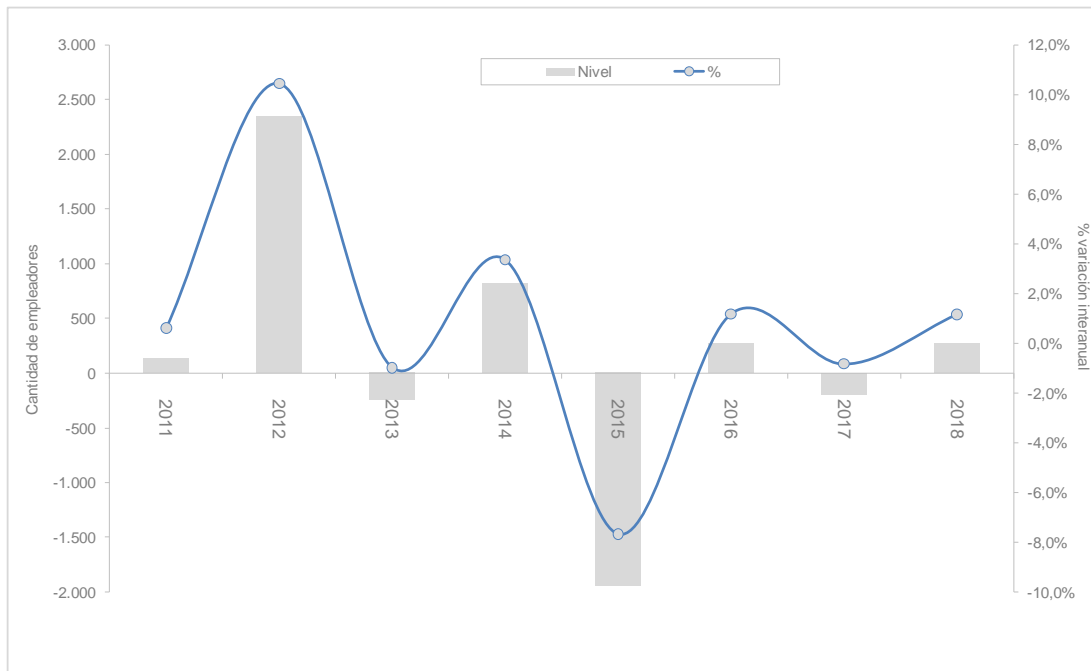


Fuente: elaboración IERIC en base a Grupo Construya

Empresas Constructoras

La tasa de crecimiento interanual del número de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción no mostró en Enero variaciones respecto a la evidenciada en Diciembre: **la cantidad de firmas ascendió a 23.776, un 1,2% más que en igual período del año pasado**, guarismo que contrasta con la caída del 0,8% que mostraba en Enero de 2017. En términos absolutos, ello representa **271 empleadores más que un año atrás**, cifra levemente inferior al alza de 276 que había reflejado en Diciembre pasado.

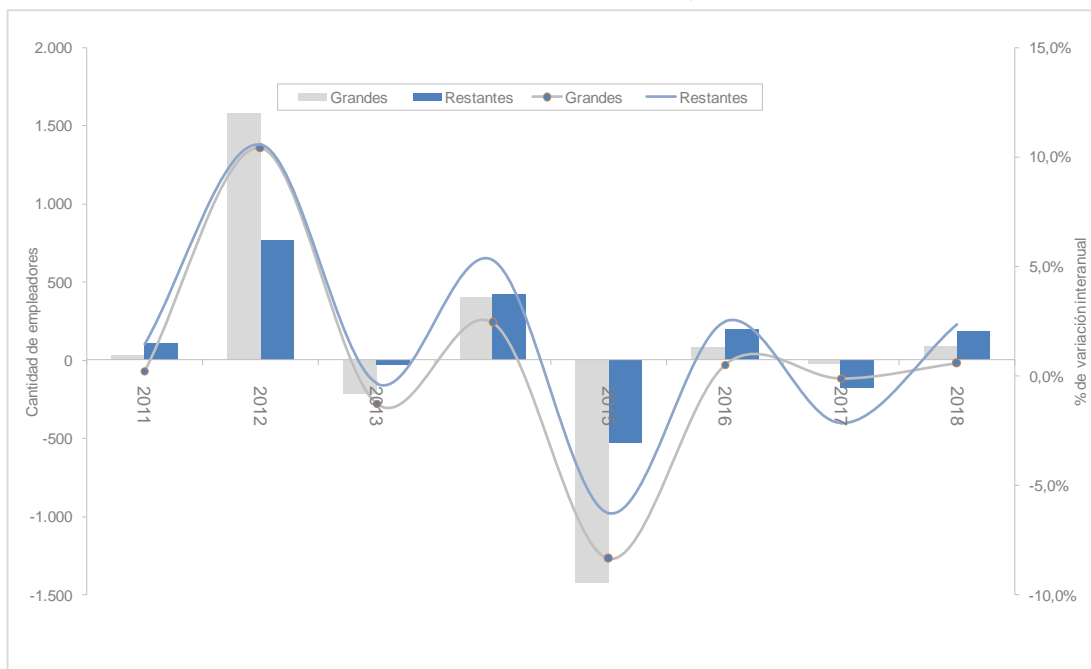
Gráfico XII – Construcción. Empresas en actividad. Variación interanual. Enero 2011 / 2018 (en cantidad y en %)



Fuente: IERIC

A diferencia de lo que acontece con otras variables como el cemento, **la tenue aceleración de los últimos meses en el ritmo de expansión del número de empleadores sigue explicándose por el comportamiento de las restantes jurisdicciones.** En efecto, **su tasa de crecimiento prácticamente cuadruplica la correspondiente a las grandes jurisdicciones.** En otros términos, 185 de los 271 nuevos empleadores incorporados en el último año se registraron en las *restantes jurisdicciones*, lo que equivale al 68,3% del total (en Diciembre había sido del 64,1%).

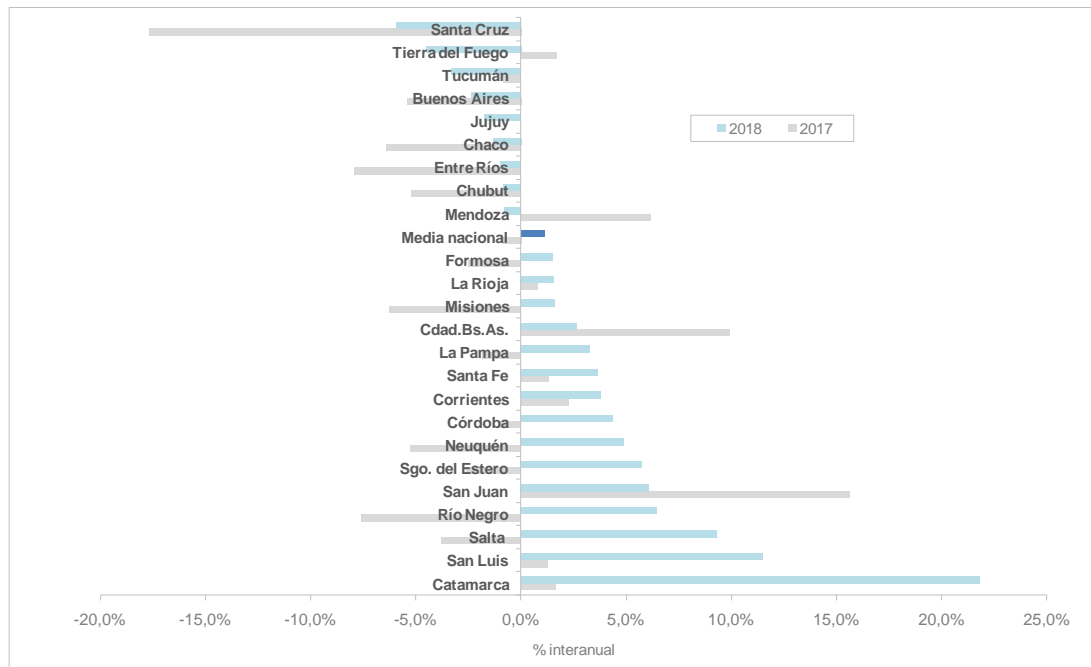
Gráfico XIII – Construcción. Empresas en actividad según jurisdicción. Variación interanual. Enero 2011 / 2018 (en cantidad y en %)



Fuente: IERIC

En ese marco, la heterogeneidad continúa siendo un rasgo característico del actual proceso de crecimiento. **En Enero, producto de que la provincia de Jujuy pasó a terreno negativo, llegó a 9 el número de jurisdicciones en esa condición, correspondiendo a las provincias de Santa Cruz y Tierra del Fuego las bajas más significativas.** Del otro lado, son dos las provincias que logran expandirse a tasas de dos dígitos: San Luis y, principalmente, Catamarca.

Gráfico XIV – Construcción. Empresas en actividad por Provincia. Variación interanual. Enero 2017 y 2018 (en %)



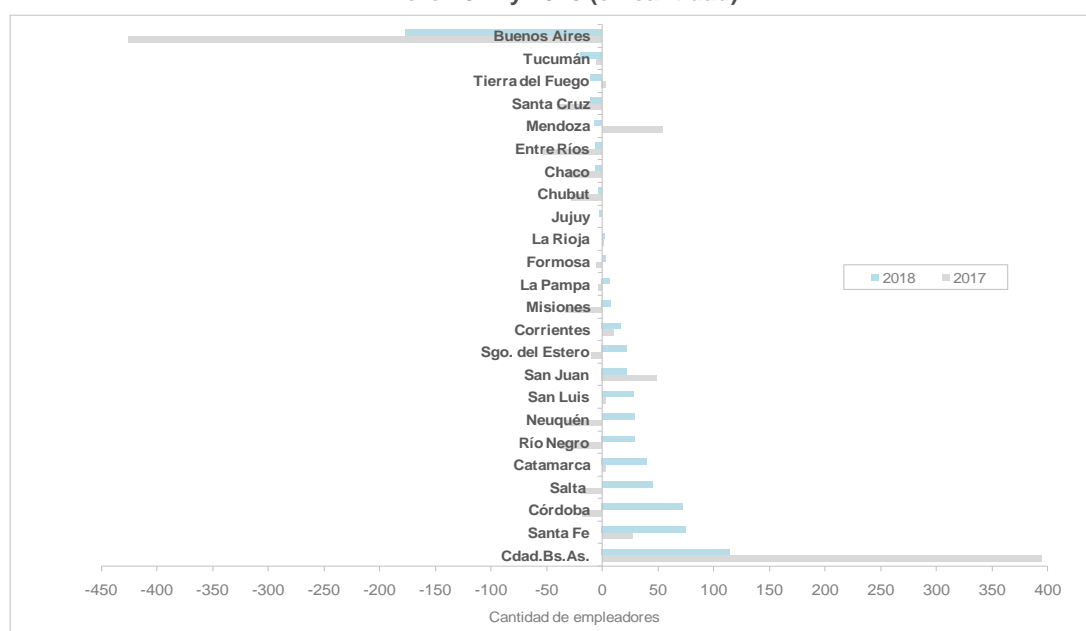
Fuente: IERIC

Cuadro II – Construcción. Empresas por Provincia según Tipo de actividad. Nivel mensual y Variación interanual. Enero 2017 y 2018 (en cantidad y en %)

Provincia	Constructoras/Contratistas		Subcontratistas		Total		Var. % interan.	Part. en el Total	
	ene-18	ene-17	ene-18	ene-17	ene-18	ene-17		ene-18	ene-17
Grandes Jurisd.	13.919	13.862	1.764	1.735	15.683	15.597	0,6%	66,0%	66,4%
Buenos Aires	6.342	6.528	945	936	7.287	7.464	-2,4%	30,6%	31,8%
Cdad. de Bs.As.	4.081	3.976	413	403	4.494	4.379	2,6%	18,9%	18,6%
Córdoba	1.532	1.456	222	225	1.754	1.681	4,3%	7,4%	7,2%
Santa Fe	1.964	1.902	184	171	2.148	2.073	3,6%	9,0%	8,8%
Resto del país	7.459	7.274	634	634	8.093	7.908	2,3%	34,0%	33,6%
Catamarca	222	182	1	1	223	183	21,9%	0,9%	0,8%
Chaco	426	432	21	21	447	453	-1,3%	1,9%	1,9%
Chubut	470	477	37	34	507	511	-0,8%	2,1%	2,2%
Corrientes	448	429	15	17	463	446	3,8%	1,9%	1,9%
Entre Ríos	586	587	27	32	613	619	-1,0%	2,6%	2,6%
Formosa	196	195	4	2	200	197	1,5%	0,8%	0,8%
Jujuy	160	165	13	11	173	176	-1,7%	0,7%	0,7%
La Pampa	209	198	10	14	219	212	3,3%	0,9%	0,9%
La Rioja	121	119	9	9	130	128	1,6%	0,5%	0,5%
Mendoza	751	744	168	182	919	926	-0,8%	3,9%	3,9%
Misiones	472	470	32	26	504	496	1,6%	2,1%	2,1%
Neuquén	544	516	81	80	625	596	4,9%	2,6%	2,5%
Río Negro	447	416	47	48	494	464	6,5%	2,1%	2,0%
Salta	504	464	23	18	527	482	9,3%	2,2%	2,1%
San Juan	351	338	33	24	384	362	6,1%	1,6%	1,5%
San Luis	247	222	24	21	271	243	11,5%	1,1%	1,0%
Santa Cruz	148	154	27	32	175	186	-5,9%	0,7%	0,8%
Sgo. del Estero	380	365	24	17	404	382	5,8%	1,7%	1,6%
Tierra del Fuego	220	229	12	14	232	243	-4,5%	1,0%	1,0%
Tucumán	557	572	26	31	583	603	-3,3%	2,5%	2,6%
Total País	21.378	21.136	2.398	2.369	23.776	23.505	1,2%	100,0%	100,0%

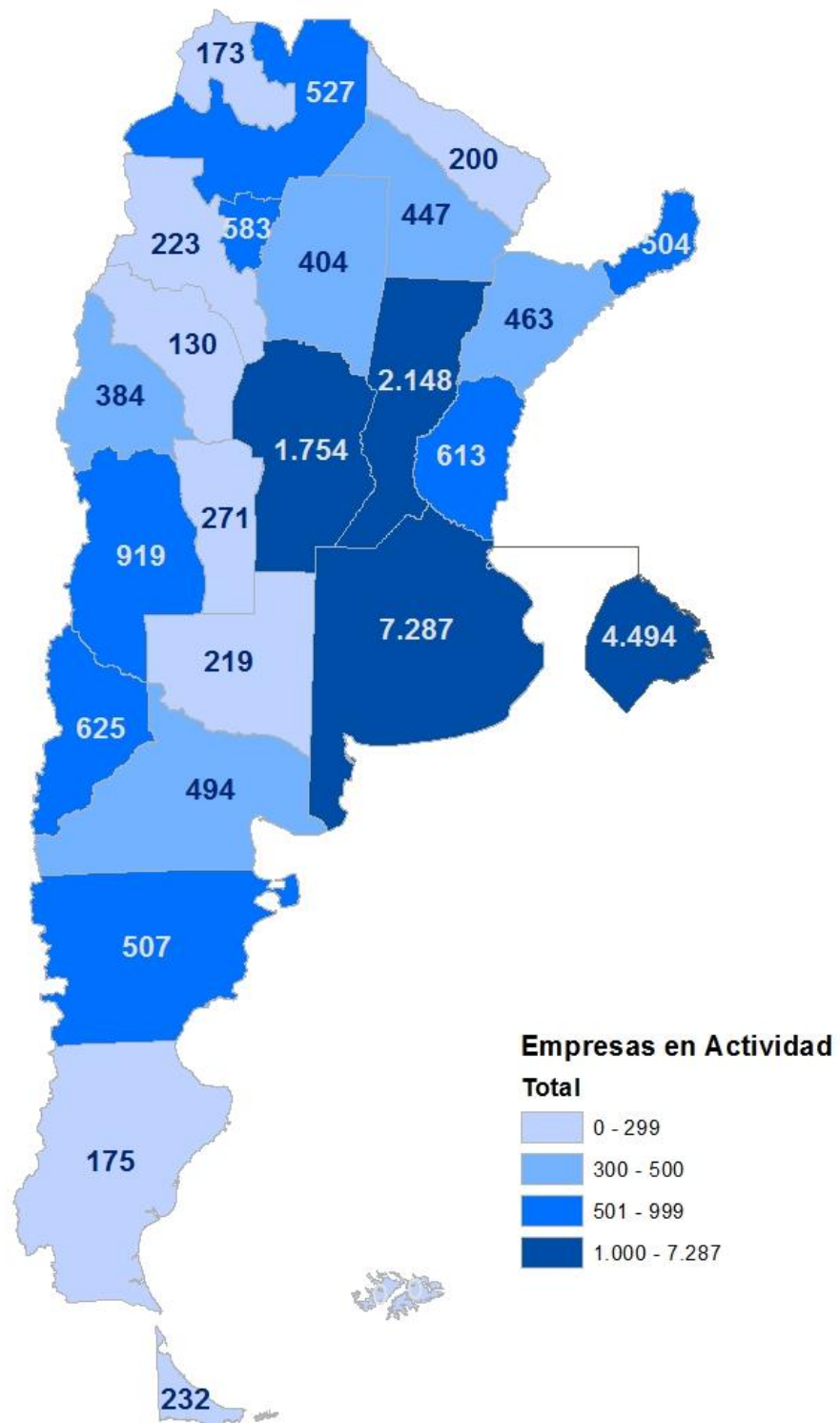
Fuente: IERIC

Gráfico XV – Construcción. Empresas en actividad por Provincia. Variación interanual. Enero 2017 y 2018 (en cantidad)



Fuente: IERIC

Construcción. Cantidad de Empresas en Actividad por Provincia.
Enero de 2018



Fuente: IERIC

En términos absolutos, la distribución del aporte de las distintas jurisdicciones resulta mucho más “equitativa” cuando se consideran aquellas donde crece el número de empleadores que entre aquellas donde descende. Entre las primeras, las tres jurisdicciones más grandes, a saber: Ciudad de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe, representan el 51% del incremento registrado. Del otro lado, por el contrario, existe una gran concentración: **la Provincia de Buenos Aires explica el 72,2% de la variación neta negativa.**

En lo que concierne al análisis según Forma Jurídica, **el año 2018 inició con Sociedades de Responsabilidad Limitada como la tipología que más creció, elevándose un 2,4% por sobre sus niveles de 2017.** La novedad de Enero fue que Sociedades Anónimas retornó a terreno negativo, mostrando una baja marginal del 0,1%.

Cuadro III – Construcción. Empresas en actividad por Forma Jurídica (1). Nivel mensual y Variación interanual. Enero 2017 y 2018 (en cantidad y en %)

	ene-18	ene-17	Variación % interanual	Participación en el Total	
				Enero 2018	Enero 2017
Unipersonales	10.175	10.066	1,1%	42,8%	42,8%
Sociedades Personas (2)	544	651	-16,4%	2,3%	2,8%
S.A.	5.043	5.047	-0,1%	21,2%	21,5%
S.R.L.	7.279	7.107	2,4%	30,6%	30,2%
Otras (3)	735	634	15,9%	3,1%	2,7%
Total	23.776	23.505	1,2%	100,0%	100,0%

(1) Se considera solamente las empresas que poseen arancel al día al último día del mes. No incluye las empresas que han presentado su baja ante el IERIC.

(2) Incluye sociedades de hecho, sociedades y asociaciones civiles, consorcios y fideicomisos

(3) Incluye sociedades en comandita simple, por acciones, colectivas, de capital e industria, UTE, cooperativas, etc.

Fuente: IERIC

Finalmente, el análisis del comportamiento según la forma de inserción predominante en obra mostró un movimiento importante en la tipología *Subcontratistas*, que pasó de expandirse al 0,3% interanual en Diciembre de 2017 a un 1,2%, superando así el ritmo de crecimiento de *Constructoras/Contratistas*.

Cuadro IV – Construcción. Empresas por Tipo de Actividad. Nivel mensual y Variación interanual. Enero 2017 y 2018 (en cantidad y en %)

	ene-18	ene-17	Variación % interanual	Participación en el Total	
				Enero 2018	Enero 2017
Constructoras/Contratistas	21.378	21.136	1,1%	89,9%	89,9%
Subcontratistas	2.398	2.369	1,2%	10,1%	10,1%
Total	23.776	23.505	1,2%	100,0%	100,0%

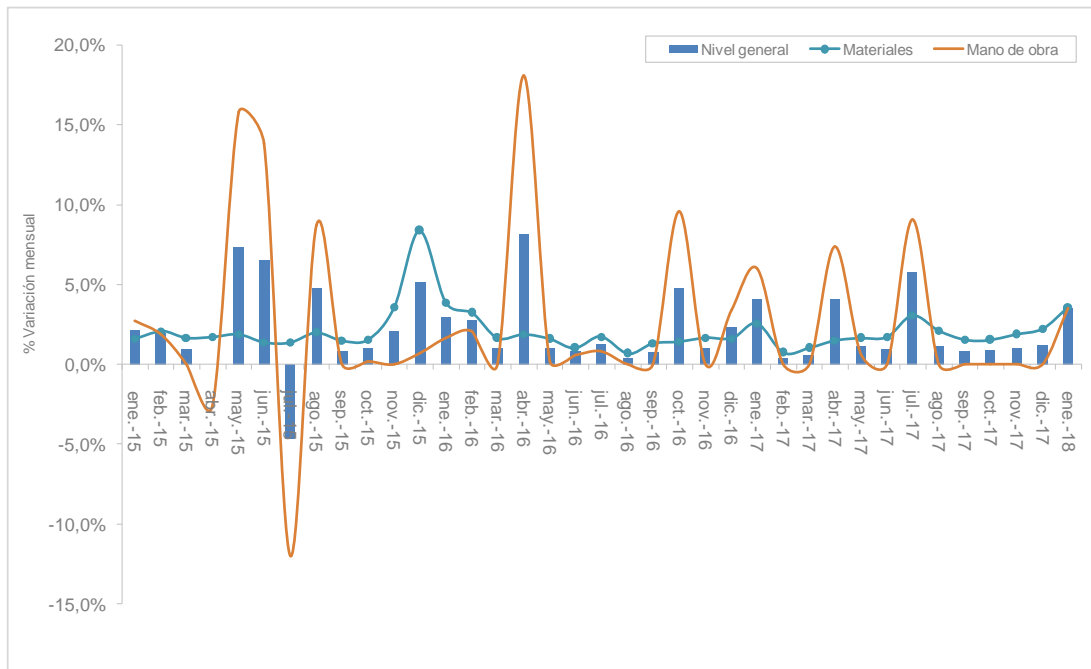
Fuente: IERIC

Costos

El Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción¹ (costo de un edificio tipo en la Capital Federal) **inició 2018 con un alza del 3,5% mensual, la más significativa desde Julio del año pasado.** A diferencia de otras ocasiones, **la suba estuvo impulsada tanto por el rubro *Materiales* como por el de *Mano de obra*.** El incremento de este último fue también del 3,5%, explicado por la implementación de un “bono producción”; mientras que en el caso de *Materiales* el alza llegó al 3,6%, la más pronunciada desde Enero de 2016.

¹ En la medida que el Informe del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires del INDEC sólo está proveyendo información sobre las tasas de variación y no sobre los niveles de dicho Índice, se ha optado por mantener el análisis de esta variable a partir del Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción.

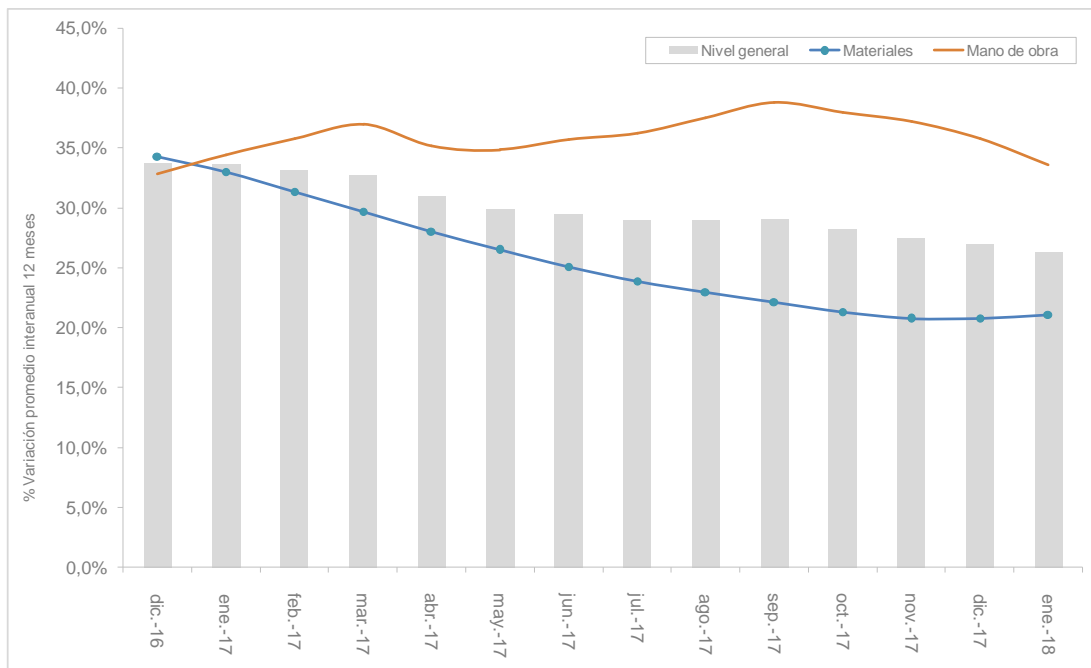
Gráfico XVI – Índice de Costo de la Construcción. Nivel General y capítulos. Variación mensual. Enero 2015 – Enero 2018 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC)

Fruto de este incremento, el capítulo **Materiales** elevó su tasa de variación promedio interanual de los últimos 12 meses, llevándola nuevamente por encima del 21%. Como consecuencia de ello y de la lenta desaceleración del rubro **Mano de obra**, el ritmo al que disminuye el alza promedio interanual de los costos de construcción sigue siendo más bien moderado, sosteniéndose por encima del 26%.

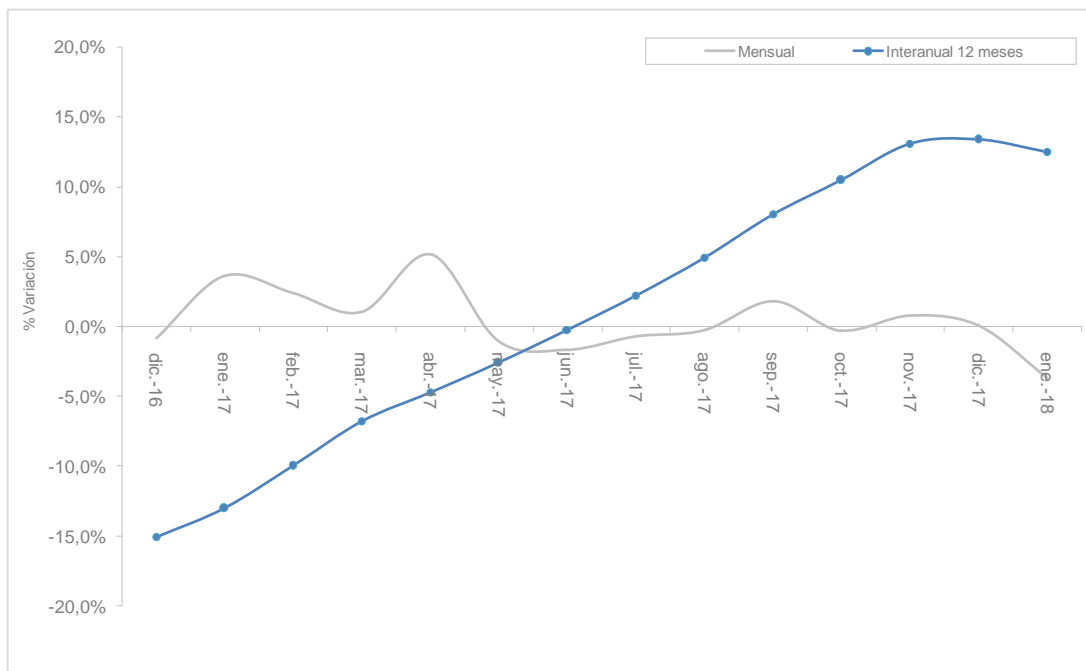
Gráfico XVII – Índice de Costo de la Construcción. Nivel General y capítulos. Variación promedio interanual últimos 12 meses. Diciembre 2016 – Enero 2018 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC)

La nueva aceleración en la velocidad de suba del rubro *Materiales* pareciera estar al menos en parte vinculada al comportamiento del tipo de cambio en la última parte del año pasado y en lo que va del presente. En efecto, el nivel promedio de la cotización del dólar estadounidense fue en Enero un 7,5% más alto que aquel que le correspondió al mes de Diciembre, fenómeno que se explica porque la depreciación se aceleró recién durante los últimos días del 2017 y, por tanto, no llegó a impactar de lleno sobre el promedio de aquel mes.

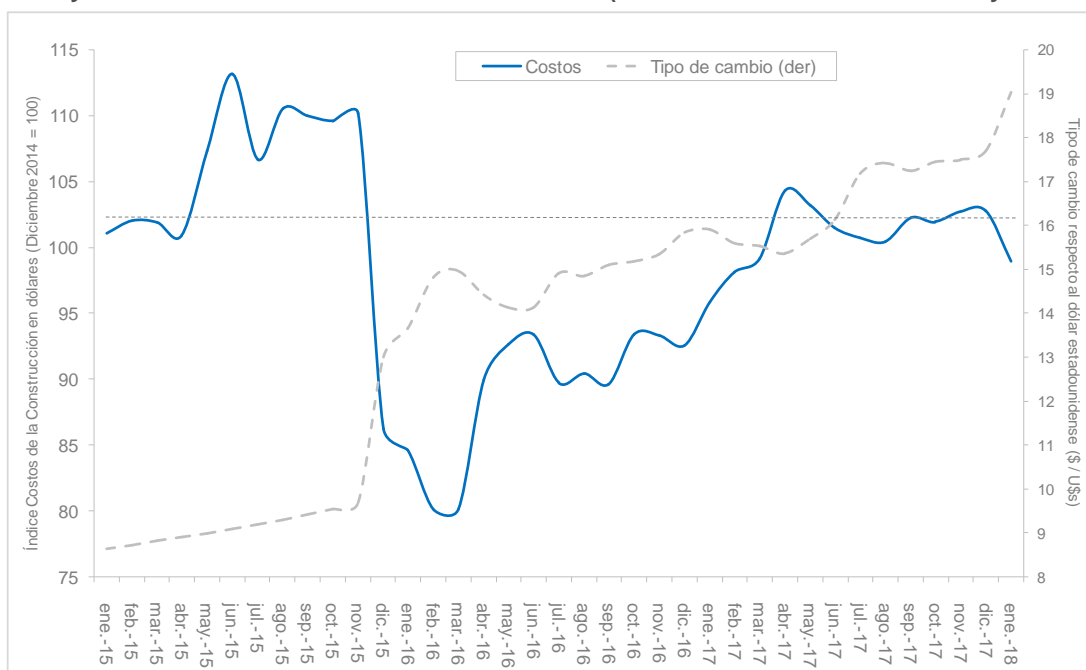
Gráfico XVIII – Índice de Costo de la Construcción medido en dólares estadounidenses. Nivel General. Variación mensual y promedio interanual últimos 12 meses. Diciembre 2016 – Enero 2018 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC) y BCRA

Lo cierto es que este salto en la cotización de la moneda estadounidense hizo que **los costos de construcción medidos en esa moneda experimentaran su mayor baja desde Febrero de 2016**. Y gracias a ello el indicador quedó en niveles que no se veían desde Marzo del año pasado.

Gráfico XIX – Índice de Costo de la Construcción medido en dólares estadounidenses y Tipo de Cambio. Nivel y Promedio mensual. Enero 2015 – Enero 2018 (Índice base Diciembre 2014=100 y \$ / U\$S)

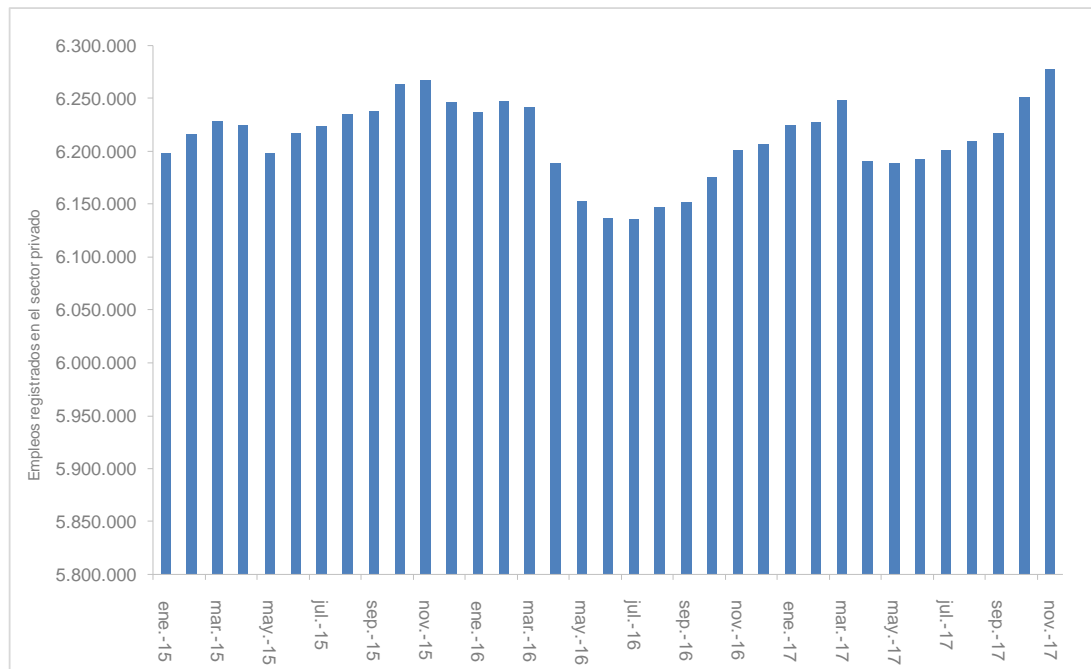


Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC) y BCRA

La construcción en el empleo

La evolución del empleo formal en el Sector Privado continúa arrojando datos positivos. **En Noviembre, su nivel alcanzó un nuevo máximo histórico: se ubicó por encima de los 6,277 millones de puestos de trabajo**, superando así en un 0,2% (10.460 empleos formales) el máximo registro anterior, correspondiente a igual mes de 2015.

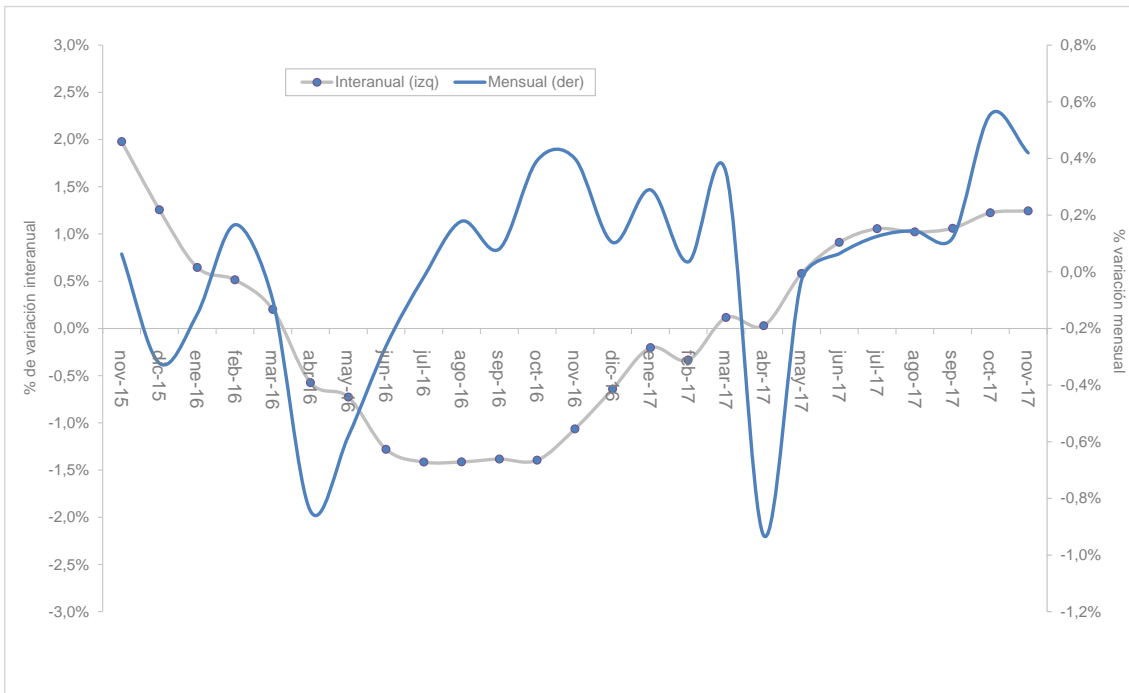
Gráfico XX – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina. Total mensual. Enero 2015 – Noviembre 2017 (en cantidad de empleos registrados)



Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Este nuevo pico tuvo lugar luego de que **en Noviembre se crearan 26.240 empleos netos, un incremento del 0,4% respecto a Octubre**, concretándose así la sexta suba mensual en forma consecutiva, período en el cual se han incorporado casi 89 mil puestos de trabajo formales en la economía. A su vez, ello supuso un **alza del 1,2% en relación a igual mes de 2016**, transformándose así en la novena variación interanual positiva de manera consecutiva.

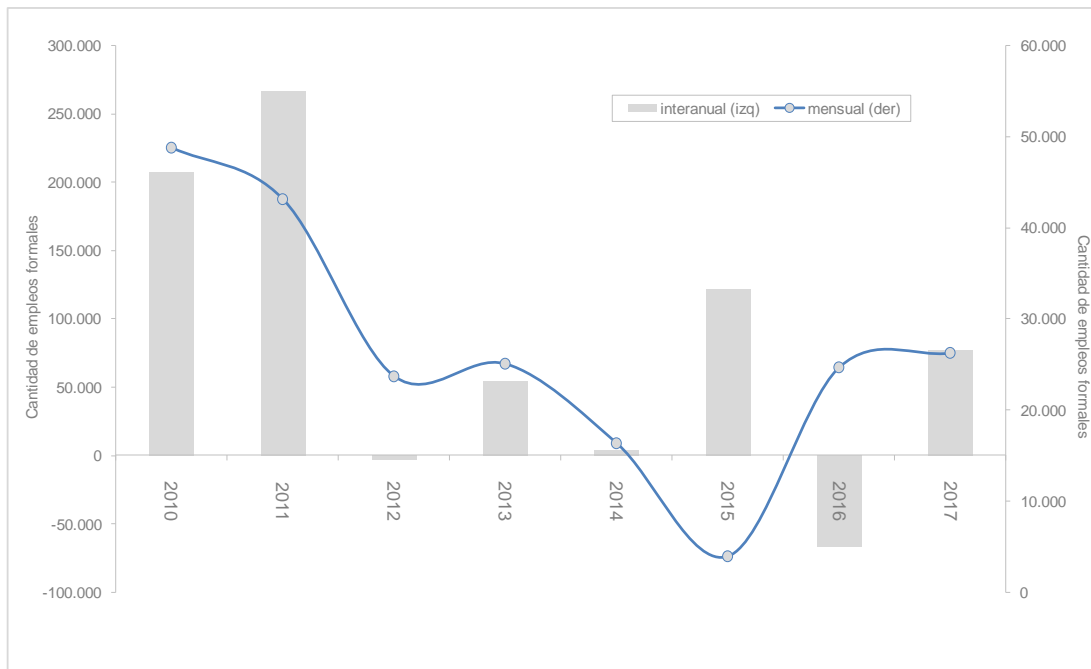
Gráfico XXI – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina. Variación mensual e interanual. Noviembre 2015 – Noviembre 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Más significativo aún, **este nivel de variación mensual fue del 0,4% el más importante para un mes de Noviembre desde el año 2011**, mientras que en la comparación interanual sólo resulta en ese período superado por lo acontecido en **Noviembre de 2015**. Como fuera apuntado, los más de 77 mil empleos formales netos incorporados a lo largo de los últimos 12 meses lograron más que contrarrestar la caída experimentada entre Noviembre de 2015 y Noviembre de 2016, que había sido de 66,7 miles.

Gráfico XXII – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina. Variación mensual e interanual. Noviembre 2010 / 2017 (en cantidad de empleos registrados)

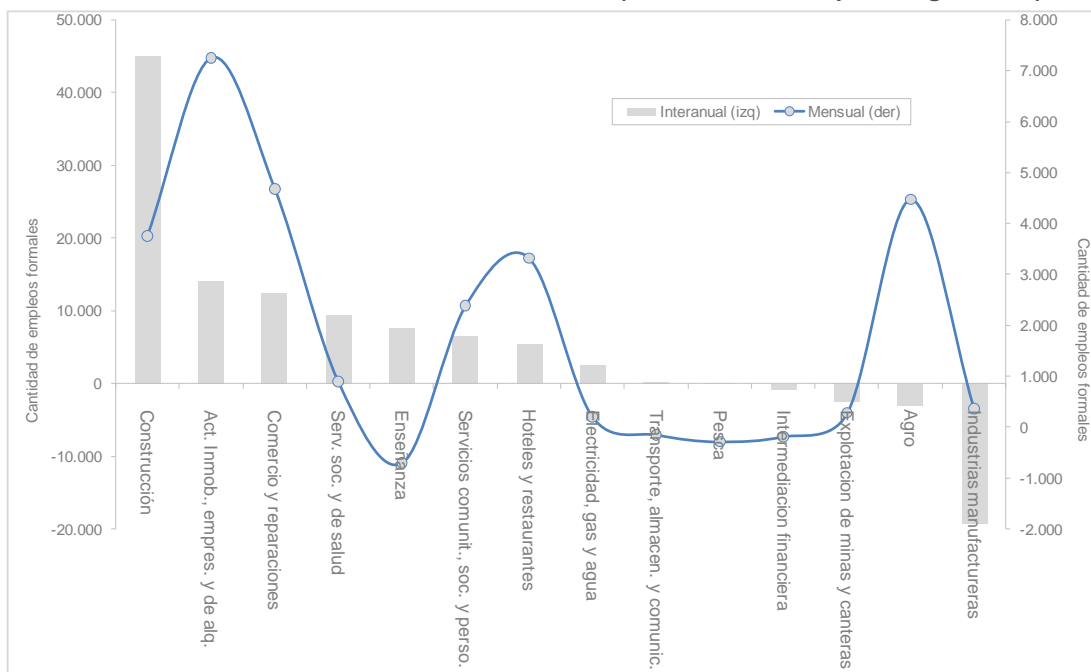


Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

La dinámica ascendente del empleo estuvo liderada, en términos absolutos, por el sector de **Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler**, que sumaron en Noviembre más de 7 mil puestos de trabajo. Detrás suyo, en un segundo escalón, se ubicaron el *Comercio*, el *Agro*, *Hoteles y restaurantes* y la *Construcción*. Como fuera mencionado en informes anteriores, la **Construcción** desempeña un rol fundamental en lo que hace al crecimiento del empleo formal, en tanto dio cuenta del 58,3% de la generación neta de puestos de trabajo registrados en los últimos doce meses.

Del otro lado, fueron cuatro los sectores que vieron reducir sus planteles laborales en Noviembre: *Pesca*, *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*, *Intermediación financiera* y *Enseñanza*. De ellos, **es dable resaltar lo acontecido en Transporte, porque esta fue la segunda ocasión desde 2009 en que experimentó una baja mensual durante Noviembre; la otra había sido en 2015**. Y lo ocurrido con *Intermediación financiera*, por cuanto este es hoy uno de los pocos sectores con un nivel de empleo inferior al de igual período de 2016, condición que comparte con el *Agro*, la *Explotación de minas y canteras* y la *Industria manufacturera*.

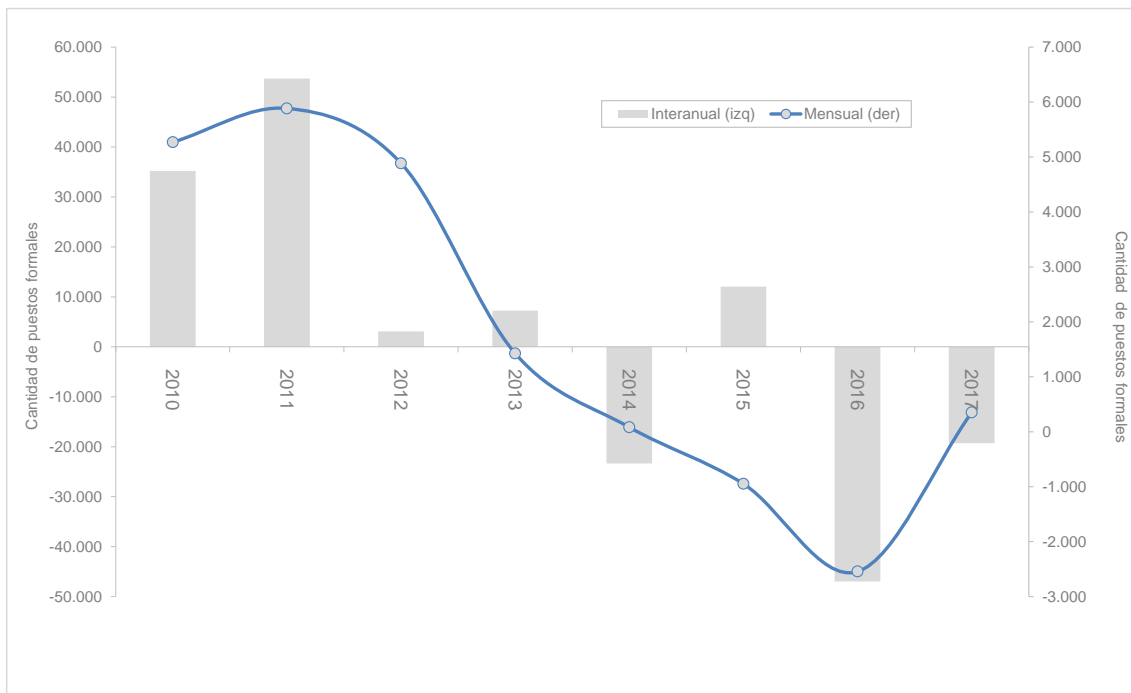
Gráfico XXIII – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina según sector. Variación mensual e interanual. Noviembre 2017 (en cantidad de empleos registrados)



Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Sin embargo, cabe destacar que este proceso de expansión del empleo registrado en el sector privado pareciera darse ahora en un contexto de relativa estabilización en la Industria manufacturera. En efecto, **durante Noviembre este sector creó, en términos netos, unos 350 puestos de trabajo, registrando la segunda suba consecutiva y superando sus niveles de Septiembre**. Ello no impidió que, al comparar con igual mes de 2016, se haya verificado una baja de más de 19 mil empleos, cifra que, no obstante, resultó más baja que la correspondiente a igual período de 2014.

Gráfico XXIV – Trabajadores asalariados registrados en la Industria manufacturera. Variación mensual e interanual. Noviembre 2010 / 2017 (en cantidad de empleos registrados)



Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

► Situación Laboral en la Construcción a Diciembre 2017²

El empleo agregado en la Construcción

Afectado por factores estacionales, el empleo sectorial se redujo en Diciembre. **Durante el último mes del año el nivel de ocupación en la Industria de la Construcción promedió los 418.456 puestos de trabajo registrados marcando una contracción del 3,3% mensual**, dinámica que se explica por la merma de la actividad vinculada al inicio del período estival y al receso que se suele dar en muchas obras durante las fiestas.

Cuadro I - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio.
Diciembre 2016 – 2017 (en cantidad, en pesos y variación %)

Periodo	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)*	Desvío Salarios	% de Variación Interanual de	
				Trabajadores	Salarios
2016					
Diciembre	373.583	19.206,0	8.740	-3,3%	35,0%
2017					
Enero	374.115	14.048,2	5.988	0,9%	45,7%
Febrero	380.908	13.430,1	5.488	3,0%	38,2%
Marzo	395.268	14.638,3	6.128	7,1%	42,4%
Abril	393.777	13.984,6	5.860	7,4%	22,6%
Mayo	403.015	16.721,2	7.016	9,6%	37,3%
Junio	408.945	22.305,4	9.878	11,7%	32,5%
Julio	410.316	16.886,6	6.940	12,4%	42,4%
Agosto	417.586	17.291,5	6.982	12,5%	38,5%
Septiembre	422.929	16.734,5	6.737	13,0%	38,6%
Octubre	428.940	17.409,2	7.102	13,8%	35,3%
Noviembre	432.814	17.682,6	7.302	12,8%	31,7%
Diciembre	418.456	24.207,7	11.221	12,0%	26,0%
% Var. Ene - Dic '09 / '08	-9,1%	15,3%	16,0%	-	-
% Var. Ene - Dic '10 / '09	0,1%	24,5%	24,0%	-	-
% Var. Ene - Dic '11 / '10	9,5%	37,6%	47,3%	-	-
% Var. Ene - Dic '12 / '11	-4,2%	31,5%	55,4%	-	-
% Var. Ene - Dic '13 / '12	-1,6%	22,3%	16,5%	-	-
% Var. Ene - Dic '14 / '13	-2,1%	25,8%	16,3%	-	-
% Var. Ene - Dic '15 / '14	6,5%	25,9%	25,7%	-	-
% Var. Ene - Dic '16 / '15	-10,3%	29,9%	26,3%	-	-
% Var. Ene - Dic '17 / '16	9,7%	35,1%	34,2%	-	-

* El salario correspondiente a los meses de Junio y Diciembre incluye el pago del medio aguinaldo.

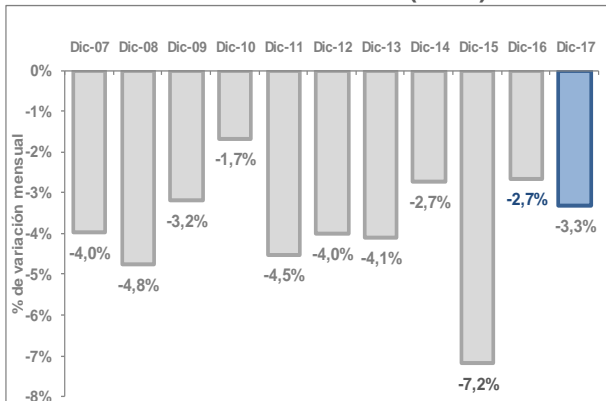
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Tanto en lo que se refiere al volumen de ocupación como a su dinámica, **los datos de Diciembre muestran un comportamiento más favorable que el promedio histórico**. Así, la magnitud de la caída en relación a Noviembre resultó más moderada que la media histórica para igual mes, aunque superó a la verificada en Diciembre de 2016 (ver Gráfico I). Por otra parte, cuando se considera en términos de volumen de ocupación, **el empleo sectorial resultó similar al observado en igual mes de 2011 y, por tanto, configuró el segundo registro más alto de la última década** (ver Gráfico II).

En este contexto, el ritmo de crecimiento interanual mostró una nueva desaceleración, aunque se mantiene en niveles elevados. **La comparativa en relación a Diciembre de 2016 marcó una expansión del 12%** lo que, al tiempo que supone una tasa elevada en lo que a la serie histórica se refiere, constituye la segunda desaceleración consecutiva luego del máximo de incremento verificado durante Octubre pasado (13,8%).

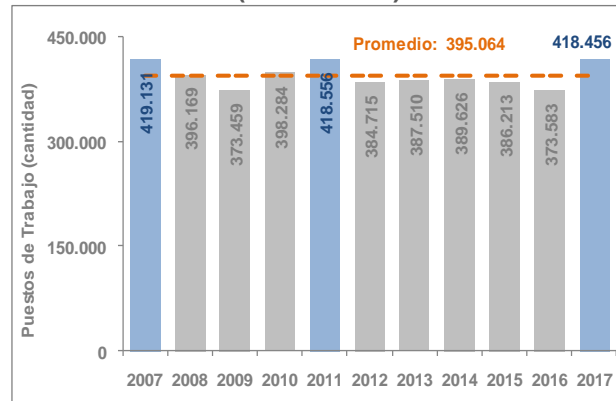
² La información correspondiente al mes de Diciembre es de carácter provisoria estando sujeta a posibles revisiones.

Gráfico I – Construcción. Puestos de trabajo registrados. Variación mensual. Diciembre 2007/2017 (en %)



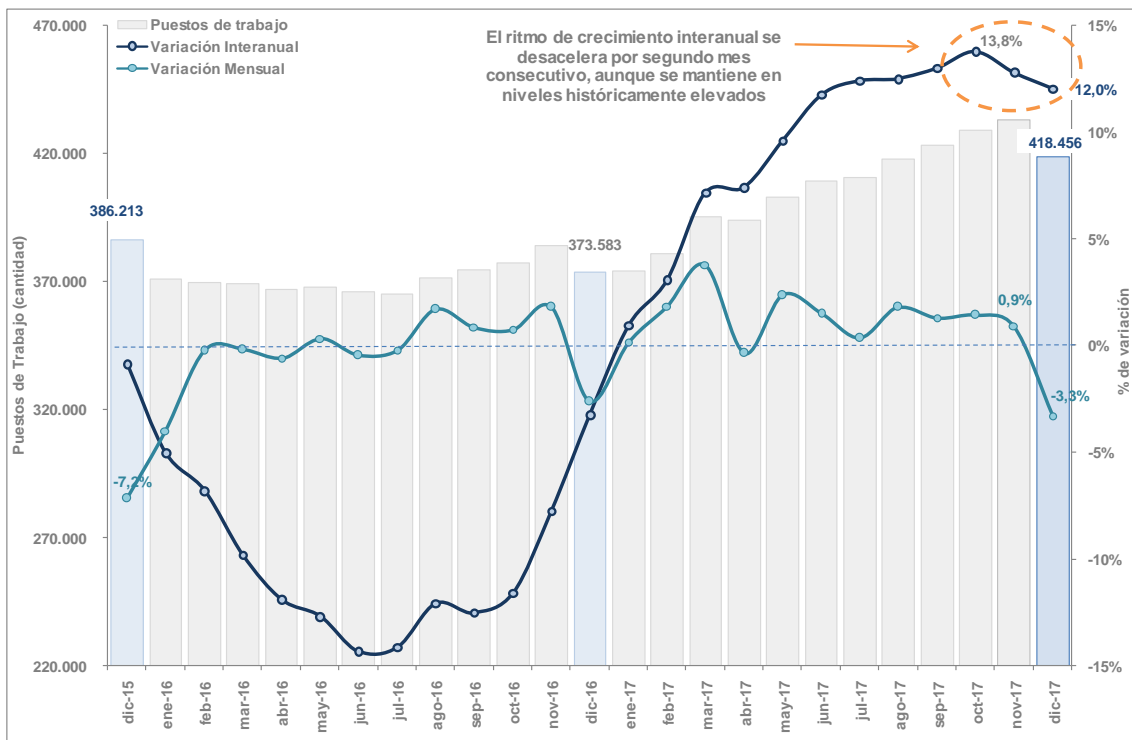
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico II – Construcción. Puestos de trabajo registrados. Nivel mensual. Diciembre 2007/2017 (en cantidad)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico III – Construcción. Puestos de trabajo registrados. Nivel mensual, Variación mensual e interanual. Diciembre 2015 - 2017 (en cantidad y en %)

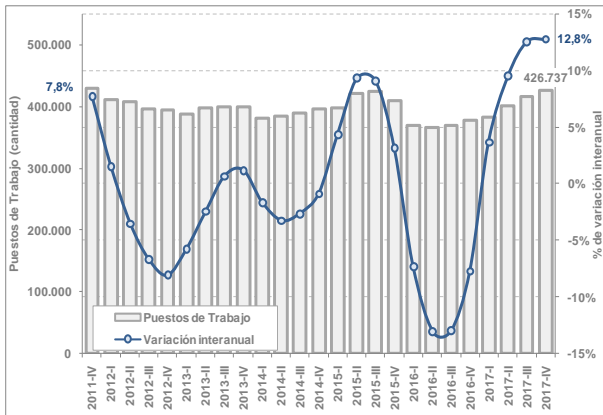


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

El cuarto trimestre del año culminó con un ritmo de crecimiento del 12,8% interanual, similar al exhibido en el trimestre anterior y superior a la media del 9,7% correspondiente al 2017, reflejando la aceleración que el ritmo de crecimiento del empleo tuvo durante el segundo semestre del año.

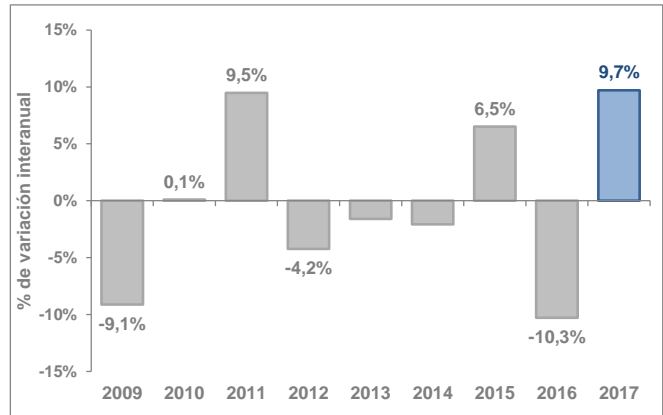
El balance del 2017, por su parte, muestra un empleo sectorial en recuperación y que supera la media de la última década, aunque se mantiene por debajo de lo sucedido en 2015. **El promedio de la ocupación acumulado para los 12 meses del año fue de 407.256 puestos de trabajo registrados**, con un **incremento del 9,7% interanual**. Así, el volumen de empleo sectorial exhibió una recuperación parcial en lo que respecta a la caída observada en 2016, al tiempo que superó en un 2% la media correspondiente a la última década siendo inferior, únicamente, a los registros correspondientes a los años 2008, 2011 y 2015.

Gráfico IV - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Nivel promedio mensual y variación interanual. Cuarto trimestre 2011 - 2017 (en cantidad y en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico V - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Variación interanual. Años 2009 - 2017 (en %)

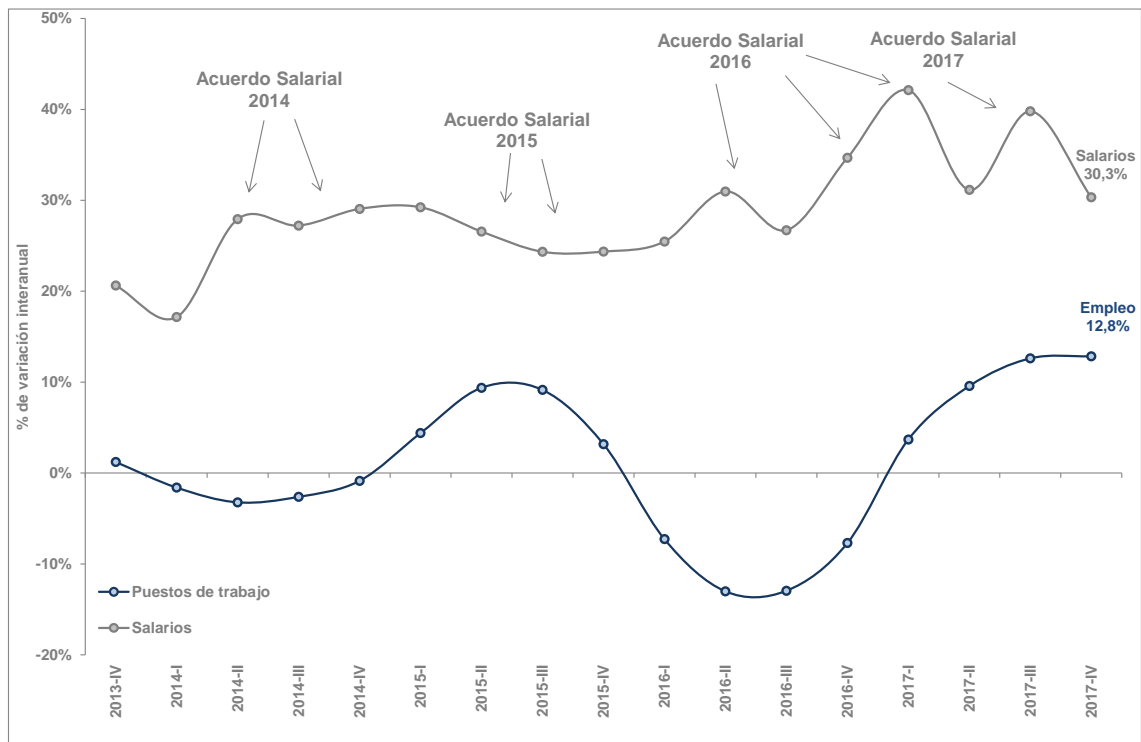


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Por su parte, las remuneraciones de los trabajadores registrados promediaron en el mes de Diciembre los \$24.207,7 (importe que incluye el pago correspondiente al Medio Aguinaldo), quedando así un 26% por sobre lo verificado en igual mes del 2016. De esta manera, la dinámica salarial continuó desacelerándose y exhibió el nivel más bajo de la tasa de crecimiento desde el mes de Abril (esto es, antes de la entrada en vigencia del Acuerdo Paritario correspondiente al 2017).

Dicha tendencia resulta más nítida al considerar el balance del cuarto trimestre del año. En este caso, el ritmo de incremento interanual (30,3%) resulta el más bajo del 2017, aún en un escenario de recuperación de la actividad y del empleo sectorial (ver Gráfico VI). Así, se ilustra la relevancia que tienen las especificidades de los acuerdos salariales celebrados a la hora de explicar la dinámica de las remuneraciones, tal como se detalla en la sección *El salario en la construcción* del presente Informe.

Gráfico VI - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio. Variación interanual. Cuarto trimestre 2013 - 2017 (en %)



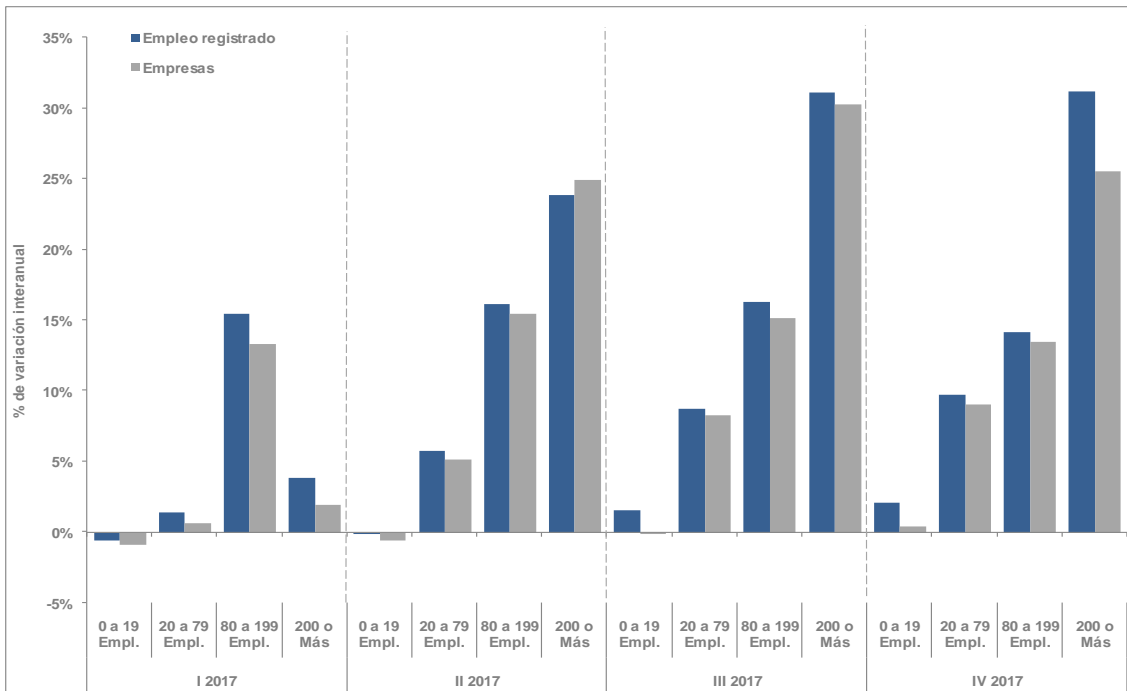
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Empleo por tamaño de empresa

Al analizar la dinámica empresarial, **la contracción del empleo en relación a Noviembre se explicó, principalmente, por la reducción de los planteles medios de las firmas constructoras** y, sólo secundariamente, por la disminución del número de empleadores. De esta manera, **el indicador de empleo promedio se ubicó en torno a los 14,2 puestos de trabajo registrados por empresa**, marcando una retracción del 2,3% mensual.

Este comportamiento a nivel general resultó de una evolución fuertemente asimétrica al interior de las empresas constructoras. Tal como se viene observando en los últimos meses, **las grandes firmas constructoras resultaron ser en Diciembre el segmento de mejor performance relativa**. Si bien el volumen de empleo en las empresas de plantel igual o superior a los 500 puestos de trabajo marcó una caída del 6% en relación a Noviembre, esta dinámica se explica principalmente por la merma del volumen de empleadores ubicados en la franja de entre 500 y 999 trabajadores, al tiempo que **el nivel de ocupación en el segmento de constructoras con plantel igual o superior a los 1000 trabajadores dio cuenta de una expansión del 1,3% mensual**, desafiando la tendencia contractiva estacional. Así, al igual que durante el mes de Noviembre, este segmento constituyó el principal impulsor del nivel de ocupación en la Construcción. De hecho, **su participación en la estructura del empleo sectorial se elevó en el mes hasta el 3,8%, alcanzando el nivel más elevado desde el 2013**, para la comparativa referida a los meses de Diciembre de cada año.

Gráfico VII - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Empresas según tamaño. Variación interanual. Primer Trimestre - Cuarto Trimestre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

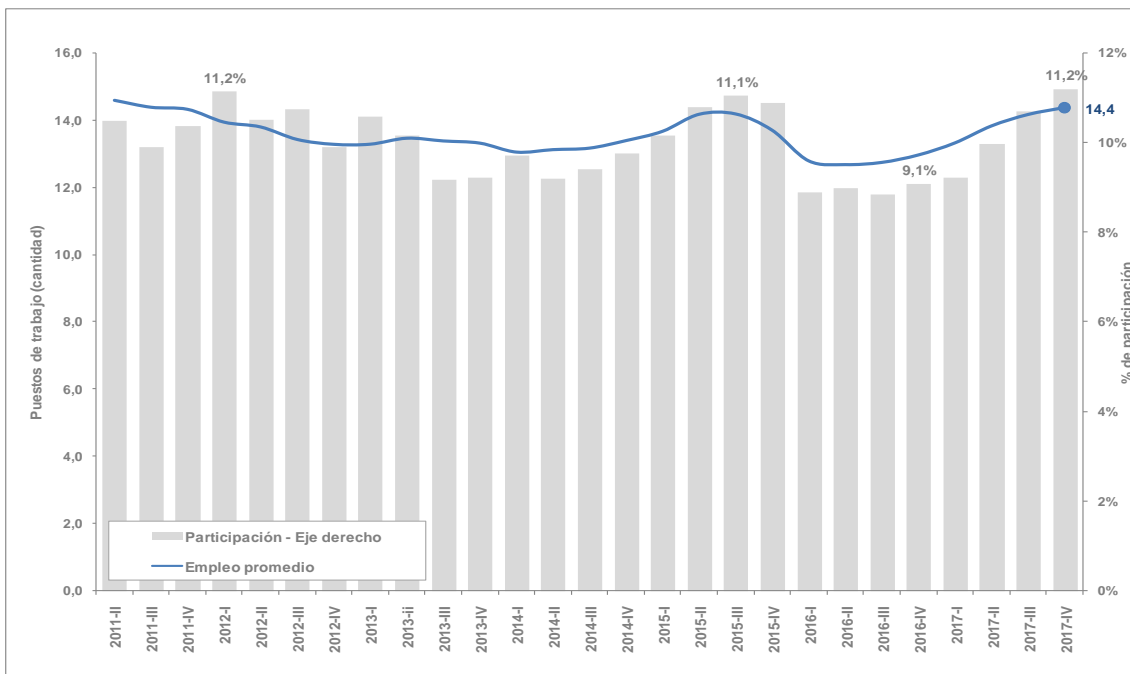
El indicador de empleo promedio alcanzó los 14,4 puestos de trabajo registrados por firma constructora durante el último trimestre del año, levemente por encima del trimestre anterior e impulsado por el fortalecimiento de las grandes firmas constructoras. La participación de las firmas de 500 o más trabajadores en la estructura del empleo sectorial se incrementó algo más de 2 p.p. entre el último trimestre del año 2016 e igual período del 2017 pasando del 9,1% al 11,2%. De hecho, **el nivel de participación se ubica entre los más elevados de la serie histórica**, alcanzando al pico máximo verificado durante el segundo trimestre del 2012 (ver Gráfico VIII).

Cuadro II - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio por Tamaño de empresa. Diciembre 2017 (en cantidad, en pesos y en %)

Tamaño Empresa	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)	Empresas	Trabajadores por Empresa	% Participación Trabajadores	% Var. Trabajadores	
						Mensual	Interanual
0 a 9 Empl.	64.527	18.341,1	72,9%	3,0	15,4%	-1,5%	-0,4%
10 a 19 Empl.	50.223	18.200,5	12,6%	13,5	12,0%	-3,0%	3,5%
20 a 49 Empl.	81.168	20.441,5	9,1%	30,3	19,4%	-2,7%	10,2%
50 a 79 Empl.	41.613	22.596,5	2,3%	61,5	9,9%	-6,0%	6,6%
80 a 99 Empl.	22.148	22.451,4	0,9%	87,3	5,3%	7,0%	15,7%
100 a 199 Empl.	56.311	25.702,9	1,4%	137,8	13,5%	-4,0%	19,1%
200 a 299 Empl.	30.950	30.303,5	0,4%	239,2	7,4%	-4,5%	10,0%
300 a 499 Empl.	25.134	33.706,4	0,2%	368,1	6,0%	-6,2%	31,4%
500 o Más Empl.	46.382	37.551,0	0,2%	827,6	11,1%	-6,0%	36,7%
Total	418.456	24.207,7	100,0%	14,2	100,0%	-3,3%	12,0%

Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

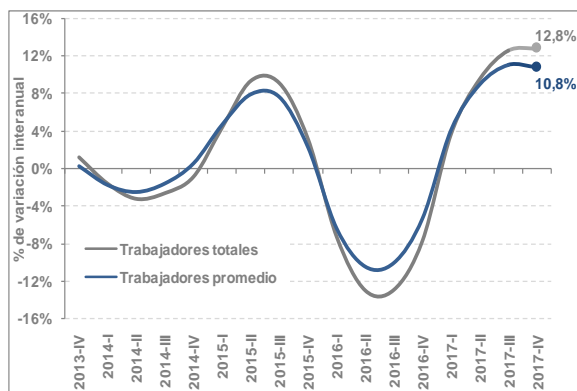
Gráfico VIII - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Promedio total por empresa y Participación en las firmas de 500 o más empleados. Segundo Trimestre 2011 - Cuarto Trimestre 2017 (en % y cantidad)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

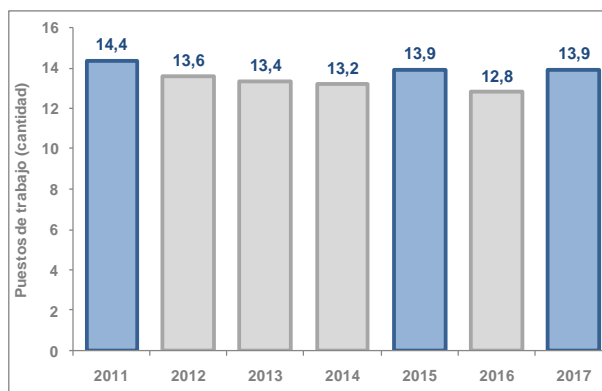
Considerado a nivel global, en el año 2017 las empresas que desarrollan su actividad en la Industria de la Construcción se recuperaron frente a la contracción producida en sus planteles medios durante el 2016. De hecho, la mejora en este aspecto resultó más expresiva que la del total general de ocupación, ya que **el indicador de empleo promedio alcanzó el nivel observado en 2015**, resultando así el segundo más elevado de la serie histórica, **únicamente por debajo del registro correspondiente al año 2011**.

Gráfico IX - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Promedio por empresa y Total. Variación interanual. Cuarto Trimestre 2013 - 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico X - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Promedio mensual por empresa. Años 2011 - 2017 (en cantidad)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

La situación del empleo sectorial por provincia

En correspondencia con su carácter estacional, **la caída del empleo en Diciembre resultó generalizada a nivel territorial**. La totalidad de las jurisdicciones del país exhibieron una reducción en la cantidad de trabajadores registrados en relación a Noviembre pasado, con la única excepción de la Provincia de San Juan, la que dio cuenta de una variación positiva, aunque no significativa en términos estadísticos (0,2%).

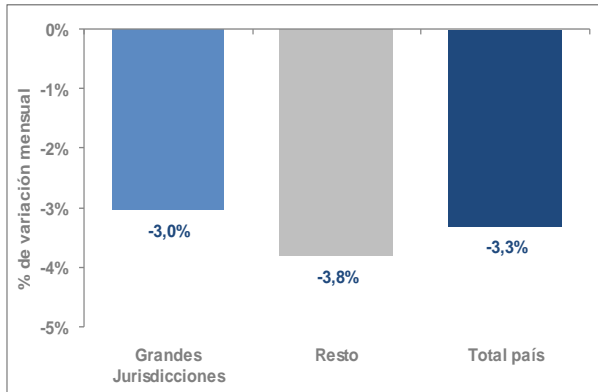
Cuadro III – Construcción. Puestos de trabajo registrados por Provincia. Nivel mensual y Variación. Julio – Diciembre 2017 (en cantidad y en %)

Provincia	Julio 2017	Agosto 2017	Septiembre 2017	Octubre 2017	Noviembre 2017	Diciembre 2017	% Variación		
							Mensual	Interanual	Acumulada
Cdad. de Bs. As.	76.627	77.745	78.652	79.124	81.110	79.411	-2,1%	11,9%	10,8%
Buenos Aires	118.725	120.938	122.320	124.471	124.266	119.438	-3,9%	13,1%	10,3%
GBA	79.911	81.189	81.897	82.551	82.455	78.985	-4,2%	10,6%	8,8%
Resto Bs. As.	38.814	39.749	40.423	41.920	41.811	40.453	-3,2%	18,5%	13,6%
Catamarca	3.033	3.033	2.997	3.020	3.040	2.773	-8,8%	16,4%	33,6%
Chaco	9.003	9.236	9.021	8.806	8.424	7.892	-6,3%	5,4%	20,1%
Chubut	9.782	9.748	10.032	10.265	10.316	9.686	-6,1%	4,9%	8,2%
Córdoba	30.616	31.363	32.306	33.705	34.434	33.687	-2,2%	22,9%	13,2%
Corrientes	6.486	6.622	6.694	6.779	6.909	6.854	-0,8%	13,9%	0,8%
Entre Ríos	9.329	9.492	9.352	9.474	9.481	9.291	-2,0%	2,9%	5,9%
Formosa	5.511	5.896	5.683	5.488	5.420	4.915	-9,3%	-6,8%	-9,3%
Jujuy	3.589	3.845	4.072	4.092	4.139	4.059	-1,9%	30,4%	20,1%
La Pampa	3.313	3.315	3.189	3.155	3.055	3.031	-0,8%	-12,8%	-14,0%
La Rioja	2.475	2.534	2.524	2.361	2.292	2.069	-9,7%	28,5%	59,2%
Mendoza	13.146	13.544	13.627	13.264	13.441	13.053	-2,9%	7,2%	10,6%
Misiones	9.831	9.964	9.954	9.985	10.007	8.939	-10,7%	1,6%	3,6%
Neuquén	10.239	10.340	10.654	11.279	11.742	11.353	-3,3%	14,0%	3,0%
Río Negro	7.340	7.394	7.656	7.985	8.027	7.763	-3,3%	6,2%	3,2%
Salta	8.411	8.658	8.672	8.764	8.817	8.438	-4,3%	5,7%	8,4%
San Juan	9.986	10.410	10.558	10.763	10.420	10.446	0,2%	17,9%	5,8%
San Luis	4.838	4.794	4.618	4.513	4.496	4.363	-3,0%	-11,0%	-4,9%
Santa Cruz	4.606	4.574	4.676	4.661	4.678	4.367	-6,6%	-1,1%	-3,3%
Santa Fe	37.142	37.496	38.242	39.082	40.187	38.936	-3,1%	11,9%	12,8%
Sgo. del Estero	7.615	7.885	8.464	8.295	8.319	8.284	-0,4%	31,7%	16,0%
Tierra del Fuego	1.544	1.626	1.811	2.106	2.257	2.257	0,0%	13,9%	0,4%
Tucumán	11.042	11.214	11.246	11.468	11.541	11.435	-0,9%	24,1%	12,7%
Sin Asignar	6.087	5.920	5.909	6.035	5.996	5.717	-4,6%	7,7%	16,5%
Total	410.316	417.586	422.929	428.940	432.814	418.456	-3,3%	12,0%	9,7%

Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

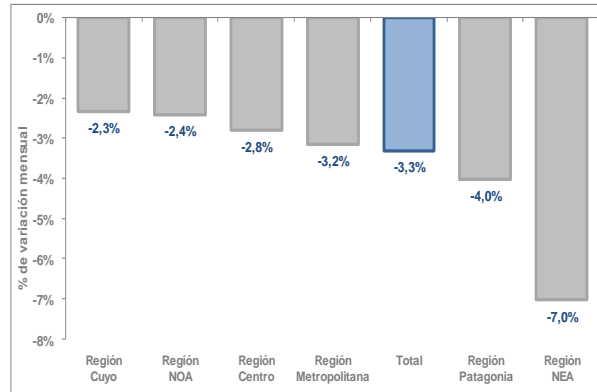
La contracción del empleo resultó comparativamente menor en las **Grandes Jurisdicciones**, en coincidencia con la mejor performance relativa que estos distritos tuvieron a lo largo de todo el 2017. En particular, **las regiones del Noreste Argentino y la Patagonia fueron las que presentan una contracción más intensa** del volumen de empleo sectorial durante Diciembre (ver Gráfico XII).

Gráfico XI - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Grandes Jurisdicciones, Resto del País y total. Variación mensual. Diciembre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

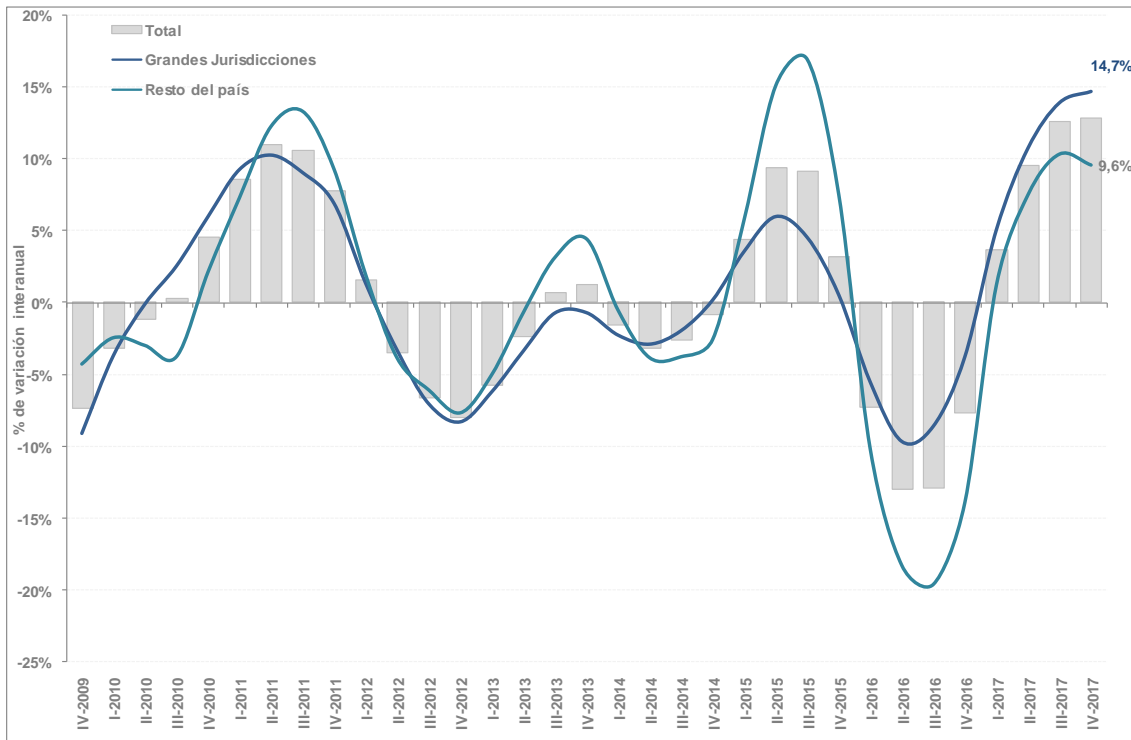
Gráfico XII - Construcción. Puestos de trabajo registrados por región. Variación mensual. Diciembre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

El diferencial entre ambos grupos de distritos resulta más expresivo cuando el análisis se realiza en forma trimestral. Como se ilustra en el Gráfico XIII, **el sostenimiento del ritmo de expansión del empleo sectorial durante el último tramo del año se explicó exclusivamente por la dinámica de las Grandes Jurisdicciones**, en tanto en el Resto del País se verificó una desaceleración en el período. Más aún, **del total de nuevos puestos de trabajo creados durante el último trimestre casi 9 de cada 10 (87%) se localizaron en los distritos que conforman las Grandes Jurisdicciones**.

Gráfico XIII - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Grandes Jurisdicciones, Resto del País y total. Variación interanual. Cuarto trimestre 2009 – 2017 (en %)

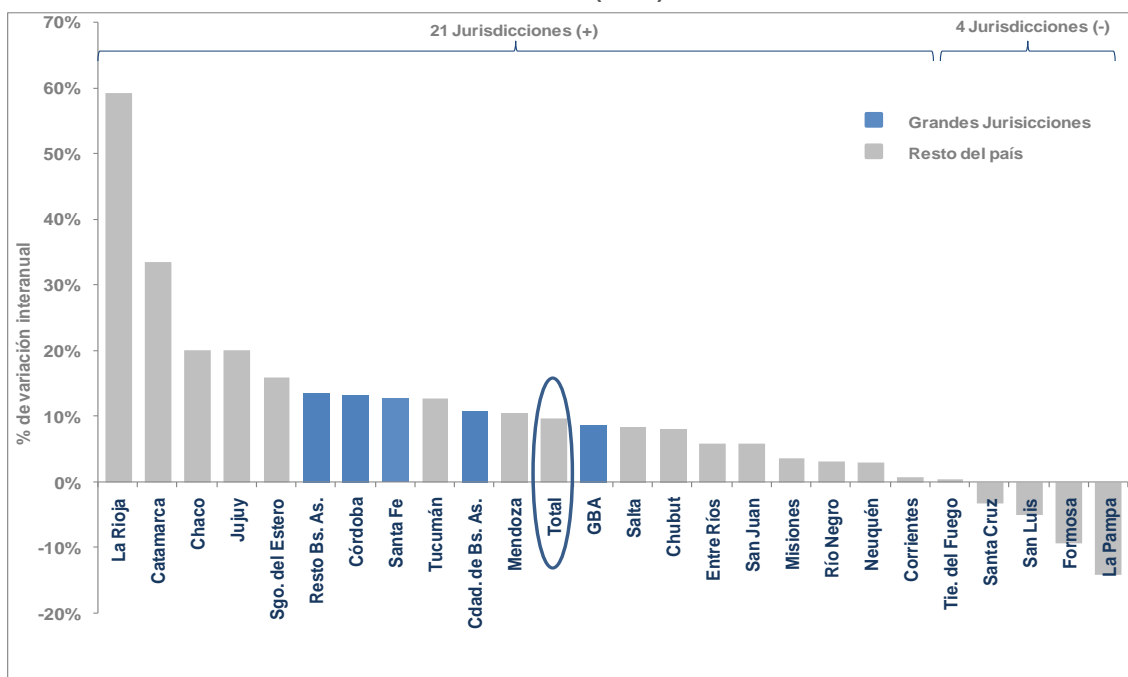


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Considerando el balance del 2017, se verifica que en la amplia mayoría de los distritos del país el nivel de ocupación se recuperó frente al del año a 2016. **De las 25 jurisdicciones en las que se subdivide el territorio nacional, 21 registraron un volumen de empleo sectorial superior al verificado un año atrás.**

Como fuera dicho, este proceso no resultó homogéneo. Por el contrario, la mejora del empleo en los distritos de las *Grandes Jurisdicciones* resultó más evidente siendo que, de hecho, **en estos se observó un volumen de empleo superior al de 2015, con la única excepción del GBA.** Más aún, **en el caso del interior de la Provincia de Buenos Aires la cantidad de puestos de trabajo registrados en 2017 configuró un nuevo máximo histórico**, al tiempo que la mejora observada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires la llevó a lograr su mayor participación en la estructura del empleo sectorial desde el año 2010.

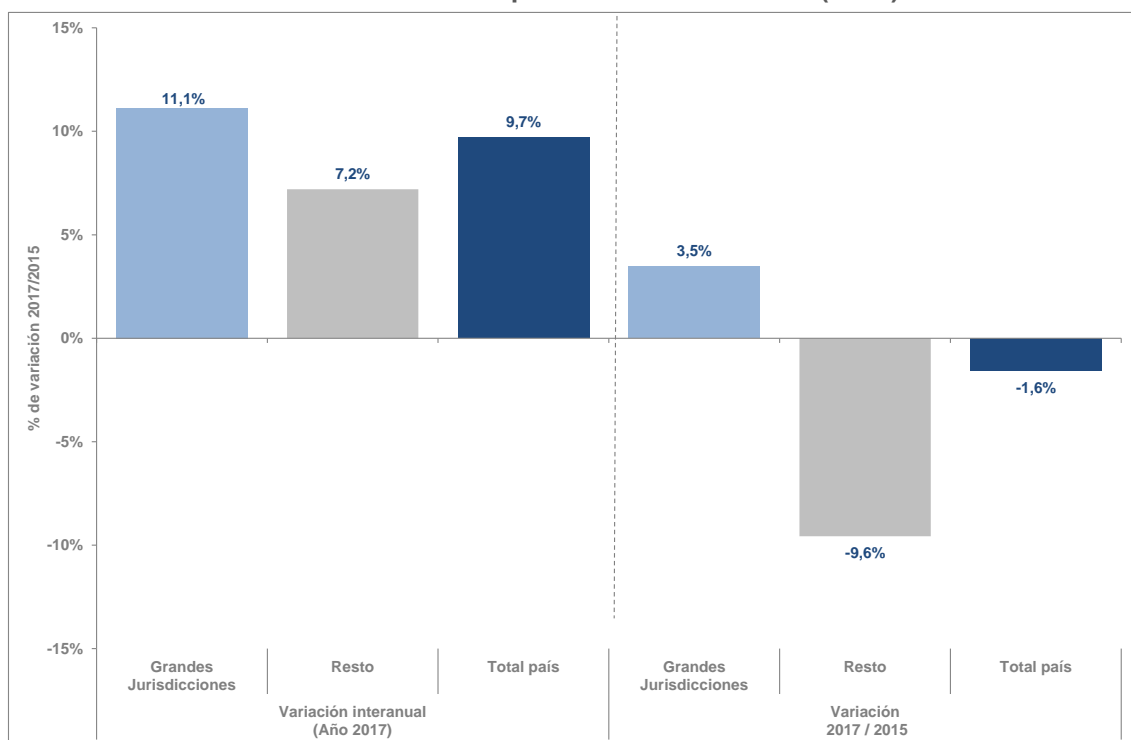
Gráfico XIV – Construcción. Puestos de trabajo registrados por jurisdicción. Variación interanual. Año 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

No sólo la intensidad del crecimiento del empleo en 2017 en las *Grandes Jurisdicciones* supera a la verificada en el *Resto del País*, sino que esa mejor performance se da en un marco donde en el año 2016 la caída más pronunciada fue, precisamente, en este último grupo. Así, cuando se contrasta el nivel de ocupación sectorial en 2017 con la situación registrada en 2015, se nota que **mientras para el promedio nacional el nivel de empleo actual se ubica un 1,6% por debajo del observado dos años antes**, tal merma se explica exclusivamente por lo acontecido en el *Resto del país*, al tiempo que **para las *Grandes Jurisdicciones* la cantidad de trabajadores registrados en 2017 superó la marca de aquel año** (ver Gráfico XV).

Gráfico XV – Construcción. Puestos de trabajo registrados por jurisdicción. Variación respecto al 2015. Año 2017 (en %)



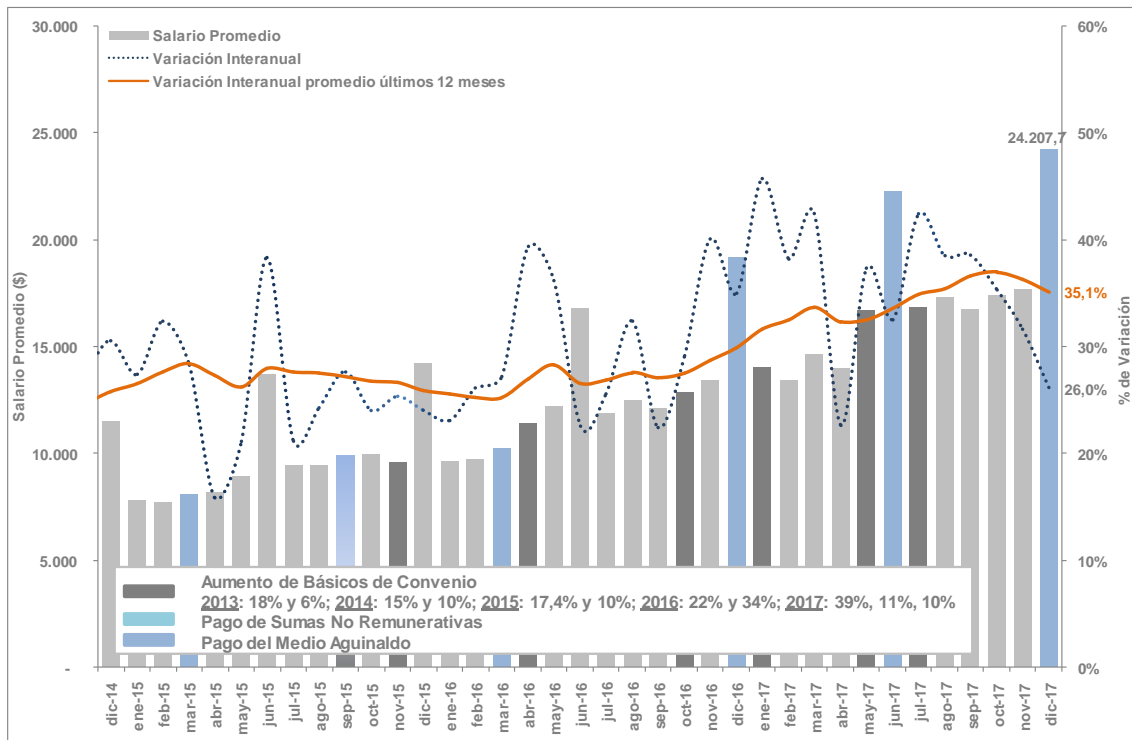
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

El salario en la Construcción

Influenciado por el pago correspondiente al Medio Aguinaldo, **el promedio de las remuneraciones percibidas por los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción ascendió a \$24.207,7 durante el último mes del 2017**. El salario medio se expandió así a una **tasa del 26% interanual** en Diciembre acusando una desaceleración en relación al ritmo de crecimiento de los meses precedentes. La de Diciembre constituye así la tercera disminución de la tasa de crecimiento interanual de manera consecutiva, dinámica que se verifica en un contexto de recuperación de la actividad y el empleo sectorial.

Los acuerdos alcanzados en materia salarial constituyen un elemento fundamental para comprender la evolución de las remuneraciones del sector de la construcción en los últimos años. Las particularidades de los acuerdos alcanzados en 2016 y en 2017 permiten explicar las variaciones en el ritmo de incremento de las remuneraciones registradas. El Acuerdo, Homologado por Resolución 2017-122-APN-SSRL#MT del 8 de Mayo de 2017, regula la evolución de los Básicos de Convenio entre el 1 de Abril de 2017 hasta el 31 de Marzo de 2018, y prevé que el incremento de las remuneraciones en dicho período se efectúe en dos tramos. El primero de ellos del 11% resultó aplicable al mes de Abril de forma retroactiva y el segundo del 10% con las remuneraciones del mes de Julio (ver Gráfico XVI).

Gráfico XVI - Construcción. Salario promedio. Monto mensual y Variación interanual. Diciembre 2014 – 2017 (en pesos y en %)



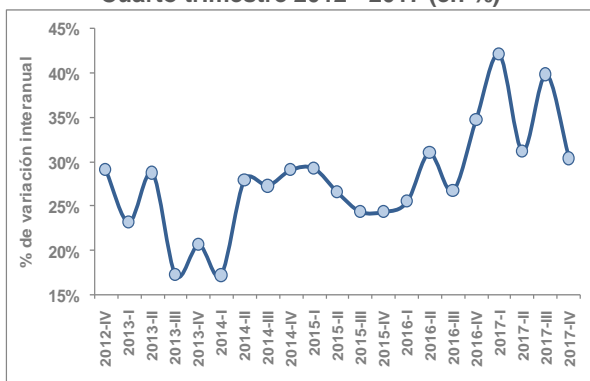
Nota: Los meses de Junio y Diciembre incluyen el proporcional del medio aguinaldo. Las variaciones indicadas según Convenio para el año 2016 son acumuladas respecto al 31 de Marzo de 2016 y finalizan con el último tramo del 39% aplicable entre Enero y Marzo de 2017.

Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

La dinámica salarial durante el 2017 mostró oscilaciones mucho más pronunciadas que en los años anteriores aunque con una tendencia hacia la desaceleración siendo, de hecho, **el último trimestre de 2017 el de menor ritmo de incremento interanual de los salarios** de los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción. Pese a esta tendencia a la disminución del ritmo de crecimiento de las remuneraciones medias, el mismo se mantuvo siempre por sobre los niveles correspondientes al 2016 resultando esto en que, en el balance anual, el crecimiento de los salarios muestre una nueva alza.

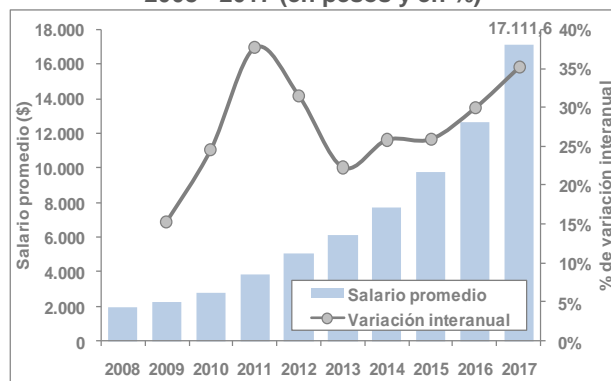
Cuando se considera el promedio para los 12 meses del año, el salario sectorial, incluyendo los pagos correspondientes al Aguinaldo, fue de \$ 17.111,6, superando en un 35,1% al verificado un año atrás (porcentaje bastante por encima de la inflación alcanzada en 2017). El ritmo de expansión de las remuneraciones se acelera de esta manera por quinto año consecutivo marcando su mayor registro desde el año 2011.

Gráfico XVII - Construcción. Salario promedio. Variación interanual. Cuarto trimestre 2012 - 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico XVIII - Construcción. Salario promedio. Promedio mensual y Variación interanual. 2008 - 2017 (en pesos y en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

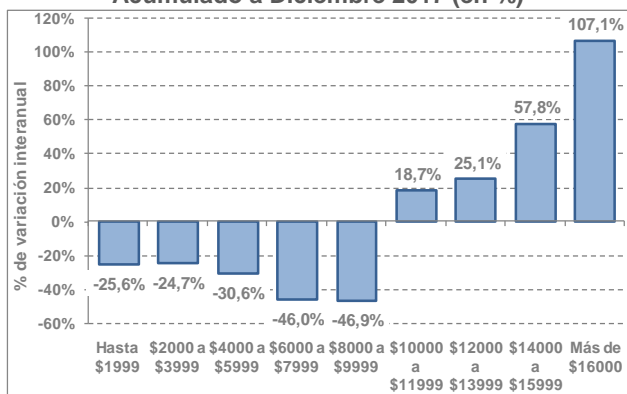
Cuadro IV - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Escala Salarial. Julio – Diciembre 2017 (en cantidad y en % de variación)

Franja Salarial	Julio 2017	Agosto 2017	Septiembre 2017	Octubre 2017	Noviembre 2017	Diciembre 2017	% de Variación	
							Mensual	Interanual
Hasta \$1999	19.417	19.053	17.907	17.471	16.756	13.198	-21,2%	-20,2%
\$2000 a \$3999	17.381	17.279	18.232	17.335	17.140	12.342	-28,0%	-20,2%
\$4000 a \$5999	19.767	18.949	20.529	20.234	19.351	13.858	-28,4%	-20,5%
\$6000 a \$7999	24.190	23.172	24.503	23.918	23.429	15.901	-32,1%	-20,7%
\$8000 a \$9999	25.167	24.566	25.647	24.795	24.804	16.838	-32,1%	-57,5%
\$10000 a \$11999	59.302	58.559	62.490	61.178	60.462	35.378	-41,5%	7,6%
\$12000 a \$13999	48.302	45.277	50.715	48.990	48.554	29.405	-39,4%	-10,9%
\$14000 a \$15999	42.855	42.484	46.265	44.027	44.177	26.680	-39,6%	-5,3%
Más de \$16000	153.935	168.247	156.641	170.992	178.141	254.856	43,1%	49,5%
Total	410.316	417.586	422.929	428.940	432.814	418.456	-3,3%	12,0%

Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

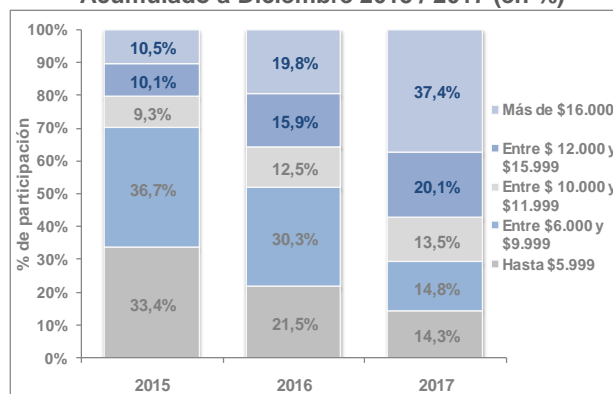
En este escenario, la cantidad de trabajadores registrados de la Industria de la Construcción que durante el año 2017 percibieron una remuneración mensual, incluyendo el Aguinaldo, igual o superior a los \$16.000, más que se duplicó en relación al 2016, alcanzando a un 37,4% del total de trabajadores del sector. Adicionalmente, **algo más de la mitad del total de los empleados en firmas constructoras percibieron un salario mensual igual o superior a los \$12.000, esto es un 30,3% por sobre el Salario Mínimo Vital y Móvil correspondiente a igual período.**³

Gráfico XIX - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Escala Salarial. Variación interanual. Acumulado a Diciembre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico XX - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Escala Salarial. Participación. Acumulado a Diciembre 2015 / 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

La evolución salarial según tamaño de establecimiento se vio en Diciembre sensiblemente afectada por los desplazamientos de firmas entre segmentos, vinculado a la disminución estacional en los planteles medios. De esta manera, luego de configurar durante los últimos meses el conjunto de mayor ritmo de incremento de las remuneraciones, **el segmento de empresas con plantel igual o superior a los 500 trabajadores registrados resultó superado por la dinámica del segmento inmediatamente inferior.**

La mirada trimestral, relativamente menos afectada por las variaciones puntuales de la estructura del empleo sectorial por tamaño de firma muestra que, en efecto, la desaceleración del ritmo de expansión salarial durante el último trimestre del año resultó un fenómeno generalizado. A grandes rasgos, y obviando diferencias en término de las intensidades, se observa cierta homogeneidad en la dinámica de las remuneraciones por segmento de empresas. Como se ilustra en el Gráfico XXI, **en todos los casos las tasas de incremento más elevadas se concentran en el primer y el tercer trimestre del año, con una tendencia general a la desaceleración.**

³ Para mantener la comparabilidad entre ambas series, en el caso del Salario Mínimo Vital y Móvil se estima un proporcional de Medio Aguinaldo.

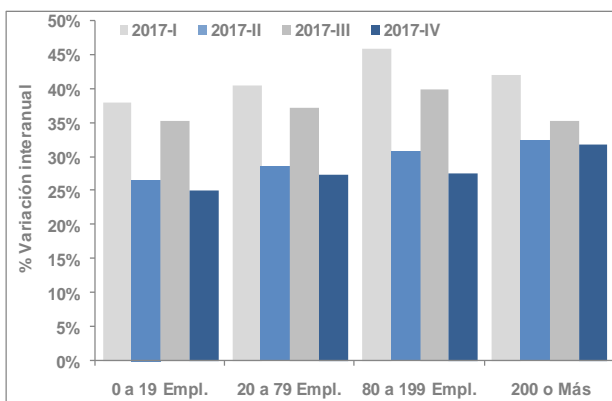
Esta relativa homogeneidad en términos de la dinámica salarial, coherente con un escenario de mayor protagonismo de la negociación paritaria en la determinación de la pauta seguida por las remuneraciones, se expresa también en la **reducción progresiva de la brecha entre las remuneraciones percibidas en las firmas de mayor y de menor tamaño relativo**. Así, mientras que en el año 2012 la media salarial correspondiente al segmento de empresas de plantel igual o superior a los 500 trabajadores resultaba 2,3 veces mayor a la verificada en el conjunto de empresas de hasta 9 empleados, igual relación se redujo en 2017 a sólo 1,9 veces (ver Gráfico XXII).

Cuadro V – Construcción. Salario promedio por Tamaño de empresa. Julio - Diciembre 2017 (en pesos y en % de variación)

Tamaño Empresa	Julio 2017	Agosto 2017	Septiembre 2017	Octubre 2017	Noviembre 2017	Diciembre 2017	% de Variación	
							Mensual	Interanual
0 a 9 Empl.	13.091,5	13.425,1	13.157,2	13.465,3	13.601,8	18.341,1	34,8%	20,3%
10 a 19 Empl.	13.250,9	13.559,3	13.086,6	13.394,4	13.597,2	18.200,5	33,9%	21,4%
20 a 49 Empl.	14.708,4	15.116,9	14.500,1	14.990,5	15.116,0	20.441,5	35,2%	23,4%
50 a 79 Empl.	15.854,2	16.278,5	15.790,6	16.329,0	16.635,3	22.596,5	35,8%	22,9%
80 a 99 Empl.	16.993,4	17.481,6	16.266,3	16.378,8	15.855,5	22.451,4	41,6%	20,4%
100 a 199 Empl.	18.294,8	18.376,2	17.801,7	18.501,1	18.961,8	25.702,9	35,6%	24,8%
200 a 299 Empl.	19.311,0	20.184,9	19.735,3	20.845,7	20.740,1	30.303,5	46,1%	25,7%
300 a 499 Empl.	21.706,1	20.953,7	20.375,8	21.064,5	22.003,9	33.706,4	53,2%	36,8%
500 o Más Empl.	23.975,2	24.639,8	23.834,4	25.787,6	25.686,0	37.551,0	46,2%	30,9%
Total	16.886,6	17.291,5	16.734,5	17.409,2	17.682,6	24.207,7	36,9%	26,0%

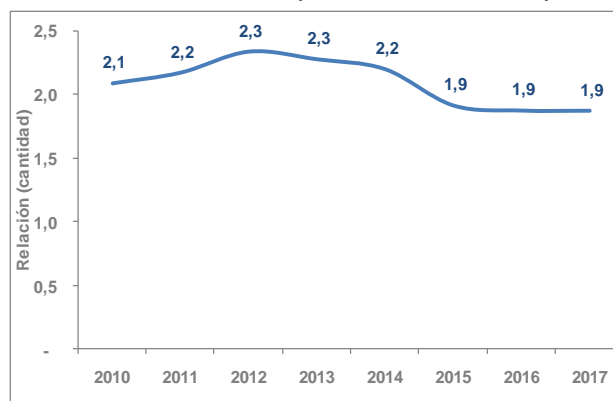
Nota: La variación salarial agregada depende en parte del cambio de distribución de trabajadores en los segmentos.
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico XXI - Construcción. Salario promedio por Tamaño de empresa. Variación interanual. Primer trimestre – Cuarto trimestre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico XXII - Construcción. Salario promedio por Tamaño de empresa. Relación entre las firmas de 500 o más empleados y las de hasta 9 empleados. Años 2010 - 2017 (en cantidad de veces)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

A nivel territorial, **el aumento de las remuneraciones continúa liderado por la Provincia de Córdoba, distrito donde los salarios promedio de los trabajadores registrados se elevaron un 48,4% interanual**, considerando el período correspondiente a los doce meses del 2017. **Esta jurisdicción es seguida por la Provincia de Santa Cruz, la que alcanzó un ritmo de incremento del 43,6%** (ver Gráfico XXIII).

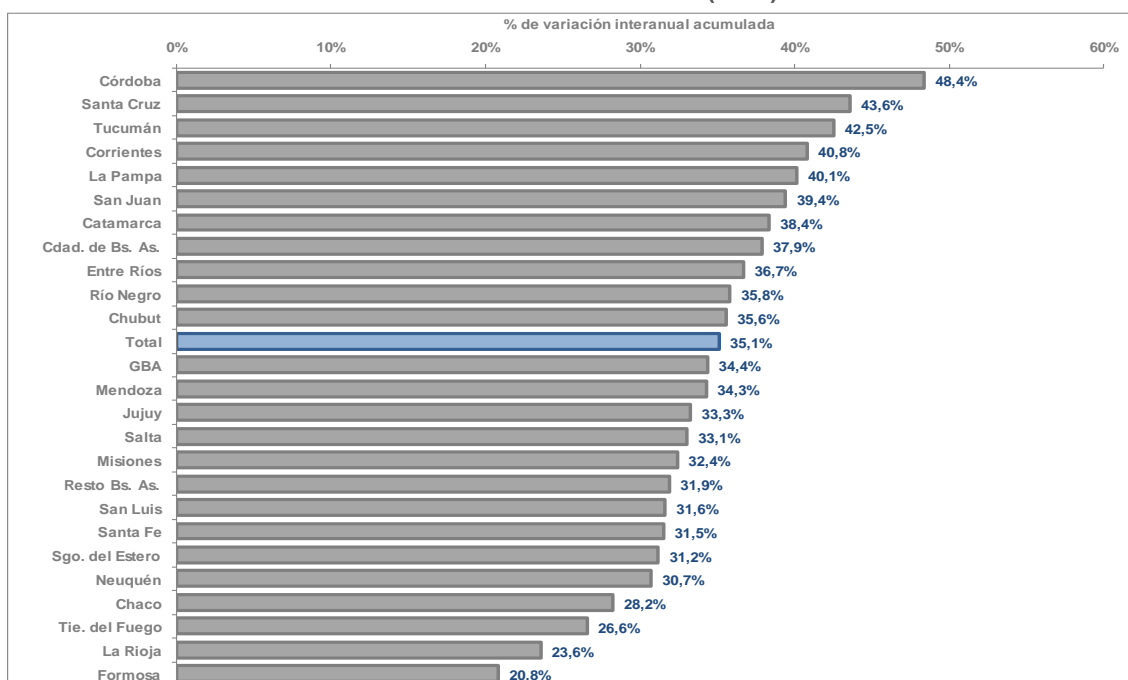
Otros tres distritos ostentaron una dinámica destacada en 2017 con ritmos de expansión salarial superiores al 40%. Se trata de **Tucumán, Corrientes y La Pampa, en donde la tasa de crecimiento interanual de las remuneraciones fue del 42,5%, 40,8% y 40,1%**, respectivamente.

Cuadro VI – Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio por Provincia. Diciembre 2017 (en cantidad, en pesos y en % de variación)

Provincia	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)	% Total Empleados	% Var. Trabajadores		% Var. Salarios		
				Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Acumulada
Cdad. de Bs. As.	79.411	25.069,6	19,0%	-2,1%	11,9%	38,7%	30,5%	37,9%
Buenos Aires	119.438	24.111,3	28,5%	-3,9%	13,1%	37,3%	26,2%	33,6%
GBA	78.985	22.996,1	18,9%	-4,2%	10,6%	37,3%	26,8%	34,4%
Resto Bs. As.	40.453	26.288,8	9,7%	-3,2%	18,5%	37,4%	24,6%	31,9%
Catamarca	2.773	21.688,7	0,7%	-8,8%	16,4%	37,5%	27,0%	38,4%
Chaco	7.892	23.547,9	1,9%	-6,3%	5,4%	35,5%	10,8%	28,2%
Chubut	9.686	37.118,7	2,3%	-6,1%	4,9%	43,2%	34,0%	35,6%
Córdoba	33.687	24.683,2	8,1%	-2,2%	22,9%	35,4%	31,5%	48,4%
Corrientes	6.854	20.485,2	1,6%	-0,8%	13,9%	34,4%	28,5%	40,8%
Entre Ríos	9.291	24.343,1	2,2%	-2,0%	2,9%	41,8%	30,9%	36,7%
Formosa	4.915	22.220,2	1,2%	-9,3%	-6,8%	32,8%	12,3%	20,8%
Jujuy	4.059	20.601,1	1,0%	-1,9%	30,4%	34,2%	24,1%	33,3%
La Pampa	3.031	23.963,6	0,7%	-0,8%	-12,8%	34,6%	22,5%	40,1%
La Rioja	2.069	21.571,5	0,5%	-9,7%	28,5%	37,4%	23,2%	23,6%
Mendoza	13.053	19.243,9	3,1%	-2,9%	7,2%	34,5%	21,9%	34,3%
Misiones	8.939	20.120,7	2,1%	-10,7%	1,6%	32,8%	23,5%	32,4%
Neuquén	11.353	27.642,8	2,7%	-3,3%	14,0%	34,9%	21,9%	30,7%
Río Negro	7.763	26.952,4	1,9%	-3,3%	6,2%	39,2%	26,6%	35,8%
Salta	8.438	19.006,0	2,0%	-4,3%	5,7%	31,5%	21,1%	33,1%
San Juan	10.446	23.694,9	2,5%	0,2%	17,9%	37,5%	28,6%	39,4%
San Luis	4.363	23.150,4	1,0%	-3,0%	-11,0%	42,1%	26,4%	31,6%
Santa Cruz	4.367	51.422,1	1,0%	-6,6%	-1,1%	39,5%	32,1%	43,6%
Santa Fe	38.936	22.250,7	9,3%	-3,1%	11,9%	33,2%	21,7%	31,5%
Sgo. del Estero	8.284	22.983,8	2,0%	-0,4%	31,7%	42,2%	20,3%	31,2%
Tie. del Fuego	2.257	35.014,7	0,5%	0,0%	13,9%	27,6%	14,7%	26,6%
Tucumán	11.435	16.409,5	2,7%	-0,9%	24,1%	35,4%	33,7%	42,5%
Sin Asignar	5.717	21.908,4	1,4%	-4,6%	7,7%	36,0%	20,5%	36,3%
Total	418.456	24.207,7	100,0%	-3,3%	12,0%	36,9%	26,0%	35,1%

Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico XXIII – Construcción. Salario promedio por Región. Variación interanual. Acumulado a Diciembre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

► Situación del Mercado Inmobiliario

Las Perspectivas de la Construcción en el País^{4,5}

El año 2017 fue el primero de la nueva serie de superficie permitida publicada por el INDEC que mostró un crecimiento con respecto al año anterior, al cerrar con una **variación positiva de 9,1%**, en línea con las expectativas generadas por el buen desempeño del sector de la Construcción en el período. En base a la desagregación geográfica, puede indicarse que **el crecimiento durante el año ha sido liderado por el Área Metropolitana de Buenos Aires**, aunque todas las regiones, con excepción de la Patagonia, evidencian mejoras con respecto a 2016.

Cuadro I – Superficie permitida para Construcción en 41 municipios relevados por el INDEC. Nivel mensual y Variación interanual y acumulada. Diciembre 2016 – 2017 (en M2 y en %)

Periodo	Permisos Construcción 41 Municipios		
	M2	% Var. Año anterior	% Var. Acumulada Año anterior
2016			
Diciembre	614.505	14,4%	-4,5%
2017			
Enero	588.317	12,7%	12,7%
Febrero	418.152	-20,5%	-4,0%
Marzo	548.041	-2,5%	-3,5%
Abril	655.180	10,3%	0,3%
Mayo	809.104	29,1%	6,6%
Junio	614.234	1,6%	5,8%
Julio	672.648	29,3%	8,9%
Agosto	752.430	21,9%	10,6%
Septiembre	601.104	10,0%	10,5%
Octubre	671.645	5,3%	10,0%
Noviembre	596.706	8,5%	9,8%
Diciembre	621.710	1,2%	9,1%
Promedio Ene-Dic '14	666.424	-	-
Promedio Ene-Dic '15	604.214	-9,3%	-
Promedio Ene-Dic '16	576.787	-4,5%	-
Promedio Ene-Dic '17	629.106	9,1%	-

Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

En el último mes del año 2017, **el metraje total involucrado en los permisos de los 41 Municipios relevados por el INDEC registró un alza del 1,2%**, marcando cierta desaceleración con respecto a lo evidenciado en los meses previos, dando como resultado una expansión total del acumulado durante el año del 9,1% (Gráfico II). **De esta forma totalizó en el año los 7.549.272 m², superando así los metros permitidos en 2016 y 2015**, mas los de 2014; año en el que se inicia el registro de la nueva serie de superficie a nivel nacional (Cuadro I).

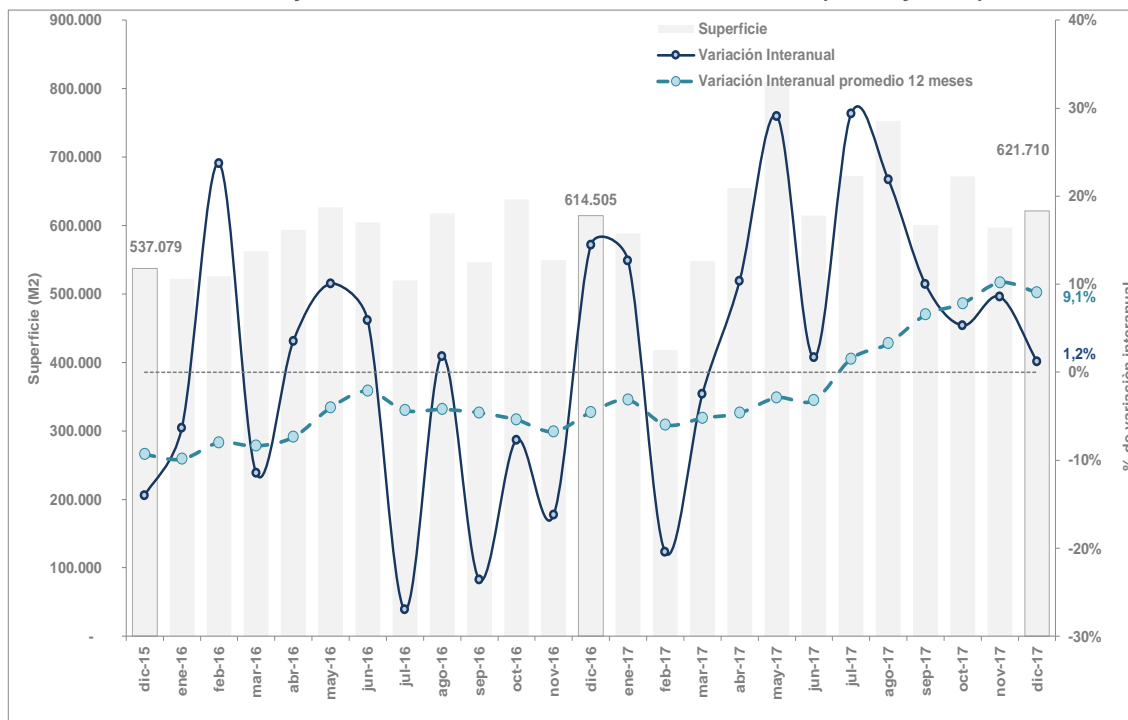
⁴ En el mes de Mayo de 2016 el Instituto Nacional de Estadística y Censos retomó la publicación del informe de Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción introduciendo dos cambios en relación con la información ofrecida previamente. La evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) sólo fue publicada a nivel general (sin incluir la discriminación por bloques vigente desde el año 1993). Por este motivo, se excluye en la presente sección del Informe de Coyuntura el tradicional análisis sobre la dinámica de la actividad de edificación residencial realizada con base en dicha información estadística. Por otra parte, la serie de permisos de edificación sufrió un cambio en la composición de los municipios incluidos, pasando de ser 42 a 41 tras la exclusión de Granadero Baigorria. En la presente sección se utilizarán como base los meses publicados por el organismo para la nueva serie de 41 municipios ya que, pese a que esta modificación resulta poco significativa en términos estadísticos (ya que el peso de dicho municipio en la estructura total del indicador no es relevante), de todos modos supone una discontinuidad en la serie.

⁵ Al momento de cierre del presente informe se encontraban todavía pendientes de publicación los datos relativos a las Solicitudes de Permisos de Edificación en la Ciudad de Buenos Aires para los meses de Mayo a Noviembre de 2017, razón por la cual se analiza aquí únicamente la información a nivel nacional relevada por el INDEC.

Discriminando la evolución de este indicador de manera trimestral, como puede verse en el Gráfico III, puede notarse que mientras que en los primeros tres meses el desempeño durante 2017 había estado por debajo del valor registrado en 2016, los siguientes dos periodos más que compensaron ese inicio. Finalmente, durante el último trimestre del año se mantuvo una diferencia positiva con respecto al año pasado, aunque de menor magnitud, dando como resultado la mencionada variación de 9,1% interanual en 2017, versus el 10,6% de incremento que se había acumulado durante el periodo Enero – Septiembre.

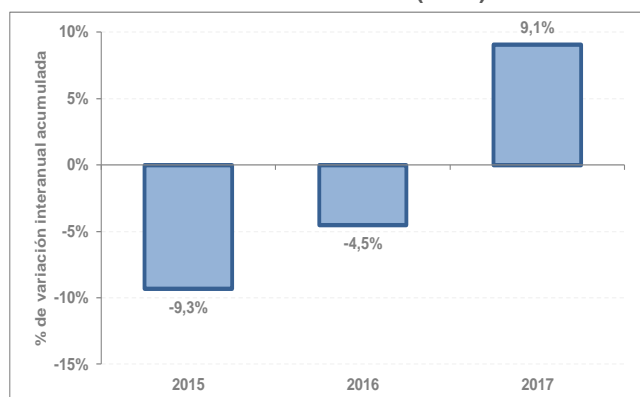
De manera acorde con este desempeño por trimestres, la tendencia de mediano plazo de crecimiento de los permisos otorgados a nivel nacional, considerando la muestra relevada por el INDEC, mostró una leve caída en el último mes del año, pasando de un 10,2% en Noviembre a un 9,2% en Diciembre (Gráfico I).

Gráfico I – Superficie permitida para Construcción en 41 municipios relevados por el INDEC. Nivel mensual y Variación interanual. Diciembre 2015 – 2017 (en M2 y en %)



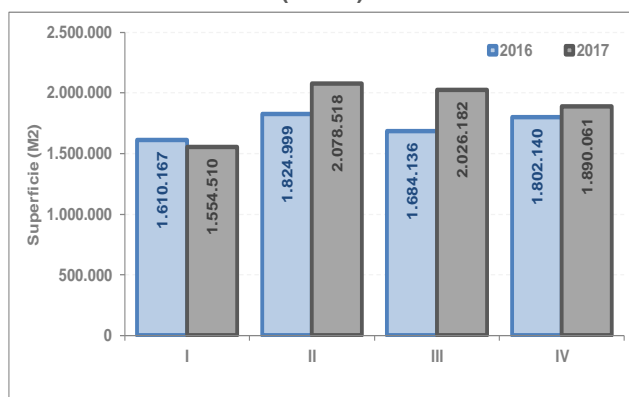
Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

Gráfico II – Superficie permitida para Construcción en 41 municipios relevados por el INDEC. Variación interanual acumulada. Diciembre 2015 / 2017 (en %)



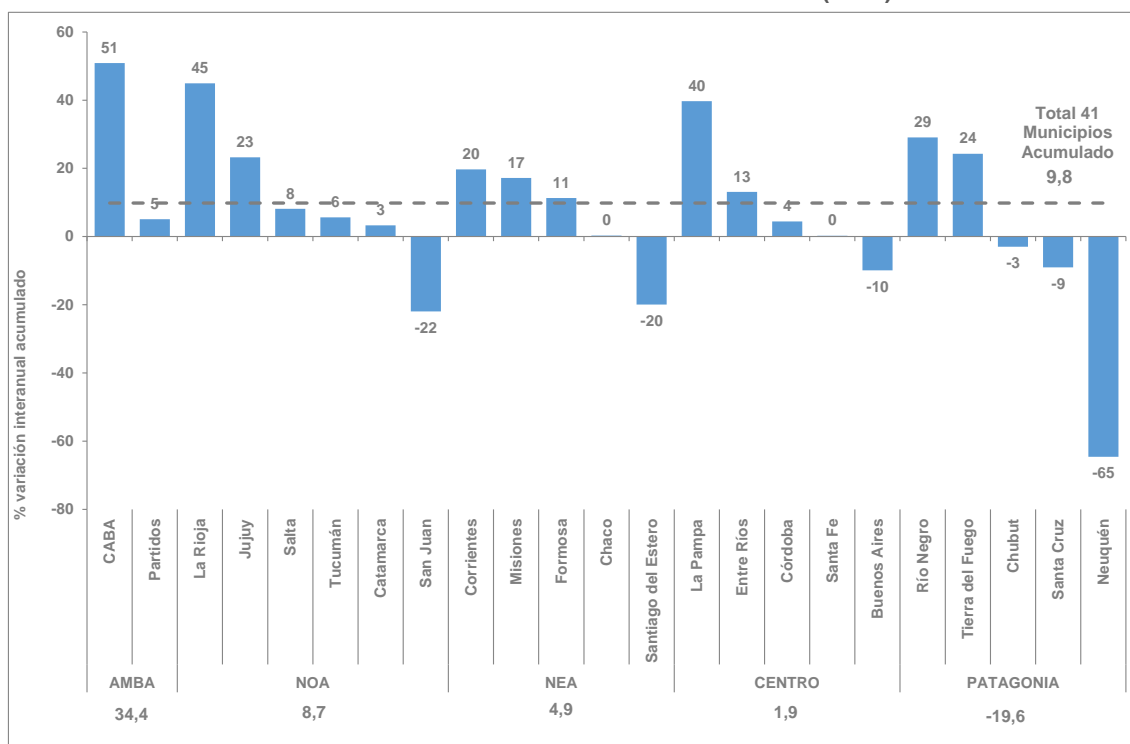
Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

Gráfico III – Superficie permitida para Construcción en 41 municipios relevados por el INDEC. Nivel trimestral. Años 2016 / 2017 (en M2)



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

Gráfico IV – Superficie permitida para Construcción en 41 municipios relevados por el INDEC. Variación interanual acumulada. Noviembre 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

Durante los primeros once meses de 2017⁶ la región⁷ AMBA fue la que presentó un mayor nivel de crecimiento en su superficie permitida en relación con lo sucedido en 2016, principalmente debido a lo ocurrido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, aunque también los Partidos del GBA mostraron una evolución positiva durante el año. En segundo y tercer lugar, aunque con bastante distancia en cuanto al desempeño, se encuentran las Regiones del Noroeste y Noreste Argentino con aumentos del 8,7% y 4,9%, respectivamente. Todas las provincias del Norte Argentino, con la excepción de San Juan y Santiago del Estero, registraron mejoras en la superficie proyectada durante el acumulado en los primeros once meses de 2017, considerando siempre sus municipios representativos. La región Centro alcanzó una leve variación positiva del 1,9%, principalmente debido a la caída en los permisos de la Provincia de Buenos Aires (sin contar los partidos GBA), que compensó parcialmente los buenos desempeños del resto de las provincias de la Región. Finalmente la Patagonia continúa cayendo en el indicador de superficie proyectada en los permisos de edificación (ver Gráfico IV).

Si se observan los municipios en forma individual, veintiséis de ellos han registrado mejoras en la superficie involucrada en los permisos contabilizados entre Enero y Noviembre, dos más que lo acumulado hasta el mes anterior. Los mejores desempeños corresponden a Río Cuarto (79,8%), la Ciudad de Buenos Aires (50,9%) y Villa Constitución (50,8%). Por el contrario, las localidades que evidencian mayores caídas interanuales han sido la Ciudad de Neuquén (-64,6%), Rawson (San Juan; -63,3%) y Sunchales (-45,4%).

⁶ Último dato disponible con desagregación distrital.

⁷ La clasificación de los 41 municipios en las diversas regiones es la siguiente: AMBA: Berazategui, CABA, La Matanza, Quilmes, San Isidro. CENTRO: Bahía Blanca, Casilda, Córdoba, Ciudad de Santa Fe, Concordia, Esperanza, General Pueyrredón, Paraná, Rafaela, Reconquista, Río Cuarto, Santa Rosa, Santo Tomé, Sunchales, Venado Tuerto, Villa Carlos Paz, Villa Constitución, Villa María. NEA: Corrientes, Ciudad de Formosa, Ciudad de Santiago del Estero, Posadas, Resistencia. NOA: Ciudad de La Rioja, Ciudad de Salta, Ciudad de San Juan, Rawson (San Juan), San Fernando (Catamarca), San Miguel de Tucumán, San Salvador de Jujuy. PATAGONIA: Ciudad de Neuquén, Comodoro Rivadavia, Río Gallegos, Trelew, Ushuaia, Viedma

La compraventa de inmuebles

Los tres distritos analizados en la presente sección del Informe registraron un incremento en la Actividad de Compraventa de Inmuebles en el año 2017. Para la Capital Federal se trata del tercer año consecutivo con crecimiento, mientras que para la Provincia de Buenos Aires este desempeño significa salir del terreno de nula variación que había presentado en 2016. Para la provincia de Córdoba implica el primer año de aumento luego de al menos tres de caída, según lo que refleja el índice de ventas desarrollado por CEDUC.

La evolución de los préstamos hipotecarios ha sido el factor decisivo detrás del buen desempeño de las Escrituras en los dos principales distritos del país, en especial a causa de los créditos denominados en UVA (Unidades de Valor adquisitivo).

Cuadro II - Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Nivel mensual y variación interanual. Diciembre 2016 - 2017 (en cantidad y en %)

Periodo	Provincia de Buenos Aires			Ciudad Autónoma de Buenos Aires		
	Cantidad de Escrituras	% de Variación		Cantidad de Escrituras	% de Variación	
		Mensual	Interanual		Mensual	Interanual
2016						
Diciembre	17.200	70,3%	7,1%	6.210	23,7%	41,2%
2017						
Enero	4.401	-74,4%	41,6%	3.426	-44,8%	80,5%
Febrero	5.465	24,2%	16,1%	3.015	-12,0%	57,1%
Marzo	9.186	68,1%	18,9%	4.513	49,7%	43,8%
Abril	8.920	-2,9%	5,9%	4.040	-10,5%	20,7%
Mayo	9.970	11,8%	12,0%	5.103	26,3%	39,8%
Junio	10.762	7,9%	26,0%	5.170	1,3%	41,8%
Julio	10.423	-3,1%	28,8%	5.311	2,7%	48,9%
Agosto	12.019	15,3%	35,3%	6.022	13,4%	42,4%
Septiembre	11.849	-1,4%	31,4%	6.011	-0,2%	42,8%
Octubre	12.052	1,7%	35,1%	6.152	2,3%	48,1%
Noviembre	12.777	6,0%	26,5%	6.769	10,0%	34,9%
Diciembre	20.521	60,6%	19,3%	7.850	16,0%	26,4%
Acumulado Ene-Dic '05	132.033	-	-	71.450	-	-
Acumulado Ene-Dic '06	140.901	-	6,7%	70.709	-	-1,0%
Acumulado Ene-Dic '07	124.165	-	-11,9%	73.680	-	4,2%
Acumulado Ene-Dic '08	146.041	-	17,6%	67.520	-	-8,4%
Acumulado Ene-Dic '09	105.976	-	-27,4%	51.612	-	-23,6%
Acumulado Ene-Dic '10	122.731	-	15,8%	62.073	-	20,3%
Acumulado Ene-Dic '11	136.214	-	11,0%	64.043	-	3,2%
Acumulado Ene-Dic '12	119.281	-	-12,4%	46.632	-	-27,2%
Acumulado Ene-Dic '13	106.409	-	-10,8%	35.911	-	-23,0%
Acumulado Ene-Dic '14	97.918	-	-8,0%	33.695	-	-6,2%
Acumulado Ene-Dic '15	103.738	-	5,9%	37.392	-	11,0%
Acumulado Ene-Dic '16	103.628	-	-0,1%	44.984	-	20,3%
Acumulado Ene-Dic '17	128.345	-	23,9%	63.382	-	40,9%

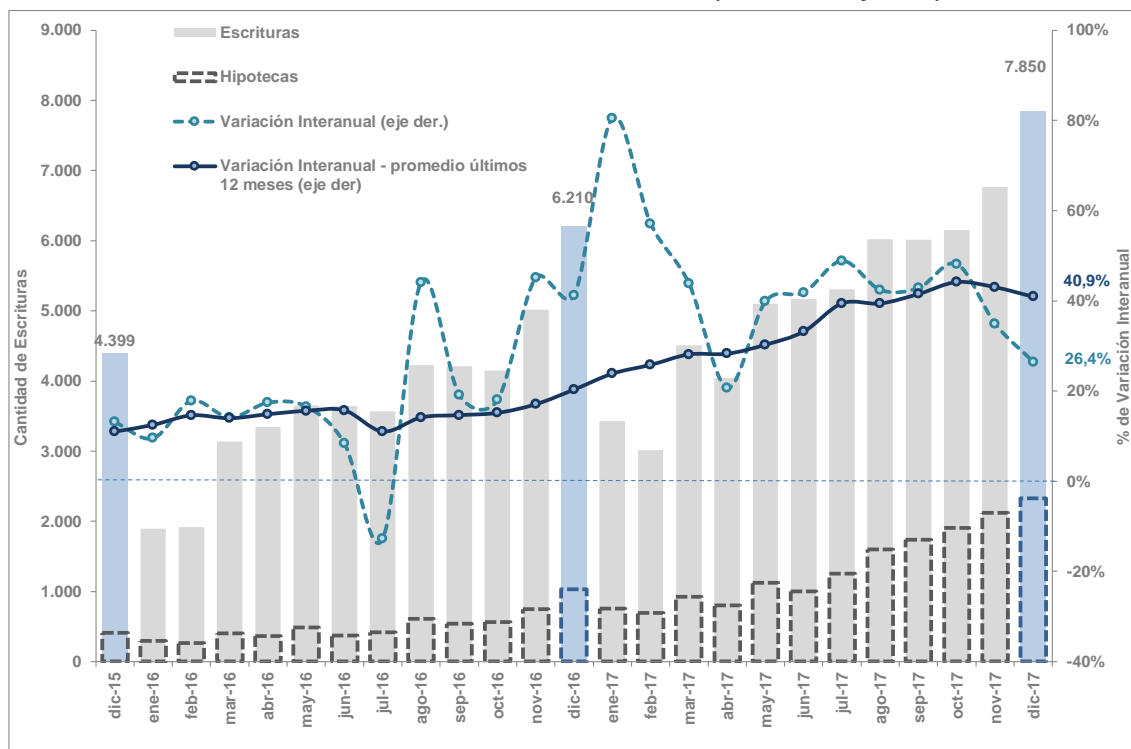
Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires y Colegio de Escribanos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En Diciembre de 2017 se rubricaron 7.850 Escrituras en la Ciudad de Buenos Aires, superando al valor de Noviembre que había sido el mejor del año, comportamiento que se encuadra dentro de la estacionalidad típica de este indicador. Amén de esto, resulta destacable que **se trata del mejor mes de Diciembre desde 2007**, solo superado por este y por el de 2006 en los últimos diecisiete años de Actividad de Compraventa en la Ciudad (desde que se tiene registro). En términos interanuales, este nivel implicó un **crecimiento del 26,4%** (Cuadro II), **finalizando así el año con una expansión del 40,9%**, tasa que más que duplica la que había presentado el año 2016 con respecto a 2015, la que a su vez había casi duplicado a la de ese año versus el anterior, completando de esta manera la Actividad de Compraventa en la Ciudad Buenos Aires un importante ciclo de recuperación desde los bajos niveles registrados durante el trienio

2012-2014. Por ser el mes bajo análisis el último del año, este valor coincide con la tendencia de crecimiento de mediano plazo ya que resulta del promedio de los últimos doce meses (ver Gráfico V).

Tal como viene enunciándose en Informes previos, **el factor preponderante detrás del importante incremento que se registró durante 2017 en la cantidad de Escrituras en la Ciudad de Buenos Aires ha sido el hipotecario**. Durante el mes bajo análisis la proporción de Actos realizados con estos créditos fue del 29,6%, en línea con lo acontecido en el último trimestre del año. En términos anuales, **del mencionado crecimiento acumulado del 40,9% interanual, puede indicarse que un 55% resulta atribuible a las operaciones realizadas mediante créditos⁸**, proporción que se mostró en alza conforme avanzaba el año hasta llegar a su máximo en el acumulado anual (Ver sección crédito hipotecario).

Gráfico V – Escrituras celebradas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Nivel mensual y Variación interanual. Diciembre 2015 – 2017 (en cantidad y en %)

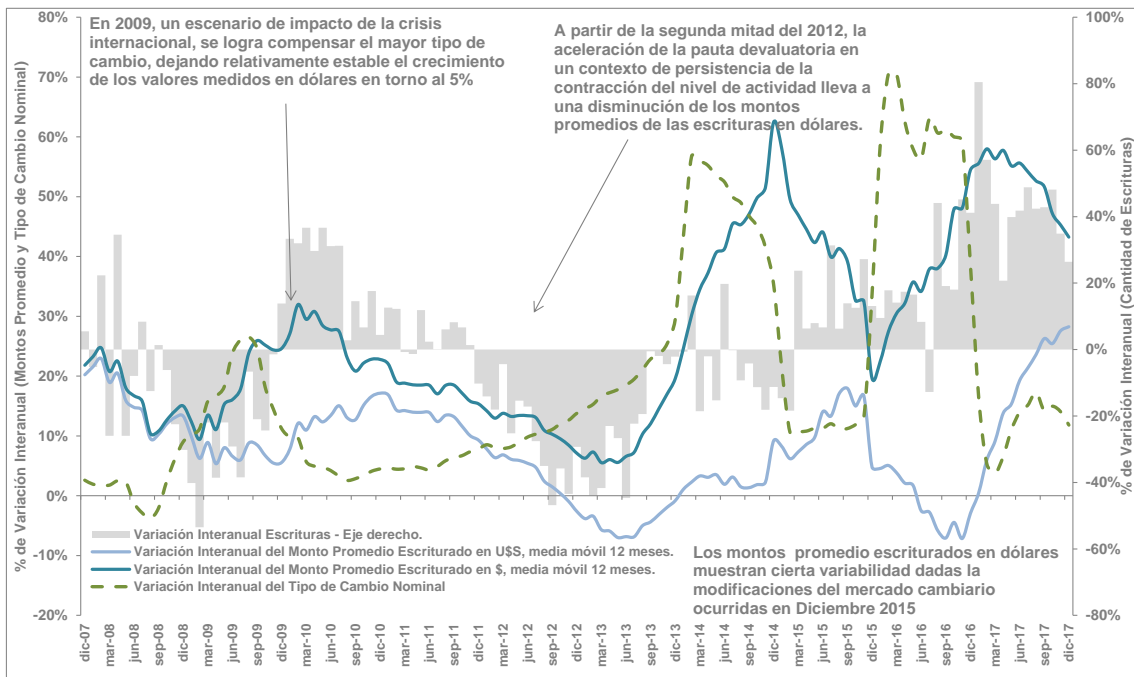


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Por su parte, **el monto medio por Escritura en la Ciudad de Buenos Aires en Diciembre fue de 2.550.584 pesos, lo que traducido al tipo de cambio promedio del mes brinda un total de 144.100 dólares**. En moneda local, **la variación interanual del monto medio fue de un 24,7%**, la de menor ritmo desde Octubre 2015; mientras **en divisas, el crecimiento interanual se ubicó en un 11,1%**, en línea con el ritmo de aumento evidenciado en los últimos meses. Las tendencias de mediano plazo de los promedios escriturados se muestran en el Gráfico VI.

⁸ Esta cifra proviene de comparar el crecimiento absoluto interanual de Hipotecas en el acumulado del año (+10.153) con el del total de Escrituras (+18.398).

Gráfico VI – Tipo de cambio nominal, Escrituras y Monto promedio de las Escrituras celebradas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Variación interanual. Diciembre 2007 – 2017 (en %)



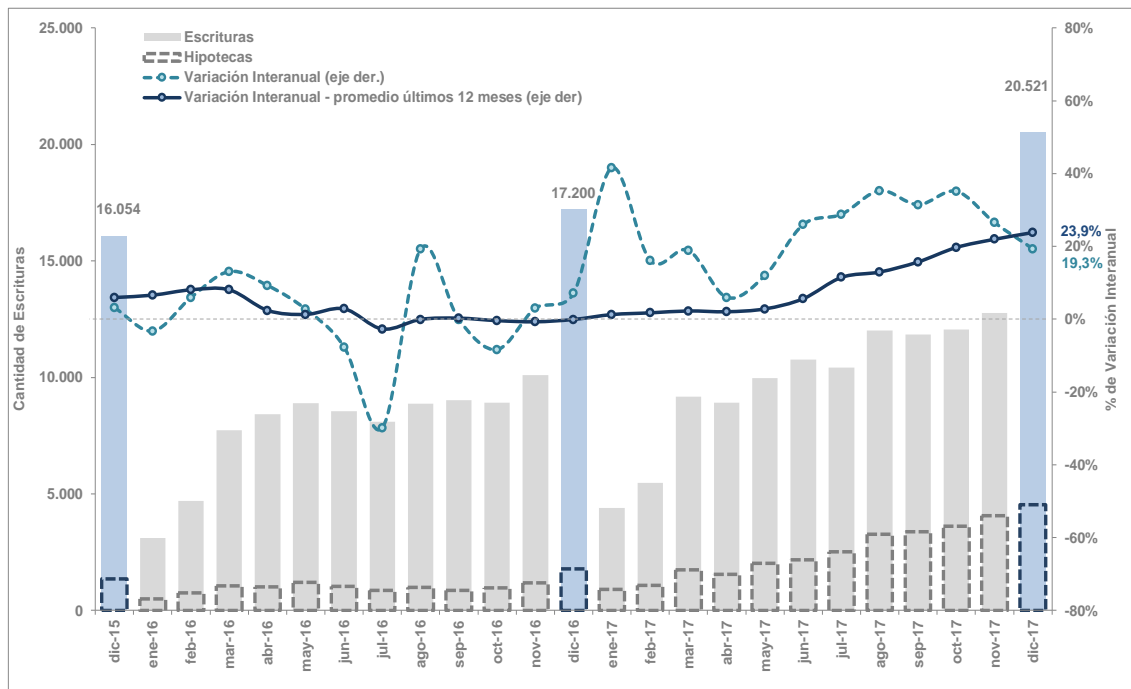
Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En la Provincia de Buenos Aires las escrituras celebradas en el último mes del año alcanzaron las 20.521 unidades, el mejor Diciembre desde que el Colegio de Escribanos de dicha jurisdicción publica datos de Escrituración. De esta manera se completa un 2017 con 128.345 Actos, lo que implica un crecimiento de 23,9% con respecto al 2016, la mayor tasa de crecimiento interanual desde el inicio de la serie y se constituye así en el mejor año desde 2011 para la Actividad de Compraventa en el distrito bonaerense (ver Cuadro II). La tendencia de mediano plazo, continuó incrementando su ritmo, hasta alcanzar un 23,9% (Gráfico VII – coincidente con la tasa de variación interanual por tratarse del último mes del año).

También en la Provincia de Buenos Aires las escrituras efectuadas mediante créditos hipotecarios fueron el elemento dinamizador de la Actividad de Compraventa, **representando un 22,1% del total mensual de operaciones y un 24% para el total del año**, proporción que más que duplica a la de 2016 (11,7% de hipotecas). Otra manera de representar la importancia que han tenido las operaciones respaldadas con hipotecas consiste en destacar que del crecimiento anual del 23,9% en las rubricas, **un 76% corresponde a Actos realizados mediante garantías⁹.**

⁹ Esta cifra proviene de comparar el crecimiento absoluto interanual de Hipotecas en el acumulado del año (+18.692) con el del total de Escrituras (+24.717).

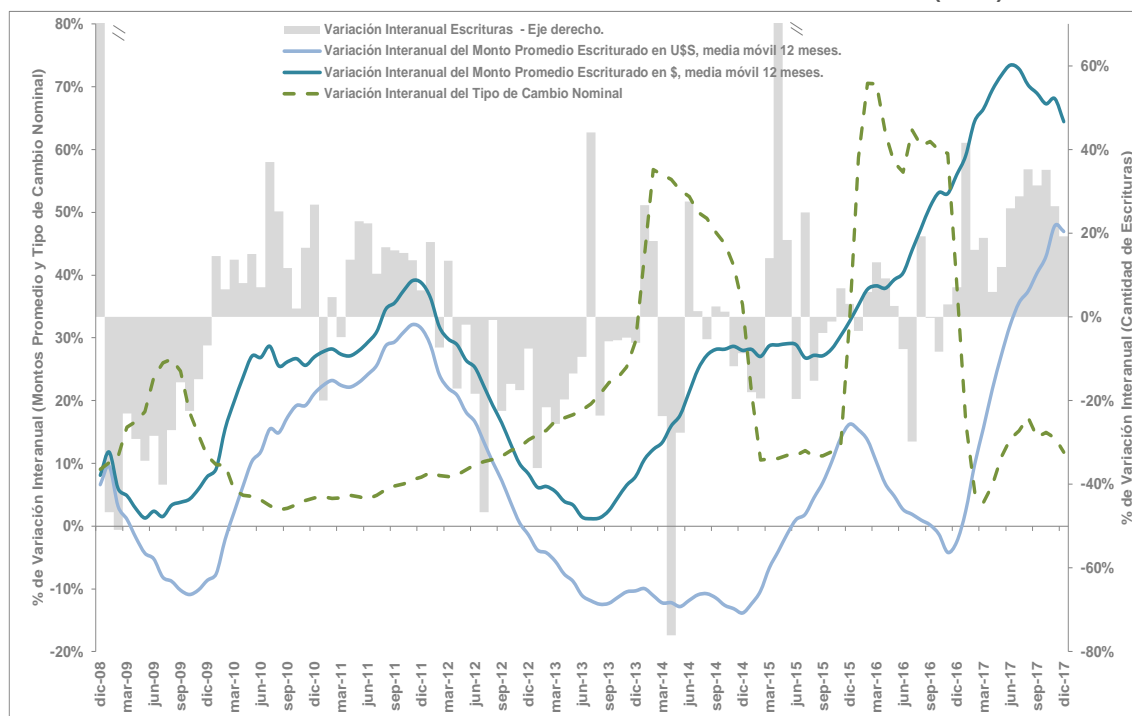
Gráfico VII – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires. Nivel mensual y Variación interanual. Diciembre 2015 – 2017 (en cantidad y en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

El monto promedio por Acto celebrado en la Provincia de Buenos Aires durante Diciembre fue de 1.214.546 pesos o 68.618 dólares al tipo de cambio promedio del mes. De esta manera, el crecimiento interanual alcanzó un 40,7% para los montos medios en moneda nacional y un 25,9% en moneda estadounidense, ritmos superiores a los registrados en la Ciudad de Buenos Aires. Las trayectorias de mediano plazo de los montos medios en moneda nacional y extranjera, junto con el tipo de cambio, pueden verse en el Gráfico VIII.

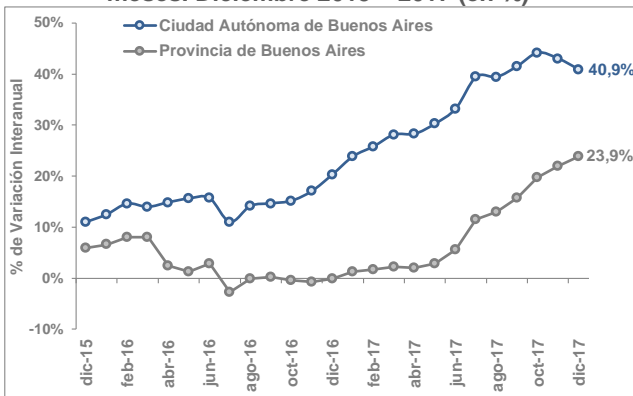
Gráfico VIII – Tipo de cambio nominal, Escrituras y Monto promedio de las Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires. Variación interanual. Diciembre 2008 – 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

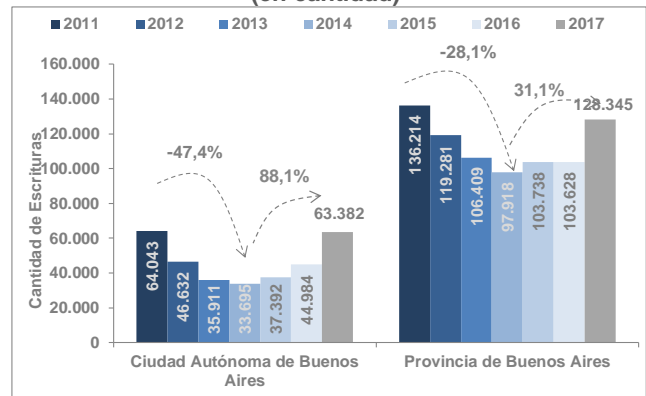
El muy buen desempeño de la Actividad de Compraventa en términos de escrituraciones en las dos principales plazas del país puede verse en el Gráfico IX, donde se registran las tendencias de mediano plazo de las operaciones realizadas en cada distrito. Como se indicó en Informes previos, a partir de mediados de 2017 la Ciudad de Buenos Aires muestra un ritmo que se ubica alrededor del 40% de variación para el promedio de doce meses, mientras que en el caso de la Provincia homónima, este indicador comenzó a salir del terreno neutro en Diciembre de 2016, creciendo ininterrumpidamente hasta el mes bajo análisis. Debe destacarse que, como se indica en el Gráfico X el punto de partida para estos derroteros no es igual, puesto que la caída que los antecedió fue mucho más pronunciada en el caso de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (-47,7% de 2011 a 2013) que en la Provincia (-28,1% en igual periodo). **En ninguno de los dos distritos se ha logrado igualar todavía el nivel de Actividad de Compraventa que se había registrado en 2011.**

Gráfico IX – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Variación interanual promedio últimos 12 meses. Diciembre 2015 – 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires

Gráfico X – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Acumulado a Diciembre 2011 / 2017 (en cantidad)

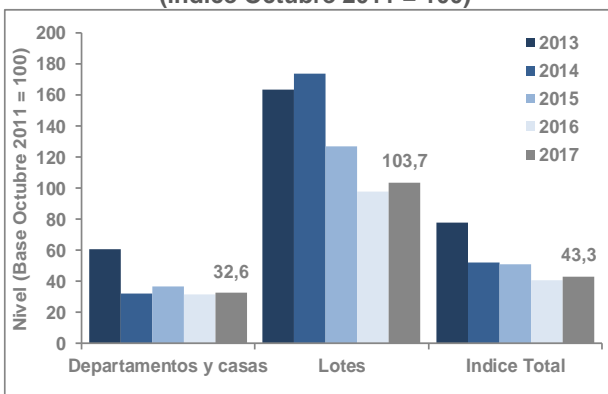


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires

La Cámara Empresarial de Desarrollistas Urbanos de Córdoba (CEDUC) releva un Índice de Ventas que permite realizar un seguimiento de la Actividad Inmobiliaria analizada en esta sección. Debe recordarse que este relevamiento no resulta estrictamente comparable al dato de Escrituras considerado precedentemente para los dos principales distritos del país.

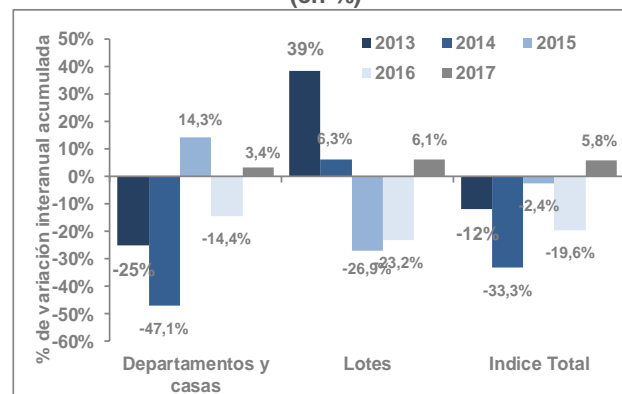
En 2017, el Índice CEDUC registró un crecimiento del 5,8% interanual, ritmo que se encuentra por debajo de la variación experimentada en la Ciudad y en la Provincia de Buenos Aires. Sin embargo, **se trata del primer valor positivo desde 2013**, por lo que podría afirmarse que Córdoba también muestra en 2017 una recuperación, si bien algo más tímida que en los distritos previamente tratados. Al igual que en los meses previos, en Diciembre **tanto los Lotes como los Departamentos y Casas han evidenciado un crecimiento interanual acumulado** (Gráfico XII).

Gráfico XI – Ventas de inmuebles en Córdoba por segmento y en total. Promedio mensual. Acumulado a Diciembre 2013 / 2017 (Índice Octubre 2011 = 100)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

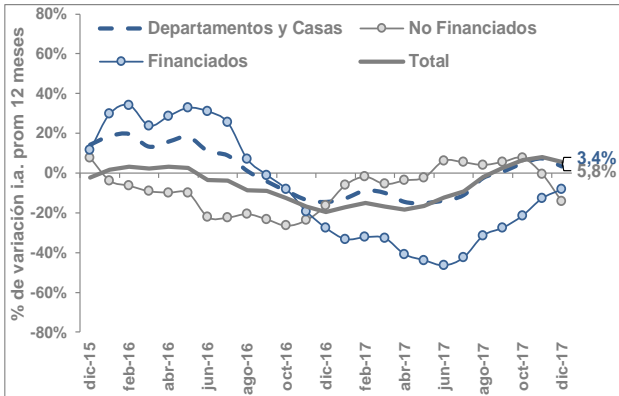
Gráfico XII – Ventas de inmuebles en Córdoba por segmento y en total. Variación interanual acumulada. Diciembre 2013 / 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

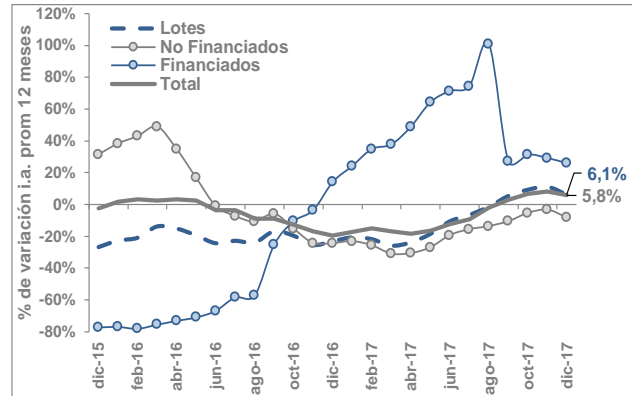
La tendencia de mediano plazo muestra así su cuarto mes consecutivo de terreno positivo en las ventas de la Provincia de Córdoba, confirmando la mencionada recuperación luego de cinco trimestres de caídas (Gráfico XIII y Gráfico XIV).

Gráfico XIII – Ventas de Departamentos y casas en Córdoba por tipo de financiamiento. Variación interanual promedio últimos 12 meses. Diciembre 2015 - 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

Gráfico XIV – Ventas de Lotes en Córdoba por tipo de financiamiento. Variación interanual promedio últimos 12 meses. Diciembre 2015 - 2017 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

En el mes de Diciembre **continuaron creciendo en todo el país los montos totales otorgados a individuos en concepto de crédito hipotecario, alcanzando los \$12.391 millones de pesos, de los cuales \$11.947 millones (96%) pueden atribuirse a la adquisición de vivienda**, por ser operaciones con plazo mayor a diez años¹⁰ (Cuadro III). Este monto mensual para vivienda implica un **alza del 23% con respecto a lo otorgado en Noviembre y del 491% con respecto a igual mes del año pasado**, confirmando la prevista desaceleración en relación con el ritmo que se venía registrando hace unos meses, debido al incremento de la base comparación (último trimestre de 2016), periodo en el cual se inició el actual boom de créditos (Gráfico XV). Del total de préstamos otorgados a personas físicas a más de 10 años en el mes, **un 96%¹¹ fue denominado en UVAs** (Unidades de Valor Adquisitivo), una herramienta para el otorgamiento de créditos (hipotecarios, prendarios, personales, etc.) y para la captación de depósitos lanzada por el Banco Central de la República Argentina en Abril de 2016.

¹⁰ Se toma aquí el monto total otorgado a personas físicas en moneda local en concepto de créditos con garantía hipotecaria con plazo de 10 años o mayor, tasa fija, repactable y variable.

¹¹ Información recientemente publicada por el BCRA sobre los plazos de los créditos hipotecarios en UVA muestra que los datos son comparables, puesto que los plazos de otorgamiento de los hipotecarios UVA resultan mayores a los 10 años.

Cuadro III – Crédito Hipotecario Bancario Otorgado a Personas Físicas.
 Nivel mensual y variación interanual. Diciembre 2016 – 2017 (en millones de pesos y en %)

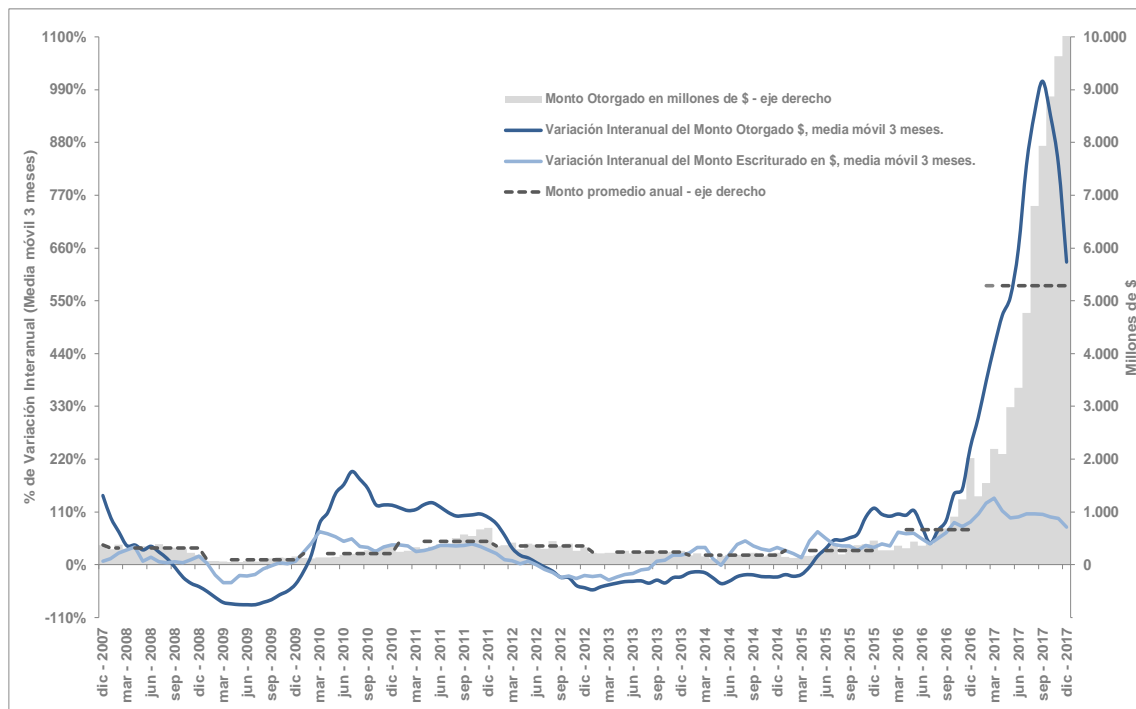
Periodo	Montos otorgados Hipotecarios			Variaciones Interanuales	
	Total	Más de 10 años	UVA	Total	Más de 10 años
2016					
Diciembre	2.366	2.020	819	200,1%	342,8%
2017					
Enero	1.599	1.295	590	301,6%	366,5%
Febrero	1.693	1.549	744	296,1%	469,5%
Marzo	2.353	2.191	1.144	340,5%	513,5%
Abril	2.201	2.097	1.250	419,5%	570,9%
Mayo	3.198	2.982	1.646	429,7%	584,8%
Junio	3.669	3.350	2.628	563,6%	820,5%
Julio	5.154	4.766	3.992	808,1%	1117,4%
Agosto	7.131	6.798	6.069	718,0%	900,9%
Septiembre	8.332	7.933	7.326	815,1%	1049,5%
Octubre	9.226	8.869	8.266	717,7%	874,9%
Noviembre	10.058	9.633	9.130	568,0%	678,6%
Diciembre	12.391	11.947	11.460	423,8%	491,4%
Acumulado Ene-Dic '05	1.654	880	-	-	-
Acumulado Ene-Dic '06	2.512	1.570	-	51,9%	78,3%
Acumulado Ene-Dic '07	4.913	3.856	-	95,6%	145,6%
Acumulado Ene-Dic '08	4.845	3.758	-	-1,4%	-2,5%
Acumulado Ene-Dic '09	1.755	1.095	-	-63,8%	-70,9%
Acumulado Ene-Dic '10	3.592	2.547	-	104,7%	132,7%
Acumulado Ene-Dic '11	6.695	5.258	-	86,4%	106,4%
Acumulado Ene-Dic '12	5.764	4.295	-	-13,9%	-18,3%
Acumulado Ene-Dic '13	4.429	2.855	-	-23,1%	-33,5%
Acumulado Ene-Dic '14	3.374	2.159	-	-23,8%	-24,4%
Acumulado Ene-Dic '15	5.319	3.192	-	57,7%	47,9%
Acumulado Ene-Dic '16	10.290	7.946	2.096	93,5%	148,9%
Acumulado Ene-Dic '17	67.006	63.409	54.245	551,2%	698,0%

Fuente: Elaboración IERIC en base a BCRA

Como puede verse en el Gráfico XV, el ritmo de variación interanual de otorgamiento de crédito hipotecario supera en Diciembre al incremento de otros indicadores de precios relacionados con el sector, como la cotización del dólar estadounidense (11,82%) o el monto total involucrado en las Escrituras de Provincia de Buenos Aires y Capital Federal combinadas (63,2%¹²).

¹² Debe considerarse aquí que el dato de crédito hipotecario otorgado tiene cobertura nacional, sin contar con división a nivel provincial, mientras que el indicador de montos escriturados se corresponde solo con los distritos mencionados.

Gráfico XV – Montos Otorgados de Créditos Hipotecarios (en Millones de Pesos y Variación Interanual -media móvil de tres meses-) y Montos totales Escriturados en Ciudad de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires (Variación Interanual -media móvil de tres meses-). Diciembre 2007 – 2017



Fuente: Elaboración IERIC en base a BCRA, Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires.

► Glosario de Términos utilizados.

INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.
DGEyC	Dirección General de Estadísticas y Censos
CEDUC	Cámara Empresarial De Desarrollistas Urbanos de Córdoba
ISAC	Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (INDEC)
CER	Coeficiente de Estabilización de Referencia
IS	Índice de Salarios (INDEC)
IPC	Índice de Precios al Consumidor (INDEC)
BCRA	Banco Central de la República Argentina
LEBAC	Letras del Banco Central
CABA	Ciudad Autónoma de Buenos Aires
M2	Metros Cuadrados
ICC	Índice de Costo de la Construcción (INDEC)
EMAE	Estimador Mensual de Actividad Económica (INDEC)
EMI	Estimador Mensual Industrial (INDEC)
PERMISOS DE CONSTRUCCIÓN DE ALTA CALIDAD:	Agrupar los permisos de construcción correspondientes a la categoría lujosa y suntuosa.
PRO.CRE.AR	Programa Crédito Argentino