

Informe de Coyuntura de la Construcción



Informe N° 198

Correspondiente al periodo Febrero – Marzo 2022

Buenos Aires | Abril 2022

▶	Resumen Ejecutivo	3
	Marco General.....	3
	Situación Laboral	3
	Situación Inmobiliaria	5
▶	Marco General.....	8
	La Construcción	8
	Empresas Constructoras.....	15
	Costos	20
	La construcción en el empleo	22
▶	Situación Laboral en la Construcción a Febrero 2022	27
	El empleo agregado en la Construcción	27
	Empleo por tamaño de empresa.....	29
	La situación del empleo sectorial por provincia	32
	El salario en la Construcción.....	34
	La evolución del salario real.....	37
▶	Situación del Mercado Inmobiliario	41
	Las Perspectivas de la Construcción en el País.....	41
	Las Perspectivas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires	45
	La compraventa de inmuebles	47
▶	Glosario de Términos utilizados.	55

Informe de Coyuntura de la Construcción N° 198

Abril 2022

► Resumen Ejecutivo

Marco General

- El número de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción fue en Marzo un 5,3% mayor que en igual período del año pasado, acentuando la tendencia a la desaceleración en la tasa de crecimiento, que había sido del 7% en Febrero.
- Con este incremento, la cantidad de empleadores del sector ascendió a 21.592, todavía un 7,8% menor que en igual mes de 2020 y el nivel más bajo desde 2006 a la fecha.
- En comparación con Febrero de 2020 -previo al inicio del aislamiento por la pandemia- la cantidad de empleadores en actividad en las *Restantes jurisdicciones* es un 5,2% más baja, mientras que en las *Grandes jurisdicciones* es un 9% menor.
- En el marco de esta desaceleración, ya son 3 las provincias en donde la cantidad de empleadores resulta inferior que la de un año atrás, ya que a Santa Cruz se le sumaron ahora Chubut y Mendoza.
- Catamarca y Chaco lideran el proceso de expansión, al tiempo que son ahora 5 las jurisdicciones con tasas de crecimiento de 2 dígitos: a esas provincias norteñas, se les añaden en ese listado San Luis, Tucumán y Entre Ríos.
- Cuando se compara con los registros de 2020 se constata que apenas 6 jurisdicciones contaron en Marzo de 2022 con más empleadores que en igual mes de 2020.
- Al analizar la Forma Jurídica en que se constituyen las firmas constructoras, la principal novedad que arrojó Marzo es que la evolución de las Sociedades de personas pasó a terreno negativo, con un 0,9% menos de empresas que en igual mes del año pasado.
- El consumo de cemento mostró en Marzo un incremento del 7,5% interanual. De todas formas, el nivel del mes se ubica aún por debajo de los máximos históricos de 2018. Y lo mismo ocurre cuando el análisis se extiende al primer trimestre de 2022, siendo en ese lapso un 6,4% más bajo que en aquel año.
- La expansión del consumo de cemento sigue estando liderada por los despachos *a granel*, que crecieron más del triple que los que se realizan *en bolsa* (12,9% vs 4%, respectivamente).
- En términos absolutos, ambos quedaron con un nivel de consumo inferior al de su máximo histórico de 2018. Pero además, en el caso del consumo *en bolsa*, se ubicó por debajo de su marca de 2017.
- Si se compara con Marzo de 2019, se verifica que mientras en las Grandes Jurisdicciones se consumió un 3,1% más de cemento, mientras que en las Restantes el incremento llegó al 27,2%.
- El proceso de expansión fue generalizado a nivel territorial, pero no exento de heterogeneidades, con 8 jurisdicciones que consumieron en Marzo menos cemento que un año atrás.
- La provincia más dinámica volvió a ser San Luis, secundada por La Rioja y Neuquén. El Área Metropolitana de Buenos Aires expandió su consumo por encima de la media nacional (+9,7%).
- Cuando se compara con Marzo de 2019, fueron apenas 3 las jurisdicciones que experimentaron un menor nivel de consumo de cemento: Chubut, Tierra del Fuego y el Área Metropolitana de Buenos Aires (en orden decreciente de la tasa de contracción). Del otro lado, San Luis, Catamarca, Formosa y Chaco fueron las 4 provincias cuyo nivel de consumo más creció en relación al registro de Marzo de aquel año.
- El Índice Construya apenas disminuyó su ritmo de incremento en Marzo: pasó de un alza interanual del 10,5% en Febrero, al 9,2%.

- El Índice Construya se mantiene así en máximos niveles históricos. La mayor marca previa para un mes de Marzo le correspondía al año 2012, y la de 2022 fue un 10,6% superior a la de aquel entonces.
- Los datos provistos por el INDEC para el mes de Febrero reflejan que los insumos cuya demanda se mostró más dinámica fueron el *Asfalto* y *Resto* (que engloba tanto materiales vinculados a etapas finales de obras residenciales y remodelaciones, como aquellos ligados a las obras de infraestructura energética).
- Contrariamente otros insumos como *Pinturas para la construcción* se mantuvieron en terreno negativo. Destaca también que, por primera vez desde Octubre 2020, *Hierro y aceros para la construcción* evidenció una leve contracción interanual.
- Cuando se analiza de manera conjunta, los datos de actividad (ISAC) que elabora el INDEC evidencian un crecimiento del 2,5% respecto a Febrero de 2019, pero todavía se encuentra un 8,5% por debajo de su pico de 2018.
- El Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción (costo de un edificio tipo en la Capital Federal) registró en Marzo una suba del 5,3% mensual, superando el 4,9% de Febrero y transformándose así en la más importante desde Julio del año pasado.
- Si bien el principal aumento se observó en el rubro Mano de obra, ambos componentes se elevaron por encima del 5%. De hecho, Materiales experimentó el mayor incremento mensual desde Febrero de 2021.
- La aceleración del crecimiento de los costos en pesos ha impedido que la mayor tasa de depreciación de la moneda conduzca a una estabilización de los costos de construcción en dólares estadounidenses.
- El nivel de los costos de construcción medido en dólares estadounidenses al cambio oficial superó en Marzo la marca de Agosto de 2015, quedando ahora tan sólo por debajo de los valores máximos de Junio de 2015 (-2,2%).

Situación Laboral

- Durante el mes de Febrero la cantidad de trabajadores registrados de la Industria de la Construcción alcanzó a 371.432 puestos, de acuerdo a la información provisoria disponible al momento de elaboración del presente Informe. El empleo sectorial exhibió así una notable performance marcando una expansión del 2,6% mensual.
- Contrastando la cantidad de puestos de trabajo correspondientes a Febrero con los registrados en Noviembre del año anterior, se verifica que mientras que la media histórica indica una contracción del 3,7% en dicho periodo, la ocupación de Febrero de 2022 superó en un 1,1% a la de Noviembre de 2021.
- El volumen de ocupación de 2022 resultó no sólo superior al registrado en el mismo mes de 2021, sino que también se ubicó un 10,1% por encima del alcanzado en Febrero de 2020 (previo al inicio de la pandemia). Pese a esto, el nivel actual se encuentra aún un 3,6% por debajo de la media histórica.
- La comparativa interanual, en tanto, marcó un incremento del 20%, nivel que supuso una virtual reducción de la tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento del empleo sectorial iniciada en el mes de Agosto de 2021.
- Al igual que lo sucedido en el mes precedente, en Febrero el crecimiento del empleo fue impulsado principalmente por la expansión de los planteles medios de las firmas constructoras.
- El plantel promedio de las empresas del sector se expandió hasta ubicarse en un nivel de 13,7 puestos de trabajo registrados, lo que representa un incremento del 2,3% en relación con Enero y del 16,7% cuando la comparativa se realiza con Febrero de 2021.
- El protagonismo de las grandes empresas constructoras (500 o más empleados) en la recuperación del empleo sectorial resulta marcado. La cantidad de puestos de trabajo registrados en este segmento de empleadores se expandió un 11,8% mensual, lo que significó una contribución muy significativa al crecimiento del empleo total.

- En el mes de Febrero, las grandes firmas constructoras representaron un 9,4% del total, el nivel más elevado desde Noviembre de 2019. Este comportamiento se explica exclusivamente por lo acontecido en las empresas de más de 1.000 empleados.
- La performance expansiva del empleo en el período bajo análisis fue producto de un buen desempeño generalizado a lo largo de todo el territorio argentino. Apenas una jurisdicción (La Pampa) escapó a esta tendencia general, presentando una leve contracción respecto a Enero.
- A nivel regional, el Noreste Argentino mostró un comportamiento destacado logrando la mayor tasa de crecimiento mensual (6,3%).
- Dentro de esta Región se destacó la provincia de Misiones, la que tuvo una participación del 5,3% en la creación bruta de puestos de trabajo en la Industria de la Construcción.
- En el extremo opuesto se ubicó el Área Metropolitana de Buenos Aires con un ritmo de crecimiento de 1,1% mensual (menos de la mitad de la expansión total de la ocupación sectorial).
- Las provincias de La Rioja y Catamarca fueron las de crecimiento más destacado en relación con Enero, marcando expansiones del 12,7% y 11,8% respectivamente, seguidas en orden de magnitud por Chaco (7,7%) y Misiones (7,6%).
- En la comparativa interanual se destacan las provincias de La Rioja (77,4%) y Catamarca (77%). Por otro lado, la provincia de Corrientes exhibió una baja interanual del 12,1%, siendo esta la única ubicada en terreno negativo.
- La media salarial recibida por los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción ascendió a los \$72.557,2 en Febrero marcando así un incremento del 3,7% mensual.
- En la comparativa interanual el alza fue del 47,9%, nivel que se encuentra tan sólo 0,3 puntos porcentuales por encima de la variación registrada el mes anterior.
- La tasa de variación promedio de 12 meses, tendencia de mediano plazo, se ubicó en el 53,6%, casi 6 puntos porcentuales por sobre la variación interanual de Febrero.
- El segmento de trabajadores que perciben una remuneración de más de \$54.000 mensuales acusó el crecimiento de mayor magnitud en términos interanuales (+166,2%).
- En el panorama a nivel territorial, casi la totalidad de las jurisdicciones del territorio nacional presentaron variaciones mensuales positivas, a excepción de La Pampa (-4,9%) y Neuquén (-0,2%).
- Las mayores tasas de crecimiento interanual de los salarios registrados en Febrero de 2022 se verificaron en las provincias de Catamarca y Chaco. Ambas exhibieron un incremento del 80,7% sobre lo registrado en igual mes de 2021.
- El índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNu) registró en Febrero un alza del 4,7% mensual, alcanzando así los 633,4 puntos básicos. Esta evolución se tradujo en una aceleración del ritmo de crecimiento interanual (52,3%), resultando en una ampliación de la brecha existente entre la evolución de los precios al consumidor y las remuneraciones nominales
- La evolución de la media de los salarios nominales del sector deflactados por el IPCNu se ubicó por cuarto mes consecutivo en terreno negativo.
- El panorama nacional exhibe una reducción interanual de los salarios reales percibidos por los trabajadores de la Construcción, a excepción de seis jurisdicciones, a saber, Catamarca (19,7%), Corrientes (6,0%), Jujuy (5,3%), Formosa (2,6%), Salta (2,1%) y Santiago del Estero (1,2%).

Situación Inmobiliaria

- En Enero de 2022 la cantidad total de metros cuadrados incluidos en el relevamiento de la nueva que publica el INDEC para 176 municipios del país fue de 889.911 M2, nivel que significó una merma del 24,4% respecto al mismo mes del año precedente.
- La cantidad de permisos otorgados en esa nómina fue de 4.007, lo que arroja un crecimiento interanual del 9,8%.
- Mientras que la superficie estimada para la nómina de 60 municipios en todo el 2021 fue de 10.151.995 M2, la correspondiente a los 176 municipios (la nueva serie implementada por el INDEC

a partir de Enero 2022 que incorpora datos de los 12 meses anteriores) fue de 16.350.929 M2 para igual año.

- El balance para el año 2021 a nivel regional de la superficie permisada en los 60 municipios mostró un crecimiento generalizado a lo largo de todo el territorio nacional. El AMBA traccionó en buena medida el desempeño general, exhibiendo un incremento interanual acumulado del 161,4%.
- En cuanto a las regiones restantes, le sigue Cuyo en importancia en cuanto a su ritmo de expansión, con un incremento del 77,9% en el mismo período. Por su parte, las variaciones interanuales acumuladas de las regiones del Centro, Noroeste Argentino y la Patagonia fueron del 61%, 33,2% y 30,7%, respectivamente.
- En Febrero la superficie incluida en los permisos para construcción en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fue de 337.391 M2, dando como resultado un crecimiento del 157,5% mensual y del 32,6% interanual.
- Excluyendo el acumulado para el año 2021, cuyos datos representaron un récord histórico para la Ciudad, el metraje permisado que engloba el primer bimestre del presente año se posicionó como el más elevado desde el registrado en 2008.
- En cuanto a la distribución espacial dentro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, la Comuna 13 presentó la mayor superficie del total de los permisos otorgados (76.877 M2). También es destacable la performance de la Comuna 1 (Retiro, con 61.265 M2) y la Comuna 14 (Palermo, con 58.754 M2).
- La singular combinación entre un récord de permisos de construcción otorgados y una notoria limitación en las ventas que se traduce en un número inusitado de propiedades nuevas, usadas y en pozo que están en oferta, se empieza a traducir en una ralentización en la ejecución de los proyectos en marcha en la Ciudad.
- Durante Febrero se rubricaron 1.558 Actos de Compraventa en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Como resultado, el nivel de escrituración se expandió en un 12,5% con respecto a Enero y se ubicó un 3,9% sobre lo registrado en igual mes de 2021.
- Del total de Escrituras, un 8% de las operaciones llevadas a cabo en el mes fueron efectuadas mediante hipotecas bancarias (124 Actos). En términos interanuales, esto representa un crecimiento del 79,7% en lo que refiere a la participación en el total.
- El promedio del monto por Acto escriturado se ubicó en \$10.540.041 (+15% interanual). Valuado en dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial promedio del mes, resulta en USD 99.147. Al convertir el monto medio al tipo de cambio paralelo el mismo resulta en USD 50.272.
- Un escenario distinto tuvo lugar en la Provincia de Buenos Aires, en donde fueron celebradas 4.242 Escrituras. Si bien esta cantidad se ubicó un 12,5% por encima del registro de Enero, en lo que refiere a la comparativa interanual se observó una contracción (al igual que en el mes precedente) del 6,2%.
- En cuanto a las operaciones realizadas con crédito, su participación ascendió a un 13,3% con 564 hipotecas, proporción que no había sido alcanzada desde Agosto de 2018.
- El valor promedio de las Escrituras en la Provincia de Buenos Aires fue de \$5.471.637. Valuado al tipo de cambio oficial se obtiene un valor por operación de USD 51.470. Al convertir el monto medio bajo la cotización paralela resulta en USD 26.098.

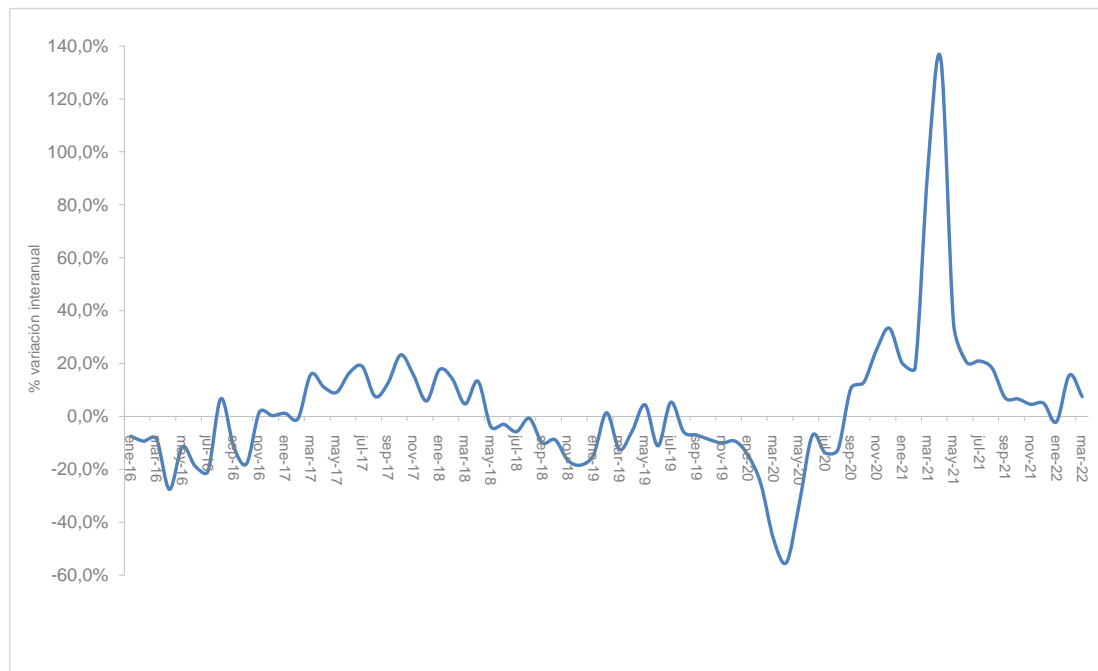
- El Índice de Ventas Inmobiliarias elaborado por la Cámara Empresarial de Desarrollistas Urbanos de Córdoba (CEDUC) mostró una caída interanual del 3,5% en el primer bimestre de 2022. Dicha retracción se vio impulsada por la evolución del segmento de Lotes (-56,1%), al tiempo que la dinámica correspondiente a Departamentos y Casas exhibió un incremento interanual del 82,6%.
- En el mes de Febrero, el otorgamiento de créditos hipotecarios a lo largo del país por parte de las entidades financieras alcanzó los \$1.210 millones, resultando en una caída mensual del 1,7%. No obstante, en la comparativa interanual dicho monto exhibió un crecimiento del 125,5%, lo que significa que más que duplicó lo verificado en el mismo mes de 2021.
- Por su parte, los créditos destinados a Vivienda se expandieron, aumentando su participación en el total hasta ubicarse en los \$675 millones, lo que representa un notable incremento interanual del 206,3%. En dólares estadounidenses, al tipo de cambio oficial, este aumento alcanzó el 155,5%.
- Los datos provisorios sobre el crédito hipotecario otorgado durante Marzo exhiben un incremento en el total, arrojando \$1.292 millones de los cuales \$532 millones corresponden a plazos mayores a 10 años, atribuibles a financiaciones destinadas a la vivienda.

► Marco General

La Construcción

El consumo de **cemento** mostró en **Marzo** un **incremento del 7,5% interanual**, confirmando así que la merma de Enero había estado asociada al fuerte crecimiento del número de casos de COVID-19 que tuvo lugar en ese entonces.

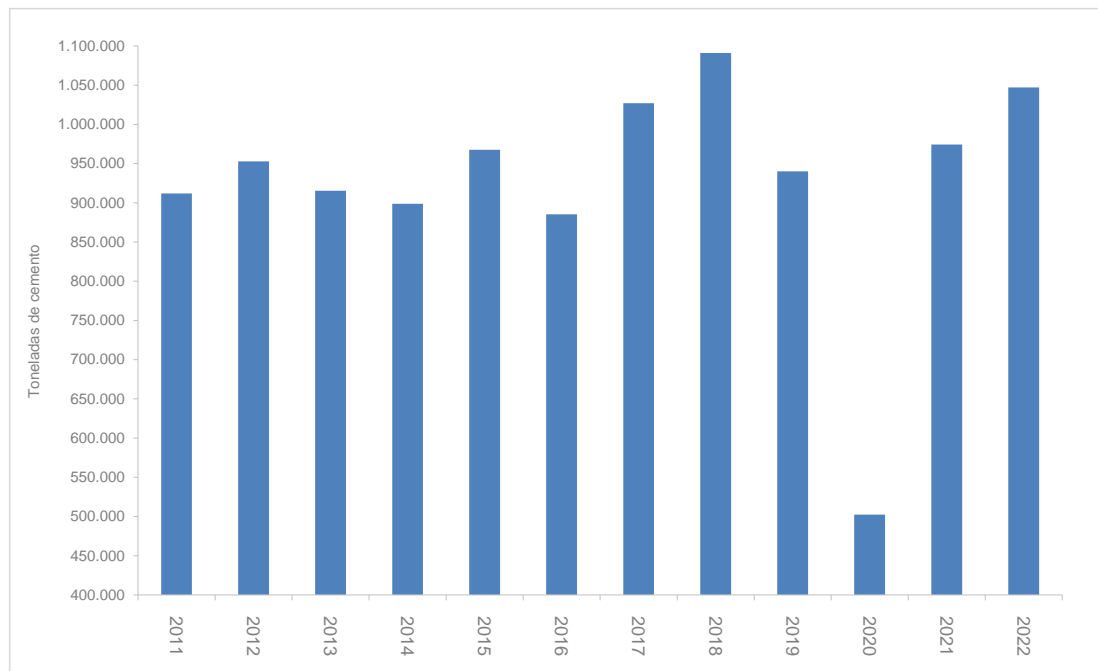
Gráfico I – Consumo de cemento. Variación interanual.
Enero 2016 – Marzo 2022 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

A diferencia de lo que se había observado en Febrero, en este caso **el consumo de Marzo no alcanzó máximos históricos, sino que quedó por debajo del nivel de igual mes de 2018**. Y lo mismo ocurrió cuando el análisis se extiende al primer trimestre del año, siendo en ese lapso un 6,4% más bajo que en aquel año.

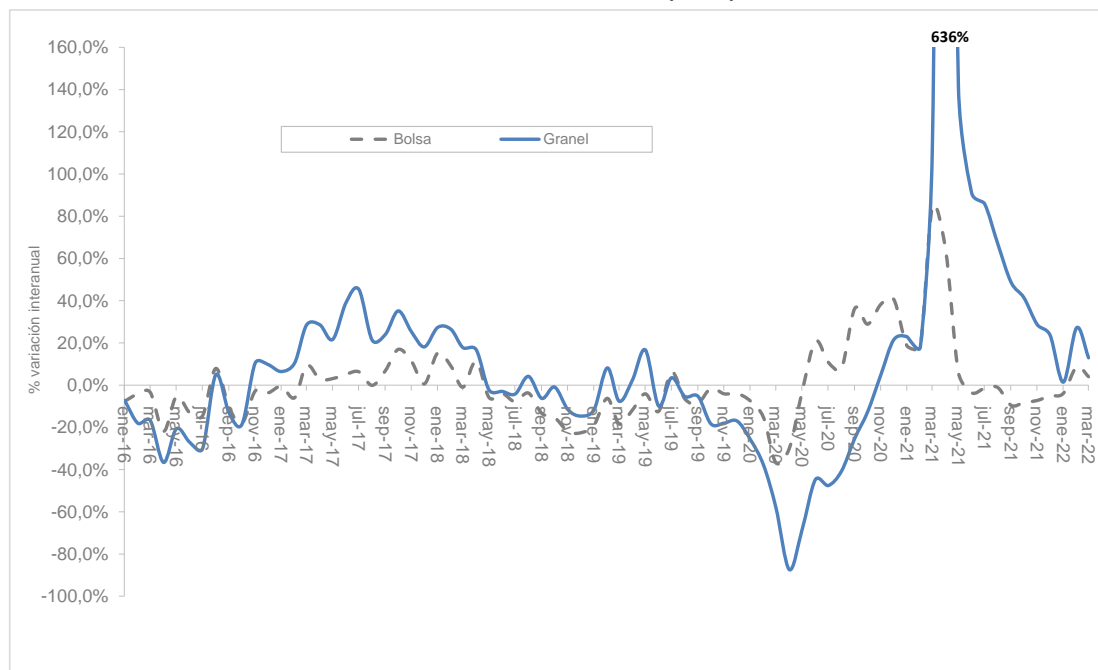
Gráfico II – Consumo de cemento. Nivel mensual.
Marzo 2011 / 2022 (en toneladas)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

La expansión del consumo de cemento sigue estando liderada los despachos **a granel**, que **crecieron más del triple que los despachos en bolsa (12,9% vs 4%, respectivamente)**. En Marzo, y en comparación a Febrero, ambas tipologías redujeron sus tasas de crecimiento: *en bolsa*, del 8,7% al 4%; y *a granel*, del 27,2% al 12,9%.

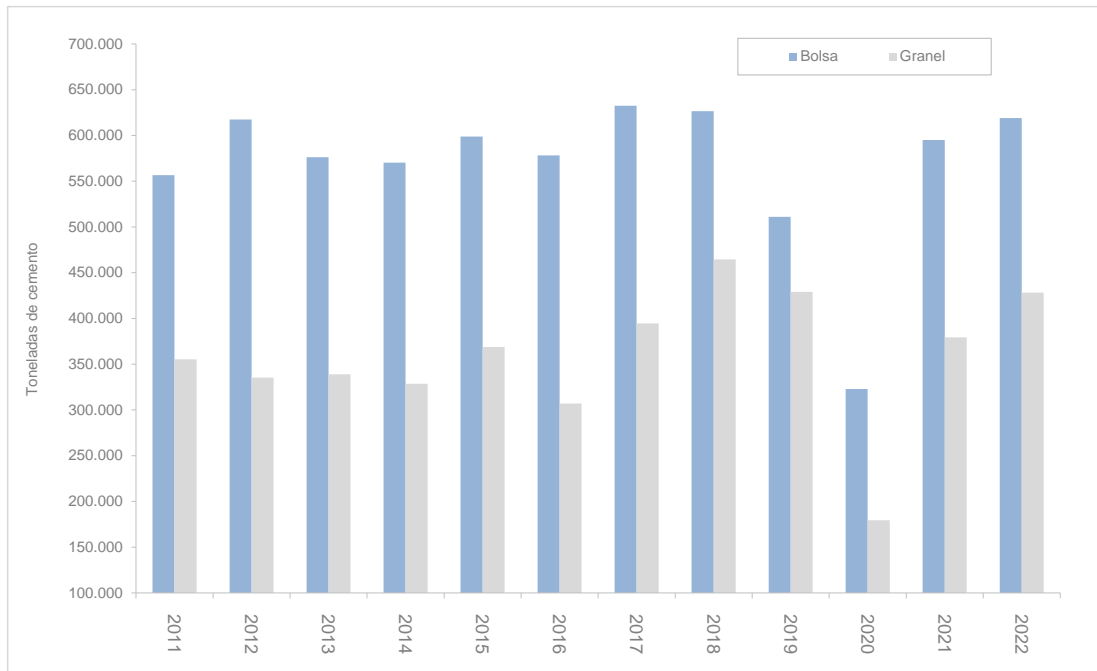
Gráfico III – Consumo de cemento según tipo de envase. Variación interanual.
Enero 2016 - Marzo 2022 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

En términos absolutos, ambos quedaron con un nivel de consumo inferior al de su máximo histórico de 2018. Pero además, en el caso del consumo *en bolsa*, se ubicó por debajo de su marca de 2017.

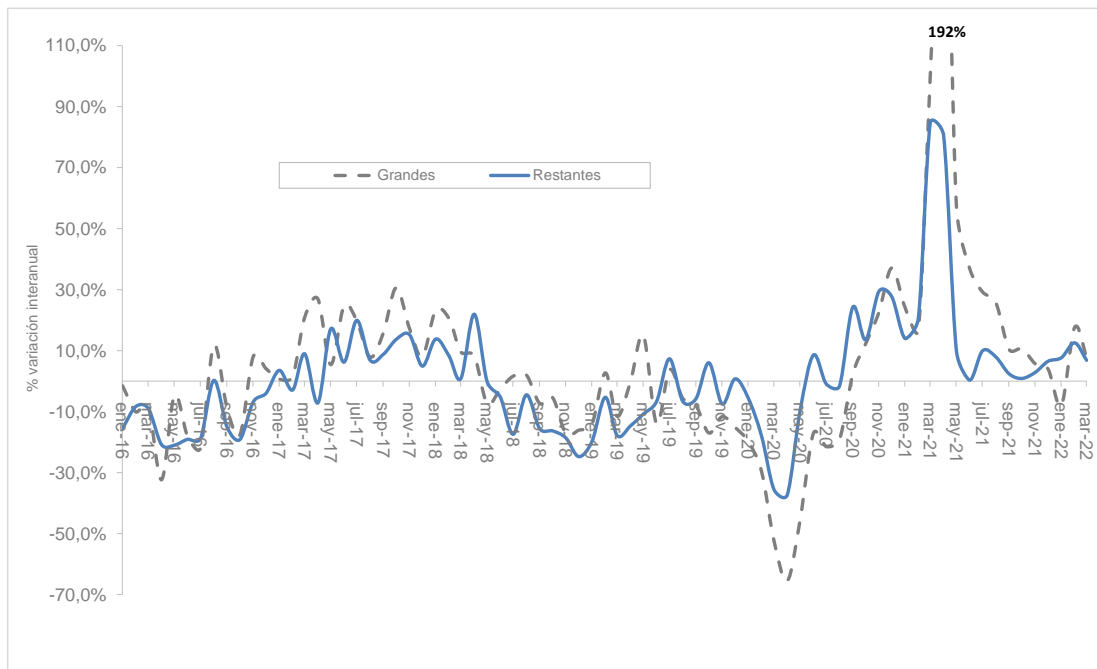
Gráfico IV – Consumo de cemento según tipo de envase. Nivel mensual.
Marzo 2011 / 2022 (en toneladas)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Por su parte, la dinámica de consumo en las *Grandes* y las *Restantes jurisdicciones* tendió a converger. Si bien las primeras volvieron a ser las que más crecieron, la brecha se redujo de 5,1pp en Febrero a 1,1pp en Marzo.

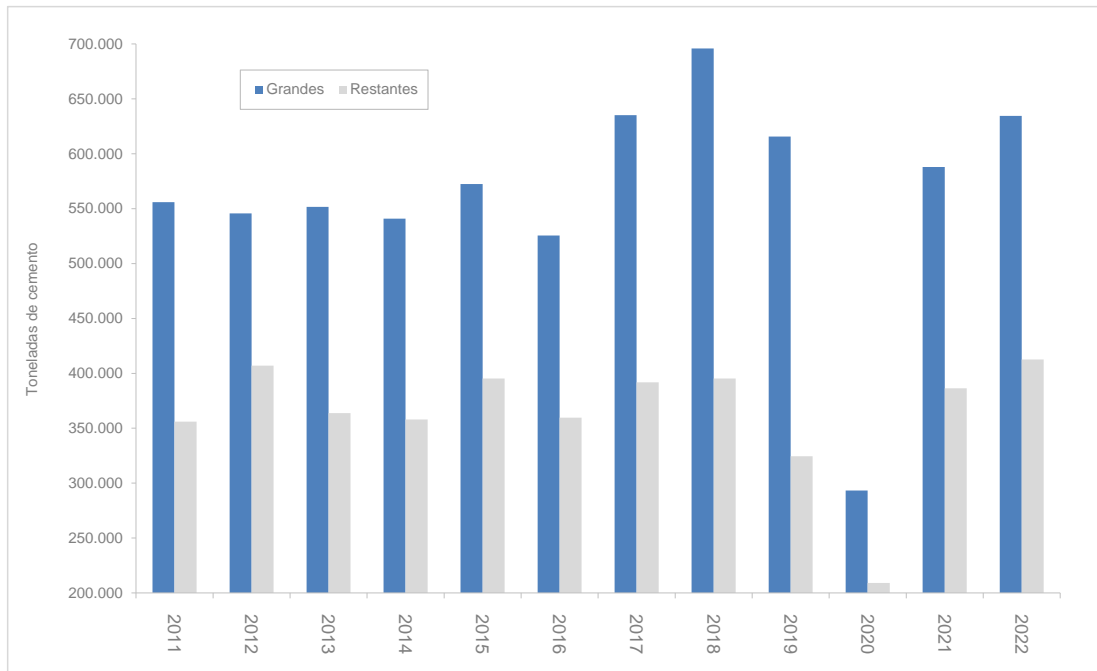
Gráfico V – Consumo de cemento según tamaño de jurisdicción. Variación interanual.
Enero 2016 - Marzo 2022 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Ahora bien, mientras las *Grandes jurisdicciones* consumieron casi el mismo nivel de cemento que en Marzo de 2017 (-0,1%) y, sobre todo, menos que en 2018 (-8,8%), **las Restantes volvieron a ubicarse en sus máximos históricos. A su vez, si se compara con 2019, se verifica que mientras en las Grandes se consumió un 3,1% más, en las Restantes el incremento llegó al 27,2%.**

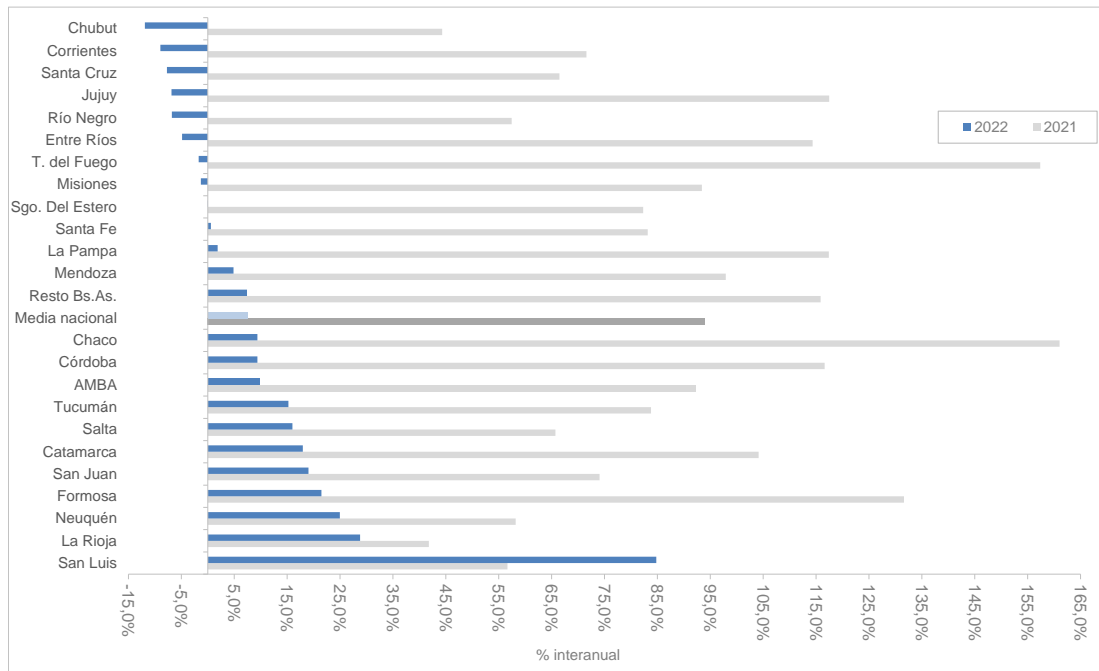
Gráfico VI – Consumo de cemento según tamaño de jurisdicción. Nivel mensual. Marzo 2011 / 2022 (en toneladas)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

El proceso de expansión fue generalizado a nivel territorial, pero no exento de heterogeneidades son 8 las jurisdicciones que consumieron en Marzo menos cemento que un año atrás, caída liderada por la provincia de Chubut con una baja del 11,9%. Del otro lado, la provincia más dinámica volvió a ser San Luis, secundada por La Rioja y Neuquén. El Área Metropolitana de Buenos Aires expandió su consumo por encima de la media nacional (+9,7%).

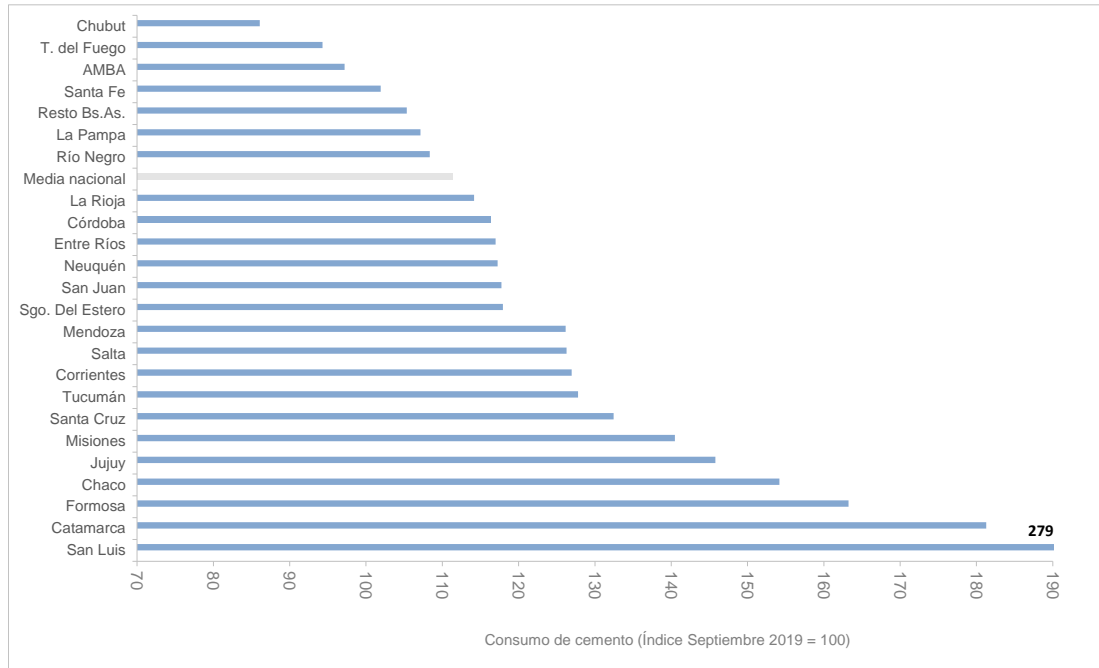
Gráfico VII – Consumo de cemento según jurisdicción. Variación interanual. Marzo 2021 y 2022 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Quando se compara con **Marzo de 2019**, fueron apenas **3** las jurisdicciones que experimentaron un menor nivel de consumo: **Chubut, Tierra del Fuego y el Área Metropolitana de Buenos Aires** (en orden decreciente de la tasa de contracción). Cabe apuntar además que, si bien es una división que puede provocar errores de lectura, lo cierto es que mientras el consumo en el Gran Buenos Aires se incrementó un 3,4%, en la Ciudad de Buenos Aires se contrajo -siempre respecto a igual mes de 2019- un 35%. Del otro lado, **San Luis, Catamarca, Formosa y Chaco** fueron las **4** jurisdicciones cuyo nivel de consumo más creció en relación al registro de **Marzo de aquel año**.

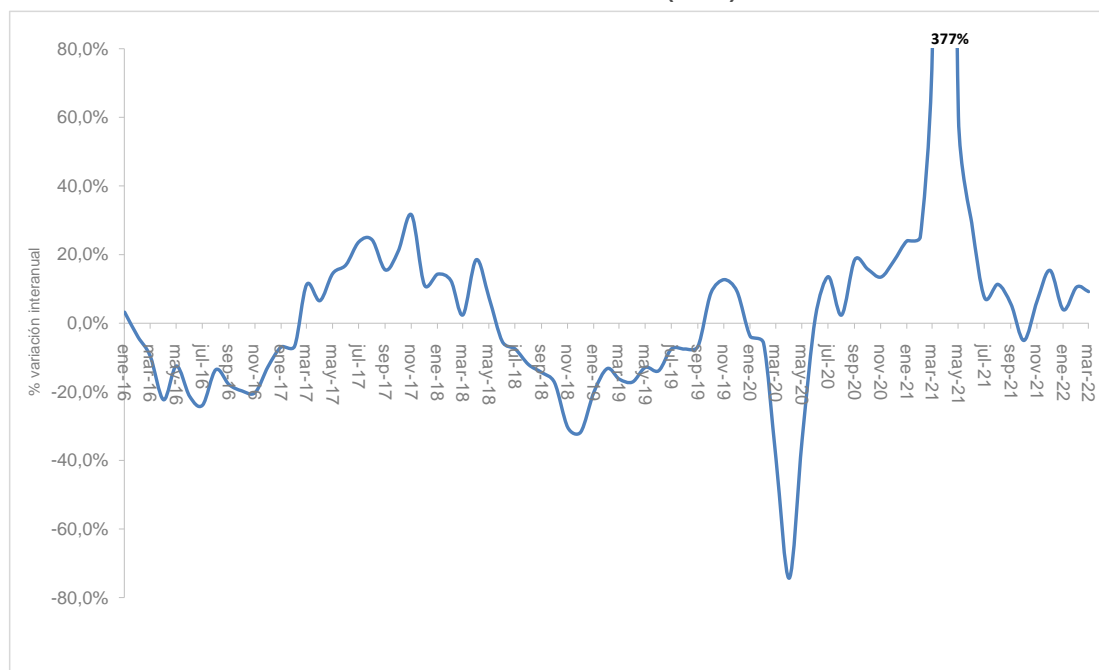
Gráfico VIII – Consumo de cemento según jurisdicción. Nivel mensual. Marzo 2022 (Índice Base Agosto 2019 = 100)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

A diferencia del consumo de cemento, el **Índice Construya** apenas disminuyó su ritmo de expansión en **Marzo**: pasó de un alza interanual del **10,5%** en **Febrero**, al **9,2%**.

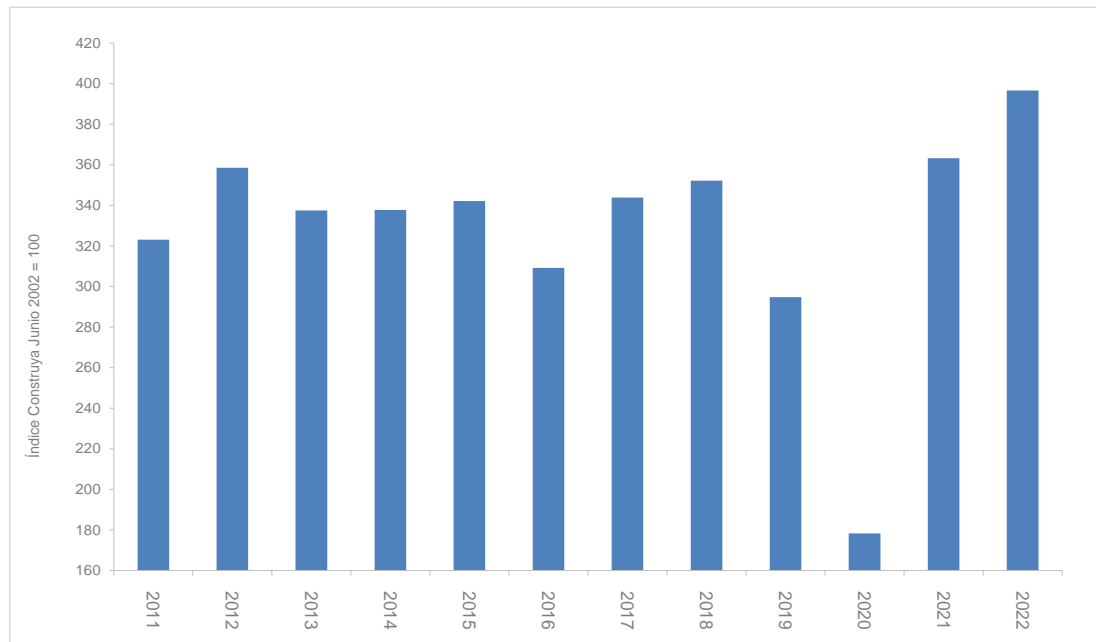
Gráfico IX – Índice Construya (con estacionalidad). Variación interanual. Enero 2016 - Marzo 2022 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a Grupo Construya

El Índice Construya se mantiene así en máximos niveles históricos, con una diferencia holgada respecto a picos previos. **La mayor marca previa para un mes de Marzo le correspondía al año 2012, y la de 2022 fue un 10,6% superior a la de aquel entonces.** Y si se compara con igual mes de 2019, la diferencia asciende al 34,6%.

Gráfico X – Índice Construya (con estacionalidad). Nivel mensual.
Marzo 2011 / 2022 (Índice Base Junio 2002 = 100)



Fuente: elaboración IERIC en base a Grupo Construya

Por su parte, los datos provistos por el INDEC para el mes de Febrero, evidenciaron algunos datos significativos. Por un lado, **los insumos cuya demanda se mostró más dinámica fueron el Asfalto y Resto**, que engloba tanto materiales vinculados a etapas finales de obras residenciales y remodelaciones (*grifería y vidrio plano para construcción*) como aquellos ligados a las obras de infraestructura energética (*tubos sin costura*). Por el contrario, otros insumos como *Pinturas para la construcción* se mantuvieron en terreno negativo. Y cabe destacar también que, **por primera vez desde Octubre 2020, Hierro y aceros para la construcción evidenció una leve contracción interanual.**

Cuadro I – Insumos representativos de la Industria de la Construcción. Variación interanual.
Febrero 2019 / 2021 y Noviembre 2021 - Febrero 2022 (en %)

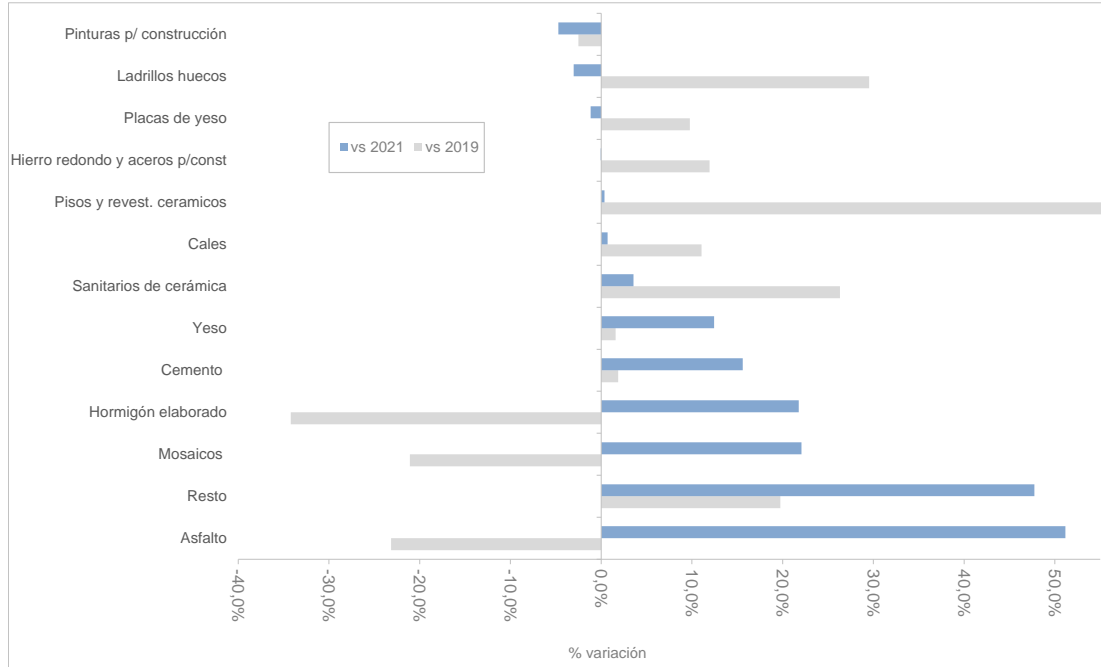
Insumo	feb-19	feb-20	feb-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22
Artículos sanitarios de cerámica	-21,8%	-23,8%	60,1%	4,8%	-0,6%	0,5%	3,6%
Asfalto	-13,9%	-69,6%	67,1%	14,3%	35,7%	15,5%	51,2%
Cales	-4,6%	-16,5%	32,1%	13,5%	1,0%	-3,1%	0,7%
Cemento portland	-0,3%	-25,5%	18,2%	4,6%	4,9%	-2,0%	15,6%
Hierro redondo y aceros para la construcción	-12,8%	-28,4%	56,4%	14,1%	22,9%	9,5%	-0,1%
Hormigón elaborado	15,3%	-52,7%	14,2%	20,8%	4,1%	-14,5%	21,8%
Ladrillos huecos	-16,3%	-0,6%	34,4%	-4,8%	-9,1%	-16,3%	-3,0%
Mosaicos graníticos y calcáreos	-1,0%	-38,7%	5,5%	30,8%	26,7%	16,8%	22,1%
Pinturas para construcción	2,9%	-11,5%	15,7%	1,6%	-7,5%	-17,6%	-4,7%
Pisos y revestimientos ceramicos	-30,9%	20,3%	28,9%	7,4%	-1,2%	-10,7%	0,4%
Placas de yeso	-1,2%	-23,8%	45,7%	-18,1%	-10,1%	-9,9%	-1,2%
Yeso	18,0%	-9,4%	-0,2%	9,3%	25,0%	0,1%	12,5%
Resto*	-14,6%	-10,3%	-9,6%	33,6%	30,2%	17,6%	47,7%

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

Fuente: elaboración IERIC en base a INDEC

Ahora bien, cuando se compara con Febrero de 2019, el cuadro es contundente: apenas 4 de los principales insumos despacharon menor cantidad que en aquel entonces, liderados por el Hormigón elaborado y el Asfalto. Mientras que, del otro lado, la mayor parte reflejó subas de 2 dígitos, liderados por Pisos y revestimientos cerámicos, Artículos sanitarios de cerámica y Ladrillos huecos.

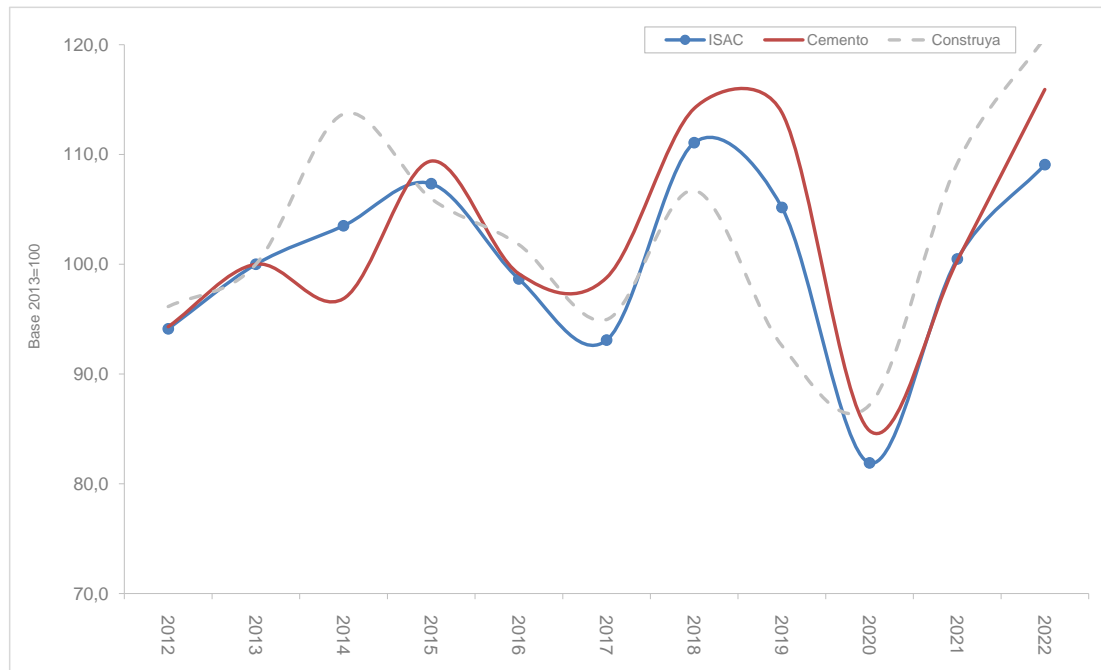
Gráfico XI – Insumos representativos de la industria de la construcción. Variación. Marzo 2022 respecto a igual período de 2019 y 2021 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a INDEC

De allí que, cuando se analiza de manera conjunta, el ISAC evidencia un crecimiento del 2,5% respecto a Febrero de 2019. Pero todavía se encuentra un 8,5% por debajo de su pico de 2018.

Gráfico XII – Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, Consumo de cemento e Índice Construya. Nivel mensual. Febrero 2012 / 2022 (índice Base 2013 = 100)

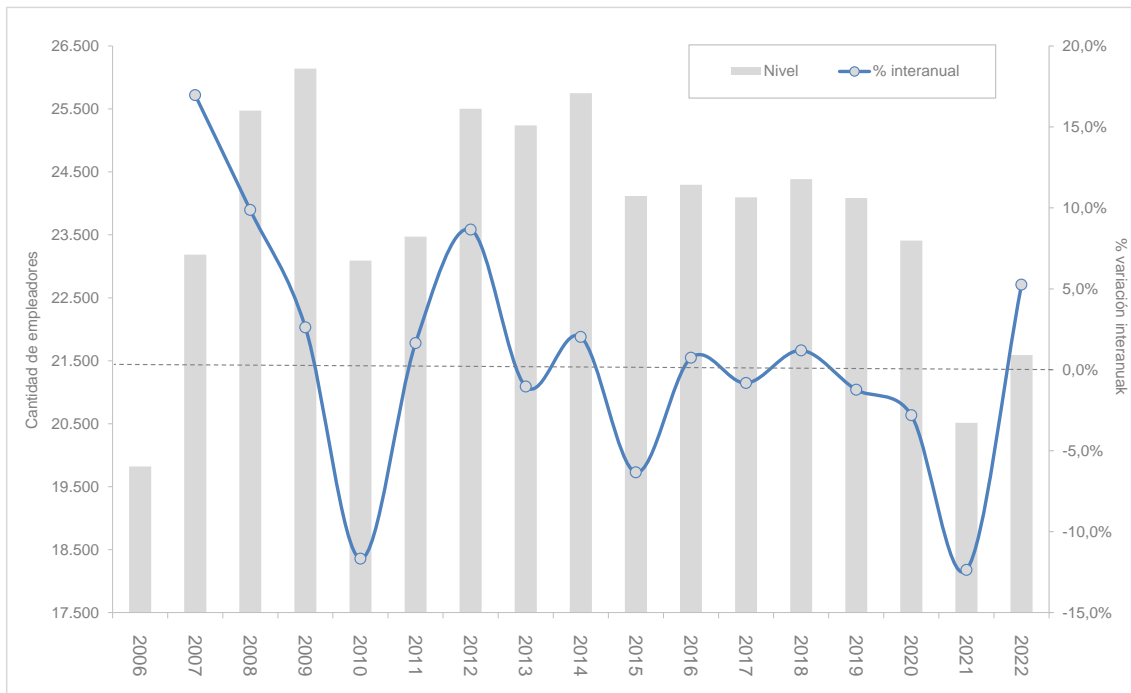


Fuente: elaboración IERIC en base INDEC, AFCP y Grupo Construya

Empresas Constructoras

Los registros del IERIC mostraron que **el número de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción fue en Marzo un 5,3% mayor que en igual período del año pasado, acentuando la tendencia a la desaceleración en la tasa de crecimiento interanual**, que había sido del 7% en Febrero y del 7,5% en Enero, y antes del 22,9% en Mayo de 2021. Con este incremento, **la cantidad de firmas del sector ascendió a 21.592, todavía un 7,8% menos que en igual mes de 2020 (previo al inicio de la pandemia) y el nivel más bajo desde 2006 a la fecha.**

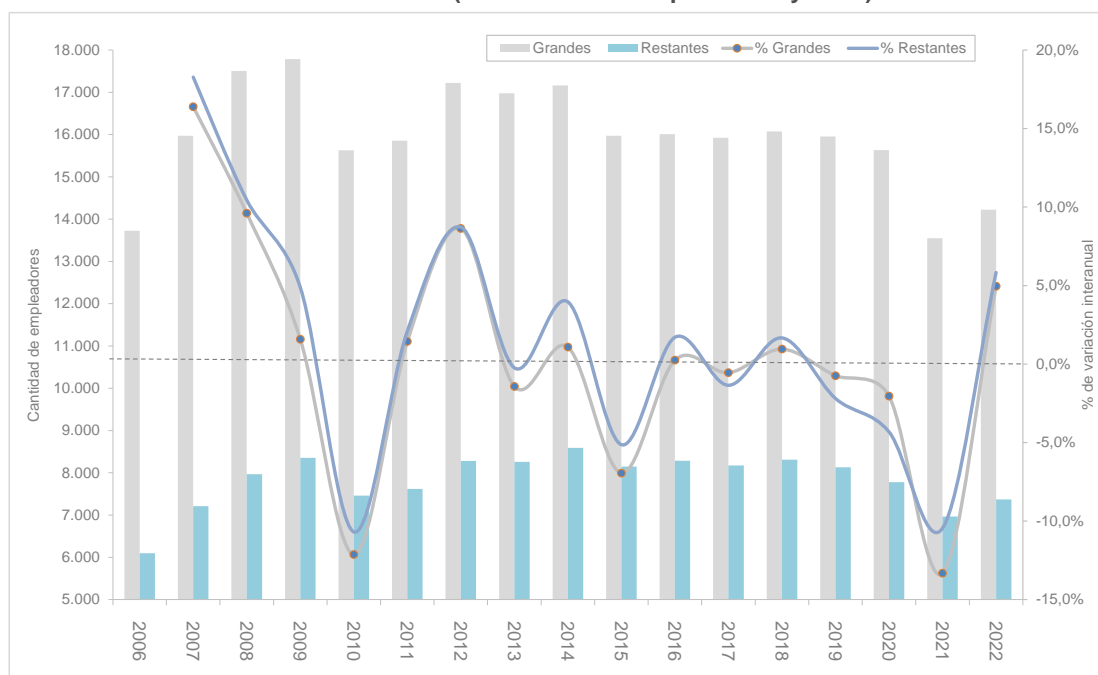
Gráfico XIII – Construcción. Empresas en actividad. Nivel mensual y variación interanual. Marzo 2006 / 2022 (en cantidad y en %)



Fuente: IERIC

Esta vez, la desaceleración global fue impulsada en proporciones relativamente semejantes tanto por el comportamiento de las *Grandes jurisdicciones*, que redujeron su ritmo de expansión del 6,6% en Enero al 5% en Febrero, como por las *Restantes*, que lo hicieron **del 7,7% al 5,8%**. Así, **en dos meses las *Grandes jurisdicciones* redujeron su tasa de expansión en 2,3pp**, mientras que las *Restantes* lo hicieron en 2pp. Asimismo, en comparación con Febrero de 2020 -previo al inicio del aislamiento por la pandemia- la cantidad de empleadores en actividad en las *Restantes jurisdicciones* es un 5,2% más baja, mientras que en las *Grandes jurisdicciones* es un 9% menor.

Gráfico XIV – Construcción. Empresas en actividad según jurisdicción. Nivel mensual y Variación interanual. Marzo 2006 / 2022 (en cantidad de empleadores y en %)



Fuente: IERIC

En el marco de esta desaceleración que se profundiza, ya son 3 las jurisdicciones en donde la **cantidad de empleadores resulta inferior que la de un año atrás, ya que a Santa Cruz se le sumaron ahora Chubut y Mendoza.**

Del otro lado, **Catamarca y Chaco son las que lideran el proceso de expansión**, al tiempo que son ahora sólo 5 las jurisdicciones con tasas de crecimiento de 2 dígitos: a esas provincias nortenas, se les añaden en ese listado San Luis, Tucumán y Entre Ríos.

El cuadro difiere sensiblemente cuando se compara con los registros de 2020. Allí se constata que **apenas 6 jurisdicciones contaron en Marzo de 2022 con más empleadores que en igual período de 2020.** Se destaca el vertiginoso crecimiento de Catamarca, mientras que Chaco, Formosa, La Rioja, Misiones y San Juan muestran alzas inferiores al 5%.

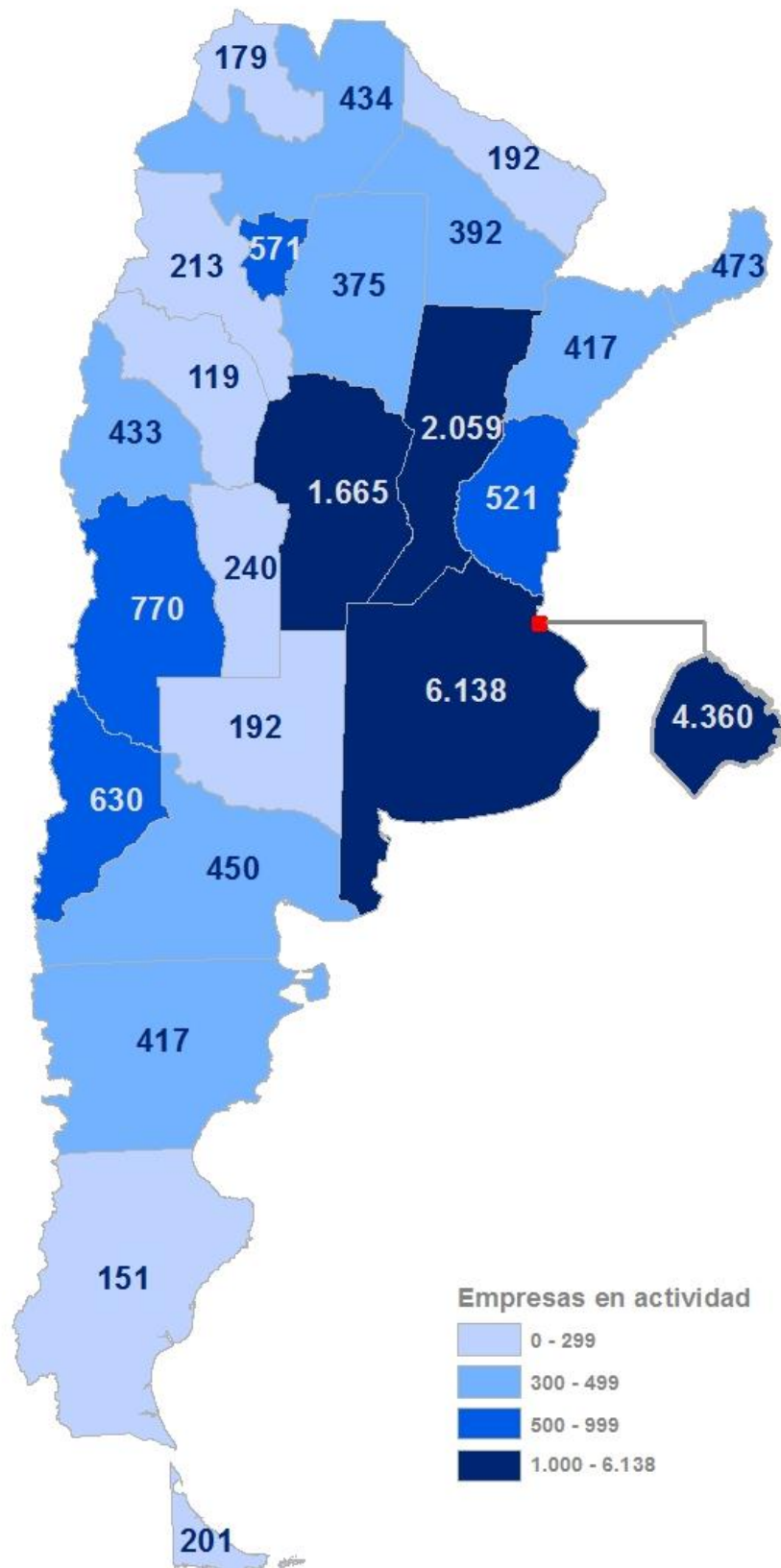
Del otro lado, **Mendoza sigue siendo la que evidencia la mayor caída porcentual (-20,3%),** pero gran parte de la disminución del número de empleadores se explica por la evolución de las jurisdicciones con mayor cantidad de empresas: **Provincia de Buenos Aires perdió en ese lapso 695 empleadores, mientras que la Ciudad de Buenos Aires lo hizo con 571, más de 5 veces lo ocurrido en Córdoba.**

Cuadro II – Construcción. Empresas por Provincia según Tipo de actividad. Nivel mensual y Variación interanual. Marzo 2021 y 2022 (en cantidad y en %)

Provincia	Constructoras/ Contratistas		Subcontratistas		Total		Var. % interan.	Part. en el Total	
	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21	mar-22	mar-21		mar-22	mar-21
Grandes Jurisd.	12.718	12.094	1.504	1.456	14.222	13.550	5,0%	65,9%	66,1%
Buenos Aires	5.401	5.068	737	683	6.138	5.751	6,7%	28,4%	28,0%
Cdad. de Bs.As.	3.948	3.873	412	426	4.360	4.299	1,4%	20,2%	21,0%
Córdoba	1.485	1.368	180	173	1.665	1.541	8,0%	7,7%	7,5%
Santa Fe	1.884	1.785	175	174	2.059	1.959	5,1%	9,5%	9,5%
Resto del país	6.857	6.474	513	490	7.370	6.964	5,8%	34,1%	33,9%
Catamarca	212	170	1	0	213	170	25,3%	1,0%	0,8%
Chaco	376	315	16	12	392	327	19,9%	1,8%	1,6%
Chubut	387	388	30	35	417	423	-1,4%	1,9%	2,1%
Corrientes	408	390	9	8	417	398	4,8%	1,9%	1,9%
Entre Ríos	498	451	23	19	521	470	10,9%	2,4%	2,3%
Formosa	188	181	4	2	192	183	4,9%	0,9%	0,9%
Jujuy	167	152	12	13	179	165	8,5%	0,8%	0,8%
La Pampa	184	179	8	7	192	186	3,2%	0,9%	0,9%
La Rioja	112	109	7	2	119	111	7,2%	0,6%	0,5%
Mendoza	662	660	108	118	770	778	-1,0%	3,6%	3,8%
Misiones	451	449	22	18	473	467	1,3%	2,2%	2,3%
Neuquén	545	524	85	70	630	594	6,1%	2,9%	2,9%
Río Negro	404	381	46	45	450	426	5,6%	2,1%	2,1%
Salta	416	401	18	17	434	418	3,8%	2,0%	2,0%
San Juan	399	381	34	40	433	421	2,9%	2,0%	2,1%
San Luis	223	195	17	17	240	212	13,2%	1,1%	1,0%
Santa Cruz	127	132	24	20	151	152	-0,7%	0,7%	0,7%
Sgo. del Estero	364	347	11	11	375	358	4,7%	1,7%	1,7%
Tierra del Fuego	194	184	7	7	201	191	5,2%	0,9%	0,9%
Tucumán	540	485	31	29	571	514	11,1%	2,6%	2,5%
Total País	19.575	18.568	2.017	1.946	21.592	20.514	5,3%	100,0%	100,0%

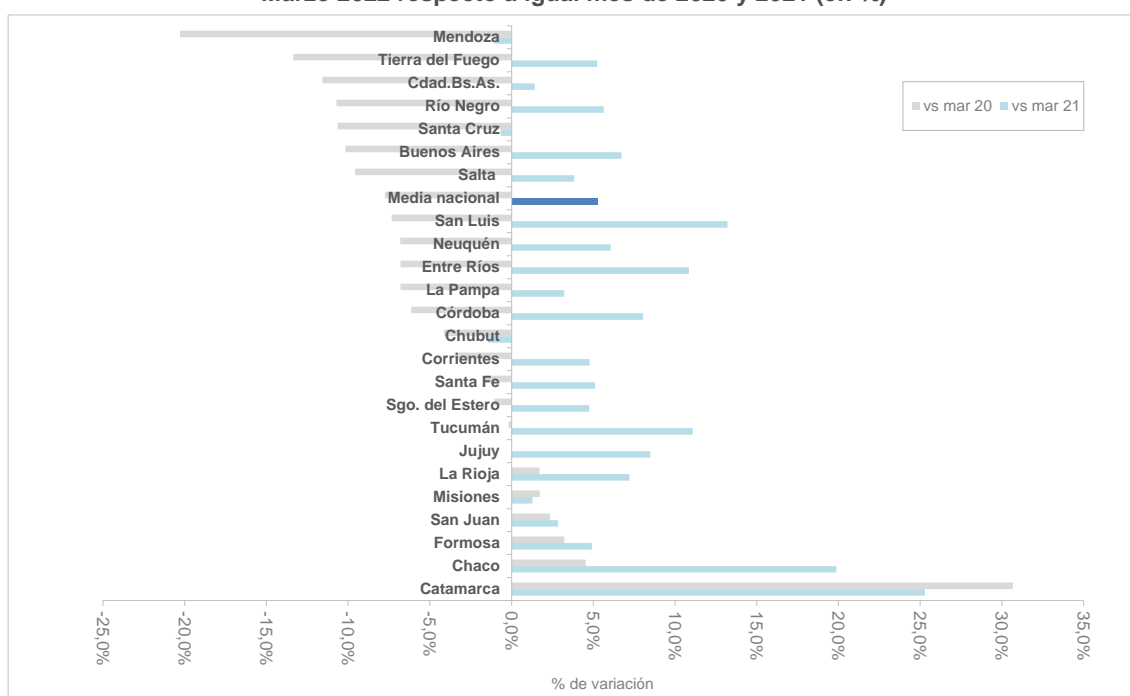
Fuente: IERIC

Construcción. Cantidad de Empresas en Actividad por Provincia.
Marzo de 2022



Fuente: IERIC

Gráfico XV – Construcción. Empresas en actividad por Jurisdicción. Variación. Marzo 2022 respecto a igual mes de 2020 y 2021 (en %)



Fuente: IERIC

El análisis en función de la *Forma Jurídica* de las firmas constructoras aporta que la principal novedad del mes de Marzo es que la evolución de la tipología menos relevante en términos cuantitativos pasó a terreno negativo: hoy **se encuentran registradas un 0,9% menos de Sociedades de personas que en igual mes del año pasado.**

Todo el resto se mantuvo en terreno positivo, lideradas por **Otras**, que continúa evidenciando un alza cercana al 25% interanual. Pero todas también disminuyeron su ritmo de expansión, encabezadas por **Unipersonales**, que pasó de elevarse un 8,1% en Febrero al 5,3% en Marzo.

Cuadro III – Construcción. Empresas en actividad por Forma Jurídica (1). Nivel mensual y Variación interanual. Marzo 2021 y 2022 (en cantidad y en %)

	mar-22	mar-21	Variación % interanual	Participación en el Total	
				Marzo 2022	Marzo 2021
Unipersonales	7.929	7.529	5,3%	36,7%	36,7%
Sociedades Personas (2)	317	320	-0,9%	1,5%	1,6%
S.A.	4.663	4.579	1,8%	21,6%	22,3%
S.R.L	6.985	6.721	3,9%	32,3%	32,8%
Otras (3)	1.698	1.365	24,4%	7,9%	6,7%
Total	21.592	20.514	5,3%	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

Por su parte, el análisis por Tipo de Actividad mostró que, si bien **ambas tipologías recortaron en Marzo su tasa de crecimiento**, dicho recorte resultó considerablemente **más pronunciado entre las Subcontratistas**, que pasaron de una tasa de incremento interanual del 7,3% en Febrero al 3,6% en Marzo.

Cuadro IV – Construcción. Empresas por Tipo de Actividad. Nivel mensual y Variación interanual. Marzo 2021 y 2022 (en cantidad y en %)

	mar-22	mar-21	Variación % interanual	Participación en el Total	
				Marzo 2022	Marzo 2021
Constructoras/Contratistas	19.575	18.568	5,4%	90,7%	90,5%
Subcontratistas	2.017	1.946	3,6%	9,3%	9,5%
Total	21.592	20.514	5,3%	100,0%	100,0%

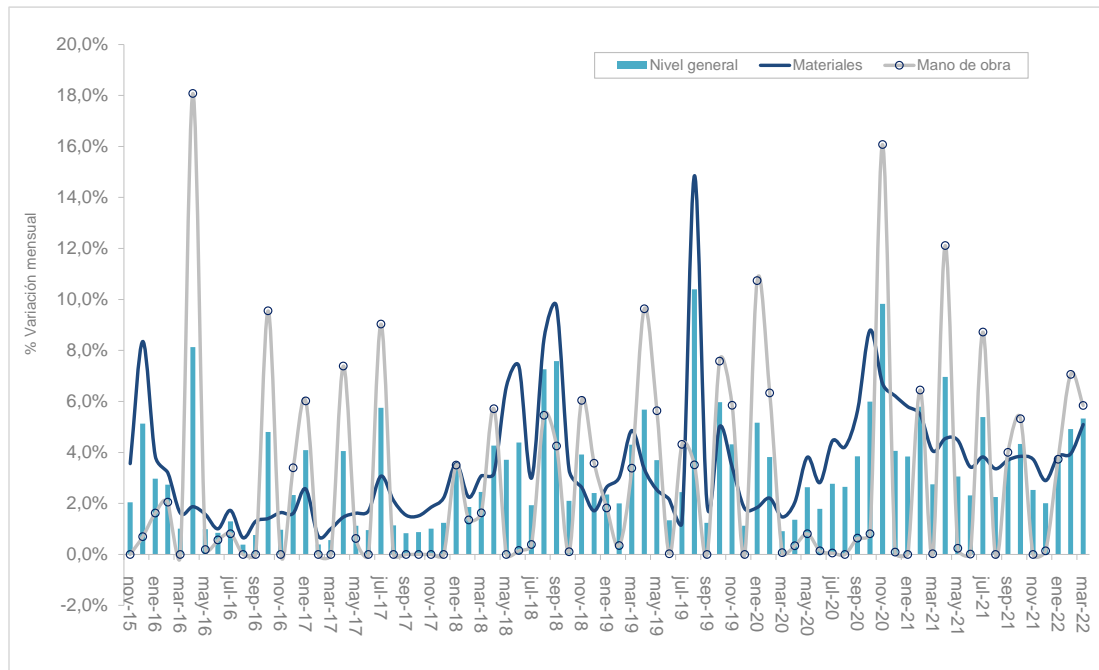
Fuente: IERIC

Costos

El Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción¹ (costo de un edificio tipo en la Capital Federal) registró en Marzo una suba del 5,3% mensual, superando el 4,9% de Febrero y transformándose así en la más importante desde Julio del año pasado (recuérdese que estas variaciones no contemplan los costos incrementales derivados de la adecuación a los requerimientos estipulados para operar en el marco de la crisis sanitaria actual -como la puesta a disposición de transporte propio-, aunque sí incluye las erogaciones por la compra de los EPP e insumos de limpieza y desinfección). A su vez, esta es la primera vez desde el último trimestre de 2020 que la suba de los costos se ubica dos meses consecutivos por encima del 4% mensual.

Si bien el principal aumento se observó en el rubro **Mano de obra** -que incorporó los ajustes convenidos en el acuerdo salarial de Febrero pasado-, esta vez, a diferencia del mes anterior, la brecha respecto al comportamiento de **Materiales** fue sensiblemente menor, con ambos rubros elevándose por encima del 5%. De hecho, **Materiales** experimentó el mayor incremento mensual desde Febrero de 2021.

Gráfico XVI – Índice de Costo de la Construcción. Nivel general y Capítulos. Variación mensual. Noviembre 2015 – Marzo 2022 (en %)

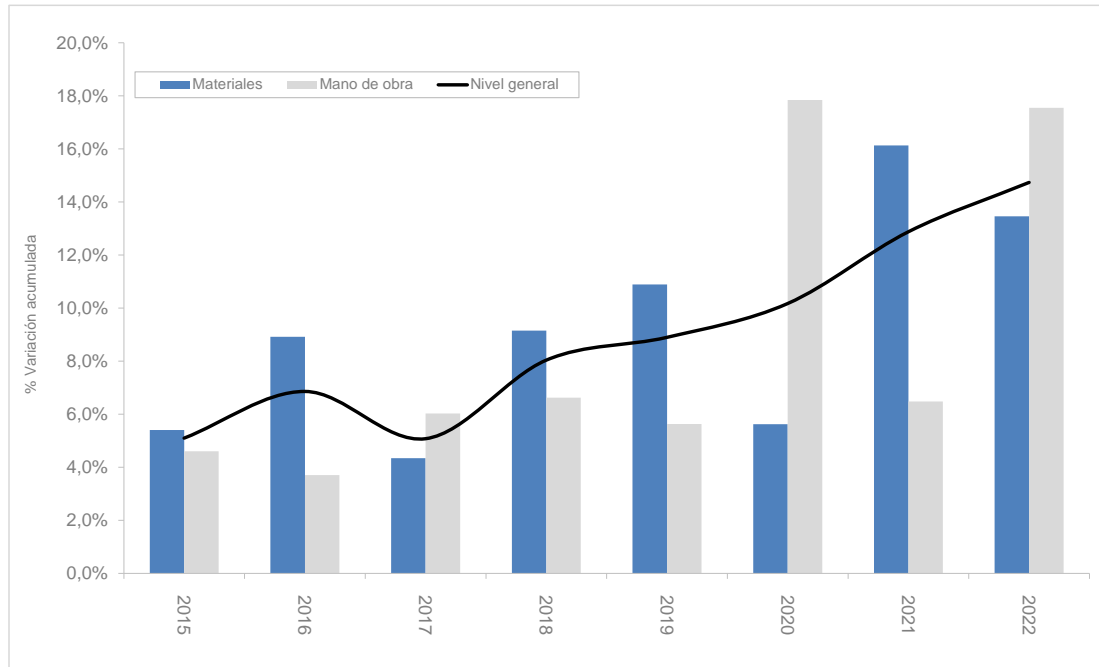


Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC)

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.

Sin embargo, cabe apuntar que el alza acumulada por el Capítulo *Materiales* durante el primer trimestre del año fue más baja que la experimentada en igual período del año pasado. De allí que si el Nivel General denotó una suba más pronunciada (14,7% vs 12,9%), ello se debe a la dinámica del rubro *Mano de obra*, que en este año se elevó un 17,5% (vs 6,5% en 2021).

Gráfico XVII – Índice de Costo de la Construcción. Nivel general y Capítulos.
Variación acumulada respecto a Diciembre del año anterior. Primer trimestre 2015 - 2022 (en %)

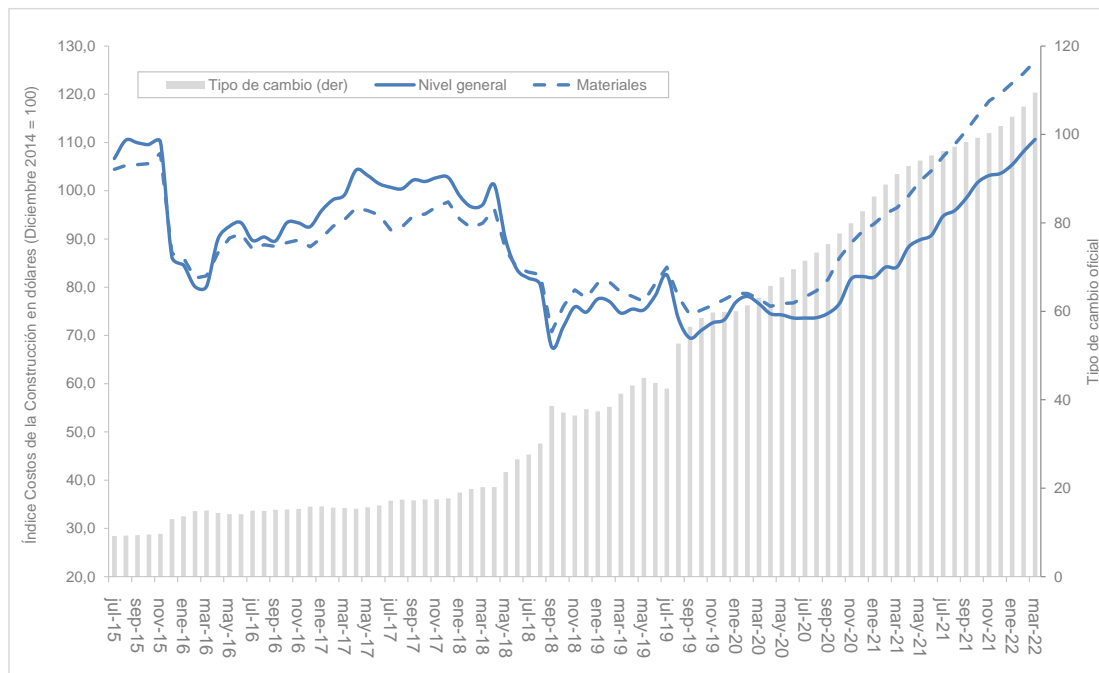


Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC)

Por su parte, el tipo de cambio oficial respecto al dólar estadounidense observó en Marzo un aumento del 3%, el ajuste más importante desde Febrero de 2021. No obstante, **la aceleración del crecimiento de los costos en pesos impide que la mayor tasa de depreciación conduzca a una estabilización de los costos de construcción en dólares estadounidenses**. Así, en Marzo se volvieron a elevar un 2,3%, llevando la suba acumulada en el primer trimestre del año al 6,8%, poco menos que la tasa de inflación esperada en Estados Unidos para todo el 2022.

Como consecuencia, **el nivel de los costos de construcción medido en dólares estadounidenses al cambio oficial superó en Marzo la marca de Agosto de 2015**, quedando ahora tan sólo por debajo **de los valores máximos de Junio de 2015 (-2,2%)**. Pero mientras el capítulo *Mano de obra* se encuentra un 31,3% por debajo de aquel entonces, *Materiales* se ubica un 21,8% por encima.

Gráfico XVIII – Índice de Costo de la Construcción medido en dólares estadounidenses y Tipo de Cambio. Nivel y Promedio mensual. Julio 2015 – Marzo 2022 (índice base Diciembre 2014=100 y \$ / U\$S)

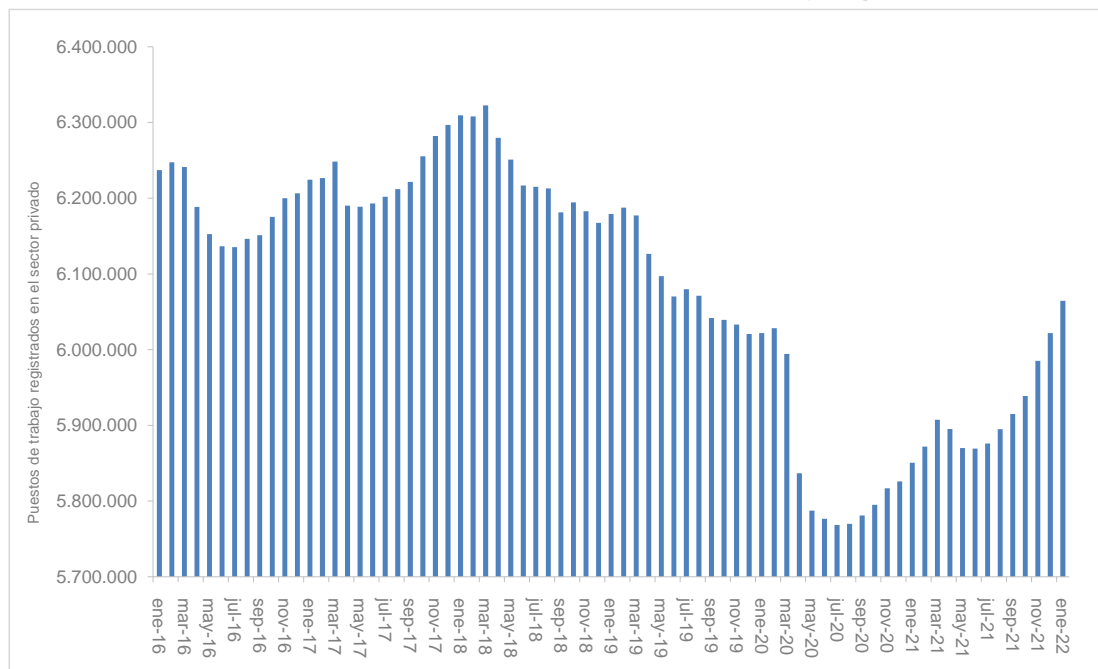


Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC) y BCRA

La construcción en el empleo

Los datos provisorios dados a conocer por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social reflejaron en Enero la profundización del proceso de expansión en el nivel de empleo registrado. El relevamiento provisorio evidenció un **incremento de 42.795 puestos registrados en el sector privado**, consolidándose así **por encima de la barrera de los 6 millones de puestos de trabajo formales** y evidenciando **la mayor marca desde Agosto de 2019**.

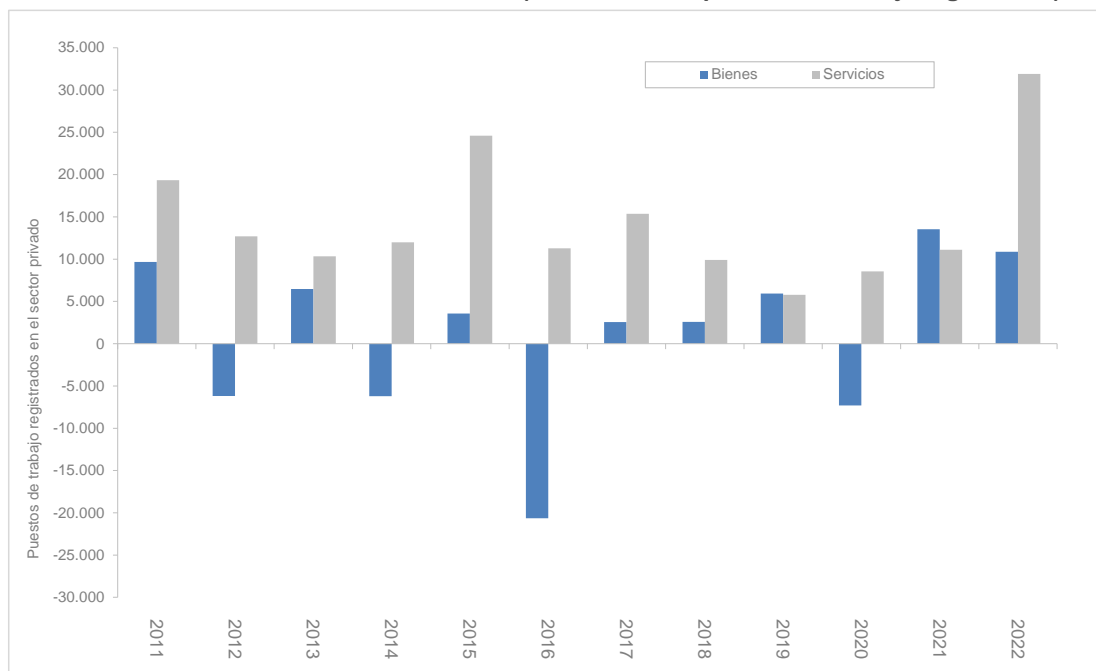
Gráfico XIX – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina. Nivel mensual. Enero 2016 – Enero 2022 (en cantidad de puestos de trabajo registrados)



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

A diferencia de lo que ocurría en la primera etapa de salida de la crisis provocada por la pandemia del COVID-19, **ahora son los Sectores productores de servicios los que en mayor medida impulsan el crecimiento del empleo registrado.** En Enero, prosiguiendo la tendencia que comenzó a manifestarse en los últimos meses, estos Sectores sumaron una cantidad de nuevos puestos de trabajo que resultó **el triple que la correspondiente a los Sectores productores de bienes.** A su vez, mientras que para éstos la marca de Enero fue menor que la de 12 meses atrás, **para los Sectores productores de servicios se trató de la mayor variación mensual para un mes de Enero desde, al menos, el año 2010.**

Gráfico XX – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina según Sector Productor. Variación mensual. Enero 2011 / 2022 (en cantidad de puestos de trabajo registrados)

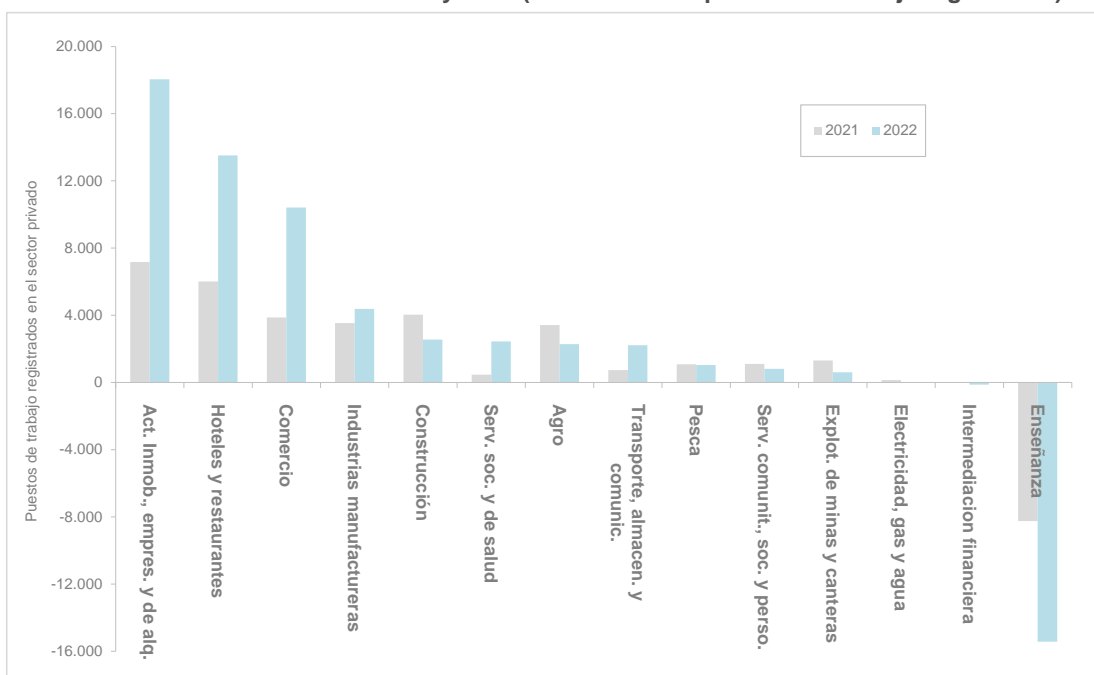


Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Los 3 sectores que más impulsaron el empleo en Enero fueron, al igual que en Diciembre, **Comercio, Hoteles y restaurantes y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.** Ahora bien, mientras que tanto *Comercio* como, sobre todo, *Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler* tuvieron una variación mensual que, en términos absolutos, superó con creces a la de periodos similares de -al menos- los últimos 13 años, *Hoteles y restaurantes* se ubicó en línea, e incluso por debajo, de lo observado en otros meses de Enero, a pesar de que este año existía un estímulo adicional significativo, como fue el programa Pre Viaje.

Por su parte, **entre los Sectores productores de bienes volvió a sobresalir la dinámica de la Industria manufacturera, que sumó 4.384 empleos registrados,** también la mejor marca para un mes de Enero desde -al menos- Enero de 2010. Del otro lado, sólo 2 sectores (ambos productores de Servicios) redujeron en Enero sus planteles laborales: uno, *Enseñanza*, asociado a factores estacionales; el otro, *Intermediación financiera*, que mostró resultados negativos por segundo año consecutivo para un mes de Enero, yendo en sentido contrario de la tendencia que se verificaba hasta Enero de 2020.

Gráfico XXI – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina según Sector de actividad. Variación mensual. Enero 2021 y 2022 (en cantidad de puestos de trabajo registrados)

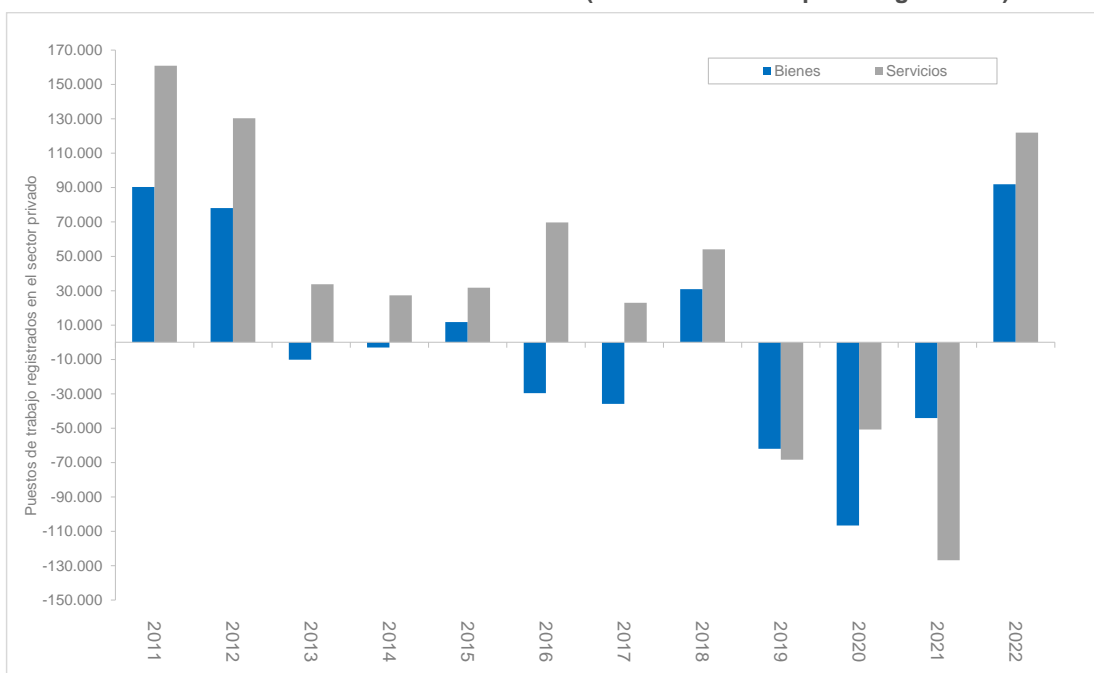


Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

La dinámica de recuperación del empleo queda aún más clara cuando la comparación se realiza con 12 meses atrás. Allí se advierte que **los Sectores productores de bienes incorporaron cerca de 92 mil nuevos puestos de trabajo, mientras que en el caso de los Sectores productores de servicios esa cifra alcanzó a los 122 mil.**

Medido en términos porcentuales, fueron los *Sectores productores de bienes* los que más se elevaron (4,8% y 3,1%, respectivamente). Asimismo, **son ellos los que explican que el nivel de empleo registrado sea hoy mayor que en Enero de 2020** -antes que se desate la pandemia del COVID-19-, puesto que cuentan hoy con cerca de 48 mil empleos más (+2,4%) que en aquel entonces, mientras que los *Sectores productores de servicios* se ubican aún un 0,1% (-4.854) por debajo.

Gráfico XXII – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina según Sector Productor. Variación interanual. Enero 2011 / 2022 (en cantidad de empleos registrados)

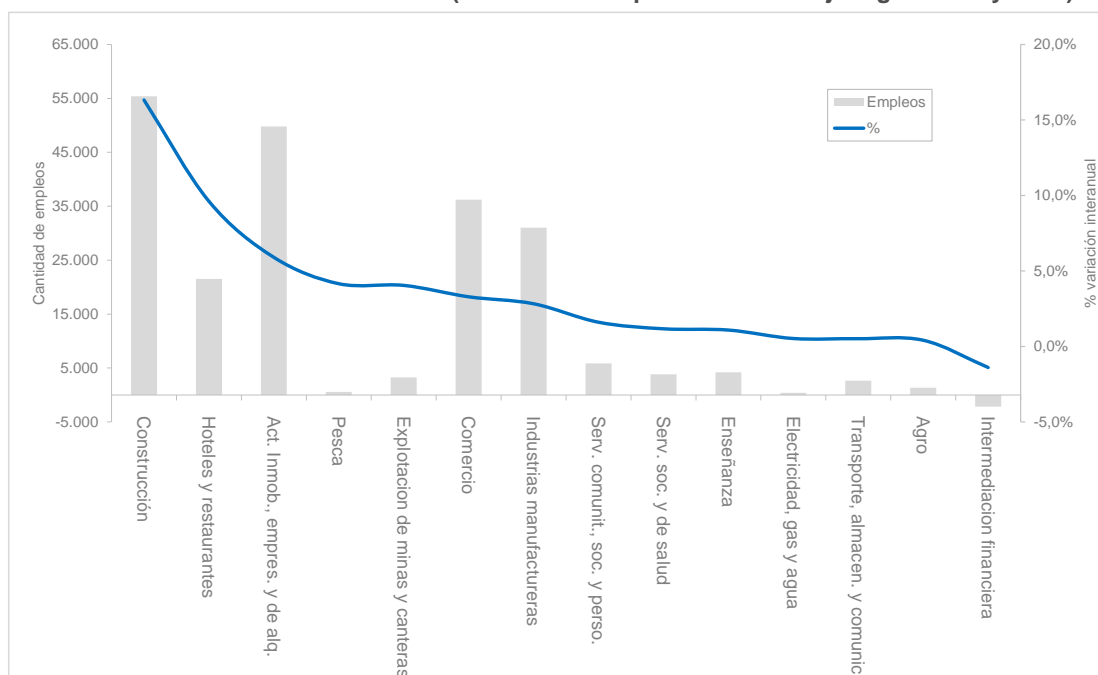


Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

En esa comparación interanual, **el sector que más contribuyó a la recuperación del empleo privado registrado en los últimos 12 meses fue la *Construcción***, seguido de cerca por *Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler*. Detrás de ambos se ubicaron el *Comercio* y la *Industria manufacturera*, los dos principales sectores empleadores de la economía nacional.

En términos porcentuales, también fue la *Construcción* el sector más dinámico de 2021, pero en este caso lo secundó *Hoteles y restaurantes*. Mientras que *Intermediación financiera* fue el único sector que cerró Enero con menor cantidad de empleos que un año antes.

Gráfico XXIII – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina según Sector de actividad. Variación interanual. Enero 2022 (en cantidad de puestos de trabajo registrados y en %)

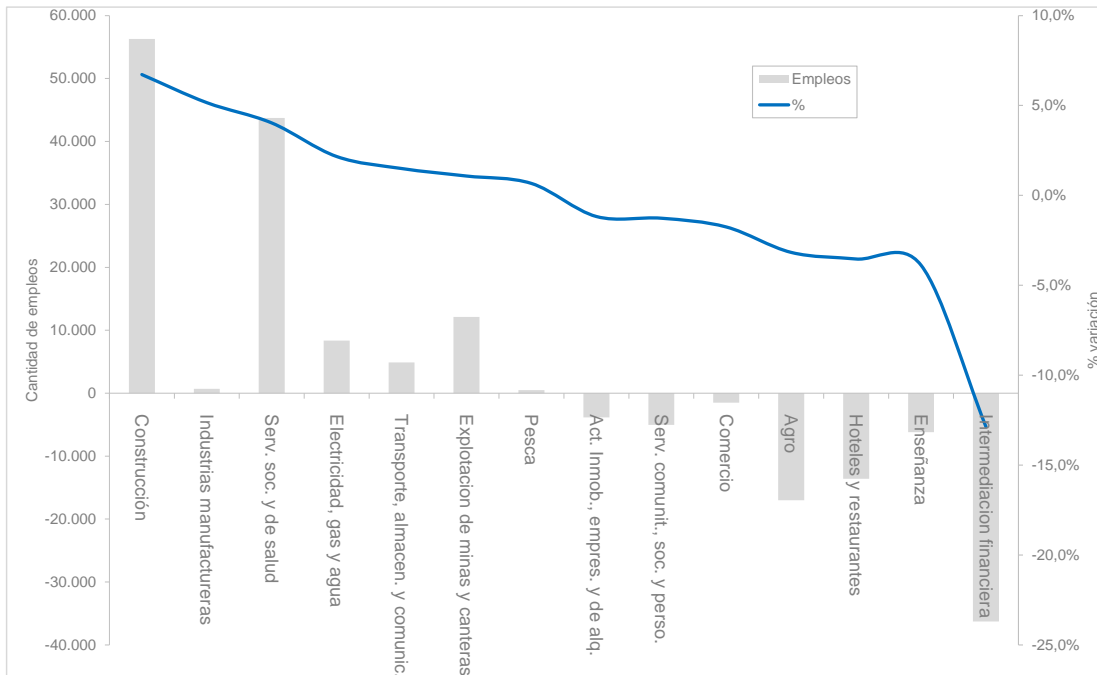


Fuente: elaboración IERIC en base a Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Considerablemente más heterogéneo es el panorama cuando se compara con la situación prevaleciente en Enero de 2020, antes que se desatara la pandemia. Allí se constata que **7 de los 14 sectores de la economía nacional cuentan hoy con menos empleos registrados que en aquel entonces**. Entre ellos sobresale, claro está, *Hoteles y restaurantes*, el que más retrocedió tanto en términos absolutos como relativos. Detrás suyo, el segundo sector que más empleos perdió en ese lapso fue *Transporte, almacenamiento y comunicaciones*.

Del otro lado, **el sector con mayor incremento, tanto porcentual como absoluto, fue *Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler*, seguido por *Industria manufacturera***. Cabe apuntar además que *Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler* se encuentra un 6,2% por encima de su nivel de Enero de 2019, y junto a *Pesca*, *Electricidad, gas y agua* y *Servicios sociales y de salud*, son los sectores que se encuentran por encima de la marca de ese entonces.

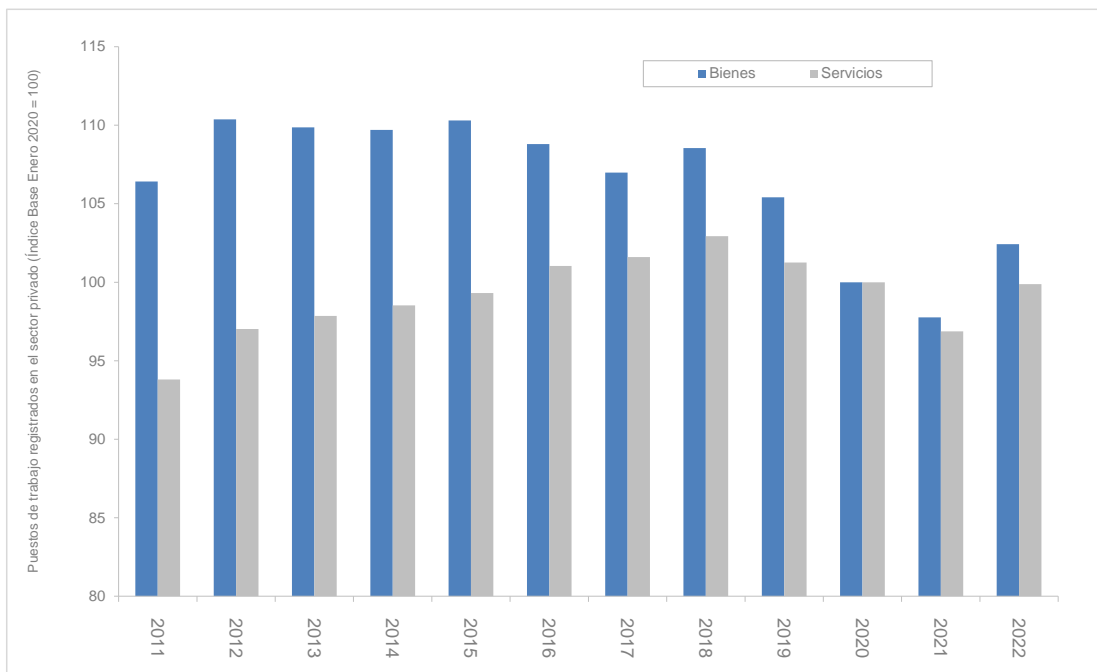
Gráfico XXIV – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina según Sector de actividad. Variación. Enero 2022 respecto a igual período de 2020 (en cantidad de puestos de trabajo registrados y en %)



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

A nivel más agregado, mientras los Sectores productores de bienes cuentan hoy con 2,4% más empleos registrados que en Enero de 2020, los de **Servicios** se encuentran aun marginalmente por debajo de sus niveles de ese entonces.

Gráfico XXV – Puestos de trabajo registrados en el Sector Privado en la Argentina según Sector Productor. Nivel mensual. Enero 2011 / 2022 (índice Base Enero 2022 = 100)



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

► Situación Laboral en la Construcción a Febrero 2022²

El empleo agregado en la Construcción

Durante el mes de Febrero, la **cantidad de trabajadores registrados de la Industria de la Construcción alcanzó a 371.432 puestos**, de acuerdo a la información provisoria disponible al momento de elaboración del presente Informe. El empleo sectorial exhibió así una notable performance marcando una **expansión del 2,6% mensual** la que, junto al buen comportamiento registrado en Enero configuran un panorama sensiblemente positivo en el inicio de 2022.

En este punto es importante aclarar que los datos definitivos de Enero resultaron en una corrección al alza de la previsión realizada. Corregida cierta demora en las presentaciones de los empleadores correspondientes al primer mes del 2022, **el volumen de ocupación de Enero resultó en una expansión de 850 puestos de trabajo registrados en relación a Diciembre de 2021** (en lugar de la caída de 2.300 que fuera estimada en el informe anterior).

Cuadro I - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio.
Febrero 2021 - 2022 (en cantidad, en pesos y variación %)

Periodo	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)*	Desvío Salarios	% de Variación Interanual de	
				Trabajadores	Salarios
2021					
Febrero	309.585	49.049	19.815	-8,2%	18,4%
Marzo	322.000	52.878	21.724	1,4%	35,2%
Abril	324.276	57.001	40.498	18,7%	69,5%
Mayo	325.324	56.244	42.081	21,0%	56,6%
Junio	332.338	77.638	49.835	22,1%	42,6%
Julio	340.020	62.216	52.275	26,6%	60,5%
Agosto	349.397	62.627	43.452	27,7%	65,2%
Septiembre	355.611	63.996	46.011	25,9%	63,2%
Octubre	361.263	68.265	27.966	23,9%	67,5%
Noviembre	367.410	70.041	45.914	23,1%	50,2%
Diciembre	361.088	99.434	69.390	22,7%	49,0%
2022					
Enero	361.933	69.972	40.093	20,8%	48,2%
Febrero	371.432	72.557	43.797	20,0%	47,9%
% Var. Ene - Feb '09	-10,4%	20,7%	16,0%	-	-
% Var. Ene - Feb '10	-3,6%	13,4%	24,0%	-	-
% Var. Ene - Feb '11	8,2%	39,0%	53,1%	-	-
% Var. Ene - Feb '12	0,7%	33,7%	83,3%	-	-
% Var. Ene - Feb '13	-4,8%	26,3%	25,5%	-	-
% Var. Ene - Feb '14	-1,1%	16,9%	-8,0%	-	-
% Var. Ene - Feb '15	3,3%	29,8%	29,5%	-	-
% Var. Ene - Feb '16	-5,9%	24,6%	22,6%	-	-
% Var. Ene - Feb '17	2,0%	42,0%	38,5%	-	-
% Var. Ene - Feb '18	8,9%	26,3%	27,2%	-	-
% Var. Ene - Feb '19	-0,3%	37,4%	40,1%	-	-
% Var. Ene - Feb '20	-16,9%	70,8%	66,5%	-	-
% Var. Ene - Feb '21	-10,5%	18,2%	49,3%	-	-
% Var. Ene - Feb '22	20,4%	48,1%	65,0%	-	-

Nota: La información correspondiente a Febrero es provisoria y se encuentra sujeta a posibles modificaciones.

* El salario correspondiente a Diciembre y Junio incluye el medio aguinaldo.

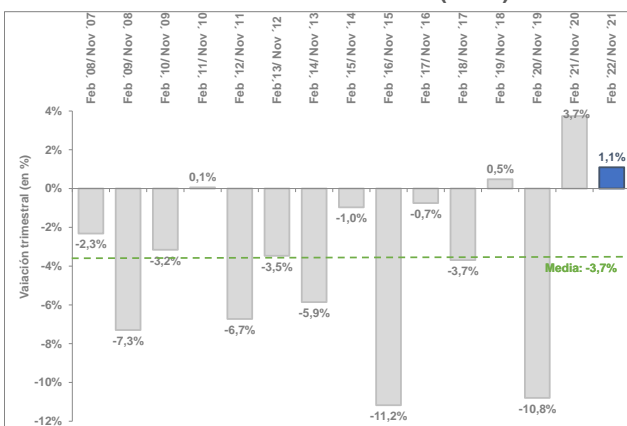
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

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

El buen desempeño durante el primer bimestre del año contrasta con la tendencia típica del periodo estival caracterizada por la reducción del ritmo de ejecución de obras y, consecuentemente, por la disminución del volumen de ocupación sectorial. Este contraste se ilustra en el Gráfico I que resume la evolución histórica del empleo registrado durante cada inicio de año. Contrastando la cantidad de puestos de trabajo correspondientes a Febrero con los registrados en Noviembre del año anterior, se verifica que **mientras que la media histórica marca una contracción del 3,7%, el volumen de ocupación de Febrero de 2022 supuso un nivel 1,1% superior al de Noviembre de 2021**, performance sólo superada en el año precedente tras la salida del momento de mayor impacto de la crisis desatada por el COVID-19.

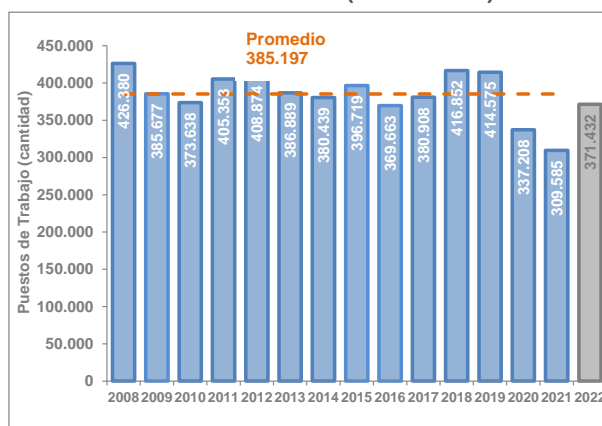
En tanto, tal como muestra el Gráfico II, **el volumen de ocupación de 2022 resultó no sólo superior al registrado en el mismo mes de 2021, sino que también se ubicó un 10,1% por encima del alcanzado en Febrero de 2020** (previo al inicio de la pandemia) y un 0,5% superior al de Febrero de 2016. Pese a esto, **el nivel actual se encuentra aún un 3,6% por debajo de la media histórica de dicho mes**.

Gráfico I - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Variación respecto a Noviembre del año anterior. Febrero 2008 / 2022 (en %)



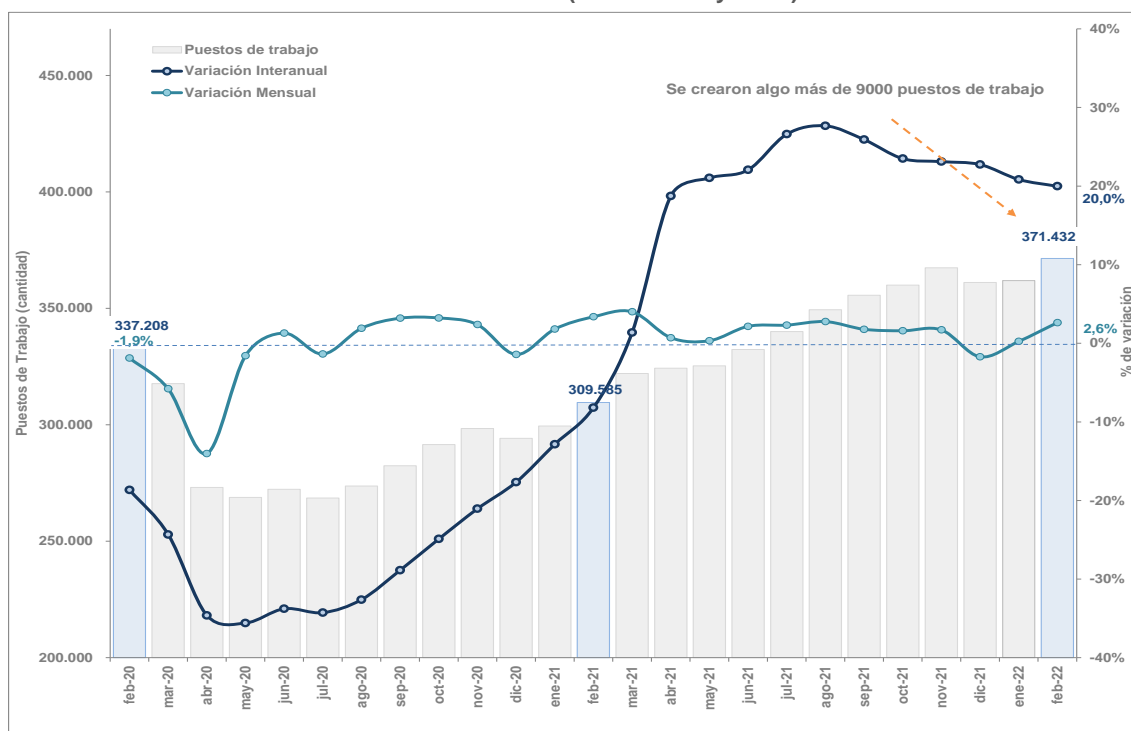
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio

Gráfico II - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Nivel mensual. Febrero 2008 / 2022 (en cantidad)



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

Gráfico III - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Nivel, variación mensual e interanual. Febrero 2020 – 2022 (en cantidad y en %)



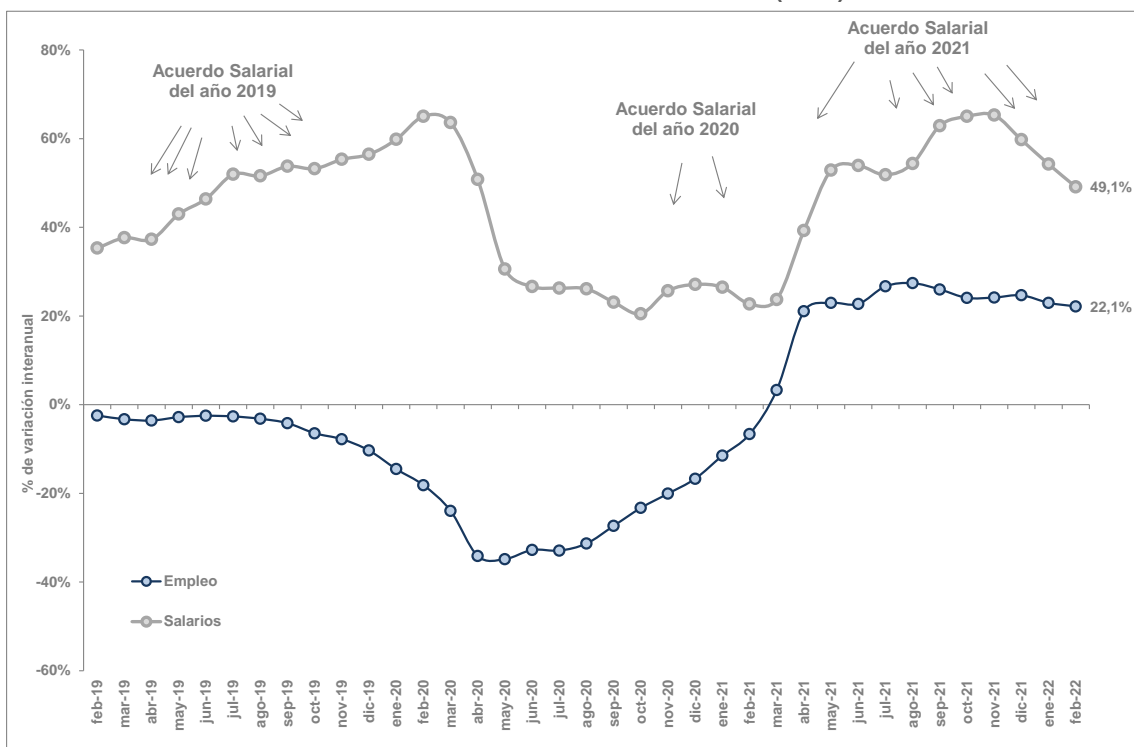
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio

La comparativa interanual, en tanto, marcó un incremento del 20%, nivel que supuso una virtual reducción de la tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento del empleo sectorial iniciada en el mes de Agosto de 2021. En este punto resulta destacable que, pese a la desaceleración mencionada que era esperable, conforme la base de comparación se aleja progresivamente del período de mayor impacto de la crisis epidemiológica, **el ritmo de crecimiento interanual se mantiene en niveles elevados.**

Impulsado por un nuevo incremento de los Básicos de Convenio, **el promedio salarial percibido por los trabajadores registrados en la Industria de la Construcción durante Febrero alcanzó los \$72.557**, presentando un alza del 3,7% en relación con los registros de Enero último y del 47,9% si se lo contrasta con Febrero de 2021.

Como se ilustra en el Gráfico IV, **el ritmo de crecimiento de las remuneraciones atraviesa por una tendencia de desaceleración**, cuyo punto máximo se observó en Noviembre de 2021. De manera tal que ya son tres los periodos en los que las tasas de variación interanual caen en relación con las correspondientes al mes precedente.

Gráfico IV - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio. Variación interanual. Febrero 2019 - 2022 (en %)



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

Empleo por tamaño de empresa

Al igual que lo sucedido en el mes precedente, **el crecimiento del empleo fue impulsado principalmente por la expansión de los planteles medios de las firmas constructoras** y, sólo secundariamente, por la incorporación de nuevos empleadores al sector.

En consecuencia, **el plantel promedio de las empresas constructoras se expandió hasta ubicarse en un nivel de 13,7 puestos de trabajo registrados**, lo que supuso un incremento del 2,3% en relación con Enero y del 16,7% cuando la comparativa se realiza con igual mes de 2021. En este punto cabe destacar que el de Febrero resultó el nivel alcanzando más alto para este indicador desde el mes de Septiembre de 2019.

Cuadro II - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio por Tamaño de empresa. Febrero 2022 (en cantidad, en pesos y en %)

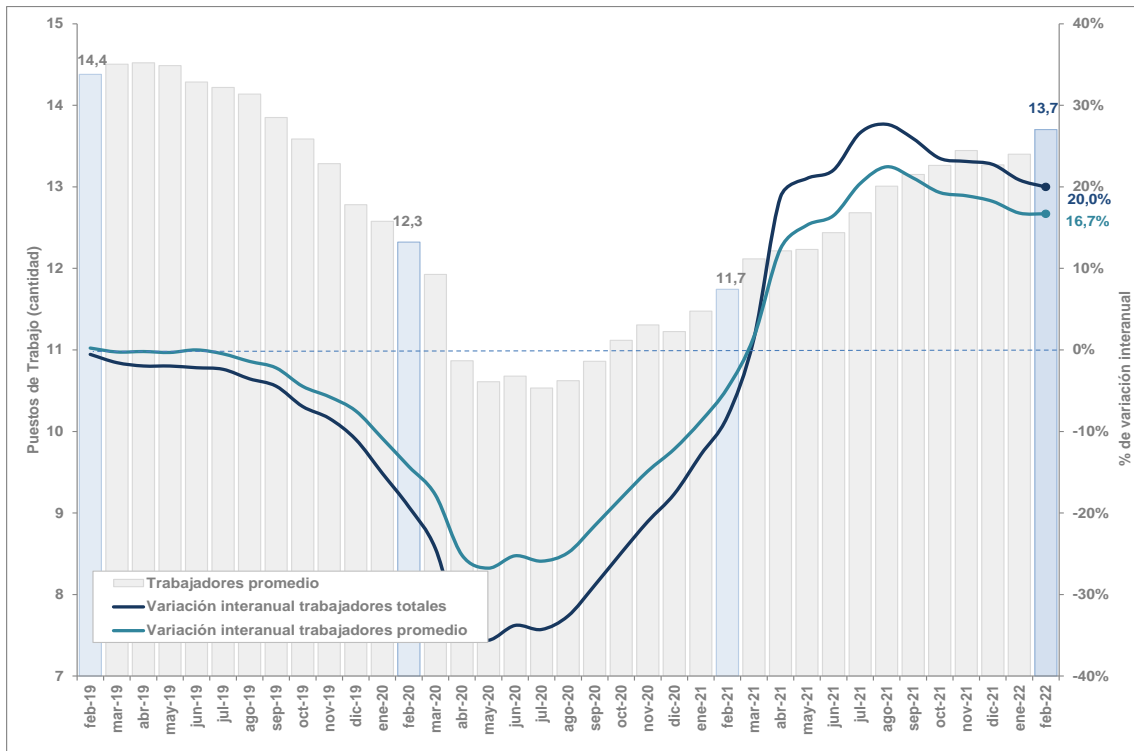
Tamaño Empresa	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)	Empresas	Trabajadores por Empresa	% Participación Trabajadores	% Var. Trabajadores	
						Mensual	Interanual
0 a 9 Empl.	58.603	59.234,0	74,3%	2,9	15,8%	-0,5%	0,4%
10 a 19 Empl.	42.902	58.760,4	11,7%	13,5	11,6%	-0,4%	4,8%
20 a 49 Empl.	69.917	63.741,4	8,6%	29,9	18,8%	2,7%	8,8%
50 a 79 Empl.	38.451	69.105,2	2,3%	61,7	10,4%	-2,5%	12,5%
80 a 99 Empl.	19.283	73.071,0	0,8%	87,8	5,2%	8,1%	33,1%
100 a 199 Empl.	53.091	76.393,1	1,4%	135,7	14,3%	2,4%	35,8%
200 a 299 Empl.	29.632	87.151,3	0,4%	245,0	8,0%	12,0%	38,5%
300 a 499 Empl.	24.480	89.054,2	0,3%	359,5	6,6%	-1,9%	65,7%
500 o Más Empl.	35.072	111.508,1	0,1%	876,8	9,4%	11,8%	58,6%
Total	371.432	72.557,2	100,0%	13,7	100,0%	2,6%	20,0%

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

La actual coyuntura puede observarse en el Gráfico V. Como ya se ha mencionado en Informes pasados, el sector de la Construcción estaba atravesando un proceso de desaceleración tanto en lo que refiere a la evolución de la cantidad total de puestos de trabajo registrados como de la cantidad promedio de trabajadores por firma constructora. Sin embargo, en cuanto a la última mencionada, la tasa de incremento interanual de Febrero (16,7%) da cuenta de una desaceleración de menor profundidad, en vías de estabilización. Por su parte, la cantidad total exhibió un crecimiento del orden del 20%; tan sólo 0,8 puntos porcentuales por debajo de la tasa verificada en Enero.

Como ya se ha mencionado en ediciones anteriores, **este indicador ha alcanzado niveles previos al inicio de la pandemia con mayor rapidez que el nivel de trabajo registrado total**, hecho que resulta indicativo de un proceso de recuperación del empleo sectorial principalmente impulsado por el crecimiento de los planteles de las firmas constructoras y sólo secundariamente por el ingreso a la actividad de nuevos empleadores.

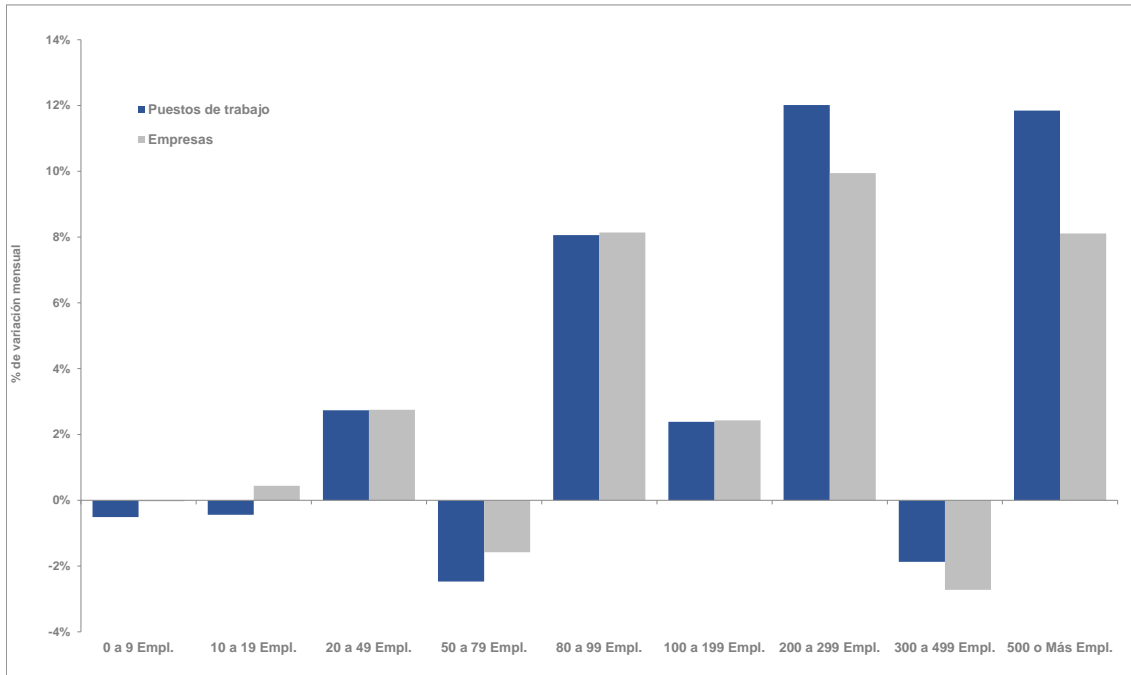
Gráfico V - Construcción. Puestos de trabajo registrados totales y promedio por empresa. Nivel mensual y variación interanual. Febrero 2019 – 2022 (en cantidad y en %)



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

El protagonismo de las grandes empresas constructoras (500 o más empleados) en la recuperación del empleo sectorial resulta marcado, tanto en lo que hace puntualmente a la creación de puestos de trabajo en el mes de Febrero como cuando lo que se mira es la dinámica a lo largo del último año. **La cantidad de puestos de trabajo registrados en este segmento de empleadores se expandió en Febrero un 11,8% mensual, lo que significó una contribución muy significativa al crecimiento del empleo total.** En la comparativa interanual, como se ilustra en el Gráfico VI, hay un corrimiento de escala de las empresas de mayor porte al incorporar personal y agrandar su dotación.

Gráfico VI – Construcción. Puestos de trabajo registrados y empresas según tamaño. Variación mensual. Febrero 2022 (en %)

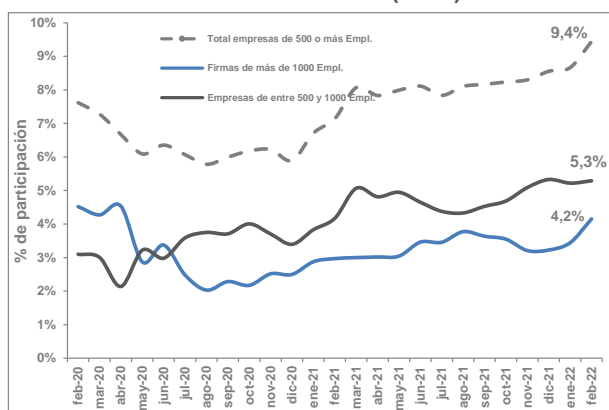


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Así el segmento de grandes empleadores exhibió un nuevo incremento en lo que hace a su participación en la estructura del empleo sectorial. **En el mes de Febrero, las grandes firmas constructoras representaron un 9,4% del total, lo que significa 0,7 puntos porcentuales más que en el mes anterior, siendo el nivel más elevado desde Noviembre de 2019.** Tal como se observa en el Gráfico VII, a diferencia de lo sucedido en Enero, **este comportamiento se explica exclusivamente por lo acontecido en el segmento de empresas de más de 1.000 empleados**, toda vez que la participación de aquellos establecimientos de entre 500 y 1.000 trabajadores registrados se mantuvo relativamente estable en Febrero.

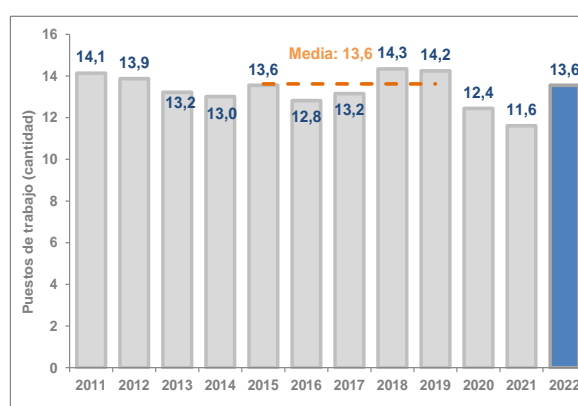
En lo que al nivel mensual se refiere, el registro de Febrero para el indicador del promedio de trabajadores por empresa constructora coincide con la media del periodo 2015-2019 (13,6).

Gráfico VII – Construcción. Puestos de trabajo registrados en Empresas de 500 o más empleados. Participación sobre el total. Febrero 2020 – 2022 (en %)



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

Gráfico VIII - Construcción. Puestos de trabajo promedio por empresa. Nivel mensual. Febrero 2011 - 2022 (en cantidad)



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

La situación del empleo sectorial por provincia

La performance expansiva del empleo en el período bajo análisis fue producto de un **buen desempeño generalizado a lo largo de todo el territorio argentino. Apenas una jurisdicción escapó a esta tendencia**, presentando una leve contracción en relación al mes de Enero.

Cuadro III – Construcción. Puestos de trabajo registrados por Provincia. Nivel mensual y Variación. Septiembre 2021 - Febrero 2022 (cantidad y en % de variación)

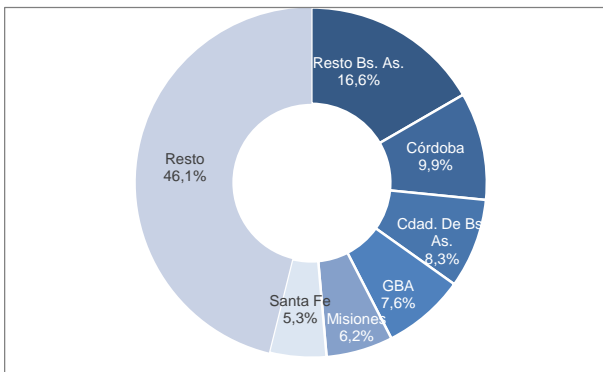
Provincia	Septiembre 2021	Octubre 2021	Noviembre 2021	Diciembre 2021	Enero 2022	Febrero 2022	% Variación		
							Mensual	Interanual	Acumulada
Cdad. de Bs. As.	66.376	67.006	68.175	65.867	65.508	66.295	1,2%	10,9%	11,5%
Buenos Aires	101.365	103.138	104.123	102.829	103.284	105.592	2,2%	20,7%	11,5%
GBA	65.792	66.938	68.004	67.322	67.736	68.460	1,1%	20,5%	20,7%
Resto Bs. As.	35.573	36.200	36.119	35.507	35.548	37.131	4,5%	21,2%	20,0%
Catamarca	2.648	2.844	3.067	2.977	3.018	3.374	11,8%	77,0%	74,3%
Chaco	5.708	5.841	6.043	5.903	5.823	6.270	7,7%	49,2%	49,0%
Chubut	7.616	7.642	7.774	7.609	7.591	7.869	3,7%	6,5%	4,3%
Córdoba	26.254	26.529	26.750	26.045	26.222	27.169	3,6%	22,3%	22,6%
Corrientes	6.085	5.906	5.751	5.341	4.602	4.782	3,9%	-12,1%	-8,7%
Entre Ríos	6.642	6.825	7.002	6.882	6.816	7.047	3,4%	19,9%	19,1%
Formosa	4.998	5.031	5.184	5.057	4.928	5.182	5,2%	44,3%	48,2%
Jujuy	4.414	4.481	4.354	4.499	4.283	4.312	0,7%	28,3%	33,7%
La Pampa	2.440	2.542	2.712	2.723	2.675	2.656	-0,7%	23,0%	25,9%
La Rioja	1.816	1.916	1.846	2.016	1.783	2.010	12,7%	77,4%	86,8%
Mendoza	9.629	9.435	9.764	9.577	9.646	9.929	2,9%	15,9%	15,3%
Misiones	7.481	7.373	7.780	7.621	7.750	8.336	7,6%	30,9%	31,3%
Neuquén	13.147	13.470	14.030	13.903	14.246	14.690	3,1%	28,4%	30,8%
Río Negro	6.964	7.130	7.246	7.173	7.228	7.308	1,1%	15,5%	16,0%
Salta	7.590	7.642	7.759	7.744	7.682	7.703	0,3%	15,9%	20,2%
San Juan	9.669	9.673	9.502	9.721	9.993	10.410	4,2%	31,6%	32,7%
San Luis	2.597	2.908	2.952	3.206	3.284	3.412	3,9%	46,4%	45,5%
Santa Cruz	5.129	5.167	5.261	5.191	4.912	5.084	3,5%	5,2%	6,9%
Santa Fe	34.206	35.243	36.352	35.226	36.513	37.015	1,4%	19,0%	20,2%
Sgo. del Estero	7.542	7.769	7.957	7.839	8.176	8.660	5,9%	34,6%	31,4%
Tierra del Fuego	1.432	1.568	1.656	1.727	1.778	1.865	4,9%	28,9%	30,6%
Tucumán	8.667	8.795	8.831	8.942	8.660	8.698	0,4%	13,7%	13,9%
Sin Asignar	5.196	5.389	5.539	5.470	5.532	5.766	4,2%	43,5%	43,8%
Total	355.611	361.263	367.410	361.088	361.933	371.432	2,6%	20,0%	20,4%

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

A nivel regional, el Noreste Argentino mostró un comportamiento destacado logrando la mayor tasa de crecimiento mensual (6,3%), tal como se observa en el Gráfico X. Dentro de esta Región se destacó la provincia de Misiones, la que tuvo una participación del 5,3% en la creación bruta de puestos de trabajo en la Industria de la Construcción.

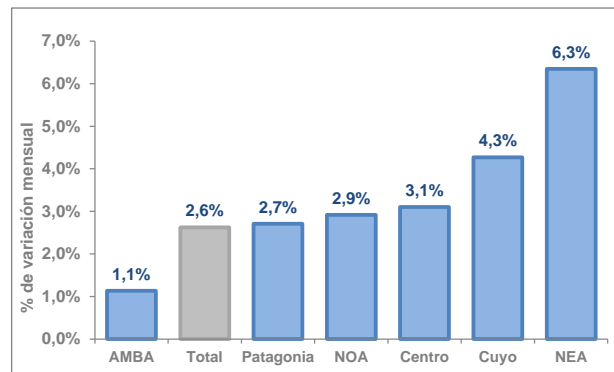
En el extremo opuesto se ubicó el Área Metropolitana de Buenos Aires con un ritmo de crecimiento de 1,1% mensual (menos de la mitad de la expansión total de la ocupación sectorial). El menor dinamismo relativo de las jurisdicciones del AMBA incidió que el aporte de las *Grandes Jurisdicciones* a la expansión del nivel de ocupación fuese inferior a su participación en la estructura total del empleo, significando un papel secundario en el proceso de creación de nuevos puestos de trabajo registrados que fue liderado en Febrero por el *Resto del país* (ver Gráficos IX y X).

Gráfico IX - Construcción. Puestos de trabajo registrados en jurisdicciones más destacadas. Participación en la creación bruta. Febrero 2022 (en %)



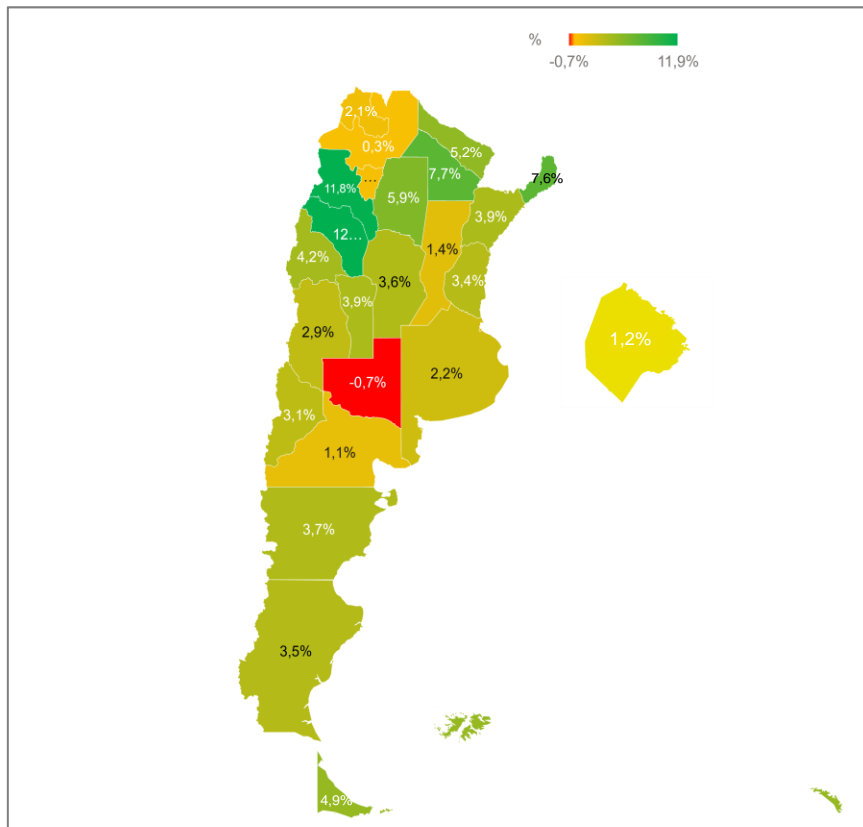
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio

Gráfico X – Construcción. Puestos de trabajo registrados por Región. Variación mensual. Febrero 2022 (en %)



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

Gráfico XI - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Provincia. Variación mensual. Febrero 2021 (en %)



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

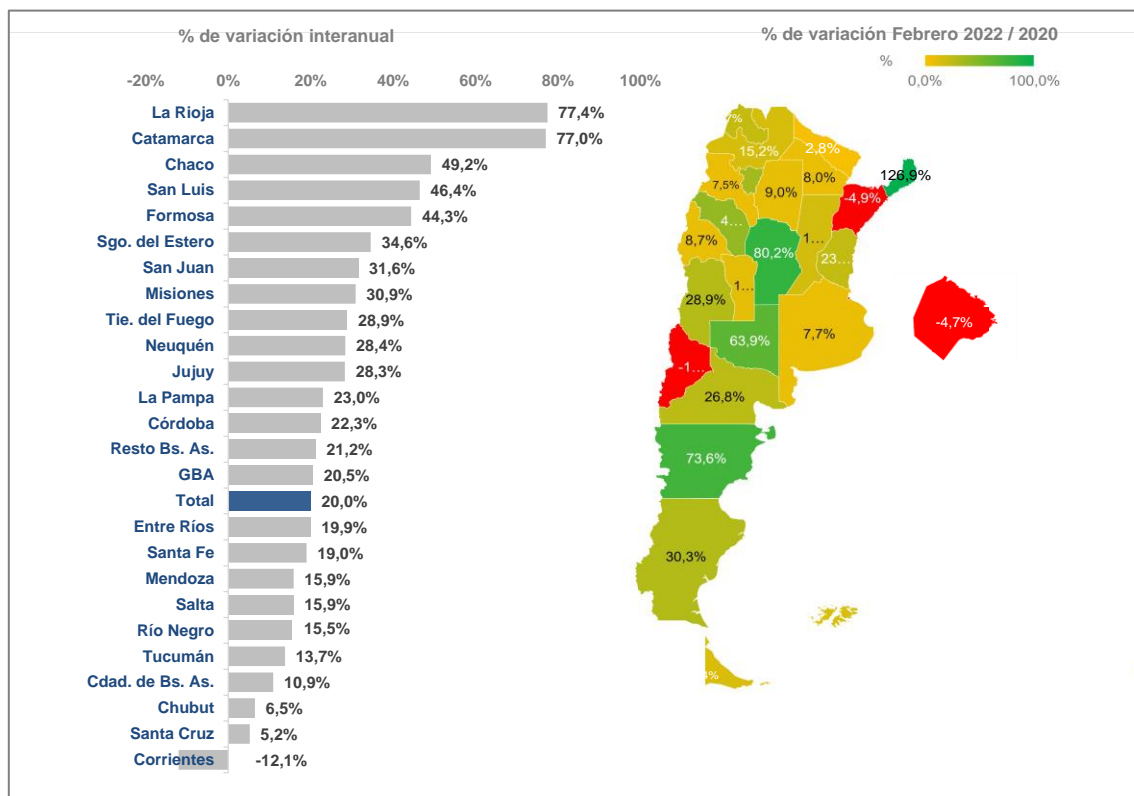
Como se ilustra en el Gráfico XI, las provincias de La Rioja y Catamarca fueron las de crecimiento más destacado en relación con Enero, marcando expansiones del 12,7% y 11,8% respectivamente, seguidas en orden de magnitud por Chaco (7,7%) y Misiones (7,6%).

La comparativa interanual, por su parte, arroja un escenario similar, distinguiéndose de entre las 25 jurisdicciones en las que se divide el territorio nacional a fines de análisis del presente informe, las provincias de La Rioja (77,4%) y Catamarca (77%). Por otro lado, la provincia de Corrientes exhibió una baja interanual del 12,1%, siendo esta la única ubicada en terreno negativo.

En el caso de la Ciudad de Buenos Aires la baja expansión interanual registrada, casi la mitad de la correspondiente al resto de las Grandes Jurisdicciones, estaría asociada a la falta de obras públicas de envergadura, ya que la actividad privada se encuentra pasando por un buen momento (lo que se relaciona con la cantidad de permisos de construcción otorgados), aun cuando la falta de ventas de las propiedades está ralentizando la ejecución de las obras que por consiguiente se llevan adelante con menos personal.

El contraste de los valores actuales con niveles pre pandemia resulta ilustrativo del panorama de la recuperación sectorial. Así fueron apenas tres las jurisdicciones que registraron menor cantidad de puestos que en Febrero de 2020: Neuquén (-10,6%), Corrientes (-4,9%) y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (-4,7%).

Gráfico XII - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Provincia. Variación interanual y con relación a Febrero 2020. Febrero 2022 (en %)



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

El salario en la Construcción

Impulsada por un nuevo aumento en los Básicos de Convenio del año, la media salarial recibida por los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción ascendió a los \$72.557,2, marcando así un incremento del 3,7% mensual.

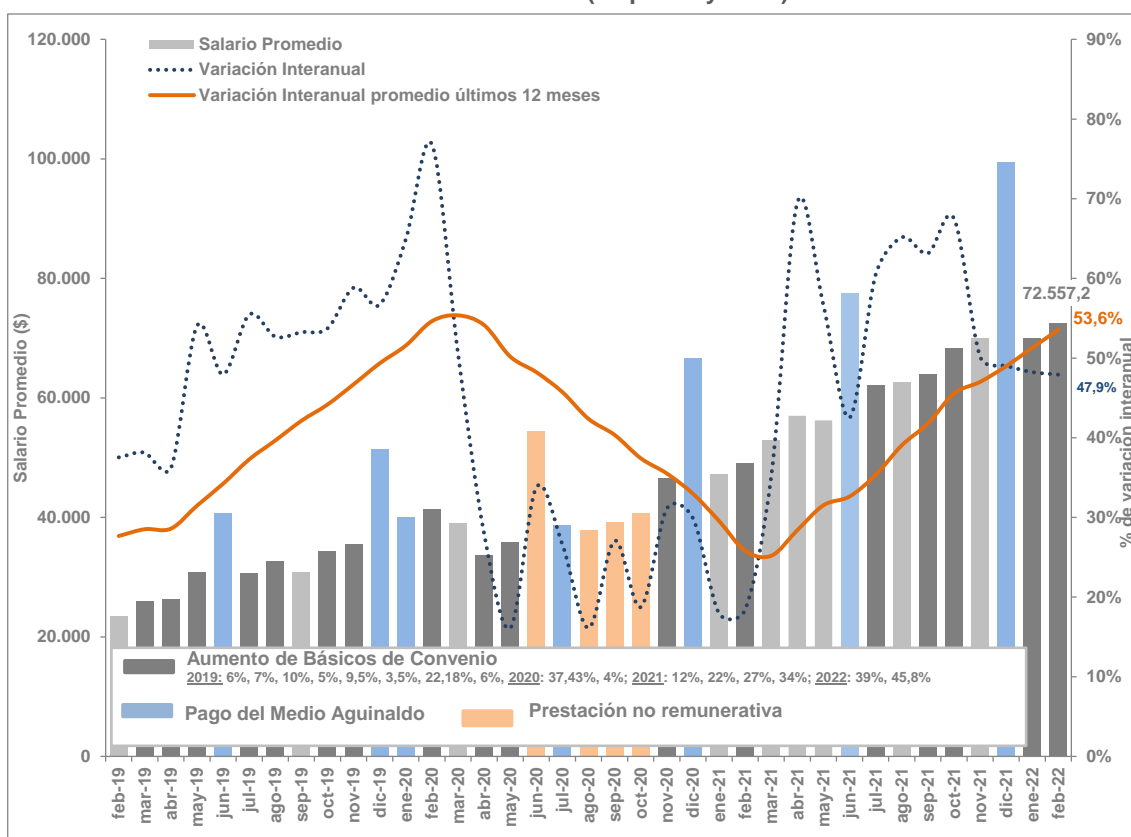
En lo que refiere a la comparativa interanual, la tasa se ubicó en el 47,9%, nivel que se encuentra tan sólo 0,3 puntos porcentuales por encima de la variación registrada el mes anterior.

Tal como se ilustra en el Gráfico XIII, la dinámica de los salarios nominales durante los últimos cuatro meses se encuentra atravesada por una tendencia de desaceleración. Cabe destacar que la aplicación del nuevo tramo de aumento de los Básicos de Convenio incide sobre las remuneraciones del mes bajo análisis, y si bien no resultó suficiente para revertir dicha tendencia al menos logro moderarla.

El panorama es diferente cuando lo que se analiza es la tendencia de mediano plazo, ilustrada a partir de la media para los últimos 12 meses, que mantuvo su trayectoria de aceleración iniciada a comienzos del 2021. **La variación promedio de 12 meses se ubicó así en el 53,6%**, algo más de 5 puntos porcentuales por sobre la variación interanual de las remuneraciones nominales en Febrero.

Como se ha comentado en Informes previos, fueron dos los acuerdos que marcaron la pauta de los incrementos aplicables durante el período Abril 2021 – Marzo 2022. En el marco del primero celebrado en el mes de Abril y homologado por RESOL-2021-430-APN-ST#MT, se establecieron cuatro tramos de incrementos de los Básicos de Convenio: el primero aplicable a partir de Abril de 2021 fue del 12% y el segundo a partir del mes de Julio del 22%. El 2 de Agosto se firmó un nuevo Acuerdo (homologado luego por RESOL-2021-1010-APN-ST#MT) ajustando los valores iniciales y agregando tramos. Así en el mes de Septiembre se hizo efectivo el tercer incremento del año (del 27%) y el siguiente del 34% correspondió a Octubre. En Enero las escalas se incrementaron un 39% y en Febrero un 45,8%. Finalmente, en Marzo se incrementará un 47,8%. En todos los casos los aumentos consideran como base de cálculo los Básicos de Convenios vigentes al 31 de Marzo de 2021.

Gráfico XIII - Construcción. Salario promedio. Monto mensual y Variación interanual. Febrero 2019 – 2022 (en pesos y en %)



Nota: Los meses de Junio y Diciembre incluyen el proporcional del medio aguinaldo. Las variaciones correspondientes a Octubre de 2019 y Enero 2020 son aplicables sobre los salarios vigentes al mes de Abril de 2019.
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Analizando la evolución de la estructura del empleo en función de las diversas escalas salariales, **se registró un fuerte desplazamiento de trabajadores desde las franjas de menor ingreso hacia las de mayor promedio salarial.** Este comportamiento se refleja en el Cuadro IV, donde se observa una única tasa significativa positiva mensual de la cantidad de puestos de trabajo registrados, correspondiente al segmento de aquéllos que perciben una remuneración de más de \$54.000. Bajo esta misma línea, **al contrastar con los valores verificados en Febrero de 2021, el mismo segmento acusó el crecimiento de mayor magnitud, a saber, 166,2% interanual.** Es importante aclarar que las tasas de variación se encuentran afectadas por el desplazamiento de las firmas entre las diversas franjas salariales.

**Cuadro IV - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Escala Salarial.
Septiembre 2021 – Febrero 2022 (en cantidad y en % de variación)**

Franja Salarial	Septiembre 2021	Octubre 2021	Noviembre 2021	Diciembre 2021	Enero 2022	Febrero 2022	% de Variación	
							Mensual	Interanual
Hasta \$5.999	10.686	9.308	9.836	8.336	12.142	9.816	-19,2%	-11,1%
Entre \$6.000 y \$13.999	16.103	14.235	13.671	9.497	14.883	13.443	-9,7%	-26,7%
Entre \$14.000 y \$15.999	16.103	14.235	13.671	9.497	14.883	13.443	-21,7%	-26,7%
Entre \$16.000 y \$23.999	18.266	16.453	15.948	11.675	16.792	15.758	-6,2%	-40,6%
Entre \$24.000 y \$29.999	18.879	18.015	17.205	9.896	18.191	16.901	-7,1%	-14,6%
Entre \$30.000 y \$37.999	23.413	21.861	21.417	15.144	23.105	22.214	-3,9%	-60,1%
Entre \$38.000 y \$45.999	48.992	24.248	22.234	16.838	21.128	21.265	0,7%	-59,8%
Entre \$46.000 y \$53.999	42.597	54.983	54.239	31.239	52.368	48.466	-7,5%	28,3%
Más de \$54.000	172.371	197.445	208.793	251.934	198.288	219.908	10,9%	166,2%
Total	355.611	361.263	367.410	361.088	361.933	371.432	2,6%	20,0%

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

En lo que hace al análisis de la evolución salarial por tipo de empresa, **se observa una marcada heterogeneidad en Febrero con tasas de expansión sistemáticamente mayores en los establecimientos de mayor porte.** Si bien indicativo del escenario actual, cabe destacar que esta estadística se encuentra afectada por el propio proceso de crecimiento del volumen de ocupación toda vez que el desplazamiento de firmas entre segmentos impacta sobre los niveles salariales medios de los mismos.

**Cuadro V – Construcción. Salario promedio por Tamaño de empresa.
Septiembre 2021 – Febrero 2022 (en pesos y en % de variación)**

Tamaño Empresa	Septiembre 2021	Octubre 2021	Noviembre 2021	Diciembre 2021	Enero 2022	Febrero 2022	% de Variación	
							Mensual	Interanual
0 a 9 Empl.	51.598,8	54.134,9	55.803,8	79.698,7	58.504,4	59.234,0	1,2%	48,6%
10 a 19 Empl.	52.857,7	55.936,4	57.124,1	80.147,2	57.403,1	58.760,4	2,4%	47,2%
20 a 49 Empl.	56.199,3	59.617,3	61.758,7	86.437,9	61.476,7	63.741,4	3,7%	46,5%
50 a 79 Empl.	63.743,9	67.571,8	68.149,1	96.705,0	68.054,1	69.105,2	1,5%	45,8%
80 a 99 Empl.	61.818,9	65.283,0	69.938,3	95.947,9	68.807,9	73.071,0	6,2%	51,2%
100 a 199 Empl.	67.674,5	70.967,6	73.987,1	105.967,8	71.600,2	76.393,1	6,7%	40,0%
200 a 299 Empl.	79.111,9	84.546,0	82.538,9	121.024,5	81.819,0	87.151,3	6,5%	43,3%
300 a 499 Empl.	70.707,2	79.686,0	82.753,2	121.842,9	84.164,6	89.054,2	5,8%	58,1%
500 o Más Empl.	97.890,8	105.375,8	107.187,8	148.317,4	101.550,2	111.508,1	9,8%	58,1%
Total	63.996,4	68.265,1	70.040,8	99.434,2	69.972,5	72.557,2	3,7%	47,9%

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

En el panorama a nivel territorial, **casi la totalidad de las jurisdicciones del territorio nacional presentaron variaciones mensuales positivas, a excepción de La Pampa (-4,9%) y Neuquén (-0,2%).** Extendiendo el punto de comparación de análisis, **las mayores tasas de crecimiento interanual de los salarios registrados en Febrero de 2022 se verificaron en las provincias de Catamarca y Chaco,** ambas con un incremento del 80,7% respecto a un año atrás.

**Cuadro VI – Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio por Provincia.
Febrero 2022 (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.	66.295	44.593,0	17,8%	1,2%	10,9%	0,8%	48,3%	50,4%
Buenos Aires	105.592	73.345,8	28,4%	2,2%	20,7%	3,4%	49,8%	50,3%
GBA	68.460	69.243,8	18,4%	1,1%	20,5%	1,7%	49,9%	51,6%
Resto Bs. As.	37.131	80.908,9	10,0%	4,5%	21,2%	6,2%	49,4%	48,2%
Catamarca	3.374	74.497,6	0,9%	11,8%	77,0%	18,4%	80,7%	73,8%
Chaco	6.270	66.409,1	1,7%	7,7%	49,2%	6,8%	80,7%	48,0%
Chubut	7.869	107.972,4	2,1%	3,7%	6,5%	4,2%	49,4%	36,7%
Córdoba	27.169	59.381,0	7,3%	3,6%	22,3%	1,4%	45,3%	47,1%
Corrientes	4.782	67.918,4	1,3%	3,9%	-12,1%	9,5%	59,0%	55,2%
Entre Ríos	7.047	73.228,7	1,9%	3,4%	19,9%	5,1%	46,3%	46,8%
Formosa	5.182	72.656,8	1,4%	5,2%	44,3%	6,8%	53,9%	56,9%
Jujuy	4.312	72.145,6	1,2%	0,7%	28,3%	6,9%	58,9%	55,5%
La Pampa	2.656	70.483,3	0,7%	-0,7%	23,0%	-4,9%	27,6%	32,8%
La Rioja	2.010	73.516,1	0,5%	12,7%	77,4%	13,1%	49,5%	46,5%
Mendoza	9.929	64.464,6	2,7%	2,9%	15,9%	0,6%	47,1%	47,4%
Misiones	8.336	67.086,8	2,2%	7,6%	30,9%	5,6%	48,3%	52,5%
Neuquén	14.690	81.217,8	4,0%	3,1%	28,4%	-0,2%	41,1%	43,8%
Río Negro	7.308	81.979,6	2,0%	1,1%	15,5%	6,1%	48,2%	49,4%
Salta	7.703	67.013,5	2,1%	0,3%	15,9%	2,8%	54,1%	53,8%
San Juan	10.410	75.717,6	2,8%	4,2%	31,6%	6,5%	42,1%	40,7%
San Luis	3.412	67.203,2	0,9%	3,9%	46,4%	1,1%	39,5%	40,0%
Santa Cruz	5.084	163.980,8	1,4%	3,5%	5,2%	17,8%	45,9%	41,1%
Santa Fe	37.015	66.457,2	10,0%	1,4%	19,0%	4,6%	44,7%	47,4%
Sgo. del Estero	8.660	71.465,5	2,3%	5,9%	34,6%	4,1%	52,8%	50,5%
Tie. del Fuego	1.865	113.064,2	0,5%	4,9%	28,9%	4,0%	45,9%	47,2%
Tucumán	8.698	50.544,4	2,3%	0,4%	13,7%	5,0%	47,0%	45,9%
Sin Asignar	5.766	82.830,6	1,6%	4,2%	43,5%	13,1%	77,8%	70,5%
Total	371.432	72.557,2	100,0%	2,6%	20,0%	3,7%	47,9%	48,1%

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

La evolución del salario real³

En el mes de Febrero la dinámica del nivel general de precios se aceleró, afectando de esta manera al poder adquisitivo de las remuneraciones medias del sector. En consecuencia, la evolución de la media de los salarios reales se ubicó por cuarto mes consecutivo en terreno negativo.

³ En la presente sección se analiza la evolución de los salarios nominales con relación al incremento de precios estimado a partir del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

El índice se considera representativo del total de hogares del país con información de evolución de precios desagregada a nivel de las seis regiones que conforman el territorio nacional. La actual serie inicia en el mes de Diciembre de 2016. Desde que estuvieron disponibles las variaciones interanuales se reincorporó la presente sección de análisis de la dinámica de las remuneraciones reales de los trabajadores registrados del sector.

Siendo que la serie de salarios nominales del sector considera las remuneraciones por todo concepto no se trata, estrictamente, de una evolución del nivel real de las mismas, sino sólo un indicador aproximado.

Cuadro VII - Construcción. Salario promedio, Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano y Salario real. Febrero 2020 - 2022 (en pesos, en índice base Diciembre 2016 = 100 y en % de variación)

Periodo	Salario Promedio (en Pesos)*	IPCNu (Base Diciembre 2016 = 100)	% de Variación Interanual de		
			Salario Nominal	IPCNu	Salario Real
2020					
Febrero	41.411,5	295,67	76,8%	50,3%	17,7%
Marzo	39.099,9	305,55	50,5%	48,4%	1,4%
Abril	33.620,1	310,12	27,9%	45,6%	-12,1%
Mayo	35.921,5	314,91	16,1%	43,4%	-19,0%
Junio	54.461,8	321,97	33,8%	42,8%	-6,3%
Julio	38.764,0	328,20	26,6%	42,4%	-11,1%
Agosto	37.918,0	337,06	16,1%	40,7%	-17,4%
Septiembre	39.223,9	346,62	27,1%	36,6%	-7,0%
Octubre	40.754,7	359,66	18,8%	37,2%	-13,5%
Noviembre	46.641,5	371,02	31,1%	35,8%	-3,4%
Diciembre	66.716,0	385,88	29,9%	36,1%	-4,6%
2021					
Enero	47.200,5	401,51	17,9%	38,5%	-14,9%
Febrero	49.048,6	415,86	18,4%	40,7%	-15,8%
Marzo	52.877,6	435,87	35,2%	42,6%	-5,2%
Abril	57.001,0	453,65	69,5%	46,3%	15,9%
Mayo	56.244,1	468,73	56,6%	48,8%	5,2%
Junio	77.637,7	483,60	42,6%	50,2%	-5,1%
Julio	62.216,4	498,10	60,5%	51,8%	5,8%
Agosto	62.627,1	510,39	65,2%	51,4%	9,1%
Septiembre	63.996,4	528,50	63,2%	52,5%	7,0%
Octubre	68.265,1	547,08	67,5%	52,1%	10,1%
Noviembre	70.040,8	560,92	50,2%	51,2%	-0,7%
Diciembre	99.434,2	582,46	49,0%	50,9%	-1,3%
2022					
Enero	69.972,5	605,03	48,2%	50,7%	-1,6%
Febrero	72.557,2	633,43	47,9%	52,3%	-2,9%
% Var. Ene - Feb '18 / '17	26,3%	25,2%			0,9%
% Var. Ene - Feb '19 / '18	37,4%	50,3%	-	-	-8,6%
% Var. Ene - Feb '20 / '19	70,8%	51,5%	-	-	12,6%
% Var. Ene - Feb '21 / '20	18,2%	39,6%	-	-	-15,3%
% Var. Ene - Feb '22 / '21	48,1%	51,5%	-	-	-2,3%

Nota: La información correspondiente a Febrero es de carácter provisorio y se encuentra sujeta a posibles modificaciones. El salario correspondiente a Diciembre y Junio incluye el medio aguinaldo.

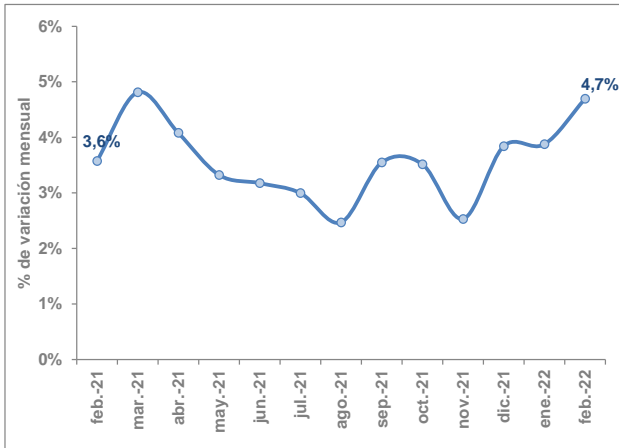
Fuente: Elaboración IERIC en base a SIJP y Seguro de Vida Obligatorio e INDEC

El índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU) registró un crecimiento del 4,7% en relación a Enero último, alcanzando así los 633,4 puntos básicos. Cabe destacar que dicha magnitud de variación mensual no se había alcanzado desde Marzo de 2021 y se encuentra 1,7 puntos porcentuales por encima de la media correspondiente a los últimos cinco años (ver Gráfico XIV).

Esto se tradujo también en la aceleración del ritmo de crecimiento interanual (52,3%), resultando en una ampliación de la brecha existente entre la evolución de los precios al consumidor y las remuneraciones nominales del sector, en detrimento del salario real de los trabajadores registrados. De esta manera se interrumpió la tendencia de desaceleración del IPCNU que había comenzado en el mes de Septiembre de 2021.

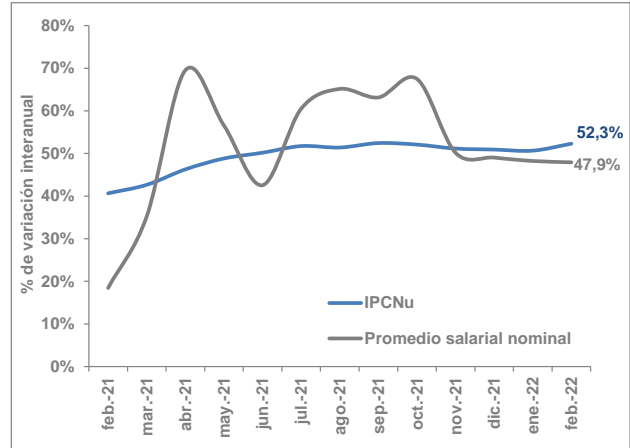
Por su parte, la media de las remuneraciones nominales comporta una trayectoria signada por la pauta negociada en el ámbito paritario. De esta manera, los meses anteriores a la negociación del Acuerdo y los meses de Junio, Noviembre, Diciembre, Enero y Febrero (donde no se produjeron incrementos sobre los Básicos de Convenio, salvo Enero) comportan una contracción interanual en lo que hace a la media de las remuneraciones deflactadas por el IPCNU.

Gráfico XIV - Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu). Variación mensual. Febrero 2021 - 2022 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

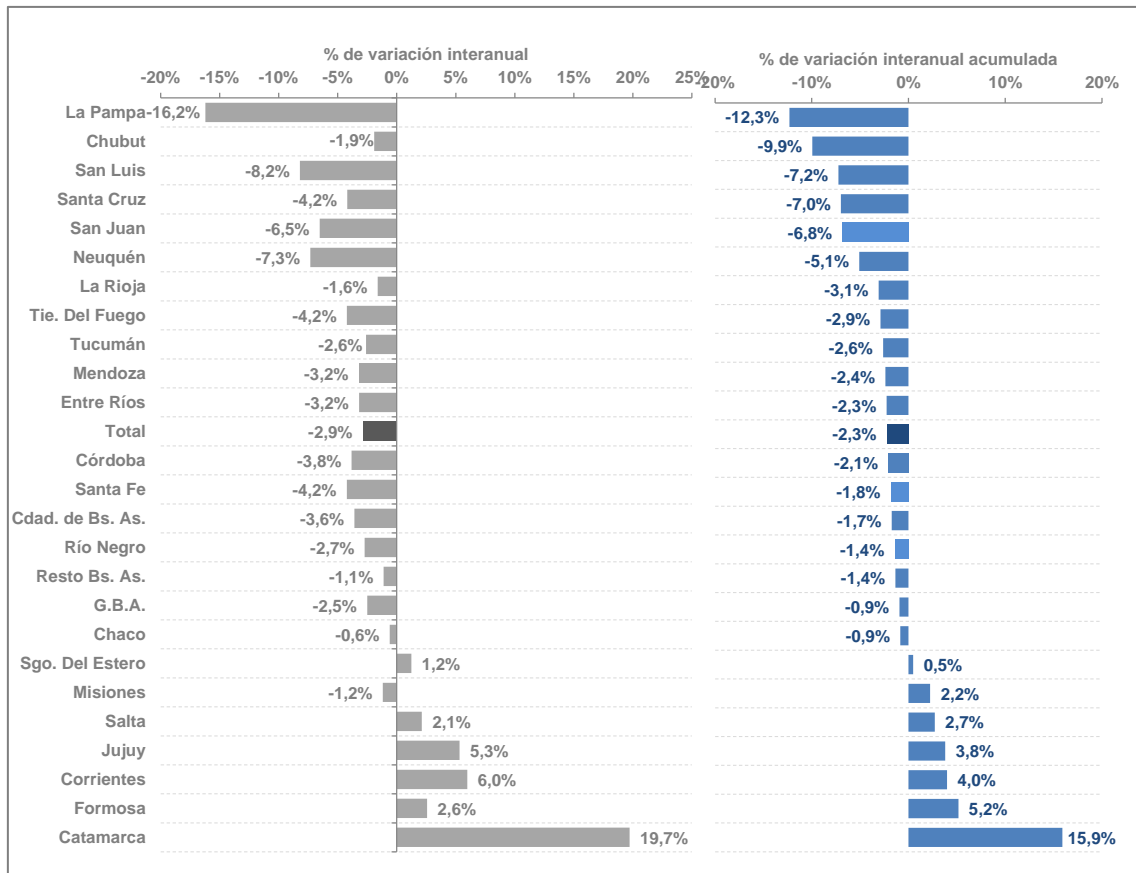
Gráfico XV - Construcción. Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNu) y Salario nominal. Variación interanual. Febrero 2021 - 2022 (en %)



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

En lo que refiere al panorama nacional durante el mes de Febrero, exhibe una reducción interanual de los salarios medios del sector deflactados por el IPCNu, a excepción de seis jurisdicciones, a saber, **Catamarca (19,7%), Corrientes (6,0%), Jujuy (5,3%), Formosa (2,6%), Salta (2,1%) y Santiago del Estero (1,2%).**

Gráfico XVI - Salario real por Provincia. Variación interanual y acumulada. Febrero 2022 (en %)



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

Si se considera el acumulado del 2022, es decir, el agregado del primer bimestre del año en cuestión, fueron siete las provincias que ostentaron un crecimiento del salario real en relación con lo observado en mismo periodo de 2021. Por otro lado, **las contracciones interanuales acumuladas más profundas se registraron en La Pampa (-12,3%) y Chubut (-9,9%).**

Cuadro VIII - Construcción. Salario promedio, Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano y Salario real por Provincia. Febrero 2022 (en pesos y en % de variación)

Provincia	Salario Promedio (en Pesos)	Var. Interanual IPCNu (por regiones)*	Var. Interanual acumulada IPCNu (por regiones)*	Variación salario real	
				Interanual	Acumulada
Cdad. de Bs. As.	44.593,0	53,8%	45,1%	-3,6%	-1,7%
Buenos Aires	73.345,8				
GBA	69.243,8	53,8%	45,1%	-2,5%	-0,9%
Resto Bs. As.	80.908,9	51,1%	46,8%	-1,1%	-1,4%
Catamarca	74.497,6	50,9%	46,8%	19,7%	15,9%
Chaco	66.409,1	50,0%	47,8%	-0,6%	-0,9%
Chubut	107.972,4	52,3%	45,6%	-1,9%	-9,9%
Córdoba	59.381,0	51,1%	46,8%	-3,8%	-2,1%
Corrientes	67.918,4	50,0%	47,8%	6,0%	4,0%
Entre Ríos	73.228,7	51,1%	46,8%	-3,2%	-2,3%
Formosa	72.656,8	50,0%	47,8%	2,6%	5,2%
Jujuy	72.145,6	50,9%	46,8%	5,3%	3,8%
La Pampa	70.483,3	52,3%	45,6%	-16,2%	-12,3%
La Rioja	73.516,1	52,0%	47,4%	-1,6%	-3,1%
Mendoza	64.464,6	52,0%	47,4%	-3,2%	-2,4%
Misiones	67.086,8	50,0%	47,8%	-1,2%	2,2%
Neuquen	81.217,8	52,3%	45,6%	-7,3%	-5,1%
Río Negro	81.979,6	52,3%	45,6%	-2,7%	-1,4%
Salta	67.013,5	50,9%	46,8%	2,1%	2,7%
San Juan	75.717,6	52,0%	47,4%	-6,5%	-6,8%
San Luis	67.203,2	52,0%	47,4%	-8,2%	-7,2%
Santa Cruz	163.980,8	52,3%	45,6%	-4,2%	-7,0%
Santa Fe	66.457,2	51,1%	46,8%	-4,2%	-1,8%
Sgo. del Estero	71.465,5	50,9%	46,8%	1,2%	0,5%
Tie. del Fuego	113.064,2	52,3%	45,6%	-4,2%	-2,9%
Tucumán	50.544,4	50,9%	46,8%	-2,6%	-2,6%
Sin Asignar	82.830,6	52,3%	46,1%	-	-
Total	72.557,2	52,3%	46,1%	-2,9%	-2,3%

Nota: La información correspondiente a Febrero es de carácter provisorio y se encuentra sujeta a posibles modificaciones.

* Para la evolución del salario real a nivel provincial se consideraron los datos de evolución del IPC por región

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

► Situación del Mercado Inmobiliario

Las Perspectivas de la Construcción en el País⁴

A partir del Informe Técnico de los Indicadores de Coyuntura de la Actividad de la Construcción Vol. 6 N° 4 del 07/04/22, se llevó a cabo una **modificación en la serie de permisos de construcción con la publicación de los datos correspondientes al mes de Enero de 2022, que implicó ampliar el panel de municipios de la nómina de 60 que se venía utilizando a un conjunto de 176⁵. Esta nueva serie posee valores estimados a partir de Enero de 2021**, por lo que ya se cuenta con un período de comparativa interanual.

No obstante, ante la discontinuidad en la publicación de la estimación correspondiente a la nómina de 60 municipios o de una serie que permita realizar un empalme, se pierde la posibilidad de realizar comparativas entre el escenario actual y momentos anteriores a Enero 2021. Los valores de ambas series de permisos de edificación se detallan en el Cuadro I.

En la presente sección se realizará un análisis comparativo de ambas series, así como de la evaluación de la información relativa al primer mes de 2022 respecto a igual mes del 2021 en lo que hace a los niveles agregados. Para el análisis por jurisdicción, los últimos datos disponibles corresponden a Diciembre de 2021 y se refieren a la serie de 60 municipios, posibilitando la comparación con lo acontecido en el último lustro.

En relación con el volumen de nuevos desarrollos, el 2022 inició con niveles que reflejan cierta moderación respecto a lo ocurrido a lo largo del 2021, resultando incluso en una variación interanual negativa.

El balance para 2021, en contraste, resulta ilustrativo de la buena coyuntura del sector con un crecimiento generalizado a lo largo del territorio nacional. En este sentido, el análisis regional, según los datos disponibles al momento de elaboración del presente Informe, indica que tan sólo en cuatro jurisdicciones del país se verificaron caídas en relación con 2020.

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 para el 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.

⁵ La nueva nómina de 176 municipios incluye: 9 de Julio (San Juan), Aguilares, Almirante Brown, Alta Gracia, Apóstoles, Armstrong, Arroyito, Arroyo Seco, Avellaneda (Pcia. de Buenos Aires), Avellaneda (Santa Fe), Bahía Blanca, Banda del Río Salí, Bella Vista, Berazategui, Caleta Olivia, Calingasta, Cañada de Gómez, Capitán Bermúdez, Casilda, Centenario, Ceres, Chilecito, Chimbabue, Cipolletti, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Clorinda, Colonia Caroya, Comodoro Rivadavia, Concepción, Concepción del Uruguay, Concordia, Corrientes, Cosquín, Crespo, Curuzú Cuatiá, Cutral Co, El Trébol, Eldorado, Escobar, Esperanza, Esquel, Esteban Echeverría, Florencia, Florencio Varela, Formosa, Fray Luis Beltrán, Frontera, General Güemes, General Pueyrredón, General Roca, Godoy Cruz, Goya, General Alvear, General Pico, Granadero Baigorria, Gualguay, Gualguaychú, Guaymallén, Ituzaingó, Jesús María, José C. Paz, La Banda, La Matanza, La Plata, La Rioja, Laboulaye, Laguna Paiva, Lanús, Las Heras, Las Parejas, Las Rosas, Las Toscas, Leandro N. Alem, Leones, Libertador General San Martín, Lomas de Zamora, Luján de Cuyo, Lules, Maipú, Malabrigo, Malvinas Argentinas, Marcos Juárez, Mendoza, Metán, Monteros, Morón, Neuquén, Oberá, Palpalá, Paraná, Paso de la Patria, Paso de los Libres, Pérez, Perico, Plaza Huincul, Plottier, Pocito, Posadas, Presidente Perón, Puerto General San Martín, Puerto Deseado, Puerto Iguazú, Puerto Madryn, Quilmes, Rafaela, Rawson (Chubut), Rawson (San Juan), Reconquista, Recreo, Resistencia, Rincón de los Sauces, Río Ceballos, Río Cuarto, Río Gallegos, Río Grande, Río Tercero, Rivadavia (San Juan), Rosario, Salta, San Carlos Centro, San Carlos de Bariloche, San Fernando, San Fernando del Valle de Catamarca, San Francisco, San Genaro, San Isidro, San Jorge, San José del Rincón, San Juan, San Justo, San Lorenzo, San Luis, San Martín, San Martín de los Andes, San Miguel, San Miguel de Tucumán, San Pedro de Jujuy, San Rafael, San Ramón de la Nueva Orán, San Salvador de Jujuy, San Vicente, Santa Fe, Santa Lucía, Santa Rosa, Santiago del Estero, Santo Tomé, Sarmiento, Suardi, Sunchales, Tafí Viejo, Tartagal, Tigre, Trelew, Tunuyán, Ullum, Unquillo, Ushuaia, Valle Viejo, Venado Tuerto, Vicente López, Victoria, Viedma, Villa Allende, Villa Cañas, Villa Carlos Paz, Villa Constitución, Villa Dolores, Villa Gobernador Gálvez, Villa María, Villa Mercedes, Villa Ocampo, Villa Regina, Villaguay, Yerba Buena, Zapala y Zonda.

Cuadro I – Superficie permitida para Construcción en 60 Municipios y 176 Municipios relevados por el INDEC. Nivel mensual y Variación interanual y acumulada. Enero 2021 – 2022 (en M2 y en %)

Periodo	Permisos Construcción 60 Municipios			Permisos Construcción 176 Municipios					
	Superficie (M2)	% Var. Año anterior	% Var. Acumulada Año anterior	Superficie			Permisos otorgados		
				M2	% Var. Año anterior	% Var. Acumulada Año anterior	Cantidad	% Var. Año anterior	% Var. Acumulada Año anterior
2021									
Enero	813.295	24,0%	24,0%	1.177.000	-	-	3.648	-	-
Febrero	662.632	18,7%	21,6%	1.042.073	-	-	3.599	-	-
Marzo	763.371	61,7%	32,8%	1.235.951	-	-	4.481	-	-
Abril	819.230	998,8%	73,7%	1.381.623	-	-	4.252	-	-
Mayo	744.546	197,1%	89,1%	1.136.418	-	-	3.623	-	-
Junio	705.085	66,3%	85,1%	1.185.724	-	-	4.250	-	-
Julio	710.186	69,7%	82,9%	1.209.356	-	-	4.601	-	-
Agosto	905.408	60,0%	79,1%	1.480.981	-	-	5.232	-	-
Septiembre	1.029.521	138,3%	85,7%	1.598.974	-	-	5.484	-	-
Octubre	1.026.404	94,2%	86,8%	1.676.241	-	-	5.030	-	-
Noviembre	967.377	69,8%	84,8%	1.643.055	-	-	5.291	-	-
Diciembre	1.004.940	47,1%	80,2%	1.583.533	-	-	5.458	-	-
2022									
Enero	-	-	-	889.911	-24,4%	-24,4%	4.007	9,8%	9,8%
enero 2016	602.224		-	-	-	-	-	-	-
enero 2017	668.332	11,0%	-	-	-	-	-	-	-
enero 2018	573.034	-14,3%	-	-	-	-	-	-	-
enero 2019	585.614	2,2%	-	-	-	-	-	-	-
enero 2020	655.656	12,0%	-	-	-	-	-	-	-
enero 2021	813.295	24,0%	-	-	-	-	-	-	-
enero 2022	-	-	-	889.911	-24,4%	-24,4%	4.007	9,8%	9,8%

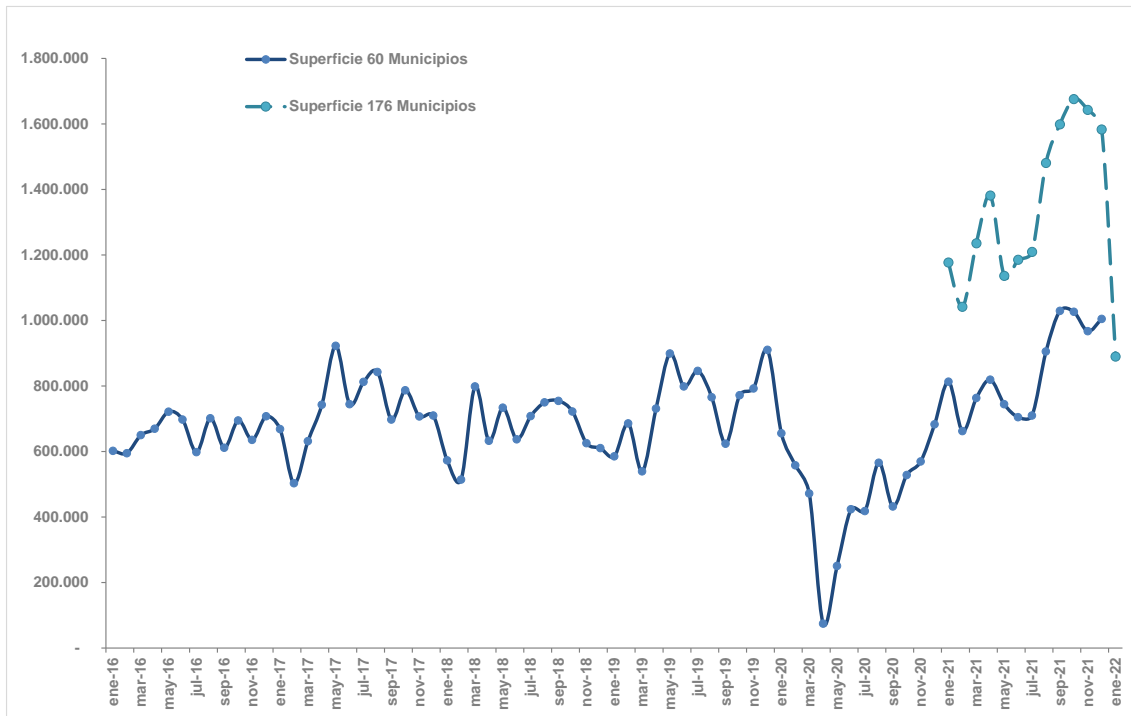
Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

En Enero de 2022 la cantidad total de metros cuadrados incluidos en el relevamiento de la muestra a nivel nacional de 176 municipios publicada por el INDEC fue de 889.911 M2, superficie que significó una merma del 24,4% al contrastar con el mismo mes del año precedente. Por otro lado, con la incorporación de la nueva serie se agrega un indicador correspondiente a la cantidad de permisos otorgados. En el mes bajo estudio dicha cantidad fue de 4.007, arrojando de esta forma un crecimiento interanual del 9,8% (ver Gráfico I).

La evolución de los niveles de ambas series para 2021, único período para el cual se dispone de esas estimaciones, muestra que la nueva serie que incorpora 116 nuevos municipios representó la incorporación de algo más de 6 millones de M2 de superficie en la consideración del indicador de actividad. Así, mientras que el valor estimado para la nómina de 60 municipios en 2021 fue de 10.151.995 M2, el correspondiente a los 176 municipios fue de 16.350.929 M2, esto es un 61% superior. Como se ilustra en el Gráfico I, la brecha entre ambas series resulta heterogénea a lo largo del año, lo que es esperable dada la naturaleza del indicador.

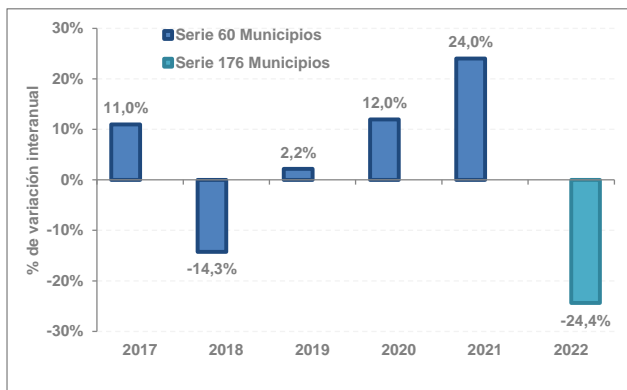
Considerando los Gráficos II y III que también ilustran la evolución de ambas series de manera conjunta, se desprende que la dinámica de Enero significó una desmejora en relación no solo a la trayectoria de Enero 2020, sino también en la perspectiva de años anteriores.

Gráfico I – Superficie permitada para Construcción en 60 municipios y 176 municipios relevados por el INDEC. Nivel mensual. Enero 2016 – 2022 (en M2)



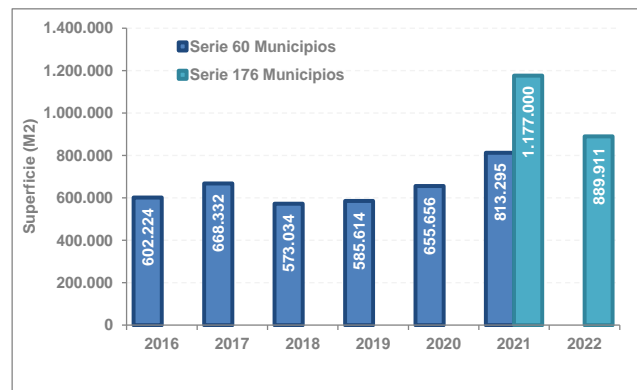
Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

Gráfico II – Superficie permitada para Construcción en 60 municipios y 176 municipios relevados por el INDEC. Variación interanual. Enero 2017 / 2022 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

Gráfico III – Superficie permitada para Construcción en 60 municipios y 176 municipios relevados por el INDEC. Nivel mensual. Enero 2016 / 2021 (en M2)



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

En cuanto al balance para el año 2021, desagregada en términos regionales la información sobre el comportamiento de la superficie permitada en los 60 municipios, mostró un **crecimiento generalizado a lo largo de todo el territorio nacional con una desaceleración en lo que respecta específicamente al último mes del año**, con la única excepción de las provincias del Noreste Argentino.

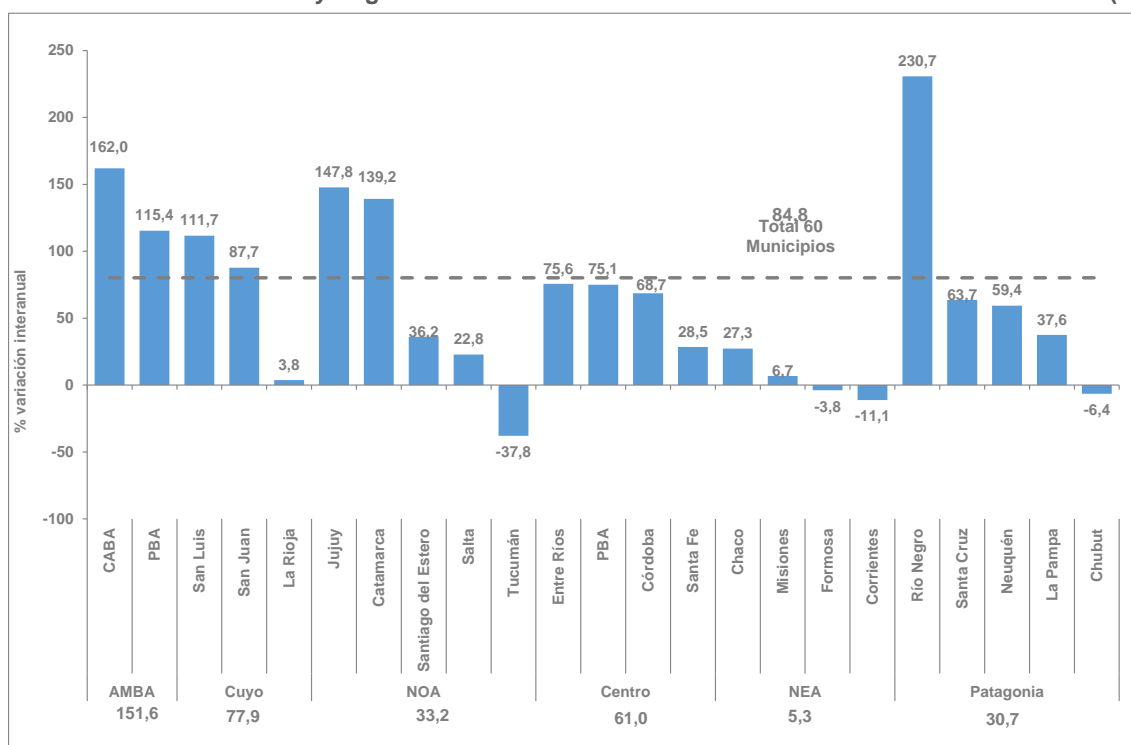
Se puede observar en el Gráfico IV que el **AMBA traccionó en buena medida el desempeño general, exhibiendo un incremento interanual acumulado del 161,4%**. De esta manera, fueron **12 meses consecutivos en los que se posicionó como la principal región impulsora del crecimiento nacional**. A diferencia del mes precedente, en Diciembre la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fue la que reportó la tasa más alta (162% interanual acumulado). En cuanto a las regiones restantes, **le sigue Cuyo en importancia en términos de su ritmo de expansión, con un incremento del 77,9% en el mismo período** y donde la mayor contribución correspondió a la provincia de San Luis (111,7% interanual acumulada). Por su parte, **las variaciones interanuales acumuladas de las regiones del Centro, Noroeste Argentino y la Patagonia fueron del 61%, 33,2% y 30,7%, respectivamente**. Cabe destacar que al interior de la Patagonia, en el caso de la provincia de Río Negro su crecimiento interanual acumulado

fue el mayor registrado en el mes bajo estudio (230,7%). Finalmente, pese a que fue la única región que no sufrió una desaceleración de su ritmo de evolución, **el Noreste Argentino aumentó su superficie proyectada en menor medida, con una expansión del 5,3% interanual** acumulado durante idéntico período de comparación.

Por cuarto mes consecutivo, las provincias de Tucumán (-37,8%), Formosa (-3,8%) y Corrientes (-11,1) se ubicaron en terreno negativo a diferencia del resto del país, siempre en lo que hace a variaciones interanuales acumuladas de la superficie permitida. Incluso en esta oportunidad, las caídas registradas fueron de mayor profundidad que las de Noviembre último.

Si se consideran los Municipios relevados por el INDEC de forma individual y bajo un análisis específico **para el mes de Diciembre, en 32 de ellos se verificaron incrementos interanuales,** destacándose General Pico (1590,3%), Vicente López (980,1%), San Luis (878,5%) y Casilda (796,6%). En cuanto a los que se ubicaron en terreno negativo, las caídas de mayor profundidad tuvieron lugar en Trelew (-90%), Berazategui (-82,8%) y San Miguel de Tucumán (-78,6%).

Gráfico IV – Superficie permitida para Construcción en 60 municipios relevados por el INDEC. Jurisdicciones seleccionadas y Regiones. Variación interanual. Acumulado Enero - Diciembre 2021 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

Nota: Los datos referidos a la desagregación regional se obtienen de la publicación mensual estadística *Indec Informa* que tiene un rezago de un mes con respecto al Informe Sintético de la Actividad de la Construcción, en donde se anticipa el valor agregado a nivel muestra de 60 Municipios (a partir de los datos de Enero 2022 el panel se amplía a 176). Por ello, los valores entre uno y otro informe pueden divergir

En esto cabe destacar la continuidad de los proyectos enmarcados en el ProCreAr a través de la línea Casa Propia (ProCreAr II). La información correspondiente a Marzo de 2022 muestra el impacto del programa en un total de 15 jurisdicciones incluyendo la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que en el desagregado resulta en 51 municipios. **Refiriéndonos a las viviendas, en el tercer mes del año hubo 5.993 en ejecución; además se adjudicaron un total de 5.174 y se encontraban en licitación 4.784.** A la provincia de Buenos Aires se le atribuyeron 4.471, 3.770 y 3.367 viviendas en ejecución, adjudicadas y en licitación, respectivamente.

Las Perspectivas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires⁶

En el mes de Febrero de 2022, la superficie involucrada en los permisos para construir en la Ciudad de Buenos Aires, exhibió un incremento en relación a igual mes de 2021. Si bien de magnitud inferior a las observadas durante el año precedente, se destaca la importancia de este nuevo registro de crecimiento luego de la caída interanual ocurrida durante el primer mes del año.

Cuadro II - Superficie incluida en los permisos otorgados para construcción. Nivel mensual y variación interanual. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Febrero 2021 – 2022 (en M2 y en %)

Periodo	Superficie Total	
	M2	% Var. Año anterior
2021		
Febrero	254.470	114,6%
Marzo	225.707	79,6%
Abril	312.036	538,5%
Mayo	334.234	534,8%
Junio	219.854	71,1%
Julio	206.506	159,1%
Agosto	376.605	49,6%
Septiembre	452.327	530,6%
Octubre	439.232	177,1%
Noviembre	442.197	184,9%
Diciembre	499.166	187,6%
2022		
Enero	136.303	-52,4%
Febrero	337.391	32,6%
Acumulado Ene - Feb '06	487.296	79,4%
Acumulado Ene - Feb '07	611.236	25,4%
Acumulado Ene - Feb '08	490.421	-19,8%
Acumulado Ene - Feb '09	229.925	-53,1%
Acumulado Ene - Feb '10	215.240	-6,4%
Acumulado Ene - Feb '11	437.237	103,1%
Acumulado Ene - Feb '12	251.539	-42,5%
Acumulado Ene - Feb '13	38.614	-84,6%
Acumulado Ene - Feb '14	96.962	151,1%
Acumulado Ene - Feb '15	95.907	-1,1%
Acumulado Ene - Feb '16	84.576	-11,8%
Acumulado Ene - Feb '17	187.053	121,2%
Acumulado Ene - Feb '18	173.481	-7,3%
Acumulado Ene - Feb '19	346.903	100,0%
Acumulado Ene - Feb '20	299.284	-13,7%
Acumulado Ene - Feb '21	540.651	80,6%
Acumulado Ene - Feb '22	473.694	-12,4%

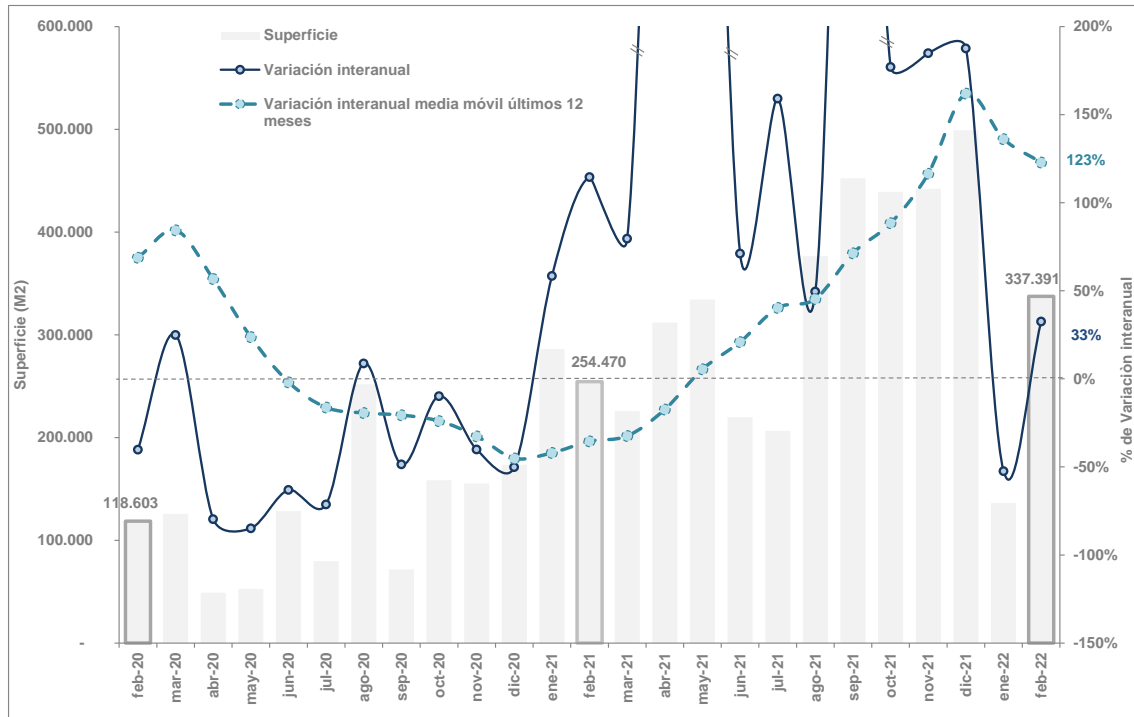
Fuente: Elaboración IERIC en base a Dirección General de Estadística y Censos (GCBA) e INDEC.

En Febrero la superficie incluida en los permisos para construcción en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fue de 337.391 m2., dando como resultado un crecimiento del orden del 157,5% mensual y del 32,6% en lo que refiere a la comparativa interanual (ver Cuadro V).

⁶ A partir de 2020, la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires varió el criterio de publicación de los datos de permisos, como lo había hecho en otras oportunidades, pasando de permisos solicitados a efectivamente otorgados. Adicionalmente, discontinuó esta serie en Octubre 2020, volviéndose a publicar este mes los datos correspondientes a Junio y Julio 2021. En esa sección se realiza un empalme de la serie publicada por el INDEC con desagregación geográfica, que contiene el dato para la Ciudad Autónoma, y la información brindada por la DGEyC.

Excluyendo el acumulado para el año 2021, cuyos datos representaron un récord histórico, **el metraje permitido que engloba el primer bimestre de 2022 se posicionó como el mayor desde el registrado en 2008**, hecho que resulta indicativo de la buena performance del inicio de año. Esta evaluación es aún más significativa cuando se considera que a partir de 2020 los datos publicados se refieren a la superficie involucrada en los permisos otorgados, mientras que en periodos anteriores la serie se refería a permisos solicitados.

Gráfico V - Superficie incluida en los permisos otorgados para construcción. Nivel mensual y variación interanual. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Febrero 2020 – 2022 (en M2 y en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a Dirección General de Estadística y Censos (GCBA) e INDEC.

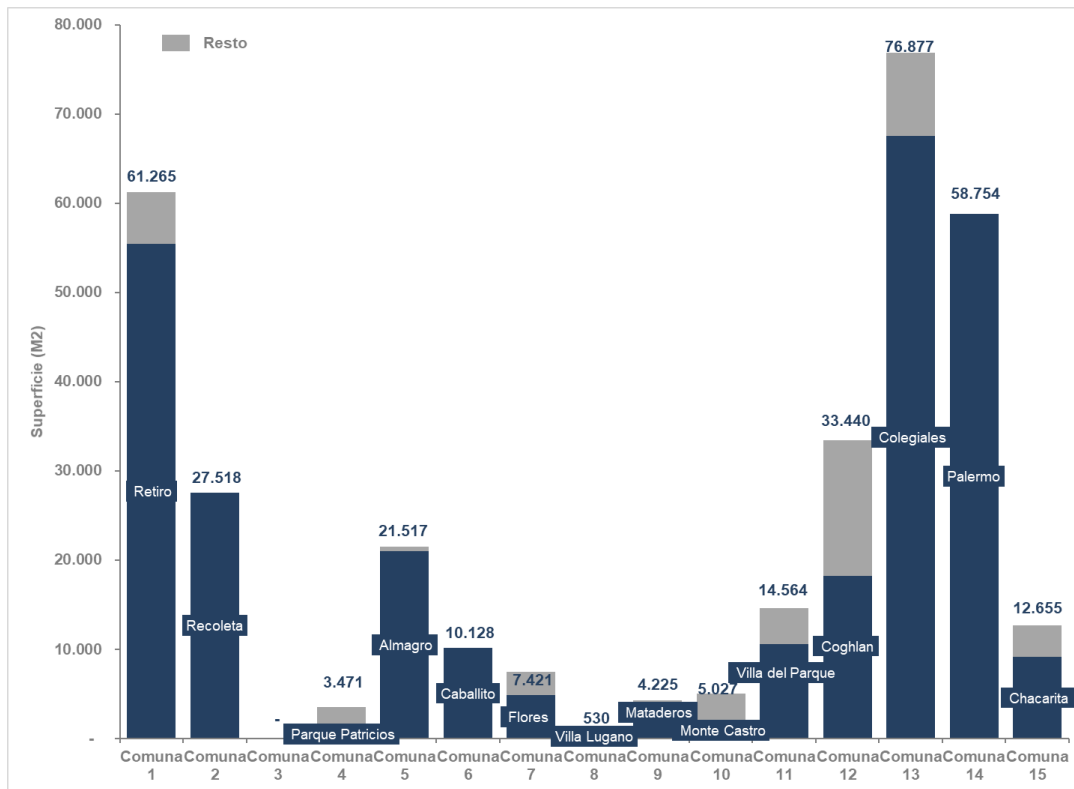
Por su parte, la tendencia de mediano plazo de la proyección de la construcción privada en la Ciudad de Buenos Aires, medida como la variación promedio móvil de 12 meses de los metros involucrados en los permisos, **continuó con la desaceleración iniciada en Diciembre, aunque de manera levemente más moderada, y se ubicó en 123%**.

En cuanto a la distribución espacial dentro de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en un primer nivel de análisis, **la Comuna 13 presentó la mayor superficie del total de los permisos otorgados (76.877 M2)** impulsada por los proyectos radicados en el Barrio de Colegiales. El resto corresponde a los M2 provenientes de Núñez y Belgrano. También es destacable la performance de la Comuna 1 (Retiro, con 61.265 M2) y la Comuna 14 (Palermo, con 58.754 M2).

La Comuna 8, integrada por Villa Lugano, Villa Riachuelo y Villa Soldati, exhibió la menor cantidad de metros cuadrados otorgada en los permisos de edificación, tal como es frecuente observar en el marco de la distribución geográfica de los nuevos emprendimientos en el Ciudad.

En la comparativa mensual cabe destacar a la Comunas 1 (1.389,2%) y Comuna 7 (1.267,0%) como las de mejor performance. En el lado opuesto, fueron cuatro las que se ubicaron en terreno negativo, a saber, las Comunas 4, 6, 11 y 15.

Gráfico VI - Superficie involucrada en los permisos otorgados para Construcción por Comuna. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Nivel mensual. Febrero 2022 (en M2)



Fuente: Elaboración IERIC en base a Dirección General de Estadística y Censos (GCBA).

La singular combinación entre un récord de permisos otorgados de construcción otorgados y una notoria limitación en las ventas, que se traduce en un número inusitado de propiedades nuevas, usadas y en pozo en oferta, se empieza a producir una **ralentización en la ejecución de los proyectos en marcha en la Ciudad**.

La compraventa de inmuebles

El comportamiento de los indicadores de compraventa de inmuebles en las dos principales plazas del país estuvo marcado por la heterogeneidad. Mientras que el volumen de operaciones en la Provincia de Buenos Aires se mantuvo por debajo de lo observado en igual mes del 2021, en la Ciudad Autónoma igual comparativa arrojó un incremento, aunque más moderado que los registrados meses atrás.

Por otro lado, ambas plazas inmobiliarias exhibieron una mayor participación de los Actos realizados mediante hipotecas bancarias.

En el caso de las compraventas registradas por el índice de ventas de CEDUC en Córdoba, el acumulado para los dos primeros meses de 2022 arroja una variación negativa, explicada por el segmento Lotes.

Continuando con el escenario de desaceleración, el monto de crédito hipotecario exhibió una baja mensual moderada. Sin embargo, el correspondiente a Viviendas, con plazo mayor a 10 años, mostró un incremento de manera tal de aumentar su participación en el total.

Cuadro III - Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Nivel mensual y variación interanual. Febrero 2021 - 2022 (en cantidad y en %)

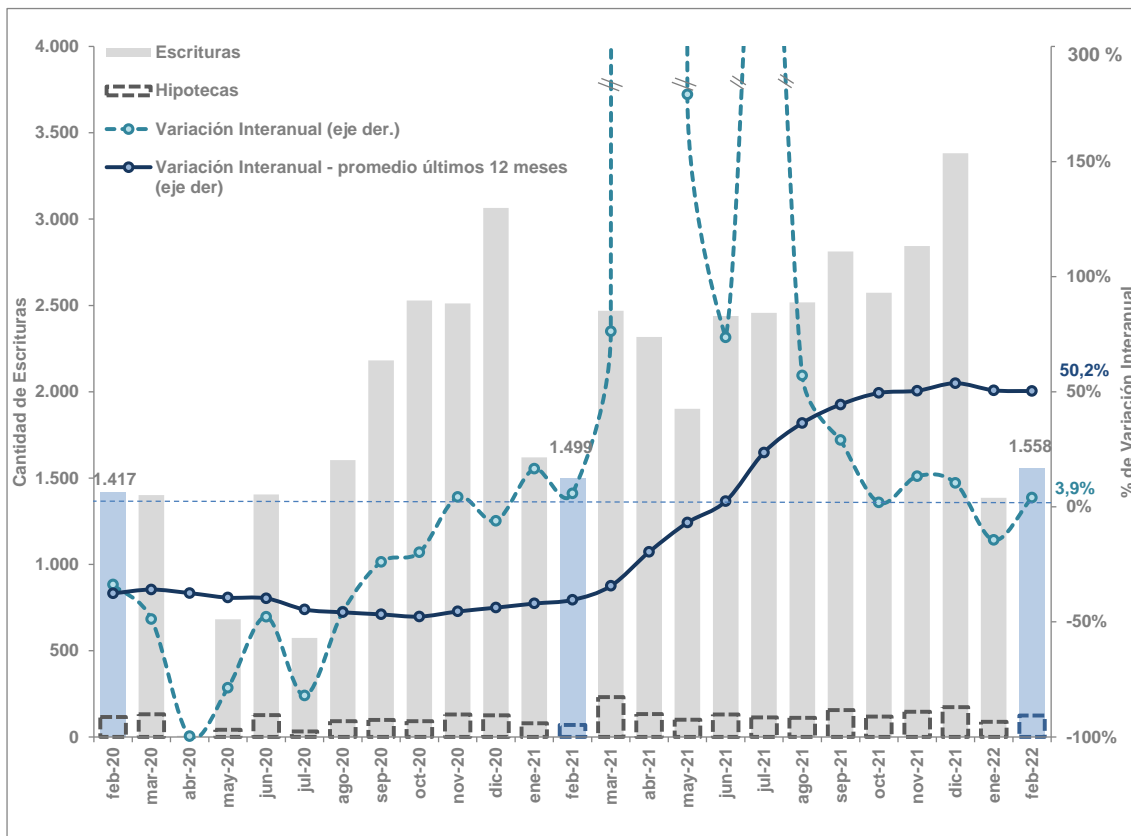
Período	Provincia de Buenos Aires			Ciudad Autónoma de Buenos Aires		
	Cantidad de Escrituras	% de Variación		Cantidad de Escrituras	% de Variación	
		Mensual	Interanual		Mensual	Interanual
2021						
Febrero	4.523	17,8%	42,1%	1.499	-7,4%	5,8%
Marzo	7.432	64,3%	122,8%	2.469	64,7%	76,2%
Abril	6.967	-6,3%	696600,0%	2.317	-6,2%	33000,0%
Mayo	6.288	-9,7%	1445,0%	1.901	-18,0%	179,1%
Junio	7.324	16,5%	285,7%	2.439	28,3%	73,6%
Julio	7.752	5,8%	82,0%	2.457	0,7%	328,8%
Agosto	7.242	-6,6%	33,0%	2.518	2,5%	57,0%
Septiembre	7.859	8,5%	14,2%	2.813	11,7%	29,0%
Octubre	7.422	-5,6%	-8,5%	2.574	-8,5%	1,8%
Noviembre	8.701	17,2%	18,4%	2.844	10,5%	13,2%
Diciembre	12.821	47,4%	2,1%	3.382	18,9%	10,3%
2022						
Enero	3.771	-70,6%	-1,8%	1.385	-59,0%	-14,5%
Febrero	4.242	12,5%	-6,2%	1.558	12,5%	3,9%
Acumulado Ene - Feb '05	12.249	-	-	7.292	-	-
Acumulado Ene - Feb '06	14.023	-	14,5%	8.378	-	14,9%
Acumulado Ene - Feb '07	10.903	-	-22,2%	8.974	-	7,1%
Acumulado Ene - Feb '08	20.129	-	84,6%	9.727	-	8,4%
Acumulado Ene - Feb '09	10.229	-	-49,2%	5.097	-	-47,6%
Acumulado Ene - Feb '10	11.262	-	10,1%	6.762	-	32,7%
Acumulado Ene - Feb '11	10.531	-	-6,5%	7.602	-	12,4%
Acumulado Ene - Feb '12	10.797	-	2,5%	6.383	-	-16,0%
Acumulado Ene - Feb '13	7.765	-	-28,1%	3.760	-	-41,1%
Acumulado Ene - Feb '14	9.439	-	21,6%	4.026	-	7,1%
Acumulado Ene - Feb '15	7.660	-	-18,8%	3.362	-	-16,5%
Acumulado Ene - Feb '16	7.818	-	2,1%	3.817	-	13,5%
Acumulado Ene - Feb '17	9.866	-	26,2%	6.441	-	68,7%
Acumulado Ene - Feb '18	13.821	-	40,1%	8.531	-	32,4%
Acumulado Ene - Feb '19	7.545	-	-45,4%	4.170	-	-51,1%
Acumulado Ene - Feb '20	5.684	-	-24,7%	2.807	-	-32,7%
Acumulado Ene - Feb '21	8.362	-	47,1%	3.118	-	11,1%
Acumulado Ene - Feb '22	8.013	-	-4,2%	2.943	-	-5,6%

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.

Durante Febrero se rubricaron 1.558 Actos de Compraventa en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Como resultado, **el nivel de escrituración se expandió en un 12,5% con respecto a Enero y un 3,9% interanual.** Estos valores constituyen un signo de mejora al contrastarlos con el mes precedente, cuando se verificaron tasas de crecimiento negativas tanto mensuales como anuales. En cuanto a la tendencia de mediano plazo, medida como la variación promedio de los últimos doce meses en la cantidad de Escrituras firmadas, la misma se ubicó en 50,2%, siendo inferior a la registrada en el mes precedente (Gráfico VII).

Del total de Escrituras, **un 8% de las operaciones llevadas a cabo en Febrero fueron efectuadas mediante hipotecas bancarias (124 Actos).** En términos interanuales, esto representa un crecimiento del 79,7% en lo que refiere a la participación, debiendo remontarnos al mes de Marzo de 2020 para encontrar un ritmo de incremento semejante.

Gráfico VII – Escrituras celebradas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Nivel mensual y Variación interanual. Febrero 2020 – 2022 (en cantidad y en %)

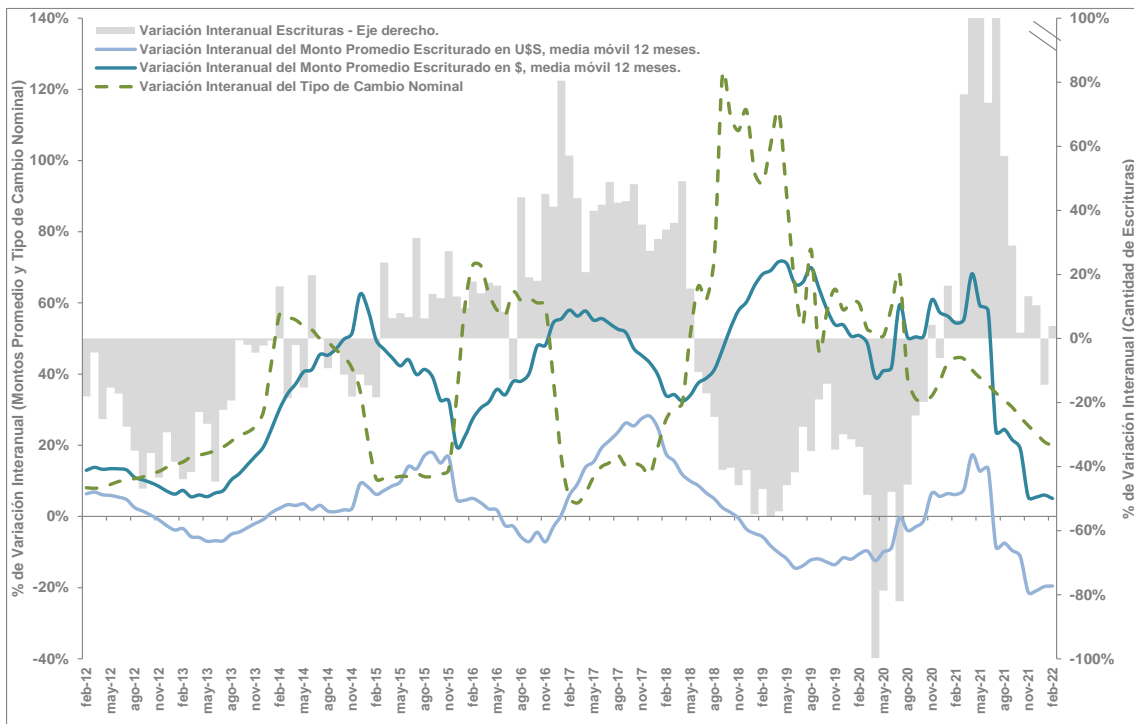


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En la Capital Federal, el monto promedio por Acto escriturado se ubicó en \$10.540.041, marcando un incremento del 15% interanual. Valuado en dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial promedio del mes, resulta en USD 99.147, lo que implica una retracción del 4,1% con respecto a Febrero de 2021. Al convertir el monto medio al tipo de cambio paralelo, el mismo resulta en USD 50.272, lo que significa una caída del 18,8% interanual.

Por su parte, la evolución de mediano plazo de los valores medios escriturados tanto en pesos como en dólares se muestra en el Gráfico VIII, junto con la cotización oficial del dólar estadounidense, que caracterizan el escenario actual con un aumento del volumen de operaciones y una reducción de los precios medios en moneda extranjera.

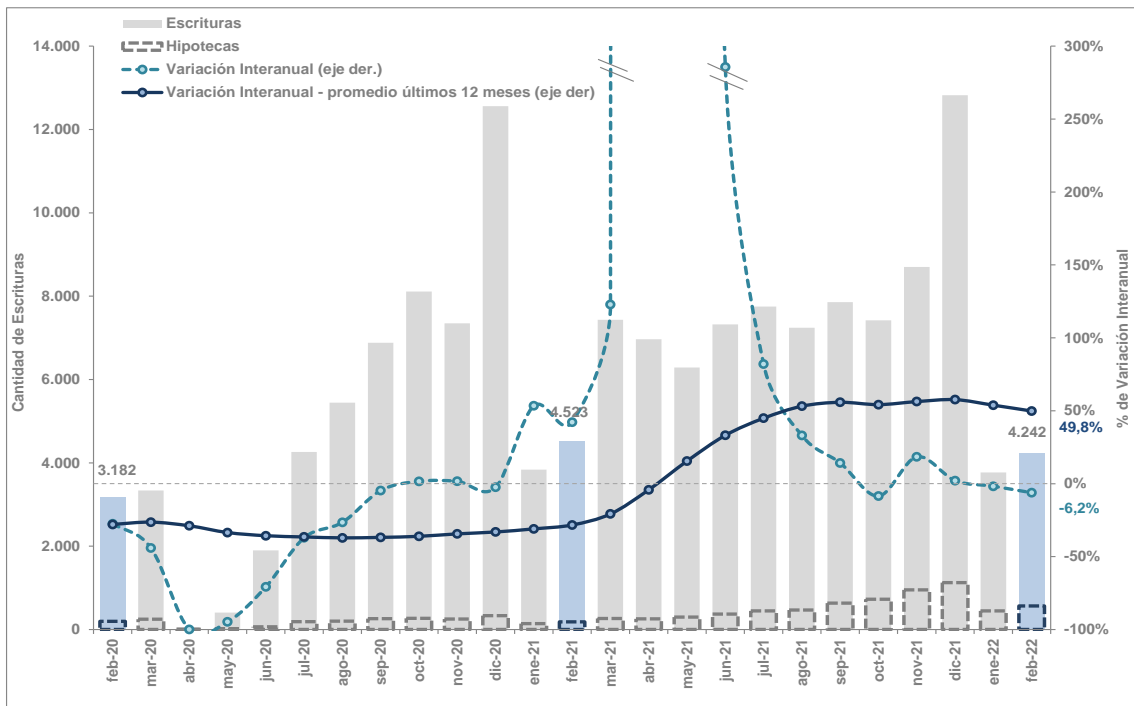
Gráfico VIII – Tipo de cambio nominal, Escrituras y Monto promedio de las Escrituras celebradas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Variación interanual. Febrero 2012 – 2022 (en %)



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

Un escenario distinto tuvo lugar en la Provincia de Buenos Aires, en donde fueron celebradas 4.242 Escrituras. Si bien esta cifra fue un 12,5% superior a la de Enero, en lo que refiere a la comparativa interanual se observó una contracción (al igual que en el mes precedente) del 6,2% (ver Cuadro III).

Gráfico IX – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires. Nivel mensual y Variación interanual. Febrero 2020 – 2022 (en cantidad y en %)



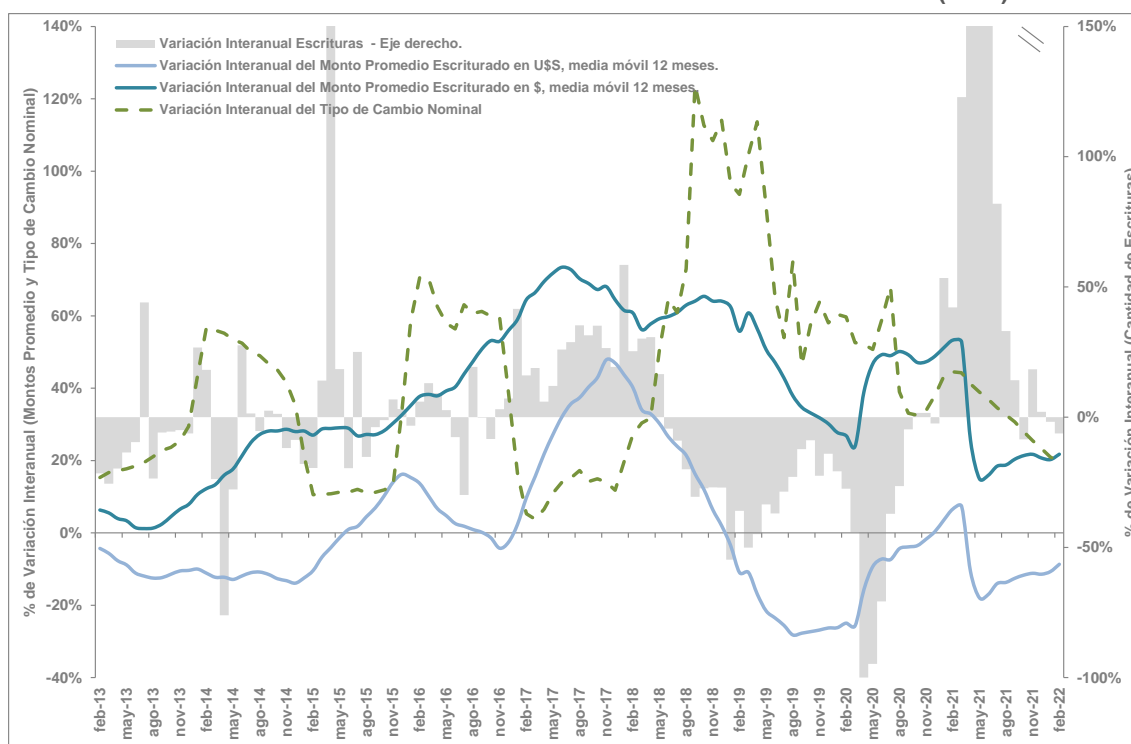
Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

En cuanto a las operaciones realizadas con crédito, su participación ascendió a un 13,3% con 564 hipotecas. Como ya se ha mencionado previamente en la edición pasada del presente Informe, esta proporción no había sido alcanzada desde Agosto de 2018.

Por otro lado, la tendencia de mediano plazo en las Escrituras, que se mide como la variación acumulada en doce meses, se ubicó en 49,8%, imprimiendo de esta manera una nueva desaceleración (ver Gráfico IX).

En el mes bajo análisis, el valor promedio de las Escrituras en la Provincia de Buenos Aires fue de \$5.471.637. Valuado al tipo de cambio oficial se obtiene un monto por operación de USD 51.470, que implica un incremento del 27,3%, mientras que en moneda local el crecimiento es del 52,6%. Al convertir el monto medio bajo la cotización paralela⁷, resulta en USD 26.098, arrojando un alza del 7,7% interanual. Las trayectorias de mediano plazo de los montos medios en moneda nacional y extranjera, junto con el tipo de cambio oficial, pueden verse en el Gráfico X.

Gráfico X – Tipo de cambio nominal, Escrituras y Monto promedio de las Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires. Variación interanual. Febrero 2013 – 2022 (en %)



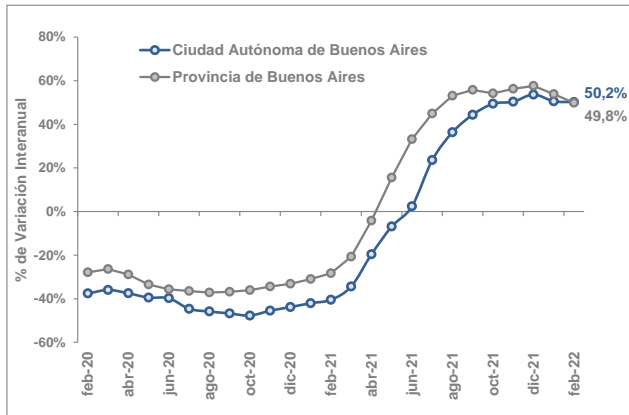
Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

En lo que concierne a las tendencias de mediano plazo, como se puede observar en el Gráfico XI, se caracteriza por un comportamiento sincrónico de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Provincia homónima, lo que da cuenta de una situación de tipo general. En perspectiva, en Marzo de 2021 se observó una pronunciada mejora debido al alejamiento del punto de comparación del periodo de mayor efecto negativo de la crisis epidemiológica, a la que le siguió un periodo de estabilización que comenzó en el mes de Agosto. Dicha estabilización del ritmo de crecimiento de las tendencias de mediano plazo se vio interrumpida por una desaceleración, culminando en el mes de Febrero con un incremento promedio de doce meses en la escrituración del 50,2% para la Ciudad y de un 49,8% para la Provincia.

Tal como se puede apreciar en el Gráfico XII, los niveles de Escrituración para el acumulado del primer bimestre de 2022 se encuentran para la Capital Federal por debajo de los registros de los años seleccionados, exceptuando el de 2020. En cambio, la Provincia alcanzó valores de magnitud tal que superaron no sólo lo verificado en 2019 y 2020 sino también las de 2015 y 2016.

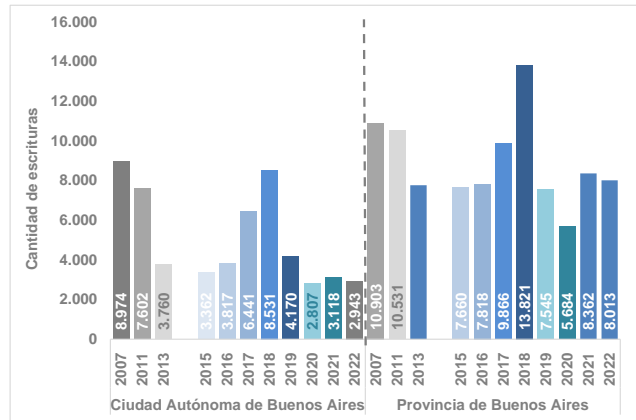
⁷ Tomando como base el Dólar Contado con Liquidación - Ámbito Financiero (<https://www.ambito.com/contenidos/dolar-cl-historico.html>)

Gráfico XI – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Variación interanual promedio últimos 12 meses. Febrero 2020 – 2022 (en %)



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

Gráfico XII – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Acumulado anual. Febrero de años seleccionados. 2007-2011-2013 2015/2022 (en cantidad)

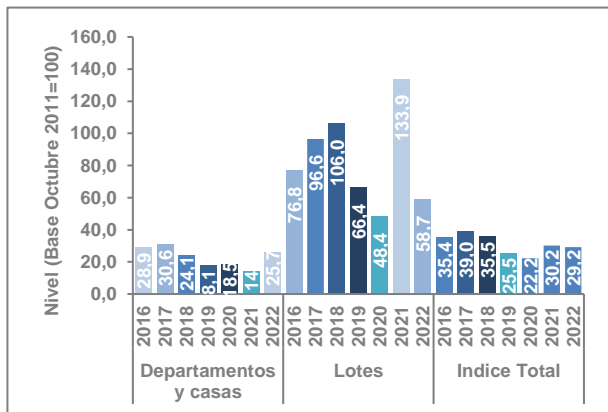


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires

A falta de estadísticas de escrituración para la Provincia de Córdoba, se realiza el seguimiento de la Actividad de Compraventa según el Índice de Ventas Inmobiliarias elaborado por la Cámara Empresarial de Desarrollistas Urbanos de Córdoba (CEDUC). Debe tenerse en cuenta entonces que no resulta un indicador estrictamente comparable al dato anteriormente presentado relativo a Escrituras para la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia homónima.

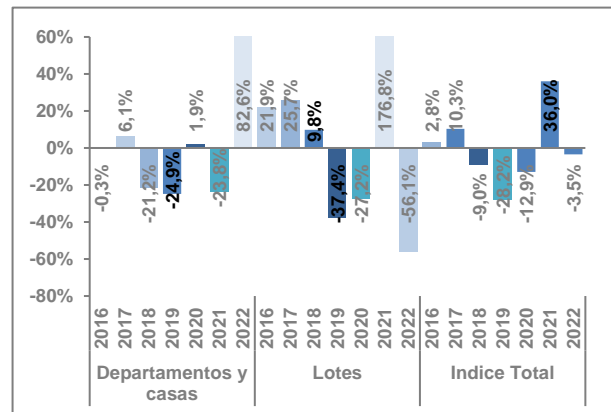
El índice total de registro de ventas de inmuebles de la Provincia de Córdoba mostró una caída interanual del 3,5% en el primer bimestre de 2022. Dicha retracción se vio impulsada por la evolución del segmento de Lotes (-56,1%) al tiempo que **la dinámica correspondiente a Departamentos y Casas exhibió un incremento interanual del 82,6%** (Gráficos XIII y XIV).

Gráfico XIII – Ventas de inmuebles en Córdoba por segmento y en total. Nivel promedio mensual. Acumulado a Febrero 2016 / 2022 (Índice Octubre 2011 = 100)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

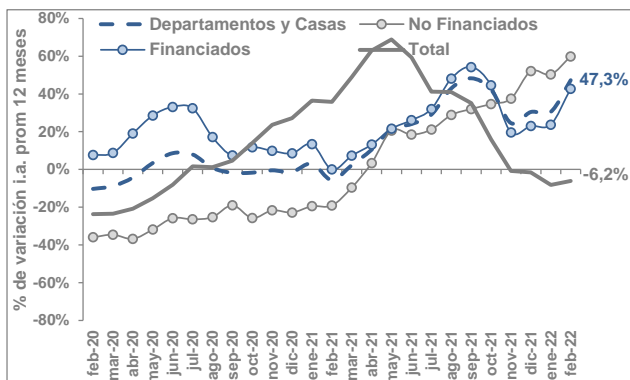
Gráfico XIV – Ventas de inmuebles en Córdoba por segmento y en total. Variación interanual. Acumulado a Febrero 2016 / 2022 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

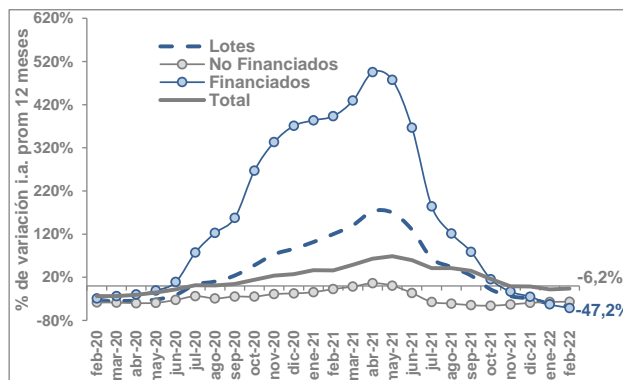
La tendencia de mediano plazo del Índice de Compraventa de Inmuebles del CEDUC, considerada como la variación del acumulado de los últimos 12 meses, reportó **una tasa del -6,2%**. En los Gráficos XV y XVI puede observarse que el segmento Lotes contribuyó a la caída de dicha variación.

Gráfico XV – Ventas de Departamentos y casas en Córdoba por tipo de financiamiento. Variación interanual promedio últimos 12 meses. Febrero 2020 - 2022 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

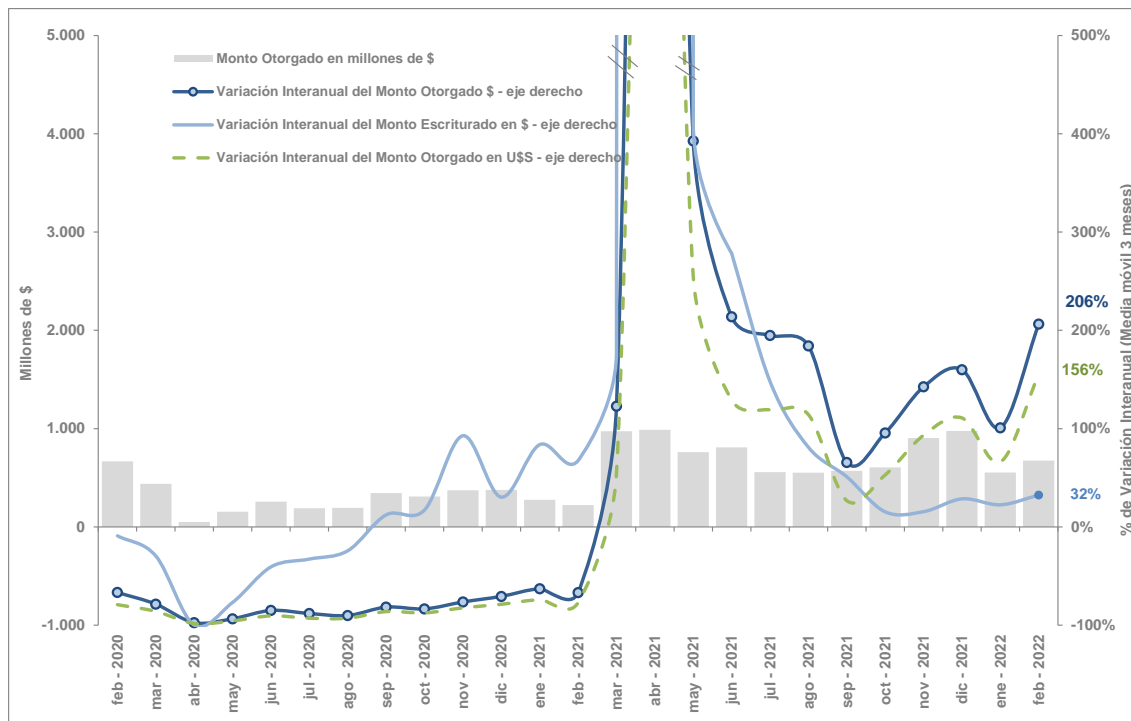
Gráfico XVI – Ventas de Lotes en Córdoba por tipo de financiamiento. Variación interanual promedio últimos 12 meses. Febrero 2020 - 2022 (en %)



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

En el mes de Febrero, el otorgamiento de créditos hipotecarios a lo largo del país por parte de las entidades financieras se mantuvo en línea con el escenario de desaceleración iniciado en el primer mes del año. **Se alcanzó de esta manera los \$1.210 millones, resultando en una tasa negativa mensual del 1,7%.** No obstante, **en la comparativa interanual dicho monto exhibió un crecimiento del 125,5%, lo que significa que más que duplicó lo verificado en mismo mes de 2021.** Por su parte, **los créditos destinados a Vivienda se expandieron, aumentando su participación en el total hasta ubicarse en los \$675 millones, lo que representa una notable tasa interanual del 206,3%. En dólares estadounidenses al tipo de cambio oficial, este incremento alcanzó el 155,5%** (ver Cuadro IV y Gráfico XVII).

Gráfico XVII – Montos otorgados de Créditos Hipotecarios (en Millones de Pesos, Variación interanual en pesos y Variación Interanual en dólares estadounidenses) y Montos totales Escriturados en Ciudad de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires (Variación interanual). Febrero 2020 – 2022



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

**Cuadro IV – Crédito Hipotecario bancario otorgado a Personas Físicas.
Nivel mensual y variación interanual. Febrero 2021 – 2022 (en millones de pesos y en %)**

Periodo	Montos otorgados Hipotecarios			Variaciones Interanuales	
	Total	Más de 10 años	UVA	Total	Más de 10 años
2021					
Febrero	537	221	132	-29,3%	-67,0%
Marzo	1.605	974	930	223,7%	122,8%
Abril	1.456	989	1.136	1233,6%	1867,0%
Mayo	1.372	760	654	462,1%	392,7%
Junio	1.347	808	660	189,9%	213,8%
Julio	1.156	556	378	283,5%	194,8%
Agosto	1.274	551	346	202,0%	184,1%
Septiembre	1.496	571	424	222,9%	65,5%
Octubre	1.432	606	309	219,1%	95,6%
Noviembre	2.031	903	442	275,6%	142,5%
Diciembre	2.636	977	477	314,4%	159,9%
2022					
Enero	1.231	553	328	148,9%	100,7%
Febrero	1.210	675	402	125,5%	206,3%
Acumulado Ene - Feb '05	160	76	-	-	-
Acumulado Ene - Feb '06	314	181	-	95,5%	139,5%
Acumulado Ene - Feb '07	530	410	-	68,8%	126,4%
Acumulado Ene - Feb '08	840	674	-	58,7%	64,6%
Acumulado Ene - Feb '09	238	148	-	-71,7%	-78,1%
Acumulado Ene - Feb '10	358	250	-	50,5%	69,4%
Acumulado Ene - Feb '11	667	510	-	86,5%	103,9%
Acumulado Ene - Feb '12	934	720	-	40,0%	41,1%
Acumulado Ene - Feb '13	606	434	-	-35,1%	-39,7%
Acumulado Ene - Feb '14	620	391	-	2,3%	-9,9%
Acumulado Ene - Feb '15	496	277	-	-20,1%	-29,1%
Acumulado Ene - Feb '16	826	550	-	66,6%	98,2%
Acumulado Ene - Feb '17	3.294	2.846	1.336	299,0%	417,8%
Acumulado Ene - Feb '18	20.176	19.488	18.914	512,5%	584,8%
Acumulado Ene - Feb '19	4.538	4.130	4.490	-77,5%	-78,8%
Acumulado Ene - Feb '20	1.588	1.414	1.384	-65,0%	-65,8%
Acumulado Ene - Feb '21	1.031	496	381	-35,0%	-64,9%
Acumulado Ene - Feb '22	2.441	1.228	729	136,7%	147,7%

Fuente: Elaboración IERIC en base a BCRA

Los datos provisorios sobre el crédito hipotecario otorgado durante Marzo exhiben un **incremento en el total arrojando \$1.292 millones, de los cuales \$532 millones corresponden a plazos mayores a 10 años**, atribuibles a financiaciones destinadas a la vivienda.

► 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