

# Informe de Coyuntura de la Construcción



**Informe N° 146**

Correspondiente al período Octubre – Noviembre 2017

Buenos Aires | Diciembre 2017

---

▶ <b>Resumen Ejecutivo .....</b>	<b>2</b>
Marco General.....	2
Situación Laboral .....	3
Situación Inmobiliaria .....	4
▶ <b>Marco General.....</b>	<b>6</b>
La Construcción .....	6
Empresas Constructoras.....	11
Costos .....	16
La construcción en el empleo .....	18
▶ <b>Situación Laboral en la Construcción a Octubre 2017.....</b>	<b>21</b>
El empleo agregado en la Construcción .....	21
Empleo por tamaño de empresa.....	23
La situación del empleo sectorial por provincia .....	25
El salario en la Construcción.....	29
▶ <b>Situación del Mercado Inmobiliario .....</b>	<b>34</b>
Las Perspectivas de la Construcción en el País' .....	34
La compraventa de inmuebles .....	36
▶ <b>Glosario de Términos utilizados. ....</b>	<b>44</b>

# Informe de Coyuntura de la Construcción N° 146

## Diciembre 2017

### ► Resumen Ejecutivo

#### Marco General

- Los datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) correspondientes a Noviembre de 2017 reflejaron una tasa de expansión del consumo de cemento del 16,5% interanual, la más pronunciada para un mes de Noviembre desde el año 2010.
- El nivel de consumo de cemento volvió a ubicarse por encima del millón de toneladas, constituyendo el máximo registro histórico para el mes bajo estudio, superando al de Noviembre de 2015. Sin embargo, el consumo acumulado en lo que va del año aún no logró traspasar al de aquel año.
- La expansión acumulada entre Enero y Noviembre ascendió al 12,5% interanual, prácticamente similar a la del año 2011, hasta aquí la tasa más elevada en lo que va de la presente década.
- Los datos que con un mes de rezago se reciben del consumo según tipo de envase, mostraron en Octubre un marcado salto en el ritmo de crecimiento del realizado *en bolsa*: el mismo se elevó un 17% interanual, su marca más alta desde Junio de 2015.
- El que se efectúa a granel registró un alza interanual superior al 35%, elevando el acumulado entre Enero y Octubre por encima del 26%, un crecimiento más de 5 veces superior al correspondiente al consumo en bolsa.
- Mientras que el consumo de cemento a granel se encuentra en sus máximos históricos, superando en un 2,1% sus valores de 2015, el consumo en bolsa se halla un 5,3% por debajo de aquel entonces.
- Al considerar el consumo *en bolsa* se advierte que en las *Grandes jurisdicciones* la merma respecto a 2015 es levemente más baja que la correspondiente a las *Restantes jurisdicciones*, mientras que en el caso del consumo *a granel*, en las *Grandes* se encuentra un 11,8% por encima del año 2015, y en las *Restantes jurisdicciones* un 13,1% por debajo.
- Respecto al 2016, Catamarca, Tucumán y Chaco lideran el incremento del consumo de cemento con tasas superiores al 20% interanual, al tiempo que el interior de la provincia de Buenos Aires es, entre las *Grandes jurisdicciones*, la que más se eleva, ubicándose en cuarto lugar a nivel nacional.
- Los insumos representativos de la actividad sectorial cuyo comportamiento releva el INDEC, mostraron en Octubre variaciones interanuales positivas y de dos dígitos.
- El Índice Construya experimentó en Noviembre un alza del 31,6% interanual, primera variación superior al 30% desde principios de 2004. Como consecuencia, el incremento acumulado por este indicador en lo que va del año ascendió al 13,9%, el mayor desde el año 2007.
- Este crecimiento del Índice Construya, que se concentró en la segunda mitad del año, no alcanzó aún para que el acumulado anual de actividad logre superar al de 2015.
- La cantidad registrada de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción ascendió en Noviembre a 23.101, un 1,05% más que en igual mes del año pasado, porcentaje de variación prácticamente idéntico al de Octubre.
- Las *Grandes jurisdicciones* evidenciaron variaciones positivas por tercer mes consecutivo, aunque, a diferencia de lo que ocurre con el consumo de cemento, siguen siendo las *Restantes jurisdicciones* las que más elevaron el número de empleadores del sector.
- Sobresale la dinámica de Catamarca, donde la cantidad de empleadores crece muy por encima de la del resto de las provincias, acercándose al 30% interanual. Asimismo, la Ciudad de Buenos Aires continúa destacándose por su peso específico: en el último año sumó 129 nuevos empleadores, aportando más de la mitad del incremento total del país.

- La tipología empresarial que más se expandió (excluyendo *Otras*) volvió a ser la de *Sociedades de Responsabilidad Limitada*.
- El Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción (costo de un edificio tipo en la Capital Federal) registró en Noviembre una leve aceleración en el ritmo de incremento mensual, retornando en consecuencia al umbral del 1%.
- El movimiento se explica, exclusivamente, por el comportamiento del rubro Materiales, que en Noviembre aumentó un 1,9%, siendo también la mayor suba mensual desde el mes de Agosto pasado y la cuarta más importante del año.
- El Índice de costos acumuló en los primeros once meses un alza del 22,7% respecto a su nivel de Diciembre de 2016, inferior a los registros correspondientes a los dos años anteriores.
- Durante el mes de Noviembre se produjo un alza del 0,8% en los costos de construir medidos en dólares estadounidenses, porcentaje que se eleva por encima del 10% cuando se considera la variación interanual.

## Situación Laboral

- El nivel de empleo registrado en la construcción mostró un fuerte incremento en Octubre. Según la información disponible de carácter provisorio, en dicho mes se crearon 7.432 nuevos puestos de trabajo formales, lo que representa un alza del 1,8% mensual. En los primeros 10 meses del año se incorporaron 56.778 obreros formales al sector, alcanzando en Octubre un total de 430.361 puestos.
- La buena performance de Octubre volvió a impulsar la dinámica interanual, que se ubicó en un 14,1% logrando, de esta manera, un nuevo máximo en términos porcentuales de la serie histórica.
- El registro del mes bajo análisis resultó un 5,3% superior a la media correspondiente a los meses de Octubre, al tiempo que constituyó el segundo nivel más elevado de la serie, superado únicamente por el de igual mes de 2011.
- En los primeros diez meses del 2017 la cantidad de puestos de trabajo en el sector se incrementó en promedio un 9,2% interanual. No obstante la media de ocupación registrada en ese período resulta todavía un 3% inferior a la observada en igual lapso de 2015.
- En Octubre, las grandes firmas constructoras fueron las protagonistas en el proceso de creación de nuevos puestos de trabajo en la construcción.
- El indicador de empleo promedio exhibió una nueva expansión que lo llevó a alcanzar el nivel de 14,5 puestos de trabajo registrados por firma constructora. De esta manera, el indicador alcanzó su mayor registro desde Noviembre de 2011.
- Las firmas con plantel igual o superior a los 200 trabajadores registrados experimentaron la dinámica más favorable en la comparativa mensual. El volumen de empleo en este segmento se elevó un 3,3% respecto a Septiembre, producto del incremento en la cantidad de firmas incluidas en dicha escala de tamaño y también del crecimiento de los planteles laborales.
- En Octubre fueron 17 las jurisdicciones del territorio nacional que exhibieron una expansión en la cantidad de trabajadores formales, situación similar a la registrada en Septiembre último.
- Las grandes jurisdicciones del país se destacaron en materia de generación de empleo, en especial los distritos de la Región Centro. En efecto, la mitad (51%) de los nuevos puestos de trabajo creados durante Octubre se localizaron en el interior de la Provincia de Buenos Aires y en las provincias de Córdoba y Santa Fe.
- Excluyendo a la Región Patagónica, cuya dinámica se encuentra influenciada por factores de estacionalidad, la Región Centro fue la que exhibió el mejor comportamiento durante el décimo mes del 2017, que con un crecimiento del 3,7% mensual duplicó a la media nacional.
- La relativa paridad que existe entre la cantidad de puestos de trabajo registrados en Octubre de 2017 y en igual mes del año 2015, se sostiene sobre una composición diferente a nivel territorial. Mientras que hace dos años las Grandes jurisdicciones explicaban un 60,4% del total de puestos de trabajo registrados a nivel nacional, en Octubre de 2017 dicha participación se incrementó en 4 p.p., alcanzando el 64,4%.

- En tanto para los primeros diez meses del 2015 la ocupación en el Gran Buenos Aires se ubicaba un 10,2% por encima del volumen registrado en la capital del país, en el acumulado a Octubre de 2017 esa distancia se redujo a un 2,6%.
- La media de los salarios de los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción alcanzó en Octubre los \$17.383,5. La tasa de crecimiento se ubicó en el 35,1% interanual, manteniéndose inferior a la evidenciada en los tres meses precedentes.
- En el acumulado para los primeros diez meses del 2017, la cantidad de puestos de trabajo registrados que percibieron un salario promedio superior a los \$16.000 mensuales más que duplicó a la verificada en igual período de 2016 (+122,7%).
- El segmento de firmas con plantel igual o superior a los 500 empleados se destacó en materia de evolución de las remuneraciones, marcando un incremento del 43,3% interanual.
- A nivel territorial, el incremento de las remuneraciones continúa liderado por la Provincia de Córdoba con un 52% interanual para el promedio de los primeros diez meses del 2017, al tiempo que en la Provincia de Santa Cruz fue del 46,5%.
- Además las dos mencionadas previamente, otras cinco provincias (Tucumán, La Pampa, Corrientes, Catamarca y San Juan) registran también incrementos por encima del 40% interanual en igual periodo.

## Situación Inmobiliaria

- En el mes de Octubre, los permisos de construcción de los 41 Municipios relevados por el INDEC mostraron un crecimiento en la superficie solicitada del 7,1% interanual, acumulando en los primeros 10 meses del año un alza del 10,2% con respecto a 2016.
- El acumulado en el año no alcanza todavía a superar el registro de 2014; principalmente por lo ocurrido en el primer trimestre de 2017, periodo en que había finalizado con una baja interanual del 3,5%.
- La tendencia de mediano plazo de la superficie permitida en el conjunto de Municipios relevados mensualmente se ubica por cuarto mes consecutivo en terreno positivo y muestra su mejor nivel desde el inicio de la nueva serie publicada por el INDEC, con una variación promedio del 8% interanual en los últimos doce meses.
- Del total de metros involucrados en los permisos registrados de Enero a Septiembre, el AMBA representa un 38%, siendo la región con mayor tasa de expansión respecto al año anterior (45,7%).
- La segunda región con mayor incremento continúa siendo el Noroeste Argentino (9,4%). Ni el NEA ni la región Centro muestran variaciones de relevancia en el acumulado anual (+0,6% en el caso del primero y -1,9% para el segundo), mientras que la Patagonia sigue mostrando caídas interanuales significativas (-19,9%).
- El crecimiento interanual de la Actividad de Compraventa fue de 48,1% en la Ciudad de Buenos Aires, registrando un total de 6.151 Actos en el mes de Octubre.
- De los diez meses transcurridos del 2017, ocho han tenido variaciones de más del 40% con respecto a igual periodo de 2016, brindando como resultado una variación interanual acumulada del 44,4%.
- La proporción de Escrituras refrendadas con Hipotecas también alcanzó un máximo histórico, con un 30,1% sobre el total.
- Del mencionado crecimiento acumulado en la Escrituración en la Ciudad de Buenos Aires, un 50% es atribuible a las operaciones realizadas con garantía hipotecaria.
- El volumen monetario total correspondiente a las escrituras realizadas en la Capital Federal en Octubre fue de 14.854 millones de pesos, con un valor medio 2.414.892 pesos por operación, es decir, 138.367 dólares.
- En la Provincia de Buenos Aires la cantidad de Escrituras realizadas volvió a crecer en Octubre a una tasa interanual superior al 35% por segunda vez en el año, consolidando la mejora en el ritmo de crecimiento evidenciada desde Junio de 2017.

- Para el acumulado anual de 10 meses, la variación con respecto a 2016 muestra el máximo valor desde el inicio de la serie estadística en 2005: 24,5%.
- El 29,9% de las operaciones realizadas en la Provincia en el mes de Octubre fueron instrumentadas mediante hipotecas, la mayor proporción desde Marzo 2013.
- El aporte al crecimiento de la Escrituración en el periodo Enero - Octubre de 2017 que es atribuible al crédito hipotecario, supera en mucho al de la Ciudad de Buenos Aires, representando un 70% del total en Buenos Aires.
- El valor medio por Escritura en la Provincia de Buenos Aires fue de 1.220.059 pesos, equivalentes a 69.906 dólares.
- La variación interanual del monto promedio en moneda nacional (50,6%) superó a la del dólar, dando como resultado un incremento de este indicador del 31% cuando es medido en moneda estadounidense.
- El total de operaciones registradas en la Provincia de Córdoba por el Índice de la Cámara Empresarial de Desarrollistas Urbanos de Córdoba (CEDUC), muestra para el acumulado anual una variación positiva del 10,1% en relación con igual periodo de 2016.
- Nuevamente, tanto los *Lotes* como los *Departamentos* y *Casas* han contribuido a la mejora en la Actividad de la Provincia de Córdoba.
- La consolidación del repunte de las Compraventas Inmobiliarias en Córdoba también se verifica al analizar la tendencia de mediano plazo, que muestra en Octubre su segundo mes consecutivo en terreno positivo, luego de cinco trimestres de caídas.
- El monto total otorgado en todo el país en concepto de crédito hipotecario a las personas físicas alcanzó en Octubre \$9.204 millones de pesos, de los cuales 8.847 millones pueden atribuirse a operaciones de compra de vivienda, por tratarse de aquellos tomados a más de diez años de plazo.
- Del total de crédito hipotecario para vivienda brindado en el año, algo más del 75% ha sido pactado en UVAs.
- A inicios de Diciembre de 2017, el Banco de la Nación Argentina anunció la suba de las tasas para estos préstamos UVA en 2 p.p. para clientes (de 3,5% a 5,5%) y 2,5 p.p. para el resto (4,5% a 7%), acercándose así a los valores que se manejan en el resto de las entidades bancarias.
- Estos incrementos de tasa implican una variación del 10% en la cuota inicial, socavando parcialmente el principal atractivo que provee este instrumento de denominación crediticia.

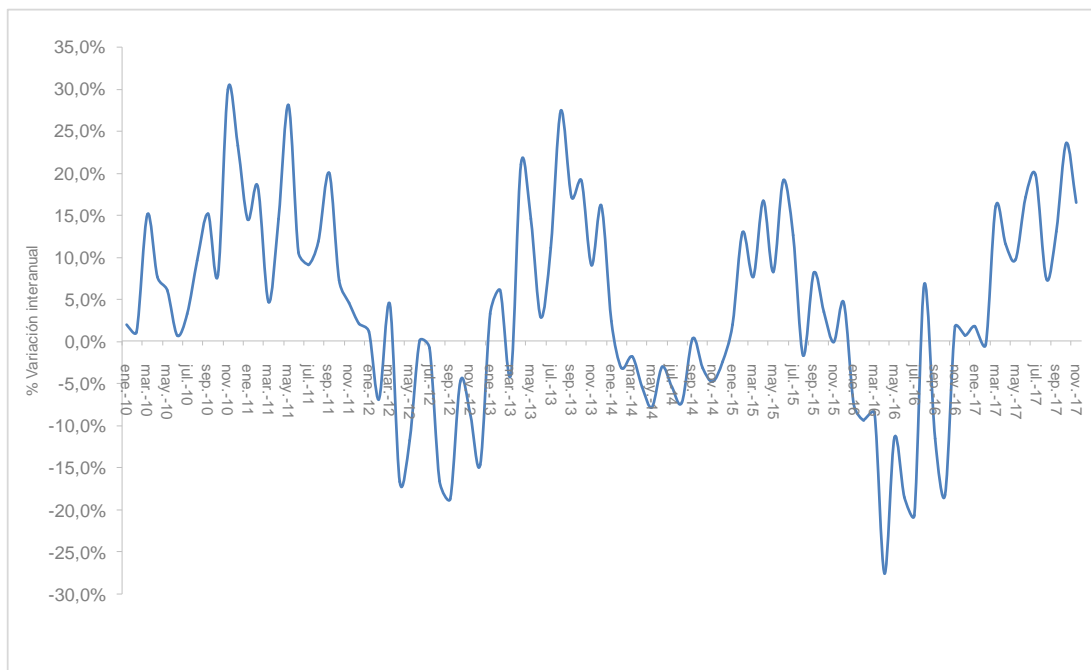
**Nota:** A raíz de la declaración del Estado de Emergencia Estadística por parte del Gobierno Nacional, el Instituto de Estadística y Censos (INDEC) suspendió la publicación regular de indicadores. A partir de Abril y Mayo de 2016, comenzó a darse a conocer la evolución de indicadores como el Índice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

## ► Marco General

### La Construcción

Los datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) correspondientes al mes de Noviembre evidenciaron la prolongación del vertiginoso ritmo de crecimiento que viene experimentando la actividad constructora. **La tasa de expansión fue del 16,5% interanual, la más pronunciada para un mes de Noviembre desde el año 2010.**

Gráfico I – Consumo de cemento. Variación interanual.  
Enero 2010 - Noviembre 2017 (en %)

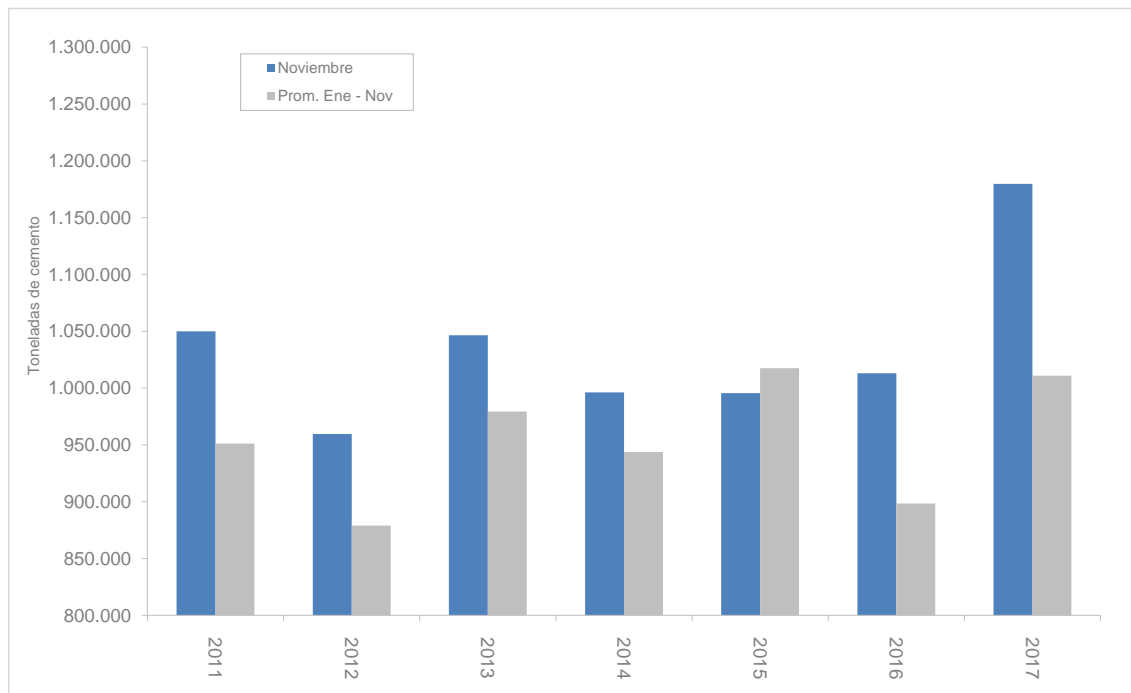


Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

A su vez, el nivel mensual de consumo de cemento volvió a ubicarse por encima del millón de toneladas. Esta es la primera vez en la historia que se suceden tantos períodos consecutivos por encima de ese valor, al tiempo que **constituyó el máximo registro histórico para un mes de Noviembre, superando al de 2015.** Pero a pesar de ello, **el consumo acumulado en lo que va del año aún no logró traspasar al de aquel año.**



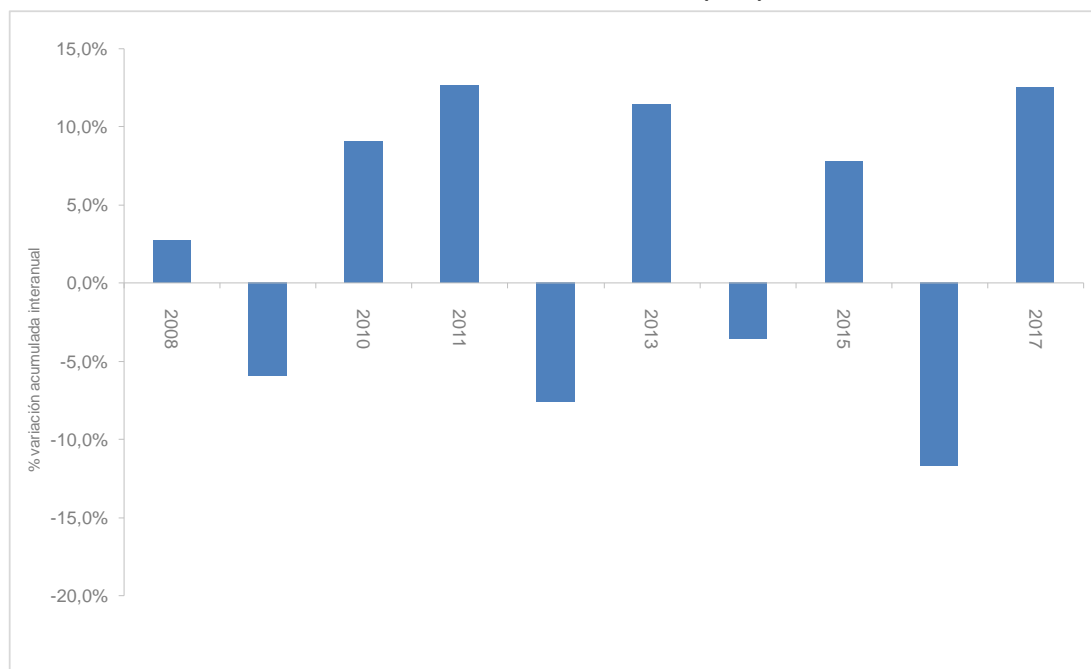
**Gráfico II – Consumo de cemento. Nivel mensual.  
Noviembre y Promedio Enero - Noviembre 2011 / 2017 (en toneladas)**



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

No obstante, y en aras de comprender la percepción de los actores de la industria, **la tasa de expansión interanual acumulada entre Enero y Noviembre ascendió al 12,5%**, prácticamente similar a la del año 2011 (aunque en ese caso sucedía además a otro año de expansión), hasta aquí el guarismo más elevado en lo que va de la presente década.

**Gráfico III – Consumo de cemento. Variación acumulada interanual.  
Enero – Noviembre 2008 / 2017 (en%)**



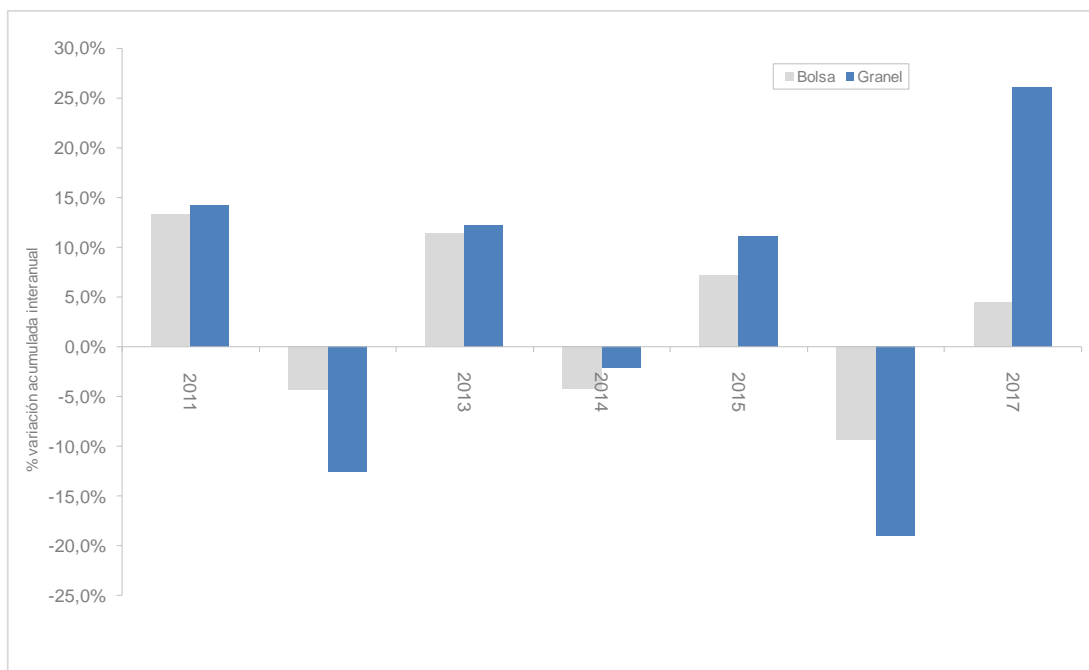
Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Por su parte, los datos que con un mes de rezago se reciben del consumo de cemento según tipo de envase, mostraron en Octubre un **marcado salto en el ritmo de crecimiento del realizado en bolsa: el mismo se elevó un 17% interanual, su marca más alta desde Junio de 2015**. Aun así, el que se efectúa a *granel* continúa reflejando un dinamismo considerablemente más pronunciado. En efecto, **durante**



Octubre registró un alza interanual superior al 35%, llevando el acumulado entre Enero y Octubre por encima del 26%, un crecimiento más de 5 veces superior al correspondiente al consumo *en bolsa*.

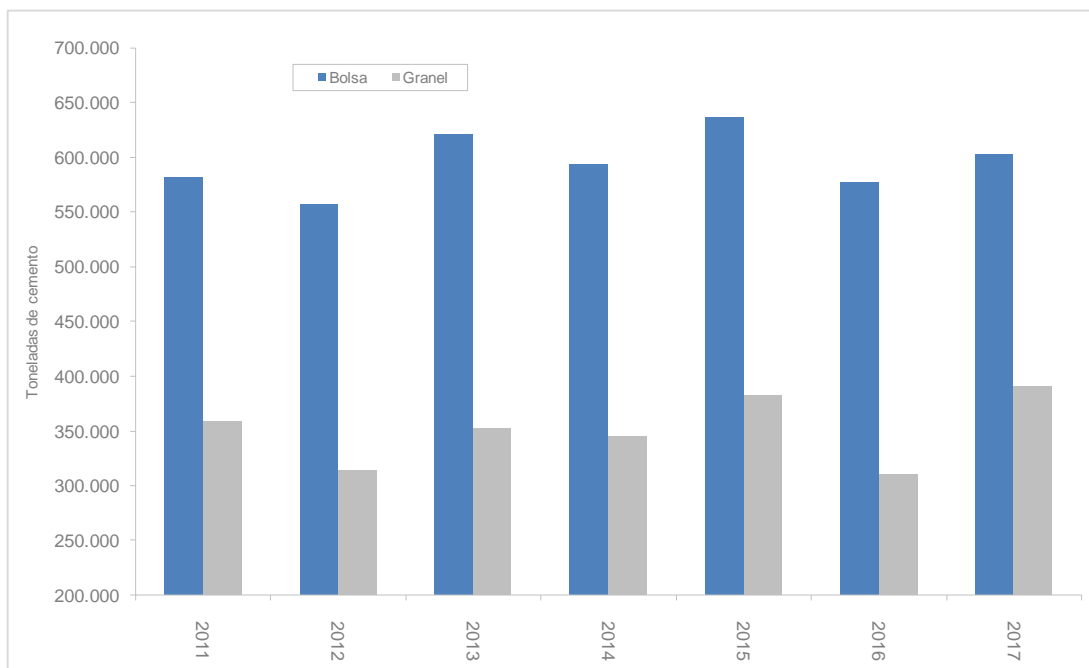
Gráfico IV – Consumo de cemento según tipo de envase. Variación acumulada interanual. Enero – Octubre 2011 / 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFPC

Fruto de la magnitud de esta brecha, ambas tipologías se ubican, por decirlo así, en dos niveles históricos diferentes. **Mientras que el consumo *a granel* se encuentra en sus máximos, superando en un 2,1% sus valores de 2015, el consumo *en bolsa* se halla un 5,3% por debajo de aquel entonces.**

Gráfico V – Consumo de cemento según tipo de envase. Promedio mensual. Enero – Octubre 2011 / 2017 (en toneladas)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFPC

Esta divergencia se ahonda aún más cuando además se analiza en clave territorial. Así, mientras que al considerar el consumo *en bolsa* se advierte que en las *Grandes jurisdicciones* la merma respecto a 2015 es levemente más baja que la correspondiente a las *Restantes jurisdicciones*, en el caso del consumo

a granel, las *Grandes* se encuentran un 11,8% por encima del año 2015 mientras que las *Restantes jurisdicciones* un 13,1% por debajo.

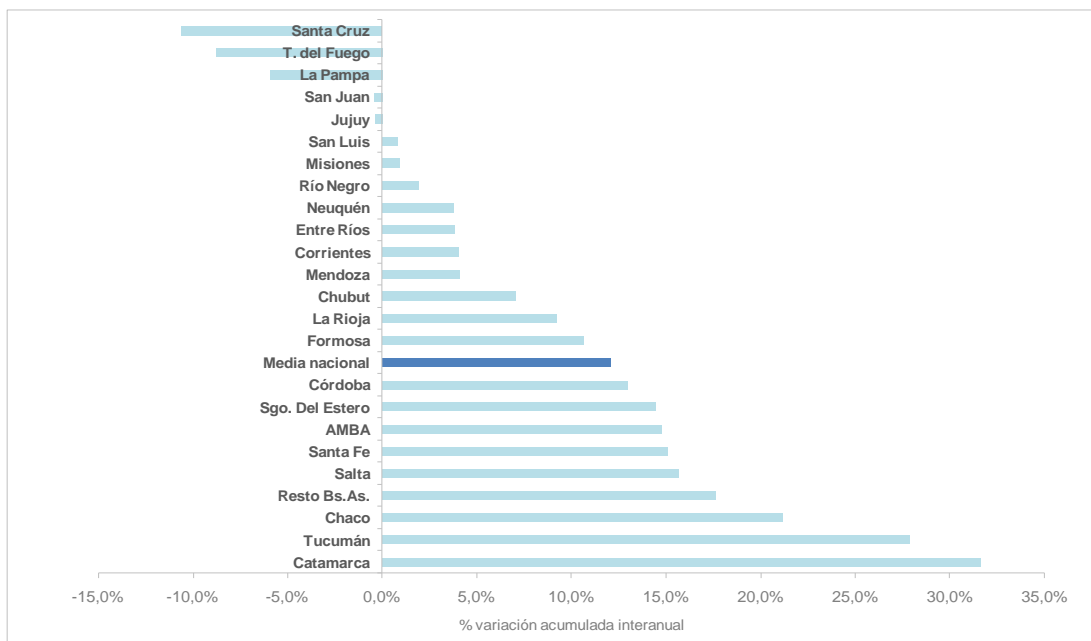
Gráfico VI – Consumo de cemento según tipo de envase y jurisdicción. Variación acumulada interanual. Enero - Octubre 2017 respecto a igual período de 2015 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Volviendo al consumo total, las *Grandes jurisdicciones* duplican la tasa de crecimiento acumulado de las *Restantes jurisdicciones* respecto al 2016. En ese sentido, la novedad que arrojó Octubre fue que la provincia de San Luis pasó también a terreno positivo, reduciéndose así a 5 el número de jurisdicciones que todavía muestran menor consumo que un año atrás.

Gráfico VII – Consumo de cemento según jurisdicción. Variación acumulada interanual. Enero - Octubre 2017 (en %)



Fuente: elaboración IERIC en base a AFCP

Catamarca, Tucumán y Chaco –que aceleró su ritmo de expansión en los últimos meses- lideran la expansión con tasas superiores al 20%, al tiempo que el interior de la provincia de Buenos

Aires es, entre las Grandes jurisdicciones, la que más se eleva, ubicándose en cuarto lugar a nivel nacional. Del otro lado, **las provincias patagónicas de Santa Cruz y Tierra del Fuego se mantienen como aquellas con mayor nivel de contracción.**

Asimismo, los datos correspondientes a Octubre evidencian que la progresiva generalización del proceso de crecimiento de la actividad constructora -entendiendo por tal ya no sólo los segmentos más vinculados a las obras públicas de infraestructura sino también los vinculados a las obras residenciales privadas- se consolida. Así, **todos los insumos representativos de la actividad sectorial cuyo comportamiento releva el INDEC, mostraron en Octubre variaciones interanuales positivas y de dos dígitos.** Los mayores guarismos continúan correspondiendo a aquellos más ligados a la obra pública, como el *Asfalto* y el *Hierro redondo para hormigón*. Pero la dinámica de *Pinturas para la construcción*, *Pisos y revestimientos cerámicos* o las *Placas de yeso*, también dan cuenta de lo señalado.

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

Insumo	Variación % respecto a igual período del año anterior	Variación % acumulada anual respecto a igual período del año anterior
	Octubre	Enero - Octubre
Artículos sanitarios de cerámica	11,3%	4,6%
Asfalto	89,1%	80,9%
Cemento Portland	23,5%	12,1%
Hierro redondo para hormigón	39,4%	28,2%
Ladrillos huecos	28,8%	5,8%
Pinturas para Construcción	13,7%	8,5%
Pisos y revest.cerámicos	18,3%	4,7%
Placas de yeso	17,3%	8,9%
Resto*	23,0%	6,0%

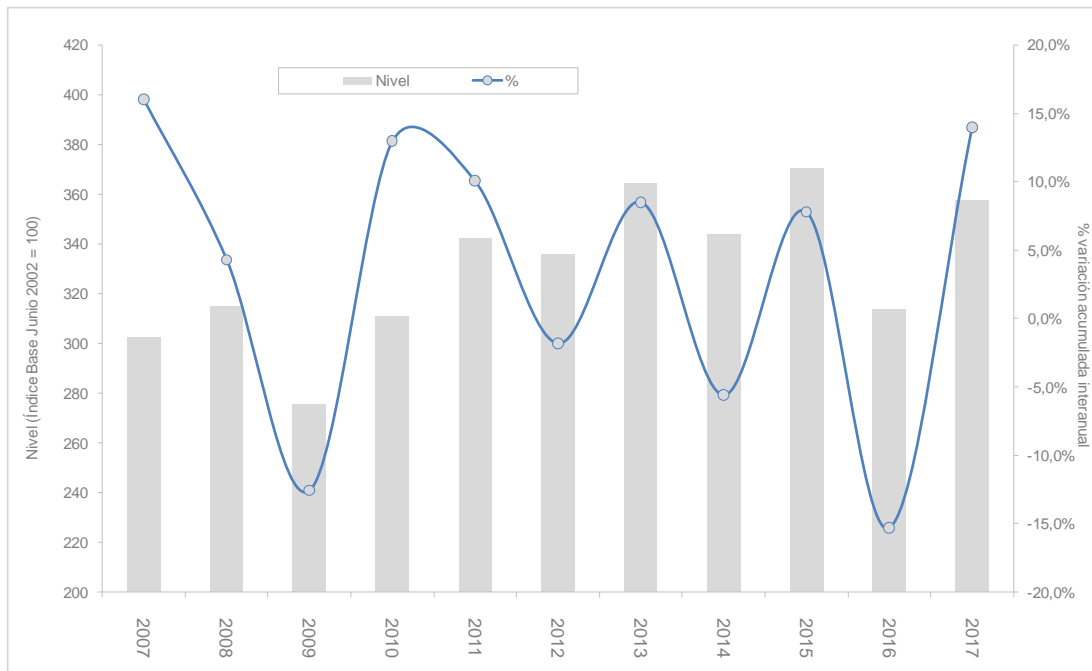
\*Incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura.

Fuente: elaboración IERIC en base a INDEC

Lo apuntado se refrenda al considerar la evolución del **Índice Construya**, que en **Noviembre experimentó un alza interanual del 31,6%**, primera variación superior al 30% desde principios de 2004. Como consecuencia, **el alza acumulada por este indicador en lo que va del año ascendió al 13,9%, la mayor desde el año 2007.**

No obstante, este crecimiento, que se concentró en la segunda mitad del año (primer semestre: 5,7%; Julio-Noviembre: 23,1%) **no alcanzó aún para que el nivel acumulado de actividad logre superar al de 2015.**

**Gráfico VIII – Índice Construya (con estacionalidad). Nivel y variación acumulada interanual. Noviembre 2007 / 2017 (Índice Base Junio 2002 = 100 y en %)**

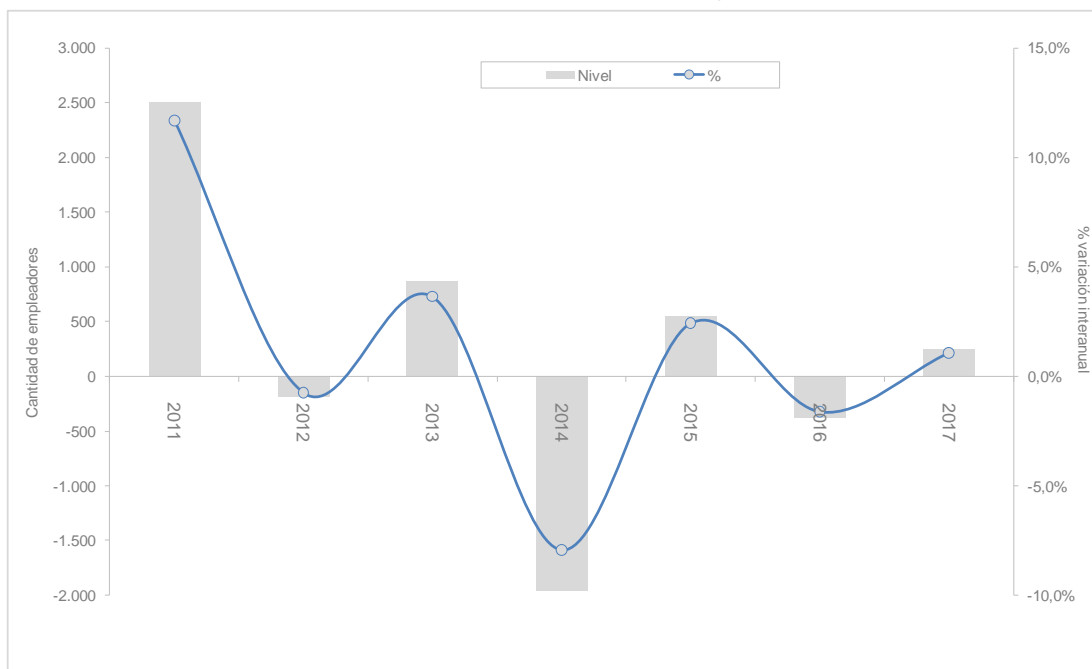


Fuente: elaboración IERIC en base a Grupo Construya

## Empresas Constructoras

El número de empleadores en actividad en la Industria de la Construcción reprodujo en Noviembre el comportamiento del mes de Octubre: **la cantidad registrada ascendió a 23.101, un 1,05% más que en igual período de 2016, porcentaje de variación prácticamente idéntico al del mes pasado.** En términos absolutos, ello **representa 239 empleadores más que un año atrás** (en Octubre eran 233).

**Gráfico IX – Construcción. Empresas en actividad. Variación interanual. Noviembre 2011 / 2017 (en cantidad y en %)**



Fuente: IERIC

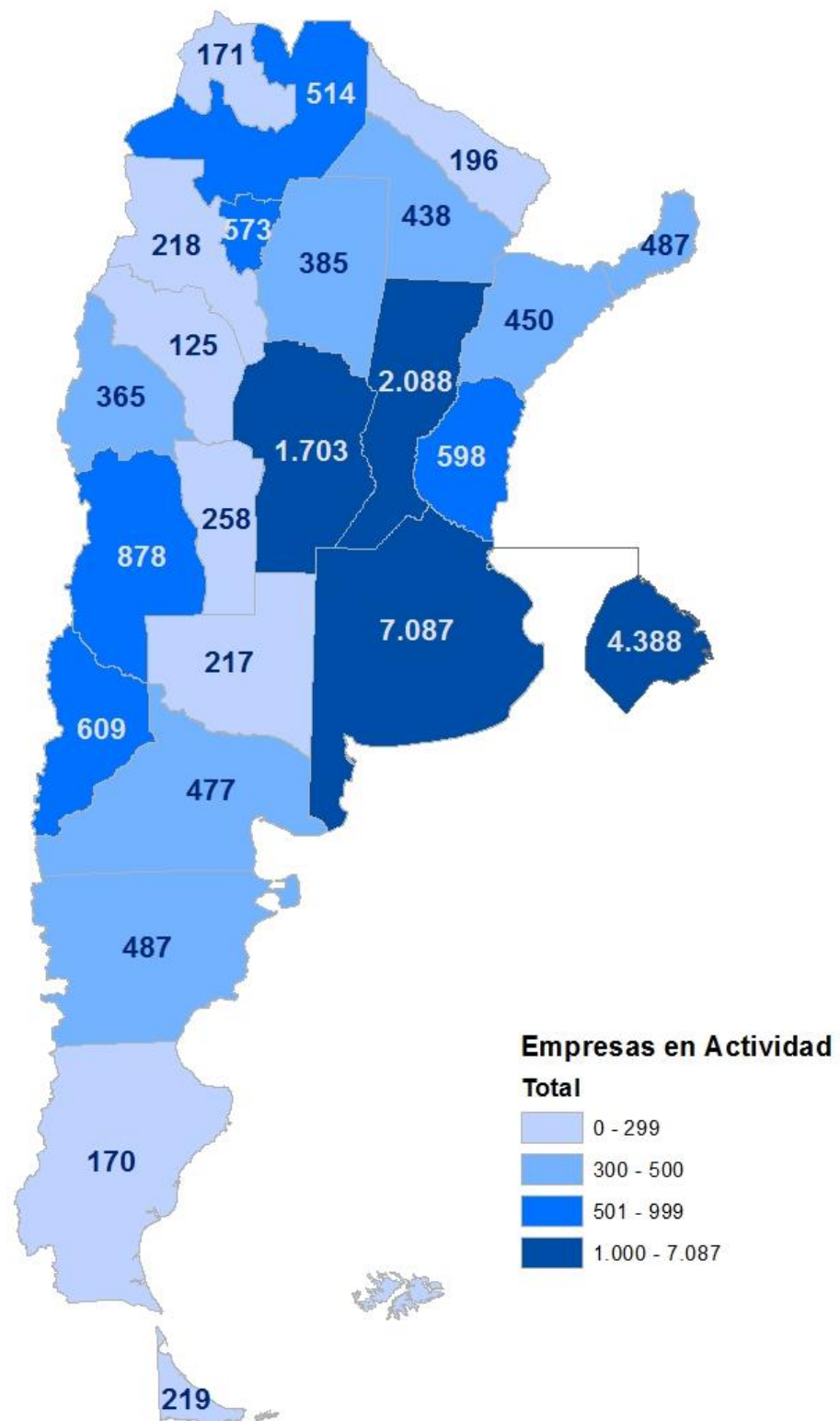
A su vez, la desagregación territorial y por tipología no mostró cambios sustantivos. Respecto a la primera dimensión, **las Grandes jurisdicciones evidenciaron variaciones positivas por tercer mes consecutivo**, aunque, a diferencia de lo que ocurre con el consumo de cemento, **siguen siendo las Restantes jurisdicciones las que más influyen en el alza del número de empleadores**, tanto en términos relativos (incremento interanual del 2,1%), como absolutos (161 de las 239 nuevas empresas).

**Cuadro II – Construcción. Empresas por Provincia según Tipo de actividad. Nivel mensual y Variación interanual. Noviembre 2016 y 2017 (en cantidad y en %)**

Provincia	Constructoras/ Contratistas		Subcontratistas		Total		Var. % interan.	Part. en el Total	
	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16	nov-17	nov-16		nov-17	nov-16
<b>Grandes Jurisd.</b>	<b>13.581</b>	<b>13.497</b>	<b>1.685</b>	<b>1.691</b>	<b>15.266</b>	<b>15.188</b>	<b>0,5%</b>	<b>66,1%</b>	<b>66,4%</b>
Buenos Aires	6.183	6.349	904	909	7.087	7.258	-2,4%	30,7%	31,7%
Cdad. de Bs.As.	3.989	3.867	399	392	4.388	4.259	3,0%	19,0%	18,6%
Córdoba	1.492	1.414	211	222	1.703	1.636	4,1%	7,4%	7,2%
Santa Fe	1.917	1.867	171	168	2.088	2.035	2,6%	9,0%	8,9%
<b>Resto del país</b>	<b>7.220</b>	<b>7.068</b>	<b>615</b>	<b>606</b>	<b>7.835</b>	<b>7.674</b>	<b>2,1%</b>	<b>33,9%</b>	<b>33,6%</b>
Catamarca	217	168	1	1	218	169	29,0%	0,9%	0,7%
Chaco	418	428	20	20	438	448	-2,2%	1,9%	2,0%
Chubut	452	470	35	34	487	504	-3,4%	2,1%	2,2%
Corrientes	436	420	14	17	450	437	3,0%	1,9%	1,9%
Entre Ríos	572	579	26	32	598	611	-2,1%	2,6%	2,7%
Formosa	192	188	4	2	196	190	3,2%	0,8%	0,8%
Jujuy	158	158	13	11	171	169	1,2%	0,7%	0,7%
La Pampa	206	195	11	14	217	209	3,8%	0,9%	0,9%
La Rioja	116	118	9	7	125	125	0,0%	0,5%	0,5%
Mendoza	716	724	162	170	878	894	-1,8%	3,8%	3,9%
Misiones	455	462	32	27	487	489	-0,4%	2,1%	2,1%
Neuquén	530	501	79	76	609	577	5,5%	2,6%	2,5%
Río Negro	431	402	46	45	477	447	6,7%	2,1%	2,0%
Salta	492	449	22	17	514	466	10,3%	2,2%	2,0%
San Juan	334	323	31	23	365	346	5,5%	1,6%	1,5%
San Luis	235	215	23	20	258	235	9,8%	1,1%	1,0%
Santa Cruz	143	147	27	30	170	177	-4,0%	0,7%	0,8%
Sgo. del Estero	364	354	21	17	385	371	3,8%	1,7%	1,6%
Tierra del Fuego	207	215	12	13	219	228	-3,9%	0,9%	1,0%
Tucumán	546	552	27	30	573	582	-1,5%	2,5%	2,5%
<b>Total País</b>	<b>20.801</b>	<b>20.565</b>	<b>2.300</b>	<b>2.297</b>	<b>23.101</b>	<b>22.862</b>	<b>1,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

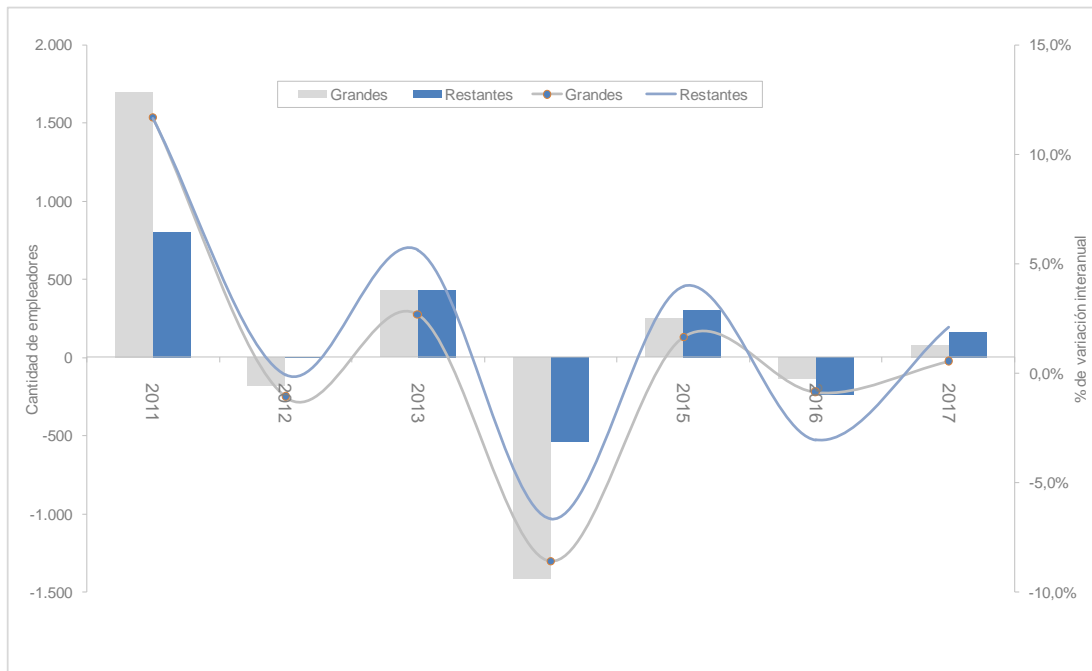
Fuente: IERIC

Construcción. Cantidad de Empresas en Actividad por Provincia.  
 Noviembre de 2017



Fuente: IERIC

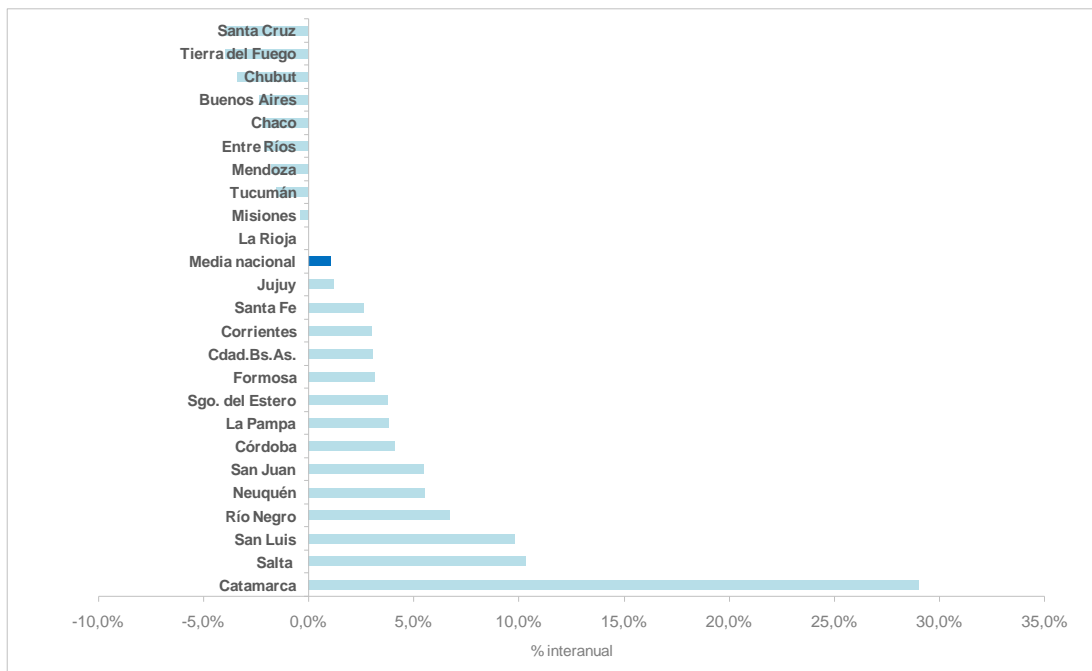
**Gráfico X – Construcción. Empresas en actividad según tamaño de jurisdicción. Variación interanual. Noviembre 2011 / 2017 (en cantidad de empleadores y en %)**



Fuente: IERIC

Más allá de esa evolución agregada, la heterogeneidad sigue siendo un rasgo: **en Noviembre continuaron siendo 9 las jurisdicciones en donde la cantidad de empleadores resultó inferior a la de un año atrás.** Entre las que crecen, **sobresale la dinámica de Catamarca**, cuyo número de empleadores crece muy por encima del resto, acercándose al 30%. Asimismo, la Ciudad de Buenos Aires continúa destacándose por su peso específico: en el último año sumó 129 nuevos empleadores, **más del 50% del incremento total neto.**

**Gráfico XI – Construcción. Empresas en actividad por Provincia. Variación interanual. Noviembre 2017 (en %)**

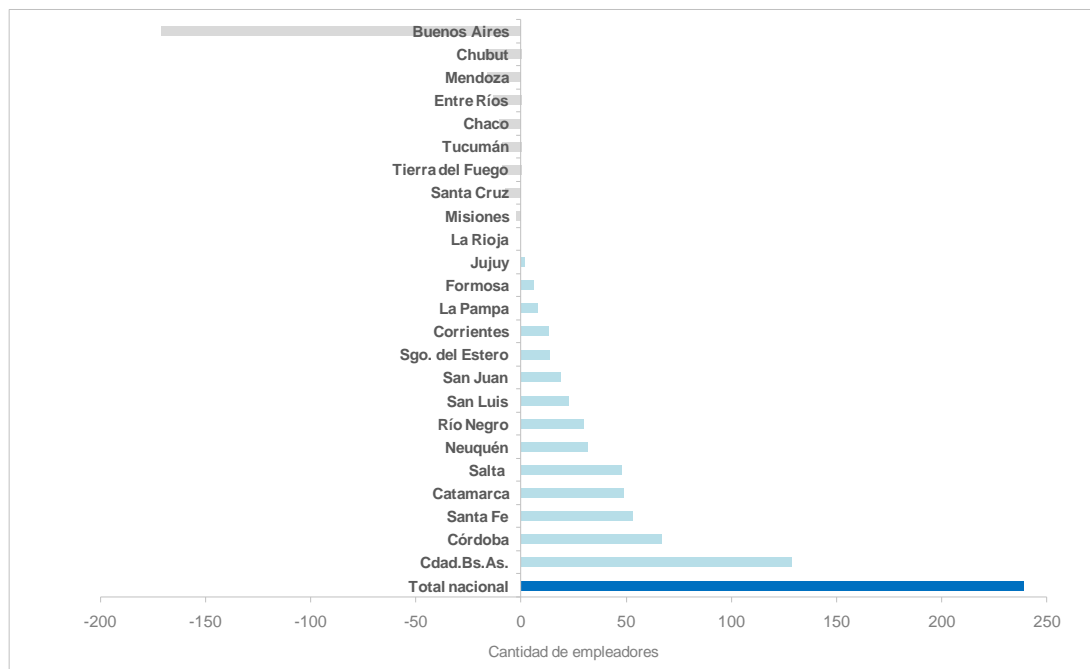


Fuente: IERIC



Contrariamente, las provincias de la Patagonia Sur siguen prevaleciendo entre las que se contraen; de hecho, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego son las 3 con mayores caídas porcentuales. Aunque en términos absolutos ese lugar le corresponde, por amplia diferencia, a la provincia de Buenos Aires, que vio salir de actividad a 171 empresas. Detrás de ella se ubicó la provincia de Mendoza.

Gráfico XII – Construcción. Empresas en actividad por Provincia. Variación interanual. Noviembre 2017 (en cantidad)



Fuente: IERIC

En lo que concierne al análisis según Forma Jurídica, se desaceleró levemente el ritmo de crecimiento de las Unipersonales, bajando del 1% en Octubre al 0,7% en Noviembre. Más allá de eso, la tipología que más se expandió (excluyendo Otras) volvió a ser la de **Sociedades de Responsabilidad Limitada**.

Cuadro III – Construcción. Empresas en actividad por Forma Jurídica (1). Nivel mensual y Variación interanual. Noviembre 2016 y 2017 (en cantidad y en %)

	nov-17	nov-16	Variación % interanual	Participación en el Total	
				Noviembre 2017	Noviembre 2016
Unipersonales	9.797	9.732	0,7%	42,4%	42,6%
Sociedades Personas (2)	536	648	-17,3%	2,3%	2,8%
S.A.	4.955	4.941	0,3%	21,4%	21,6%
S.R.L.	7.109	6.932	2,6%	30,8%	30,3%
Otras (3)	704	609	15,6%	3,0%	2,7%
<b>Total</b>	<b>23.101</b>	<b>22.862</b>	<b>1,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

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

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

Fuente: IERIC

Finalmente, el análisis del comportamiento según la forma de inserción predominante en obra arrojó como principal novedad que **Subcontratistas dejó de caer, incrementándose un marginal 0,1% respecto a Noviembre de 2016**.

Cuadro IV – Construcción. Empresas por Tipo de Actividad. Nivel mensual y Variación interanual. Noviembre 2016 y 2017 (en cantidad y en %)

	nov-17	nov-16	Variación % interanual	Participación en el Total	
				Noviembre 2017	Noviembre 2016
Constructoras/Contratistas	20.801	20.565	1,1%	90,0%	90,0%
Subcontratistas	2.300	2.297	0,1%	10,0%	10,0%
<b>Total</b>	<b>23.101</b>	<b>22.862</b>	<b>1,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

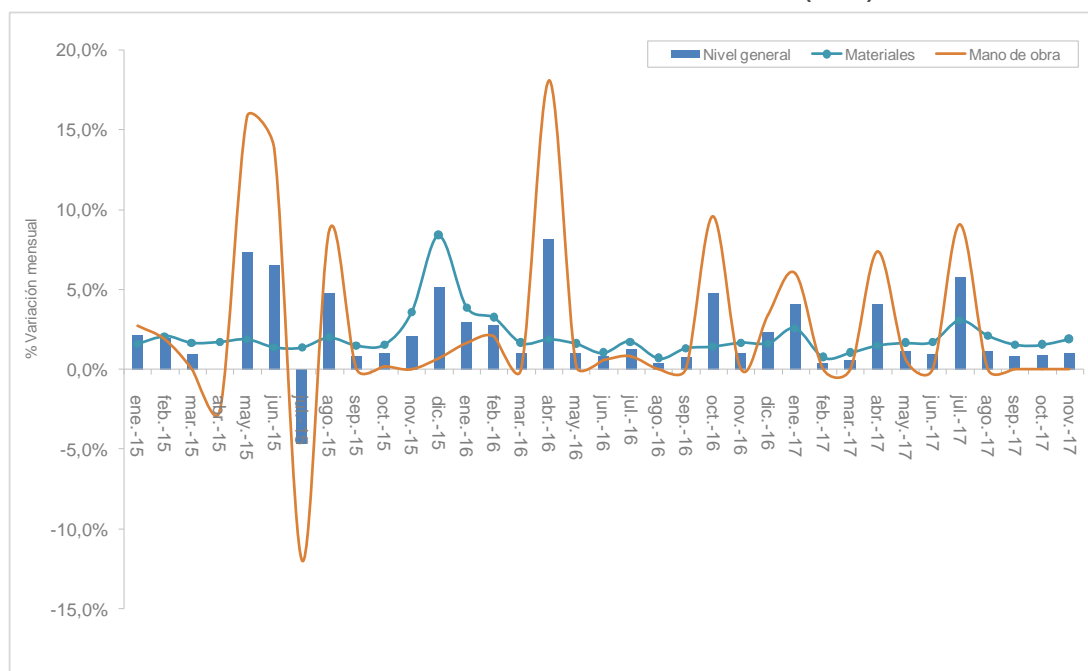
Fuente: IERIC

## Costos

El Índice elaborado por la Cámara Argentina de la Construcción<sup>1</sup> (costo de un edificio tipo en la Capital Federal) registró en Noviembre una leve aceleración en el ritmo de incremento mensual, retornando en consecuencia al umbral del 1%.

El alza se explica, exclusivamente, por el comportamiento del rubro *Materiales*, que en Noviembre aumentó un 1,9%, siendo también la mayor suba mensual desde el mes de Agosto pasado y la cuarta más importante del año.

Gráfico XIII – Índice de Costo de la Construcción. Nivel General y capítulos. Variación mensual. Enero 2015 – Noviembre 2017 (en %)

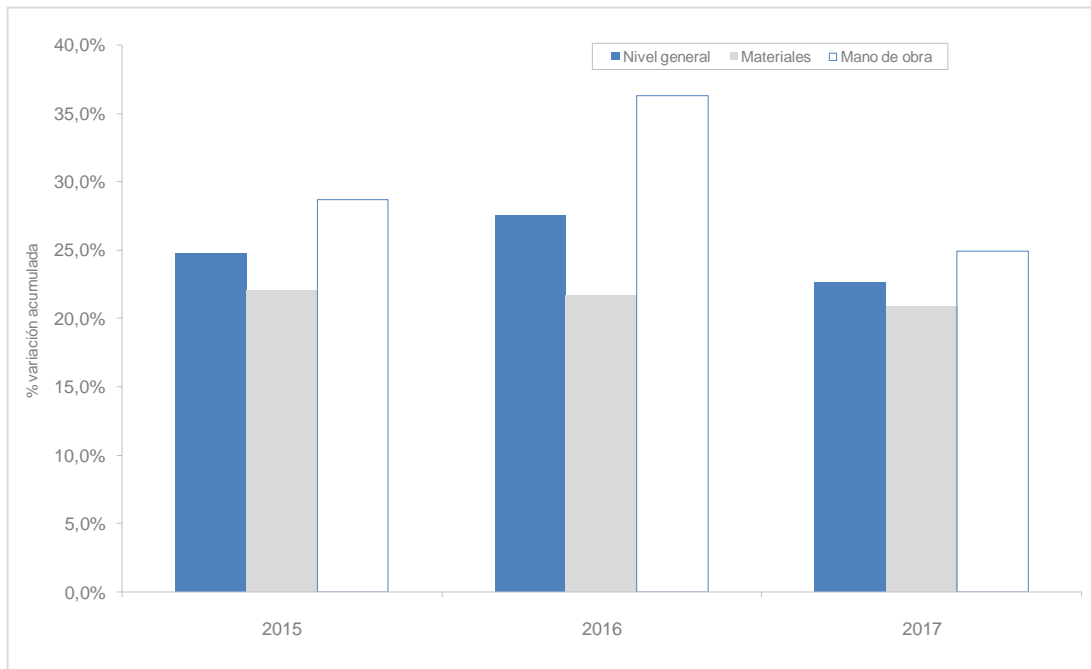


Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC)

De esta manera, el Índice acumuló a Noviembre un alza del 22,7% respecto a su nivel de Diciembre de 2016, por debajo de los registros correspondientes a los dos años anteriores. Sin embargo, si se analiza lo acontecido con el rubro Materiales se advierte que la suba experimentada hasta la fecha fue menos de 1pp más baja que en 2016, y 1,2pp por debajo de la de igual período de 2015.

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

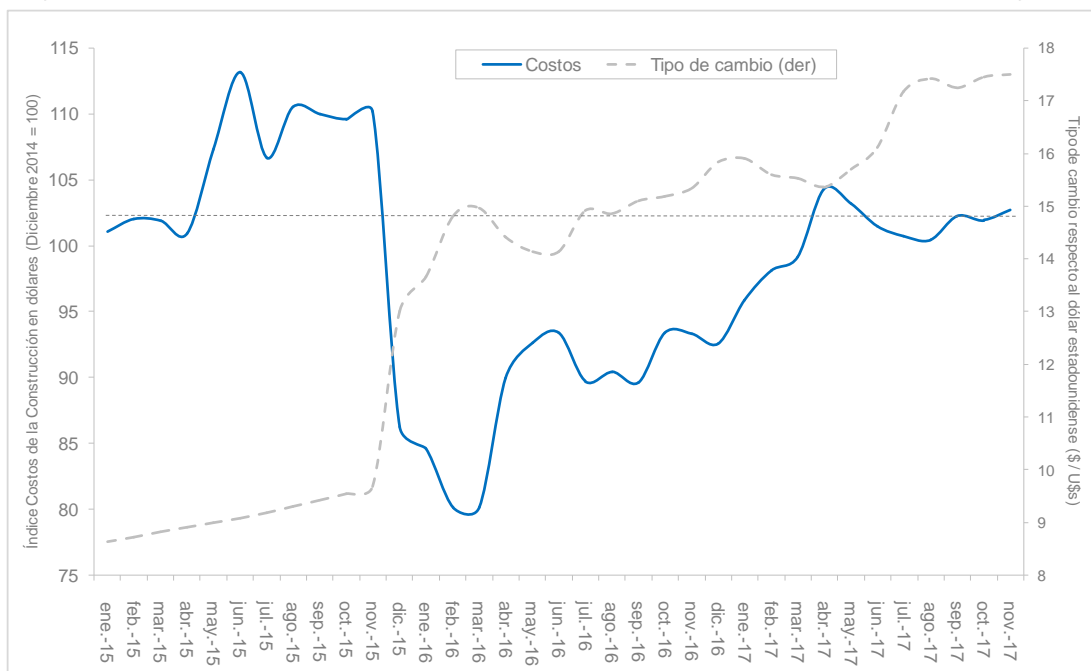
**Gráfico XIV – Índice de Costo de la Construcción. Nivel General y capítulos. Variación acumulada desde Diciembre del año anterior. Noviembre 2015 / 2017 (en %)**



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

Ahora bien, esta tenue aceleración en el ritmo de crecimiento de los costos de construcción coincidió con la relativa estabilización del tipo de cambio durante el mes de Noviembre. En efecto, dicha variable se elevó en promedio apenas un 0,2%, dando como consecuencia un **alza del 0,8% en los costos de construir medidos en dólares estadounidenses, porcentaje que se ubica por encima del 10% cuando se considera la variación interanual**. Más significativo aún, el nuevo nivel de costos en dólares fue el tercero más alto desde Noviembre de 2015. Y quedó incluso por encima del que se observaba durante la primera mitad de 2015 (Enero – Mayo), siempre contemplando el tipo de cambio oficial de cada momento.

**Gráfico XV – Índice de Costo de la Construcción medido en dólares estadounidenses y Tipo de Cambio. Nivel y Promedio Mensual. Enero 2015 – Noviembre 2017 (Índice base Diciembre 2014=100 y \$ / U\$S)**

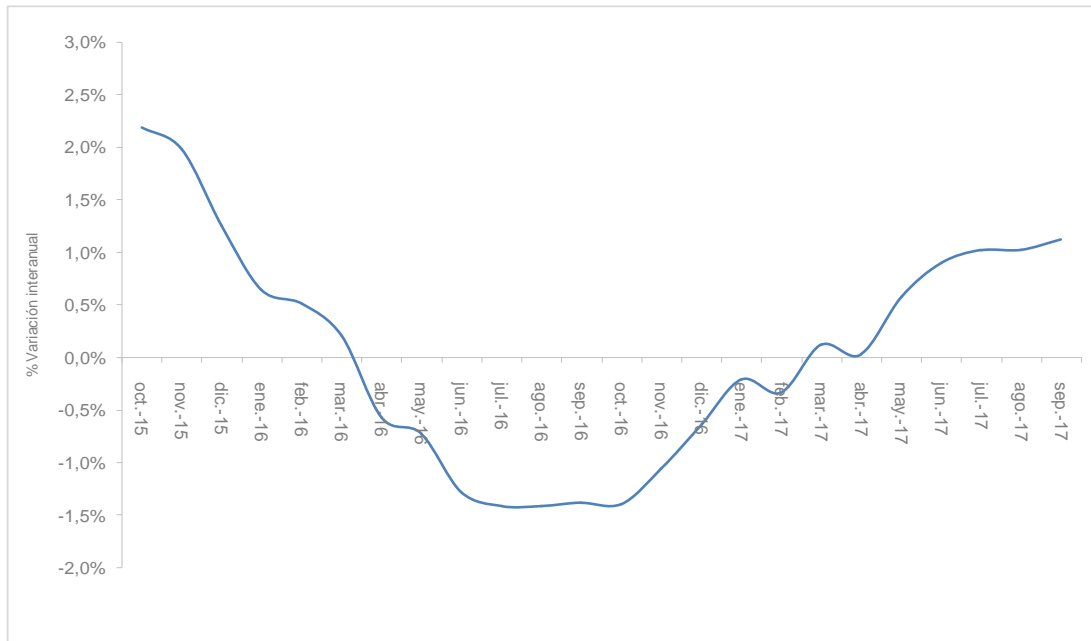


Fuente: elaboración IERIC en base a Cámara Argentina de la Construcción (CAC) y BCRA

## La construcción en el empleo

El nivel de empleo registrado alcanzó en Septiembre su tercer mes consecutivo con tasas de variación interanual superiores al 1%. Así lo revelan los datos sobre la evolución del **empleo registrado en el Sector Privado** dados a conocer por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

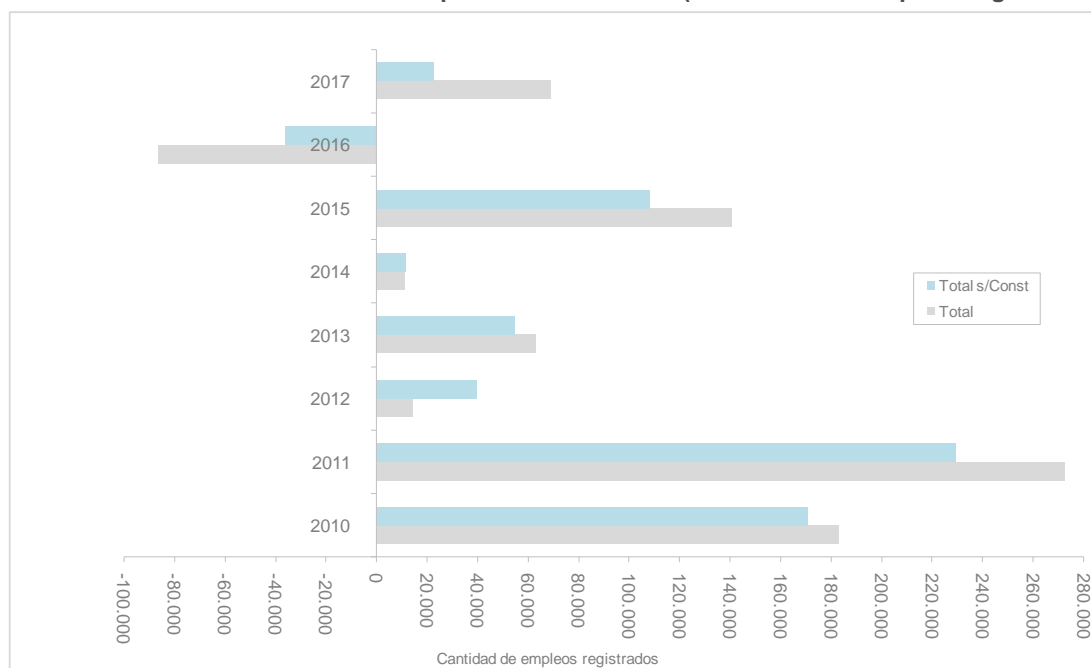
**Gráfico XVI – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina. Total. Variación interanual. Octubre 2015 – Septiembre 2017 (en %)**



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

Ese incremento porcentual significó la **incorporación de poco más de 69 mil puestos de trabajo formales en el último año**, revirtiendo en parte la pérdida de poco más de 86 mil empleos registrados que se había producido durante los doce meses previos. La magnitud del incremento se ubica por encima de la observada en 2013, pero **apreciablemente por debajo de la correspondiente a igual período de 2015**.

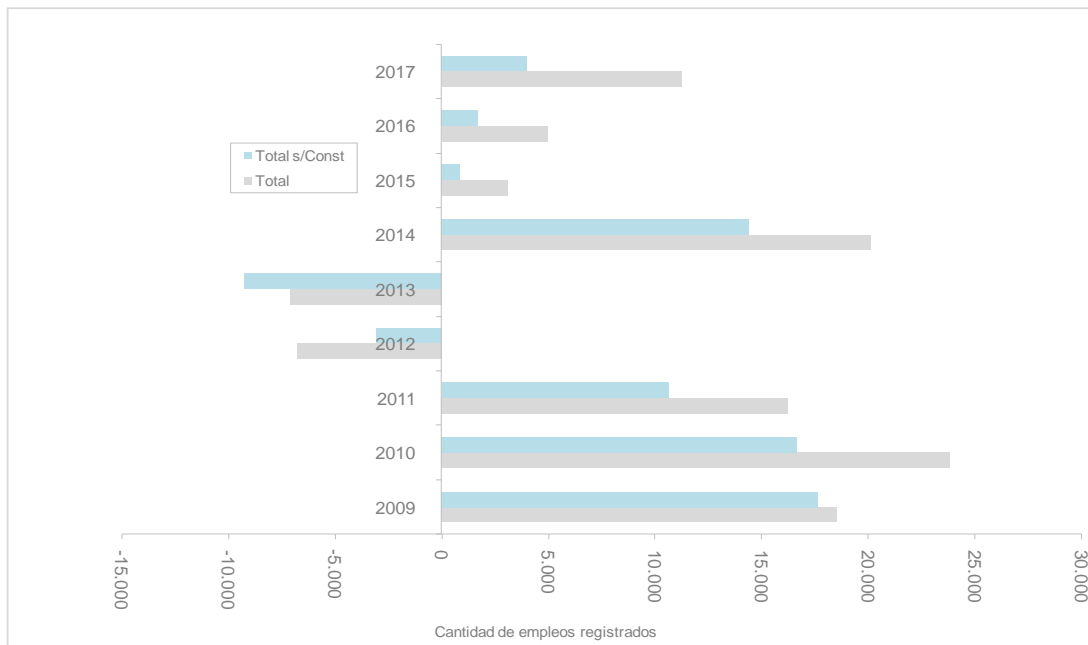
**Gráfico XVII – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina. Total con y sin sector Construcción. Variación interanual. Septiembre 2010 / 2017 (en cantidad de empleos registrados)**



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

Sin embargo, la comparación con años anteriores se torna más positiva cuando se analiza la variación mensual. En efecto, **en Septiembre se incorporaron 11.233 nuevos puestos de trabajo formales, una cantidad que, por caso, poco menos que cuadruplica a la de igual período de 2015.** De este modo, en los dos últimos meses se agregaron más de 22 mil nuevos empleos formales.

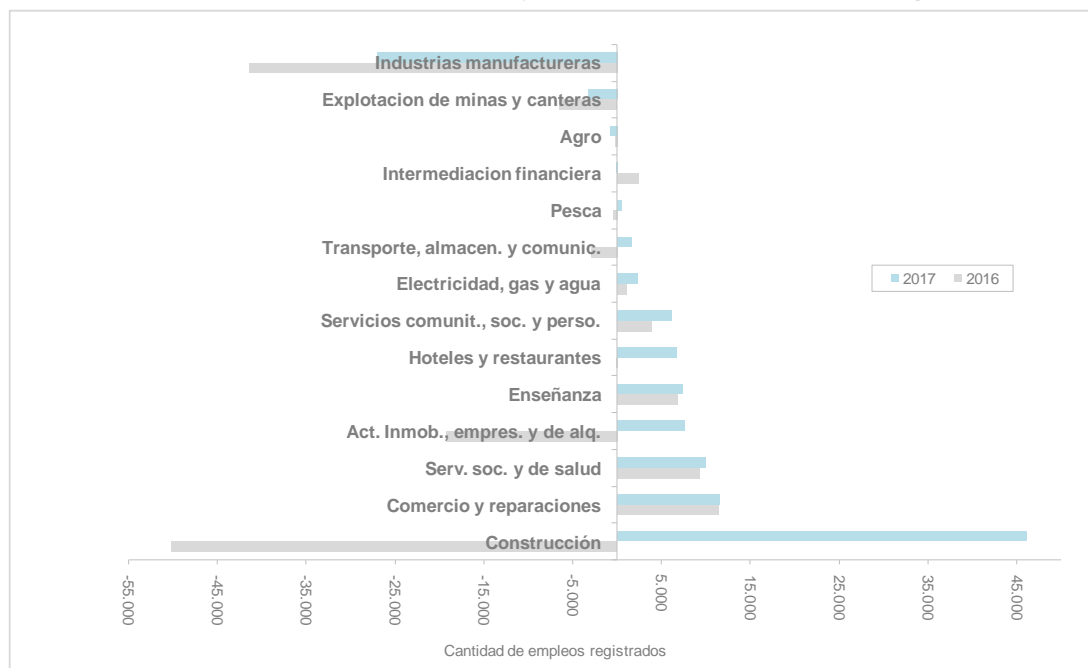
Gráfico XVIII – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina. Total con y sin sector Construcción. Variación mensual. Septiembre 2009 / 2017 (en cantidad de empleos registrados)



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

**El comportamiento del empleo privado, positivo y contrastante con 2016, se explica fundamentalmente por los sucedido en tres sectores: Hoteles y restaurantes, Actividades empresariales, inmobiliarias y de alquiler y, sobre todo, Construcción:** los planteles laborales de estos sectores se habían reducido en 2016 en cerca de 70 mil puestos de trabajo formales; mientras que el incremento interanual que registraron en Septiembre de este año ascendió a más de 60 mil.

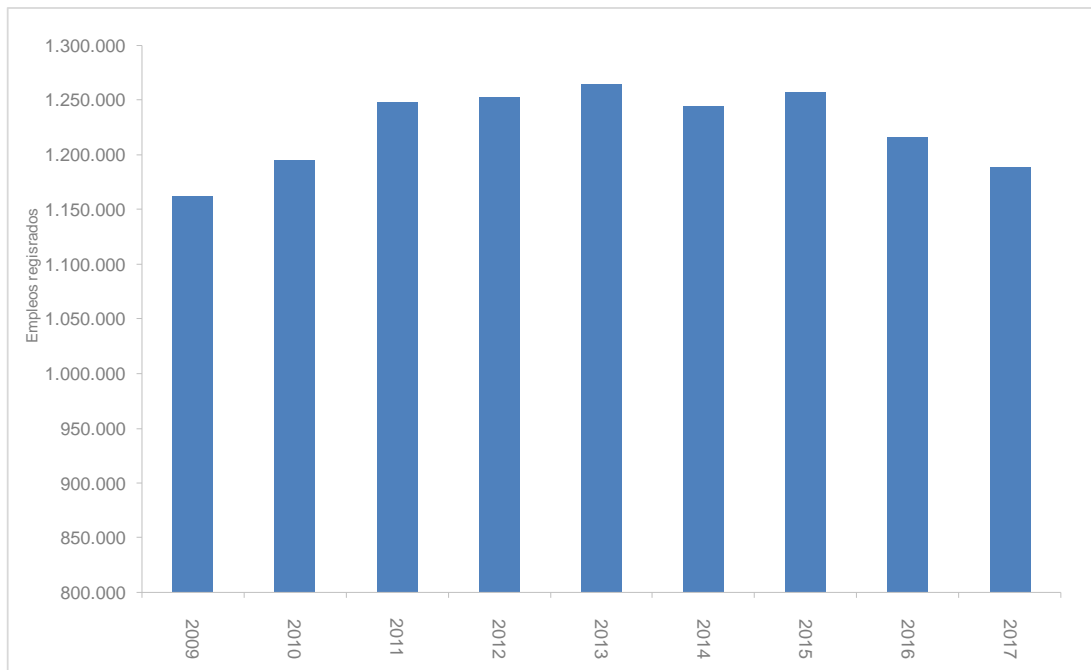
Gráfico XIX – Trabajadores asalariados registrados en el Sector Privado en la Argentina según sector. Variación interanual. Septiembre 2016 y 2017 (en cantidad de empleos registrados)



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

La contracara la representan la mayor parte de los *Sectores productores de Bienes*: en Septiembre, tanto el *Agro*, como la *Explotación de minas y canteras* y, sobretudo, la *Industria manufacturera*, evidenciaron caídas respecto a un año atrás. En particular, cabe resaltar que, luego de desacelerar en Agosto, **la *Industria manufacturera* volvió a perder en Septiembre más de 2 mil empleos formales, transformándose en su sexta caída mensual consecutiva** y acumulando una merma cercana a los 69 mil puestos de trabajo (-5,5%) en relación a Septiembre de 2015 y de más de 75 mil respecto al mismo mes de 2013 (-6%). **Dando cuentas de una situación estructural, el actual nivel de empleo formal en la *Industria manufacturera* resulta inferior al de 2010.** Rasgo que comparte con el *Agro* y la *Pesca*.

Gráfico XX – Trabajadores asalariados registrados en la Industria manufacturera. Nivel mensual. Septiembre 2009 / 2017 (en cantidad de empleos registrados)



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

## ► Situación Laboral en la Construcción a Octubre 2017<sup>2</sup>

### El empleo agregado en la Construcción

En consonancia con el resto de los indicadores sectoriales, **el empleo registrado mostró un fuerte incremento en Octubre**. Según la información disponible, de carácter provisorio, **en ese mes se crearon 7.432 nuevos puestos de trabajo formales**, lo que representa un alza del 1,8% mensual. En los primeros 10 meses del año se incorporaron 56.778 obreros formales al sector, alcanzando en Octubre un total de 430.361 puestos. De esta manera, el nivel de ocupación formal de la Industria de la Construcción completa un **semestre de expansión consecutivo** en el que, con la única excepción del mes de Julio, el ritmo de crecimiento se mantuvo siempre en niveles elevados, superiores al 1,5% mensual.

Esta buena performance volvió a impulsar **la dinámica interanual que se ubicó en un 14,1%** alcanzando, de esta manera, un nuevo máximo en términos porcentuales de la serie histórica. Sostenida sobre la efectiva creación de nuevos puestos de trabajo, la dinámica de expansión de la ocupación sectorial exhibió una nueva aceleración (la décima de manera consecutiva). Como se ilustra en el Gráfico I, este proceso resulta especialmente expresivo teniendo en consideración que se verifica en un contexto en el cual la base de comparación (Septiembre y Octubre de 2016, respectivamente) son meses en que también se recuperó el empleo frente a los niveles más deprimidos de la primera parte de ese año.

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

Periodo	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)*	Desvío Salarios	% de Variación Interanual de	
				Trabajadores	Salarios
<b>2016</b>					
Octubre	377.081	12.863,9	5.220	-11,6%	29,1%
Noviembre	383.778	13.430,2	5.484	-7,8%	40,0%
Diciembre	373.583	19.206,0	8.740	-3,3%	35,0%
<b>2017</b>					
Enero	374.115	14.048,2	5.988	0,9%	45,7%
Febrero	380.908	13.430,1	5.488	3,0%	38,2%
Marzo	395.268	14.638,3	6.128	7,1%	42,4%
Abril	393.777	13.984,6	5.860	7,4%	22,6%
Mayo	403.015	16.721,2	7.016	9,6%	37,3%
Junio	408.945	22.305,4	9.878	11,7%	32,5%
Julio	410.316	16.886,6	6.940	12,4%	42,4%
Agosto	417.586	17.291,5	6.982	12,5%	38,5%
Septiembre	422.929	16.734,5	6.737	13,0%	38,6%
Octubre	430.361	17.383,5	7.102	14,1%	35,1%
<b>% Var. Ene - Oct '09 / '08</b>	<b>-9,6%</b>	<b>15,3%</b>	<b>16,0%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '10 / '09</b>	<b>-1,0%</b>	<b>22,9%</b>	<b>24,0%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '11 / '10</b>	<b>10,1%</b>	<b>38,5%</b>	<b>48,7%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '12 / '11</b>	<b>-3,4%</b>	<b>32,3%</b>	<b>61,5%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '13 / '12</b>	<b>-2,1%</b>	<b>23,1%</b>	<b>16,8%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '14 / '13</b>	<b>-2,5%</b>	<b>24,9%</b>	<b>13,3%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '15 / '14</b>	<b>7,5%</b>	<b>26,3%</b>	<b>26,3%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '16 / '15</b>	<b>-11,2%</b>	<b>28,1%</b>	<b>24,6%</b>	-	-
<b>% Var. Ene - Oct '17 / '16</b>	<b>9,2%</b>	<b>36,9%</b>	<b>35,4%</b>	-	-

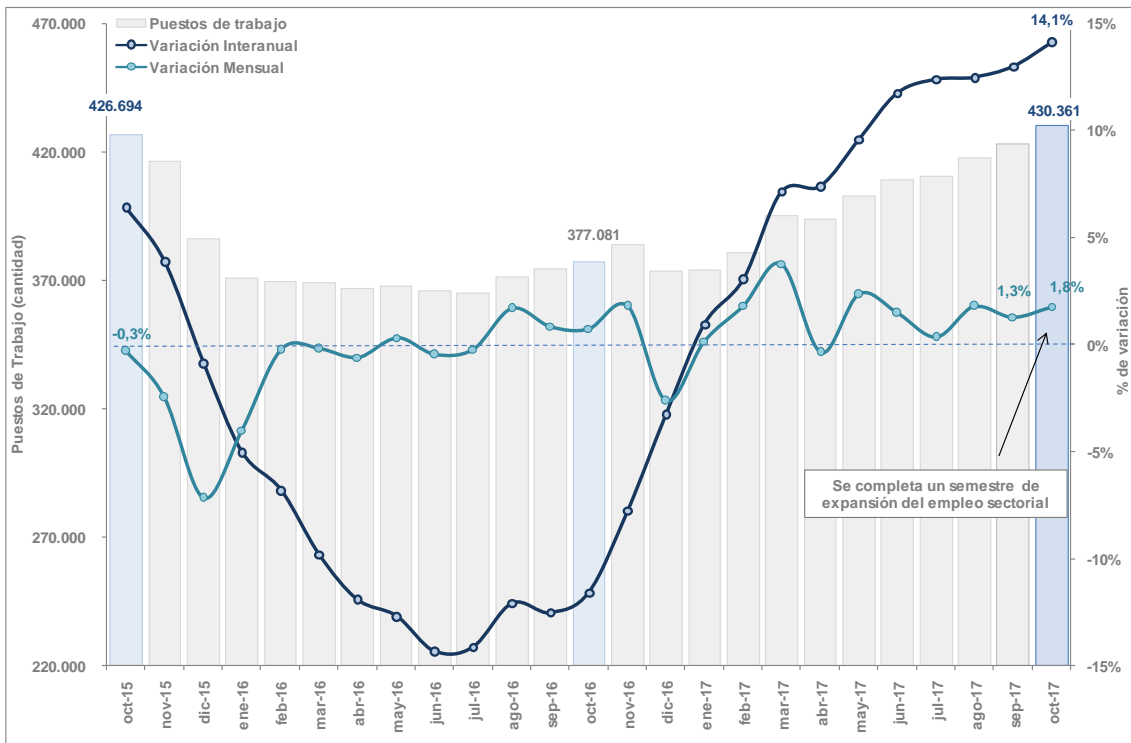
\* El salario correspondiente a los meses de Junio y Diciembre incluye el pago del medio aguinaldo.

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

<sup>2</sup> La información correspondiente al mes de Octubre es de carácter provisorio estando sujeta a posibles revisiones.



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

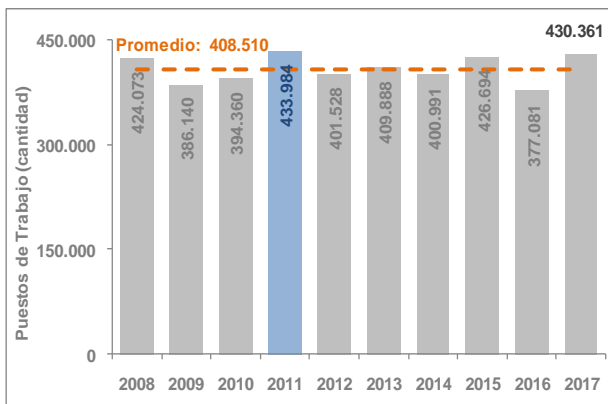


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

El buen desempeño del empleo sectorial también se aprecia al analizar en perspectiva lo acontecido en los últimos años, donde se comprueba que **el registro del mes bajo análisis resultó un 5,3% superior a la media correspondiente a los meses de Octubre**, al tiempo que constituyó **la segunda marca más elevada de la serie**, superada únicamente por la de idéntico período de 2011.

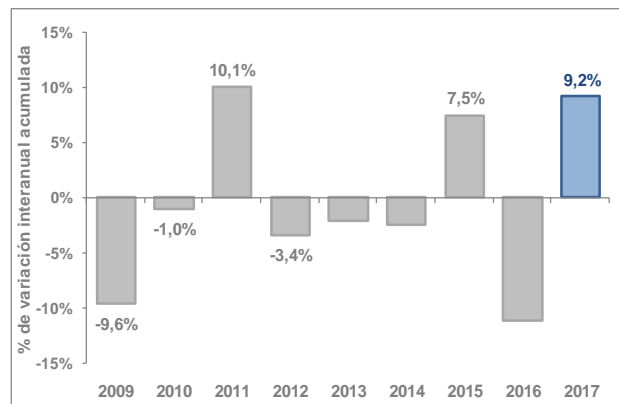
Así, **en los primeros diez meses del 2017 la cantidad de puestos de trabajo en el sector se incrementó a una tasa promedio del 9,2% interanual**. Cabe destacarse que, aunque se trata del segundo mayor ritmo de crecimiento de la serie histórica detrás del 2011 (ver Gráfico III), esta expansión no alcanza a compensar completamente la contracción observada en 2016, siendo que **la media de ocupación registrada entre Enero y Octubre de 2017 resulta aún 3% inferior a la de igual período de 2015**.

Gráfico II - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Nivel mensual. Octubre 2008 / 2017 (en cantidad)



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

Gráfico III - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Variación interanual. Acumulado a Octubre 2009 / 2017 (en cantidad)

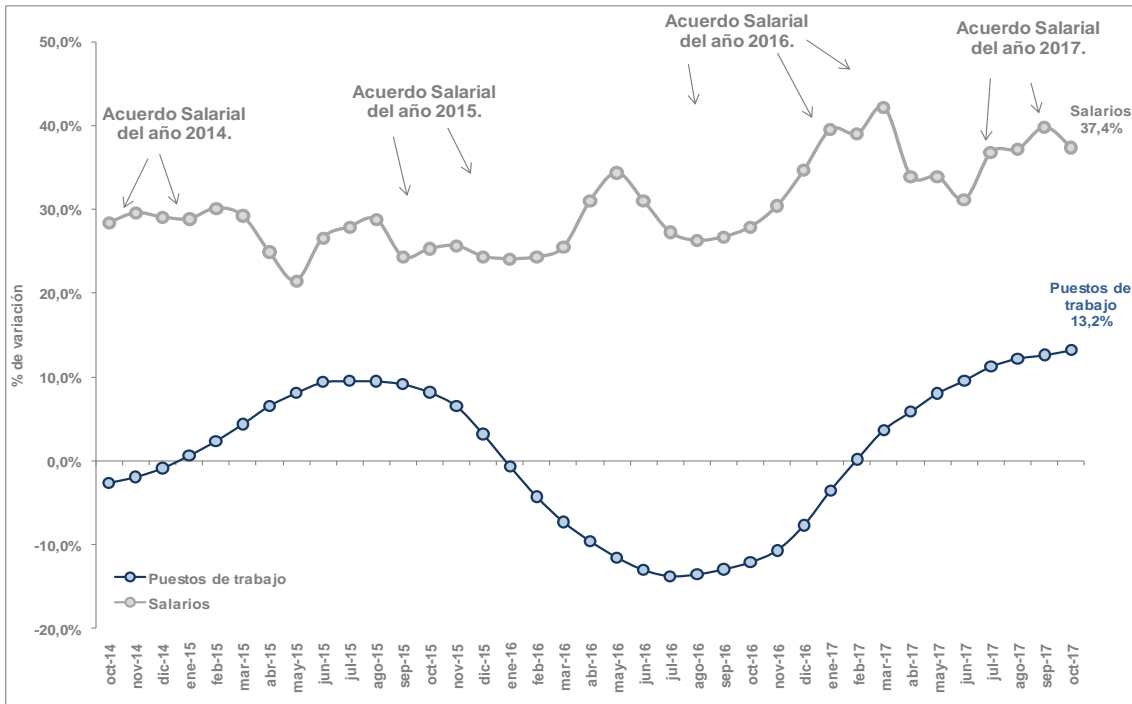


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Por su parte, el salario promedio de los trabajadores registrados ascendió en Octubre a \$17.383,5 marcando un crecimiento del 3,9% en relación a lo verificado en Septiembre último y del 35,1% si la comparativa se realiza en función de lo acontecido en igual mes de 2016.

De esta manera, y tal como resultaba previsible, la dinámica salarial exhibe una leve desaceleración respecto del ritmo de incremento alcanzado con la entrada en vigencia del segundo tramo de aumentos de los Básicos de Convenio (ver Gráfico IV). De todas maneras, cabe señalar que el ritmo de aumento de las remuneraciones se mantiene en niveles elevados, que superan a los observados entre los meses de Abril y Junio del corriente año.

Gráfico IV - Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio. Variación interanual. Media móvil de los últimos 3 meses. Octubre 2014 - 2017 (en %)



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

### Empleo por tamaño de empresa

Tal como acontece a lo largo de los últimos meses, en Octubre las grandes firmas constructoras fueron protagonistas del proceso de creación de nuevos puestos de trabajo en el sector. El indicador de empleo promedio exhibió una nueva expansión que lo llevó a alcanzar el nivel de 14,5 puestos de trabajo registrados por firma constructora (1,1% por sobre lo observado en Septiembre último). De esta manera, el indicador alcanzó su mayor registro desde Noviembre de 2011.

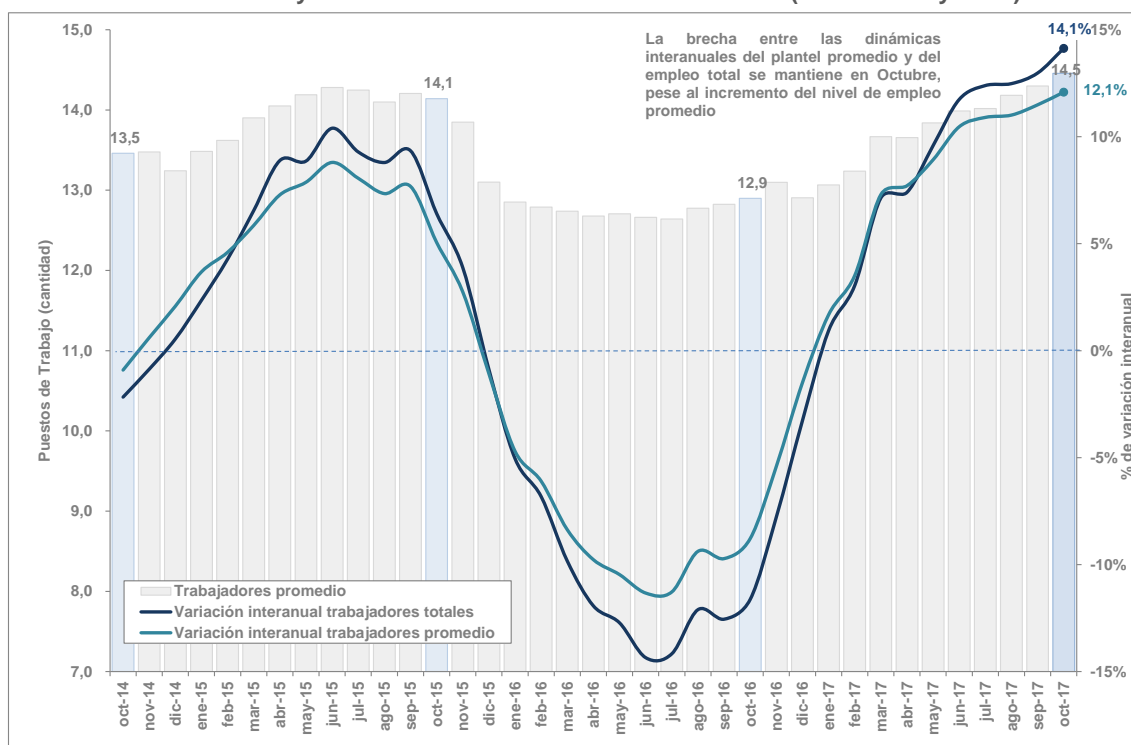
Cuando se compara interanualmente, se verifica que el plantel medio de las firmas constructoras se ubica un 12,1% por sobre el registro correspondiente a Octubre de 2016, manteniéndose así estable la brecha en relación a la dinámica del total del empleo sectorial (ver Gráfico V).

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

Tamaño Empresa	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)	Empresas	Trabajadores por Empresa	% Participación Trabajadores	% Var. Trabajadores	
						Mensual	Interanual
0 a 9 Empl.	64.825	13.372,9	72,6%	3,0	15,1%	-0,1%	-0,5%
10 a 19 Empl.	50.865	13.342,9	12,7%	13,5	11,8%	0,4%	4,7%
20 a 49 Empl.	82.685	15.116,3	9,2%	30,3	19,2%	0,9%	9,5%
50 a 79 Empl.	44.635	16.729,5	2,4%	61,4	10,4%	3,6%	11,8%
80 a 99 Empl.	21.102	17.044,9	0,8%	88,2	4,9%	5,5%	12,5%
100 a 199 Empl.	57.051	18.675,3	1,4%	137,3	13,3%	0,6%	15,0%
200 a 299 Empl.	33.931	20.694,3	0,5%	241,4	7,9%	-0,8%	29,8%
300 a 499 Empl.	27.023	21.717,0	0,2%	368,5	6,3%	13,8%	39,3%
500 o Más Empl.	48.245	26.730,8	0,2%	802,9	11,2%	1,0%	41,7%
<b>Total</b>	<b>430.361</b>	<b>17.383,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>14,1%</b>

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

**Gráfico V - Construcción. Puestos de trabajo registrados totales y promedio por empresa. Nivel mensual y variación interanual. Octubre 2014 - 2017 (en cantidad y en %)**



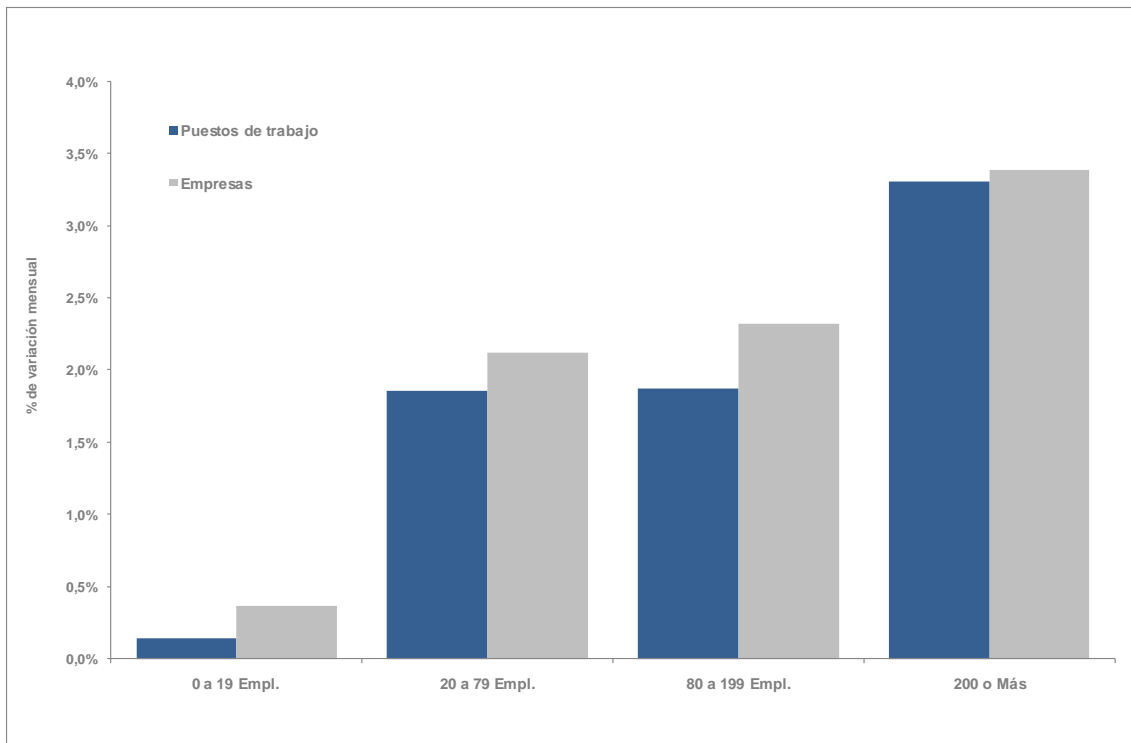
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Consideradas en conjunto, **las firmas con plantel igual o superior a los 200 trabajadores registrados experimentaron la dinámica más favorable en la comparativa mensual.** El volumen de empleo en este segmento se elevó un 3,3% mensual, como efecto tanto del incremento en la cantidad de firmas incluidas en el mismo como del crecimiento de los planteles laborales.

**La cantidad de firmas constructoras con 500 o más trabajadores se mantuvo estable, pero expandiendo sus planteles promedio en un 0,8% mensual.** De esa manera, la participación de este segmento en la estructura del empleo sectorial se ubicó en un 11,2%, marcando una leve reducción en relación al mes pasado y mostrando también una leve desaceleración del ritmo de crecimiento interanual (Gráfico VII).

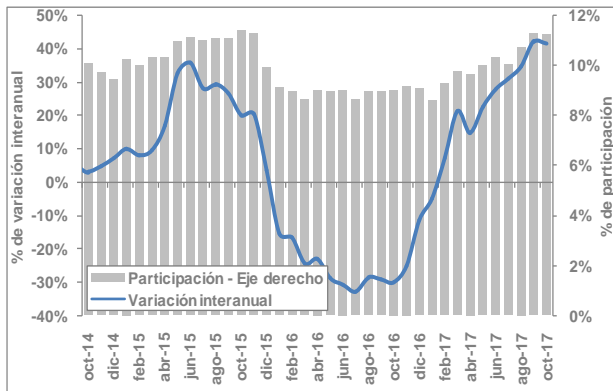
**El indicador de empleo promedio se ubicó así en un nivel de 13,8 puestos de trabajo registrados por firma constructora para los primeros 10 meses del año,** marcando una expansión del 8,5% interanual y alcanzando el tercer registro más elevado de la serie histórica para ese período.

Gráfico VI – Construcción. Puestos de trabajo registrados y Empresas según tamaño. Variación mensual. Octubre 2017 (en %)



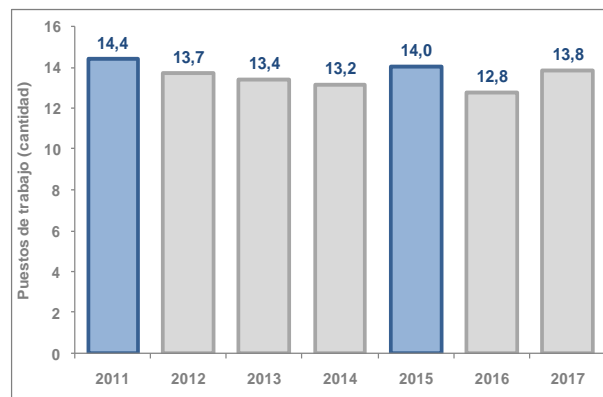
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Gráfico VII - Construcción. Puestos de trabajo registrados en firmas de más de 500 empleados. Variación interanual y participación sobre el total. Octubre 2014 - 2017 (en %)



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

Gráfico VIII - Construcción. Puestos de trabajo registrados por empresa. Promedio mensual. Acumulado a Octubre 2011 / 2017 (en cantidad)



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

### La situación del empleo sectorial por provincia

El crecimiento se mantuvo como un fenómeno generalizado a nivel territorial, aunque con excepciones. **En Octubre, 17 de las 25 jurisdicciones en las que se subdivide el territorio nacional exhibieron una expansión en la cantidad de trabajadores registrados** (una proporción similar a la de Septiembre último).

**Cuadro III – Construcción. Puestos de trabajo registrados por Provincia. Nivel mensual y Variación. Mayo - Octubre 2017 (en cantidad y en %)**

Provincia	Mayo 2017	Junio 2017	Julio 2017	Agosto 2017	Septiembre 2017	Octubre 2017	% Variación		
							Mensual	Interanual	Acumulada
Cdad. de Bs. As.	76.044	76.997	76.627	77.745	78.652	79.284	0,8%	10,8%	10,6%
Buenos Aires	114.723	117.587	118.725	120.938	122.320	124.602	1,9%	17,5%	9,6%
GBA	77.484	79.007	79.911	81.189	81.897	82.473	0,7%	15,1%	8,2%
Resto Bs. As.	37.239	38.580	38.814	39.749	40.423	42.129	4,2%	22,5%	12,6%
Catamarca	2.719	2.959	3.033	3.033	2.997	3.032	1,2%	38,8%	36,3%
Chaco	8.557	8.715	9.003	9.236	9.021	8.838	-2,0%	15,3%	23,1%
Chubut	10.133	9.811	9.782	9.748	10.032	10.359	3,3%	11,0%	8,6%
Córdoba	29.714	29.856	30.616	31.363	32.306	33.752	4,5%	23,8%	11,3%
Corrientes	6.140	6.286	6.486	6.622	6.694	6.836	2,1%	10,3%	-1,5%
Entre Ríos	9.115	9.277	9.329	9.492	9.352	9.572	2,3%	2,8%	6,8%
Formosa	5.143	5.283	5.511	5.896	5.683	5.580	-1,8%	-2,8%	-10,0%
Jujuy	3.503	3.500	3.589	3.845	4.072	4.087	0,4%	27,5%	17,5%
La Pampa	3.322	3.304	3.313	3.315	3.189	3.167	-0,7%	-13,9%	-13,7%
La Rioja	2.418	2.395	2.475	2.534	2.524	2.361	-6,5%	65,4%	64,4%
Mendoza	12.826	12.976	13.146	13.544	13.627	13.355	-2,0%	6,5%	11,3%
Misiones	9.384	9.751	9.831	9.964	9.954	10.061	1,1%	4,7%	4,5%
Neuquén	10.505	10.541	10.239	10.340	10.654	11.246	5,6%	10,5%	1,0%
Río Negro	7.923	7.801	7.340	7.394	7.656	8.045	5,1%	7,3%	2,8%
Salta	8.421	8.649	8.411	8.658	8.672	8.837	1,9%	7,6%	9,0%
San Juan	9.690	9.828	9.986	10.410	10.558	10.827	2,5%	20,0%	3,9%
San Luis	5.231	5.203	4.838	4.794	4.618	4.564	-1,2%	-8,1%	-3,8%
Santa Cruz	4.935	4.724	4.606	4.574	4.676	4.675	0,0%	10,9%	-4,3%
Santa Fe	37.307	37.224	37.142	37.496	38.242	39.336	2,9%	14,7%	12,8%
Sgo. del Estero	7.247	7.812	7.615	7.885	8.464	8.371	-1,1%	31,2%	13,2%
Tierra del Fuego	2.017	1.754	1.544	1.626	1.811	2.095	15,7%	7,5%	-2,1%
Tucumán	10.530	10.888	11.042	11.214	11.246	11.548	2,7%	23,1%	10,7%
Sin Asignar	5.468	5.824	6.087	5.920	5.909	5.930	0,4%	13,3%	18,2%
<b>Total</b>	<b>403.015</b>	<b>408.945</b>	<b>410.316</b>	<b>417.586</b>	<b>422.929</b>	<b>430.361</b>	<b>1,8%</b>	<b>14,1%</b>	<b>9,2%</b>

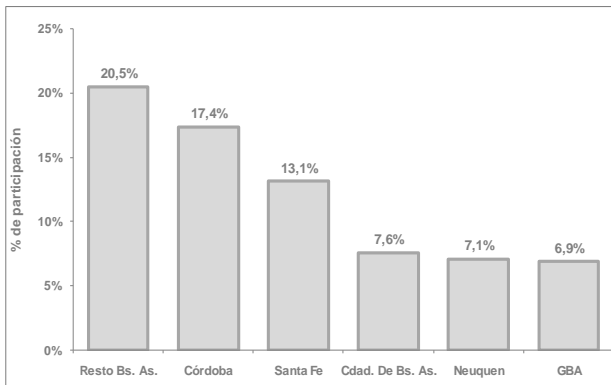
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

Tal como se observara en los últimos meses, **las grandes jurisdicciones<sup>3</sup> se destacaron en materia de generación de empleo, en especial los distritos de la Región Centro.** Así, **la mitad (51%) de los nuevos puestos de trabajo creados durante Octubre se localizaron en el interior de la Provincia de Buenos Aires y en las provincias de Córdoba y Santa Fe.** Si a estas se le adicionan los distritos de la Región Metropolitana, la proporción trepa hasta el 65,5%.

Así, excluyendo a la Región Patagónica, cuya dinámica se encuentra influenciada por factores de estacionalidad, **la Región Centro fue la que exhibió el mejor comportamiento durante el décimo mes del 2017 con un crecimiento del 3,7% mensual, el doble de la media nacional,** siendo así el principal motor de la mejora del empleo sectorial durante Octubre (ver Gráfico X).

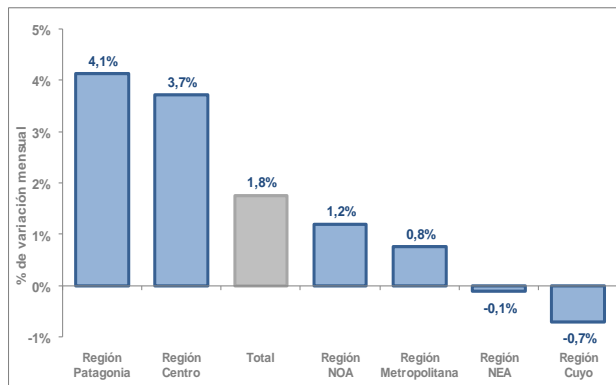
<sup>3</sup> Se refiere a los distritos de mayor relevancia en la estructura del empleo sectorial, a saber: Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires (Municipios del Gran Buenos Aires y distritos del interior provincial) y provincias de Santa Fe y Córdoba.

**Gráfico IX - Construcción. Puestos de trabajo registrados en Jurisdicciones más destacadas. Participación en la creación mensual. Octubre 2017 (en %)**



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

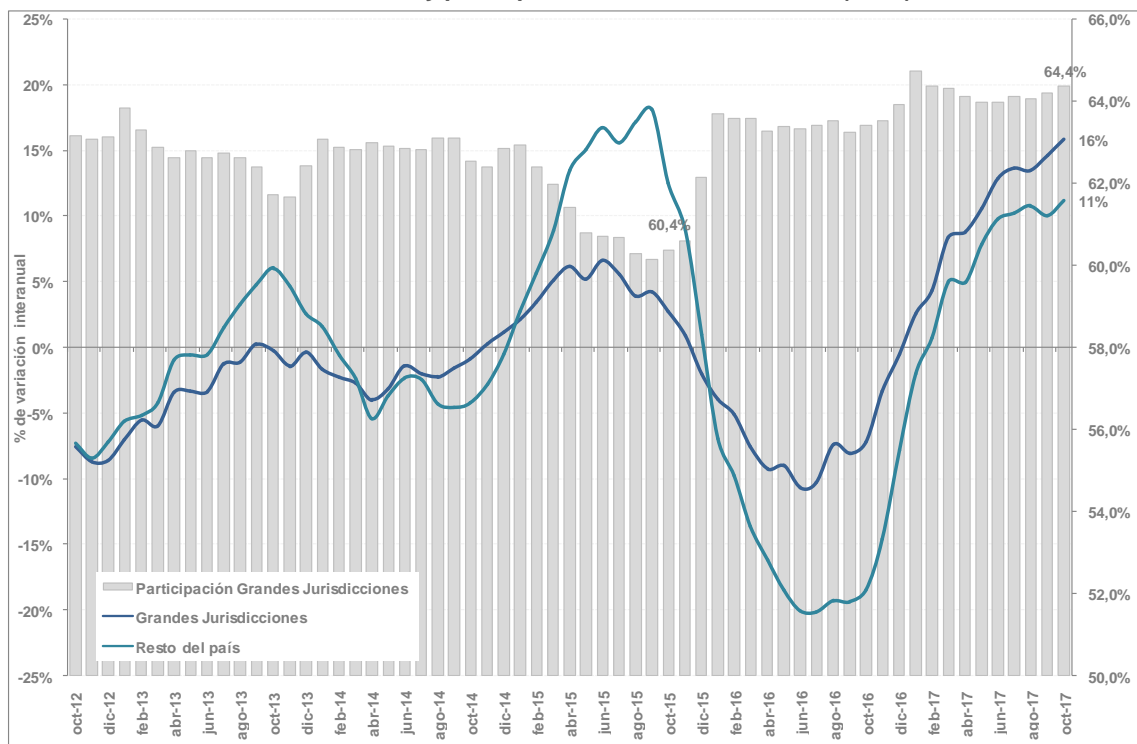
**Gráfico X - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Región. Variación mensual. Octubre 2017 (en %)**



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

Como se ilustra en el Gráfico XI, a diferencia de los procesos de expansión del empleo observados durante los años 2013 y 2015, en los que el impulso fundamental estaba en el incremento del volumen de ocupación en el resto del país, en la actualidad el fortalecimiento más expresivo está en las *grandes jurisdicciones*. Así, por ejemplo, **la relativa paridad que existe entre la cantidad total de puestos de trabajo registrados en Octubre de 2017 y en igual mes del año 2015 se sostiene sobre una composición diferente a nivel territorial.** Como se ilustra en el Gráfico XI, mientras que en dicha oportunidad las *grandes jurisdicciones* explicaban un 60,4% del total de puestos de trabajo registrados a nivel nacional, en Octubre de 2017 dicha participación se incrementó en 4 p.p. alcanzando el 64,4%.

**Gráfico XI - Construcción. Puestos de trabajo registrados. Grandes jurisdicciones y Resto del país. Variación interanual y participación. Octubre 2012 - 2017 (en %)**

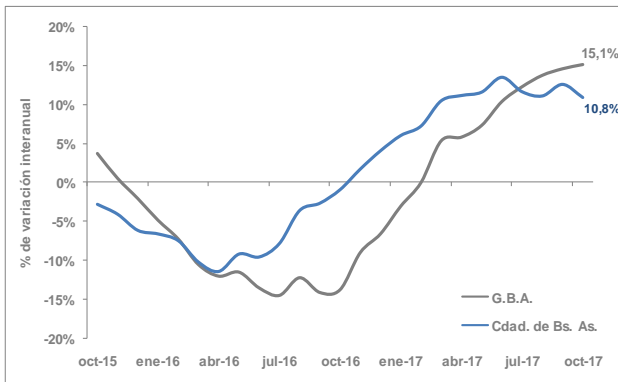


Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

La dinámica del empleo al interior de la Región Metropolitana se mantiene en la misma senda de los últimos meses. **Ambos distritos exhiben un ritmo de incremento interanual que supera los dos dígitos**, aunque con diferencias en su comportamiento. Al tiempo que el empleo en los Partidos del Gran Buenos Aires continúa exhibiendo una aceleración en lo que a la velocidad de expansión interanual se refiere, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se observa un estancamiento en los últimos meses. De todas maneras, cabe destacarse que esta performance se encuentra influenciada parcialmente por las diferentes coyunturas que esos distritos atravesaban en 2016, base de comparación de la tasa de crecimiento interanual.

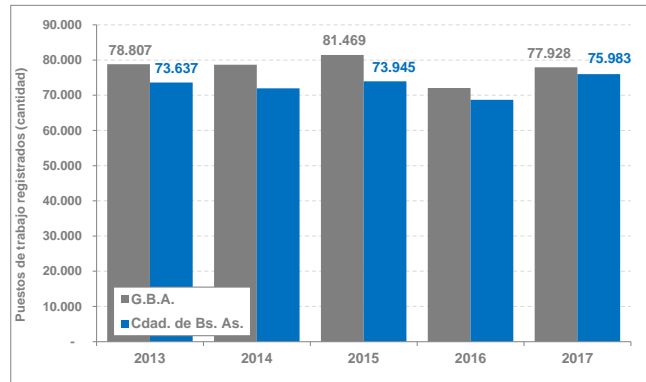
Como se ilustra en el Gráfico XII, la expansión más acelerada del volumen de ocupación en el Gran Buenos Aires se da frente a valores más deprimidos en 2016. Así, resulta expresiva la reconfiguración del empleo sectorial al interior de la Región Metropolitana acontecida durante el último año. **Mientras que para los primeros diez meses del 2015, la ocupación en el Gran Buenos Aires se ubicaba un 10,2% por sobre el volumen registrado en la capital del país, en el acumulado a Octubre de 2017 esa distancia se redujo a un 2,6%** (ver Gráfico XII). De hecho, mientras que en el GBA el acumulado a Octubre muestra un promedio de ocupación 4,3% inferior al verificado en igual período de 2015, en la Ciudad Autónoma igual comparativa arroja un crecimiento del 2,8%

**Gráfico XII - Construcción. Puestos de trabajo registrados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el Gran Buenos Aires. Variación interanual. Octubre 2015 - 2017 (en %)**



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

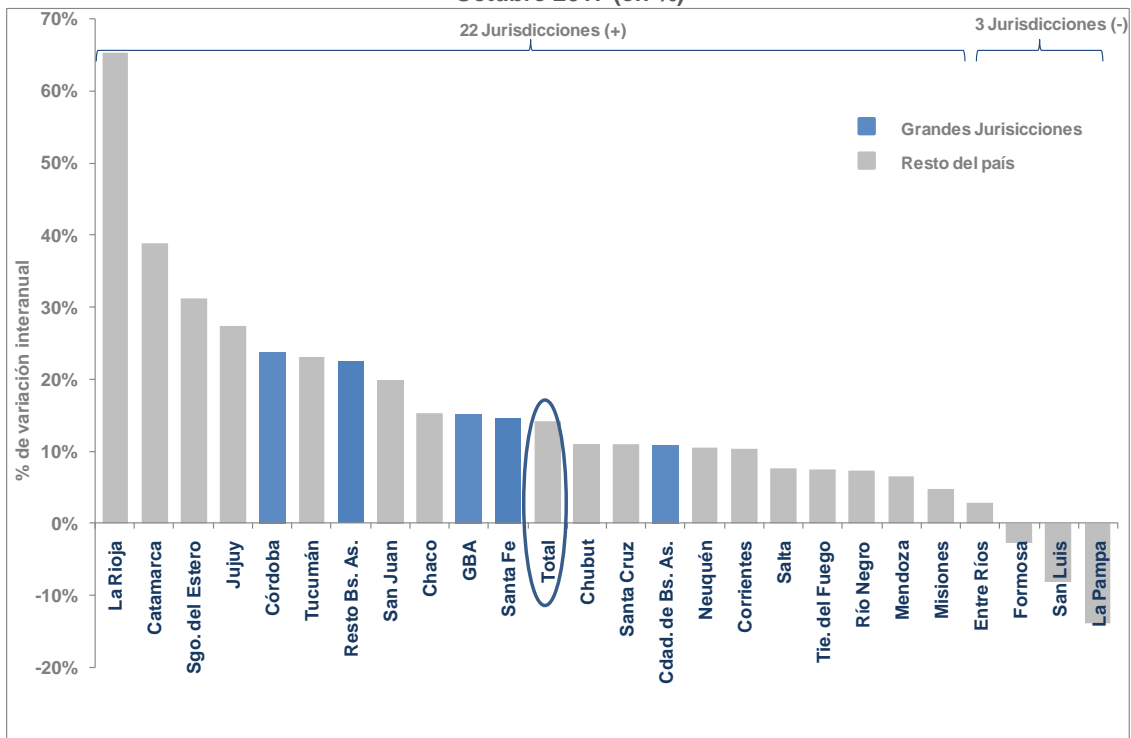
**Gráfico XIII - Construcción. Puestos de trabajo registrados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en el Gran Buenos Aires. Promedio mensual. Acumulado a Octubre 2013 / 2017 (en cantidad)**



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



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



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

## El salario en la Construcción

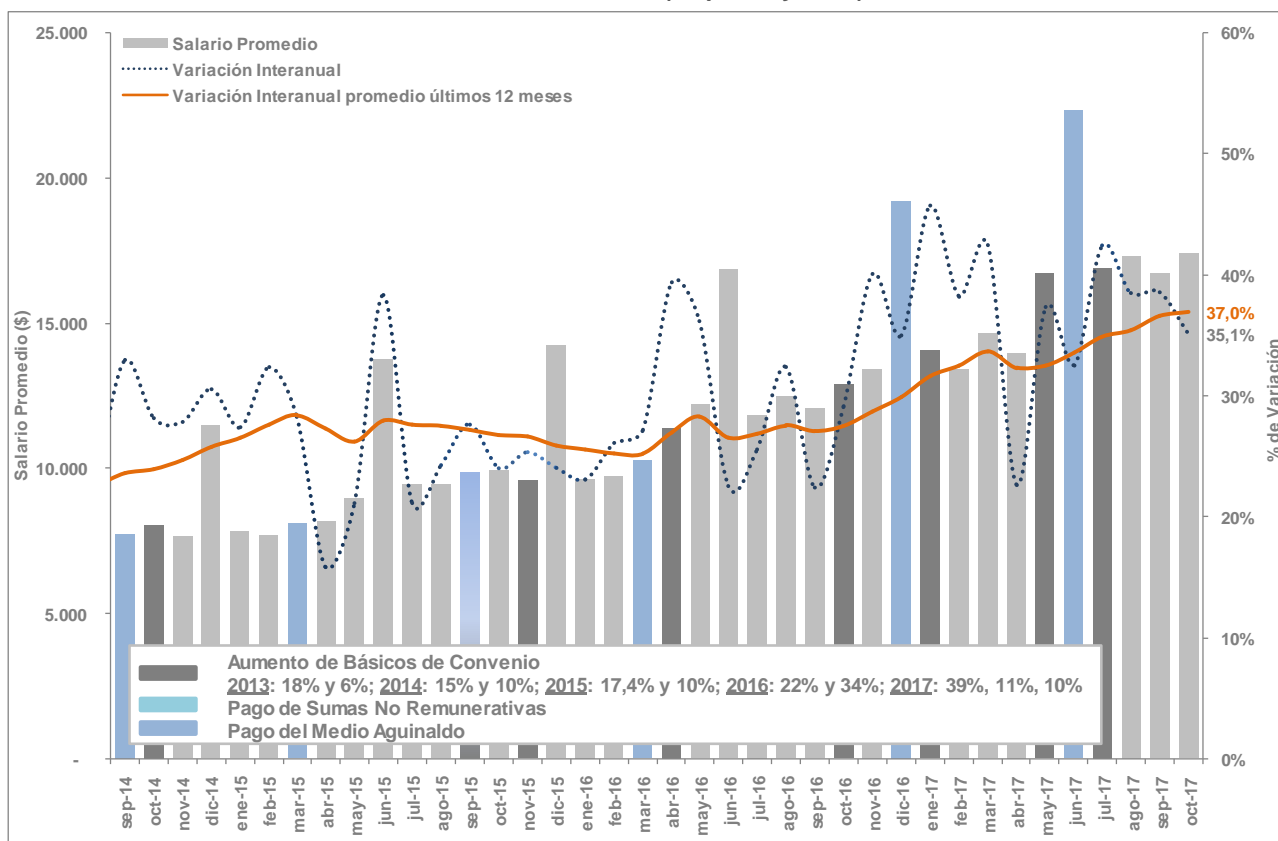
La media de los salarios de los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción alcanzó en Octubre los \$17.383,5, marcando así una expansión del 3,9% en relación al promedio correspondiente al mes de Septiembre último. En tanto, la tasa de crecimiento interanual fue del 35,1%, manteniéndose en un nivel inferior al observado durante los tres meses precedentes.

De esta manera, como era previsible, la dinámica salarial dio cuenta de una relativa desaceleración tras el impulso generado por la entrada en vigencia de los incrementos sobre los Básicos de Convenio negociados en el Acuerdo Paritario correspondiente al 2017, aunque se mantiene por sobre el ritmo de incremento registrado en la primera parte del año.

En este mes de Octubre, en particular, la intensidad de la desaceleración resultó más expresiva porque ingresó como base de comparación el período de aplicación del segundo tramo de aumentos negociados en el Acuerdo Paritario de 2016 (ver Gráfico XV).

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

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



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

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

La evolución del salario promedio sectorial bastante por encima de los porcentajes acordados en los acuerdos paritarios es signo de la reactivación que vive la Construcción, siendo que en tiempos de contracción de la actividad ambas variaciones son similares.

La intensidad de la dinámica de las remuneraciones encuentra, lógicamente, su expresión en la modificación de la estructura de los trabajadores considerada por tramos salariales. Como se ilustra en el Gráfico XVI en el acumulado para los primeros diez meses del 2017, la cantidad de puestos de trabajo registrados que percibieron un salario promedio superior a los \$16.000 mensuales<sup>4</sup> más que duplicó la verificada en igual mes de 2016 (+122,7%). De esta manera, la participación de este segmento en la estructura del empleo sectorial trepó hasta algo más de un tercio del total de los puestos de trabajo formales en la Industria de la Construcción, tal como puede observarse en el Gráfico XVII.

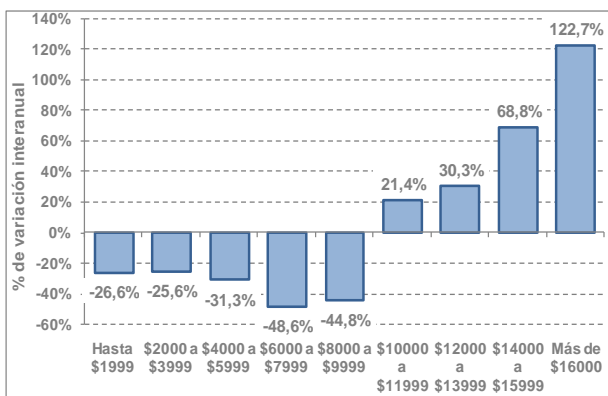
<sup>4</sup> Incluye el pago correspondiente al primer Medio Aguinaldo.

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

Franja Salarial	Mayo 2017	Junio 2017	Julio 2017	Agosto 2017	Septiembre 2017	Octubre 2017	% de Variación	
							Mensual	Interanual
Hasta \$1999	17.600	17.235	19.417	19.053	17.907	17.125	-4,4%	-19,4%
\$2000 a \$3999	17.377	15.175	17.381	17.279	18.232	17.113	-6,1%	-18,6%
\$4000 a \$5999	20.093	15.214	19.767	18.949	20.529	20.140	-1,9%	-28,7%
\$6000 a \$7999	24.216	16.929	24.190	23.172	24.503	23.890	-2,5%	-22,5%
\$8000 a \$9999	27.401	19.306	25.167	24.566	25.647	24.764	-3,4%	-64,9%
\$10000 a \$11999	60.829	39.718	59.302	58.559	62.490	61.416	-1,7%	2,5%
\$12000 a \$13999	43.126	30.187	48.302	45.277	50.715	49.203	-3,0%	9,1%
\$14000 a \$15999	41.385	30.776	42.855	42.484	46.265	44.307	-4,2%	64,8%
Más de \$16000	150.988	224.405	153.935	168.247	156.641	172.402	10,1%	135,6%
<b>Total</b>	<b>403.015</b>	<b>408.945</b>	<b>410.316</b>	<b>417.586</b>	<b>422.929</b>	<b>430.361</b>	<b>1,8%</b>	<b>14,1%</b>

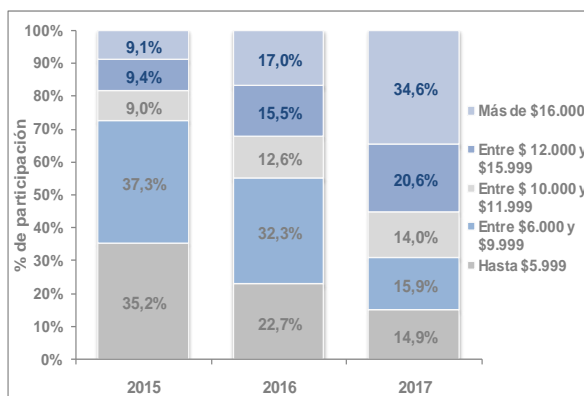
Fuente: Elaboración IERIC en base a OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio.

**Gráfico XVI - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Escala Salarial. Variación interanual. Acumulada a Octubre 2017 (en %)**



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

**Gráfico XVII - Construcción. Puestos de trabajo registrados por Escala Salarial. Participación. Acumulada a Octubre 2015 / 2017 (en %)**



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

Tal como aconteció a lo largo de los últimos dos meses, **el segmento de firmas con plantel igual o superior a los 500 empleados se destacó en materia de evolución de las remuneraciones del sector.** La media salarial de Octubre se elevó un 12,2% mensual, marcando así un **incremento del 43,3% interanual.** Siendo este el segmento que mayor dinamismo está exhibiendo en términos de la actividad sectorial, resulta esperable observar este comportamiento en materia salarial toda vez que adicionales y otras gratificaciones directamente vinculadas con el ritmo de ejecución de obras influyen en los promedios de las remuneraciones percibidas por los trabajadores registrados.

**Cuadro V – Construcción. Salario promedio por Tamaño de empresa.  
 Mayo – Octubre 2017 (en pesos y en % de variación)**

Tamaño Empresa	Mayo 2017	Junio 2017	Julio 2017	Agosto 2017	Septiembre 2017	Octubre 2017	% de Variación	
							Mensual	Interanual
0 a 9 Empl.	12.713,0	17.209,4	13.091,5	13.425,1	13.157,2	13.372,9	1,6%	28,7%
10 a 19 Empl.	12.997,0	17.036,3	13.250,9	13.559,3	13.086,6	13.342,9	2,0%	28,1%
20 a 49 Empl.	14.720,8	19.211,3	14.708,4	15.116,9	14.500,1	15.116,3	4,2%	33,8%
50 a 79 Empl.	16.178,5	20.850,3	15.854,2	16.278,5	15.790,6	16.729,5	5,9%	35,0%
80 a 99 Empl.	15.756,3	21.622,8	16.993,4	17.481,6	16.266,3	17.044,9	4,8%	38,7%
100 a 199 Empl.	17.656,4	23.496,1	18.294,8	18.376,2	17.801,7	18.675,3	4,9%	35,2%
200 a 299 Empl.	20.630,4	27.430,7	19.311,0	20.184,9	19.735,3	20.694,3	4,9%	35,9%
300 a 499 Empl.	22.032,6	30.255,5	21.706,1	20.953,7	20.375,8	21.717,0	6,6%	25,1%
500 o Más Empl.	23.684,2	32.601,5	23.975,2	24.639,8	23.834,4	26.730,8	12,2%	43,3%
<b>Total</b>	<b>16.721,2</b>	<b>22.305,4</b>	<b>16.886,6</b>	<b>17.291,5</b>	<b>16.734,5</b>	<b>17.383,5</b>	<b>3,9%</b>	<b>35,1%</b>

Nota: La variación salarial agregada depende en parte del cambio de distribución de trabajadores en los segmentos.

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

A nivel territorial, **el incremento de las remuneraciones continúa liderado por la Provincia de Córdoba**. Considerado allí el promedio para los primeros diez meses del 2017, el nivel de las remuneraciones de los trabajadores registrados de la Industria de la Construcción **se eleva un 52% interanual**, al tiempo que en la Provincia de Santa Cruz el ritmo de incremento es del 46,5% (ver Gráfico XVIII).

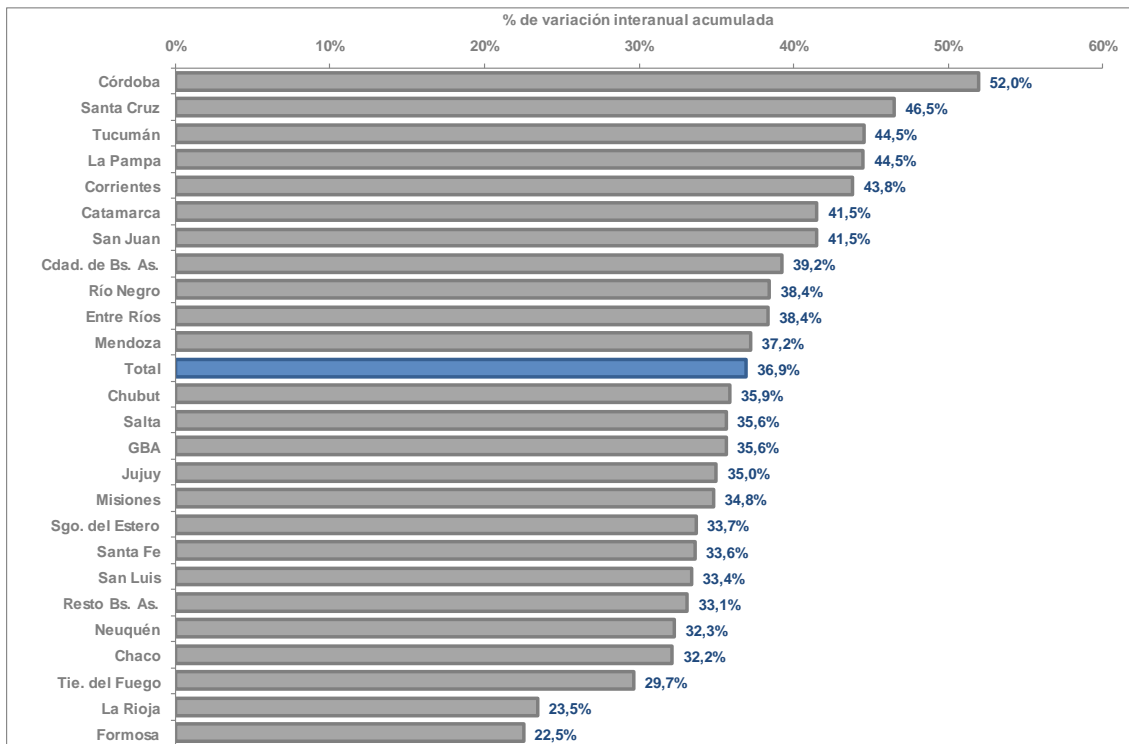
**Cuadro VI – Construcción. Puestos de trabajo registrados y Salario promedio por Provincia.  
 Octubre 2017 (en cantidad, en pesos y en % de variación)**

Provincia	Trabajadores	Salario Promedio (en Pesos)	% Total Empleados	% Var. Trabajadores		% Var. Salarios		
				Mensual	Interanual	Mensual	Interanual	Acumulada
Cdad. de Bs. As.	79.284	17.795,0	18,4%	0,8%	10,8%	4,7%	38,8%	39,2%
Buenos Aires	124.602	17.203,3	29,0%	1,9%	17,5%	3,1%	35,6%	34,9%
GBA	82.473	16.379,4	19,2%	0,7%	15,1%	2,2%	37,9%	35,6%
Resto Bs. As.	42.129	18.816,2	9,8%	4,2%	22,5%	4,5%	31,3%	33,1%
Catamarca	3.032	15.871,6	0,7%	1,2%	38,8%	2,1%	32,8%	41,5%
Chaco	8.838	16.885,6	2,1%	-2,0%	15,3%	2,8%	20,8%	32,2%
Chubut	10.359	26.352,0	2,4%	3,3%	11,0%	9,1%	43,3%	35,9%
Córdoba	33.752	17.551,5	7,8%	4,5%	23,8%	3,2%	43,2%	52,0%
Corrientes	6.836	15.130,8	1,6%	2,1%	10,3%	3,1%	41,7%	43,8%
Entre Ríos	9.572	16.779,2	2,2%	2,3%	2,8%	4,6%	37,5%	38,4%
Formosa	5.580	16.615,9	1,3%	-1,8%	-2,8%	-0,5%	22,1%	22,5%
Jujuy	4.087	15.636,9	0,9%	0,4%	27,5%	0,7%	30,5%	35,0%
La Pampa	3.167	17.588,4	0,7%	-0,7%	-13,9%	3,6%	38,1%	44,5%
La Rioja	2.361	15.377,9	0,5%	-6,5%	65,4%	1,5%	21,1%	23,5%
Mendoza	13.355	14.049,0	3,1%	-2,0%	6,5%	-0,3%	23,9%	37,2%
Misiones	10.061	14.362,5	2,3%	1,1%	4,7%	0,0%	28,3%	34,8%
Neuquén	11.246	19.957,6	2,6%	5,6%	10,5%	3,5%	35,7%	32,3%
Río Negro	8.045	19.057,1	1,9%	5,1%	7,3%	3,0%	31,7%	38,4%
Salta	8.837	14.743,1	2,1%	1,9%	7,6%	4,4%	32,2%	35,6%
San Juan	10.827	16.800,9	2,5%	2,5%	20,0%	3,5%	33,9%	41,5%
San Luis	4.564	15.739,3	1,1%	-1,2%	-8,1%	4,1%	26,9%	33,4%
Santa Cruz	4.675	37.693,5	1,1%	0,0%	10,9%	8,5%	51,4%	46,5%
Santa Fe	39.336	16.471,6	9,1%	2,9%	14,7%	6,5%	32,2%	33,6%
Sgo. del Estero	8.371	16.291,0	1,9%	-1,1%	31,2%	4,3%	30,6%	33,7%
Tie. del Fuego	2.095	27.222,7	0,5%	15,7%	7,5%	4,2%	21,2%	29,7%
Tucumán	11.548	12.239,9	2,7%	2,7%	23,1%	1,8%	38,7%	44,5%
Sin Asignar	5.930	16.425,3	1,4%	0,4%	13,3%	3,2%	31,0%	40,5%
<b>Total</b>	<b>430.361</b>	<b>17.383,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>14,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>35,1%</b>	<b>36,9%</b>

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

Además de las dos mencionadas, otras cinco provincias (Tucumán, La Pampa, Corrientes, Catamarca y San Juan) registran también incrementos por encima del 40%.

**Gráfico XVIII – Construcción. Salario promedio por Región. Variación interanual. Acumulado a Octubre 2017 (en %)**



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

## ► Situación del Mercado Inmobiliario

### Las Perspectivas de la Construcción en el País<sup>5,6</sup>

En Octubre y por séptimo mes en el año, la proyección de la construcción privada, según se desprende del total de metraje permitido en el relevamiento del INDEC, **creció en términos interanuales** y consolida la tendencia de mejora en este indicador. En términos regionales, **el crecimiento acumulado anual continúa siendo liderado por la Región AMBA.**

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

Periodo	Permisos Construcción 41 Municipios		
	M2	% Var. Año anterior	% Var. Acumulada Año anterior
<b>2016</b>			
Octubre	637.897	-7,7%	-5,0%
Noviembre	549.738	-16,2%	-6,1%
Diciembre	614.505	14,4%	-4,5%
<b>2017</b>			
Enero	588.317	12,7%	12,7%
Febrero	418.152	-20,5%	-4,0%
Marzo	548.041	-2,5%	-3,5%
Abril	655.180	10,3%	0,3%
Mayo	809.104	29,1%	6,6%
Junio	614.234	1,6%	5,8%
Julio	672.648	29,3%	8,9%
Agosto	752.430	21,9%	10,6%
Septiembre	601.972	10,1%	10,6%
Octubre	682.919	7,1%	10,2%
<b>Promedio Ene-Oct '14</b>	<b>670.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Promedio Ene-Oct '15</b>	<b>605.712</b>	<b>-9,7%</b>	<b>-</b>
<b>Promedio Ene-Oct '16</b>	<b>575.720</b>	<b>-5,0%</b>	<b>-</b>
<b>Promedio Ene-Oct '17</b>	<b>634.300</b>	<b>10,2%</b>	<b>-</b>

Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

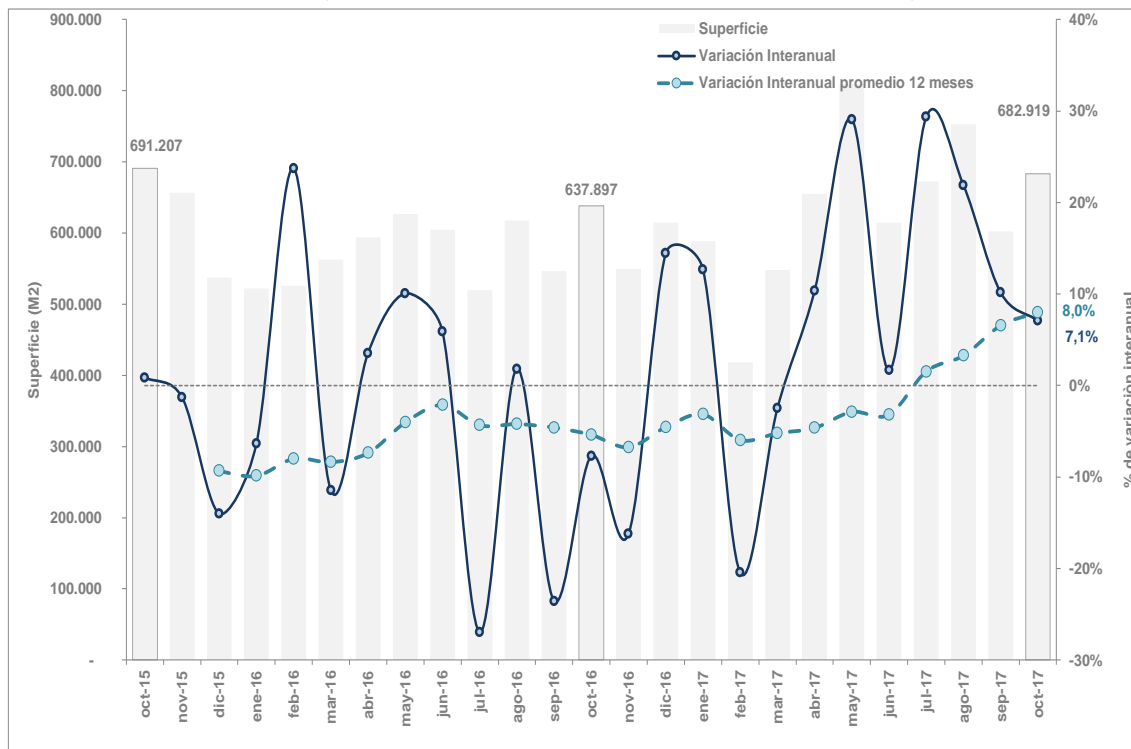
En el mes de Octubre **los permisos de construcción de los 41 municipios relevados por el INDEC mostraron un crecimiento del 7,1% interanual** en la superficie solicitada, llevando así a **la variación del acumulado en los primeros 10 meses del año al 10,2% con respecto a 2016** (Gráfico II). De esta manera se revierte parcialmente el comportamiento que este indicador había registrado en los dos años previos, ya que pese a este buen desempeño, la superficie **acumulada en 2017 no alcanza todavía a superar el nivel del 2014**; principalmente por lo ocurrido en el primer trimestre de 2017 el cual había finalizado con una merma interanual de 3,5% (Cuadro I).

<sup>5</sup> En el mes de Mayo de 2016 el Instituto Nacional de Estadística y Censos retomó la publicación del informe de Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción introduciendo dos cambios en relación con la información ofrecida previamente. La evolución del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) sólo fue publicada a nivel general (sin incluir la discriminación por bloques vigente desde el año 1993). Por este motivo, se excluye en la presente sección del Informe de Coyuntura el tradicional análisis sobre la dinámica de la actividad de edificación residencial realizada con base en dicha información estadística. Por otra parte, la serie de permisos de edificación sufrió un cambio en la composición de los municipios incluidos, pasando de ser 42 a 41 tras la exclusión de Granadero Baigorria. En la presente sección se utilizarán como base los meses publicados por el organismo para la nueva serie de 41 municipios ya que, pese a que esta modificación resulta poco significativa en términos estadísticos (ya que el peso de dicho municipio en la estructura total del indicador no es relevante), de todos modos supone una discontinuidad en la serie.

<sup>6</sup> Al momento de cierre del presente informe se encontraban todavía pendientes de publicación los datos relativos a las Solicitudes de Permisos de Edificación en la Ciudad de Buenos Aires para los meses de Mayo a Octubre de 2017, razón por la cual se analiza aquí únicamente la información a nivel nacional relevada por el INDEC.

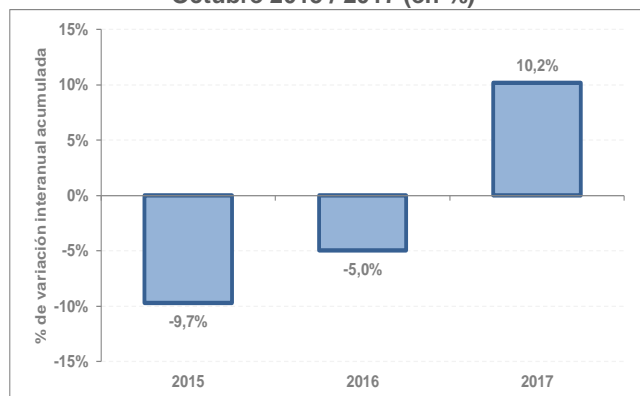
La tendencia de mediano plazo de la superficie permitida en el conjunto de Municipios relevados mensualmente alcanza su **cuarto mes consecutivo en terreno positivo** y muestra su mayor tasa de variación desde el inicio de la nueva serie, con un **8% interanual para el promedio de los últimos doce meses**, como puede verse en el Gráfico I.

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



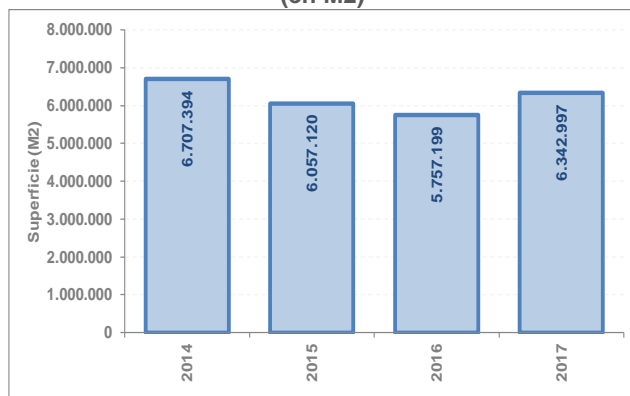
Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

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



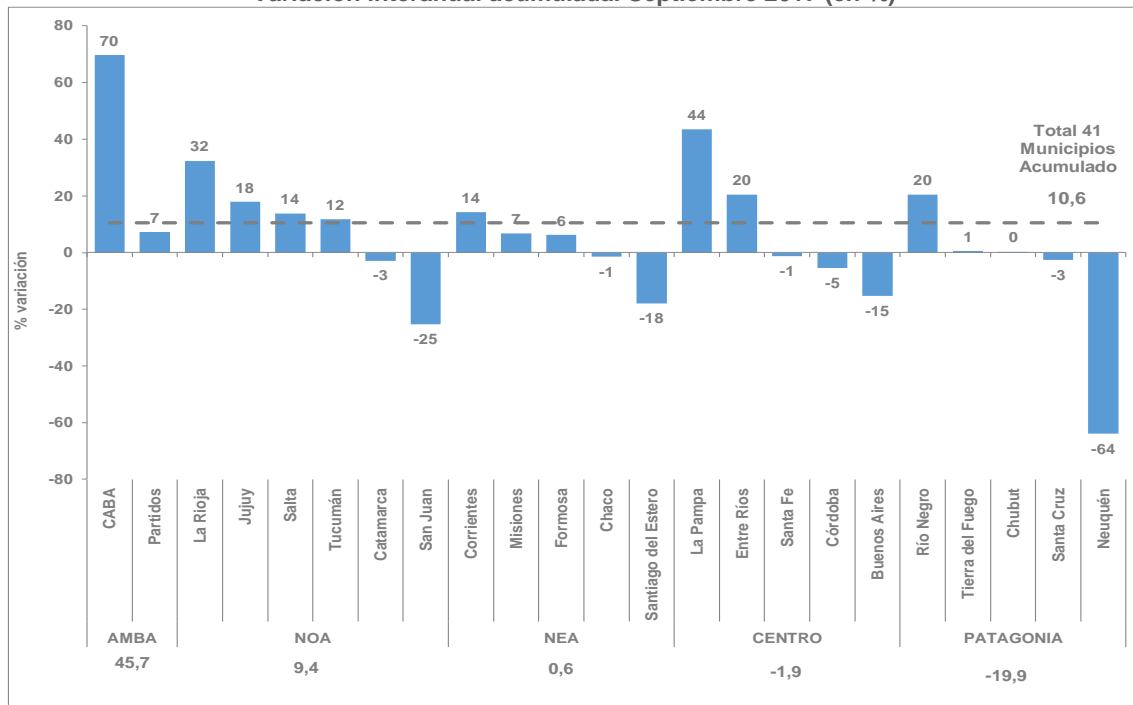
Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

**Gráfico III – Superficie permitida para Construcción en 41 municipios relevados por el INDEC. Nivel acumulado. Octubre 2014 / 2017 (en M2)**



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC

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



Fuente: Elaboración IERIC en base a INDEC.

Por su parte, la información sobre superficie permitida desglosada geográficamente<sup>7</sup> en el acumulado de los nueve primeros meses del año<sup>8</sup> indica que **la región con mayor crecimiento (45,7%) de este indicador es, al igual que en periodos anteriores, el Área Metropolitana de Buenos Aires** (ver Gráfico IV). Dentro de ella, **puede destacarse la mejora en el ritmo de aumento de los Partidos del Gran Buenos Aires**, que si bien continúan muy por debajo del de la CABA (70%) en cuanto a su desempeño, muestran un alza del 7% interanual. Como consecuencia de esto, **el total de metros involucrados en los permisos entre Enero y Septiembre, el AMBA representa un 38%**. La segunda región con mayor incremento interanual continúa siendo el Noroeste Argentino, aunque ha mostrado una merma en su ritmo respecto a lo ocurrido en otros meses (ver Informes Anteriores). **Ni el Noreste Argentino ni el Centro presentan variaciones de relevancia en el acumulado anual** (+0,6% en el caso del NEA y -1,9% para el Centro), mientras que **la Patagonia sigue mostrando caídas interanuales significativas** (-19,9%).

Con respecto a los Municipios individuales que componen la muestra del INDEC, se destacan por su crecimiento: Ciudad de Buenos Aires (69,7%), Río Cuarto (50%), Villa Constitución (47,9%), y Santa Rosa (43,6%). Por el contrario, los de mayor caída han sido: Neuquén (63,9%), Rawson (en San Juan; 53,2%), Sunchales (44%), Villa Carlos Paz (42,9%) y Esperanza (en Santa Fe; 40,1%).

### La compraventa de inmuebles

La Actividad de Compraventa continúa mostrando cifras de crecimiento récord tanto en la Provincia como en la Ciudad de Buenos Aires, casi alcanzando, pero sin superar todavía, los niveles del último pico de actividad ocurrido en 2011. En la Provincia de Córdoba, el indicador de ventas inmobiliarias relevadas por el CEDUC registró en Octubre su segundo mes de crecimiento de mediano plazo, consolidando la tendencia de mejora de los meses previos.

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

<sup>8</sup> Último dato disponible con desagregación distrital.



El otorgamiento de crédito hipotecario para vivienda continuó creciendo firmemente, factor que explica en gran parte el buen desempeño de la Actividad de Compraventa, fundamentalmente debido a aquellos créditos denominados en UVA. Recientemente el Banco de la Nación Argentina, principal entidad detrás del otorgamiento de créditos hipotecarios durante 2017, incrementó sus tasas para nuevos préstamos debido a restricciones de liquidez y aumento de tasas de referencia, medida que podrían imitar otras entidades.

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

Periodo	Provincia de Buenos Aires			Ciudad Autónoma de Buenos Aires		
	Cantidad de Escrituras	% de Variación		Cantidad de Escrituras	% de Variación	
		Mensual	Interanual		Mensual	Interanual
<b>2016</b>						
Octubre	8.921	-1,1%	-8,4%	4.153	-1,3%	18,0%
Noviembre	10.100	13,2%	3,0%	5.019	20,9%	45,2%
Diciembre	17.200	70,3%	7,1%	6.210	23,7%	41,2%
<b>2017</b>						
Enero	4.401	-74,4%	41,6%	3.425	-44,8%	80,5%
Febrero	5.465	24,2%	16,1%	3.015	-12,0%	57,1%
Marzo	9.186	68,1%	18,9%	4.513	49,7%	43,8%
Abril	8.920	-2,9%	5,9%	4.035	-10,6%	20,6%
Mayo	9.970	11,8%	12,0%	5.098	26,3%	39,7%
Junio	10.762	7,9%	26,0%	5.170	1,4%	41,8%
Julio	10.423	-3,1%	28,8%	5.311	2,7%	48,9%
Agosto	12.019	15,3%	35,3%	6.022	13,4%	42,4%
Septiembre	11.849	-1,4%	31,4%	6.011	-0,2%	42,8%
Octubre	12.052	1,7%	35,1%	6.151	2,3%	48,1%
<b>Acumulado Ene-Oct '05</b>	<b>101.924</b>	-	-	<b>56.916</b>	-	-
<b>Acumulado Ene-Oct '06</b>	<b>109.064</b>	-	<b>7,0%</b>	<b>57.170</b>	-	<b>0,4%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '07</b>	<b>107.188</b>	-	<b>-1,7%</b>	<b>58.440</b>	-	<b>2,2%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '08</b>	<b>118.578</b>	-	<b>10,6%</b>	<b>56.363</b>	-	<b>-3,6%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '09</b>	<b>81.339</b>	-	<b>-31,4%</b>	<b>39.709</b>	-	<b>-29,5%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '10</b>	<b>92.526</b>	-	<b>13,8%</b>	<b>48.966</b>	-	<b>23,3%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '11</b>	<b>103.250</b>	-	<b>11,6%</b>	<b>51.576</b>	-	<b>5,3%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '12</b>	<b>90.139</b>	-	<b>-12,7%</b>	<b>38.683</b>	-	<b>-25,0%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '13</b>	<b>78.943</b>	-	<b>-12,4%</b>	<b>28.211</b>	-	<b>-27,1%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '14</b>	<b>73.171</b>	-	<b>-7,3%</b>	<b>27.089</b>	-	<b>-4,0%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '15</b>	<b>77.881</b>	-	<b>6,4%</b>	<b>29.536</b>	-	<b>9,0%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '16</b>	<b>76.328</b>	-	<b>-2,0%</b>	<b>33.755</b>	-	<b>14,3%</b>
<b>Acumulado Ene-Oct '17</b>	<b>95.047</b>	-	<b>24,5%</b>	<b>48.751</b>	-	<b>44,4%</b>

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.

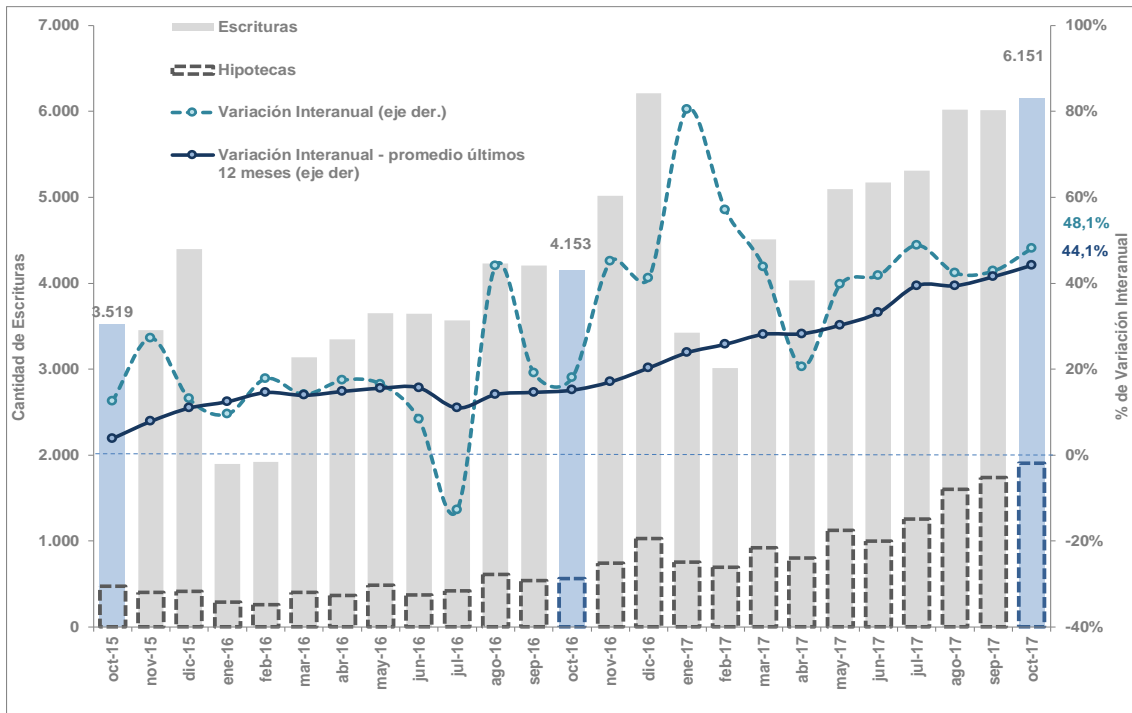
**El crecimiento interanual de la Actividad de Compraventa fue de 48,1% en la Ciudad de Buenos Aires, registrando 6.151 Actos en el mes**, constituyéndose este Octubre como el mejor desde el año 2008 en cuanto a cantidad de Escrituras rubricadas. **De los diez meses transcurridos de 2017, ocho han tenido variaciones de más del 40% con respecto a igual periodo de 2016** (Cuadro II), brindando como resultado una variación interanual acumulada del 44,4% y una tendencia récord de mediano plazo del 44,1% (ver Gráfico V).

La proporción de Escrituras refrendadas con Hipotecas también alcanzó un máximo histórico<sup>9</sup>, con un 30,1% sobre el total. Esto demuestra que el impacto del crédito para la vivienda ha resultado el mayor dinamizador de la Actividad de Compraventa. Del mencionado crecimiento acumulado

<sup>9</sup> Los datos de Hipotecas del Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires se inician en Enero de 2009.

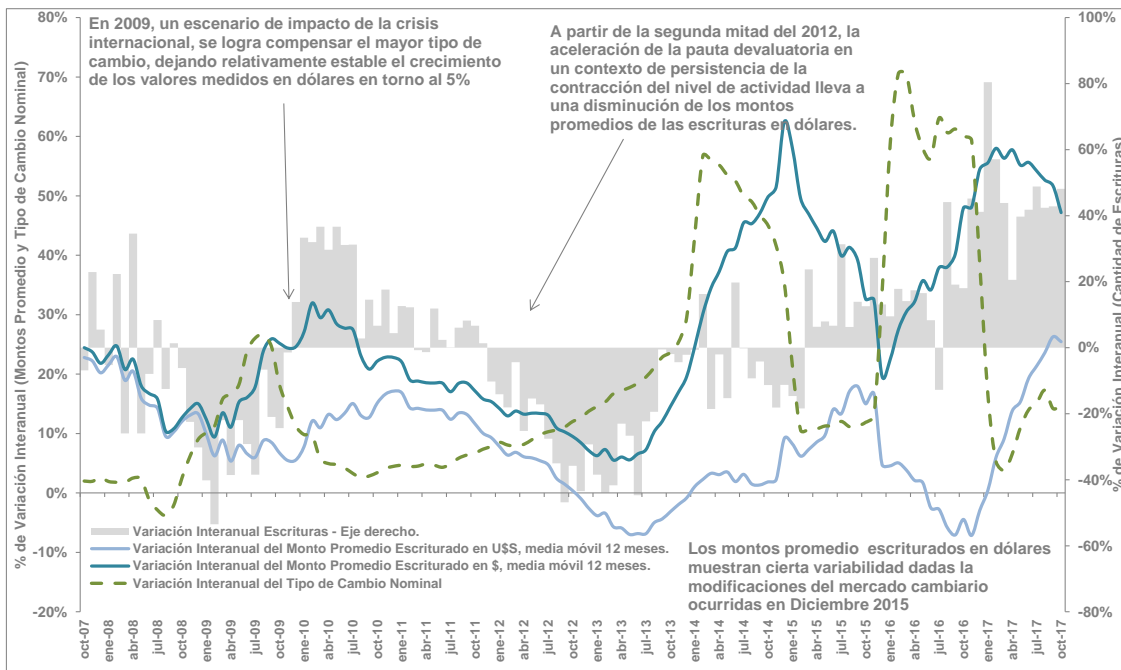
del 44,4% en la Escrituración en la Ciudad de Buenos Aires, un 50% es atribuible a las operaciones realizadas con garantía hipotecaria<sup>10</sup> (Ver sección crédito hipotecario).

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



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

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



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

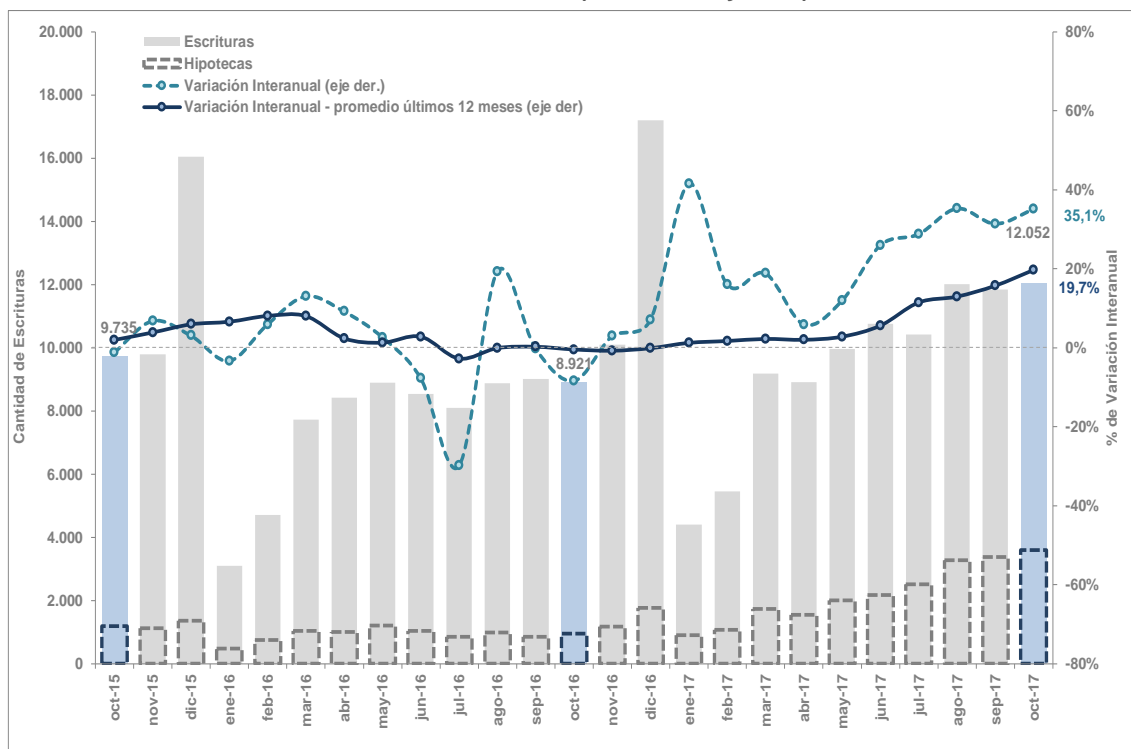
<sup>10</sup> Esta cifra proviene de comparar el crecimiento absoluto interanual de Hipotecas en el acumulado del año (+7.483) con el del total de Escrituras (+14.996).

El volumen monetario total correspondiente a las escrituras realizadas en la Capital Federal fue de **14.854 millones de pesos, dando como valor medio 2.414.892 pesos por operación, es decir 138.367 dólares para el mes de Octubre**. Siguiendo la tendencia registrada en el año, marcada por una relativa menor variación del tipo de cambio en relación con la de los montos de las Escrituras en moneda nacional, en el mes bajo análisis **el monto promedio por operación subió un 27,9% en pesos**, mientras que **en moneda internacional dicho incremento fue del 11,3%**. Las tendencias de mediano plazo se muestran en el Gráfico VI.

Por su parte, en la Provincia de Buenos Aires la cantidad de Escrituras realizadas volvió crecer a un **nivel interanual superior al 35%** (35,1%, ver Cuadro II) por segunda vez en el año, consolidando la mejora en el ritmo de crecimiento evidenciado desde Junio de 2017. Así, **para el acumulado anual de 10 meses, la variación con respecto a 2016 muestra el máximo valor desde el inicio de la serie estadística en 2005: 24,5%**. Coincidentemente, la tendencia de mediano plazo, medida como la variación del promedio de doce meses de los Actos rubricados, registra también su mejor dato desde 2005, con un 19,7% de incremento (Gráfico VII).

Como se viene sosteniendo en Informes previos, el respaldo hipotecario resulta ser uno de los elementos que más han aportado a la dinamización que se observa en la Actividad de Compraventa. En la Provincia de Buenos Aires, el **29,9% de las operaciones realizadas en el mes de Octubre fueron instrumentadas mediante hipotecas**, la mayor proporción desde Marzo de 2013. En el caso del distrito bonaerense, la incidencia en el crecimiento de la Escrituración para el periodo Enero – Octubre de 2017 que es atribuible al crédito hipotecario supera en mucho a lo comentado para la Ciudad de Buenos Aires, **alcanzando al 70% del total<sup>11</sup>**.

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

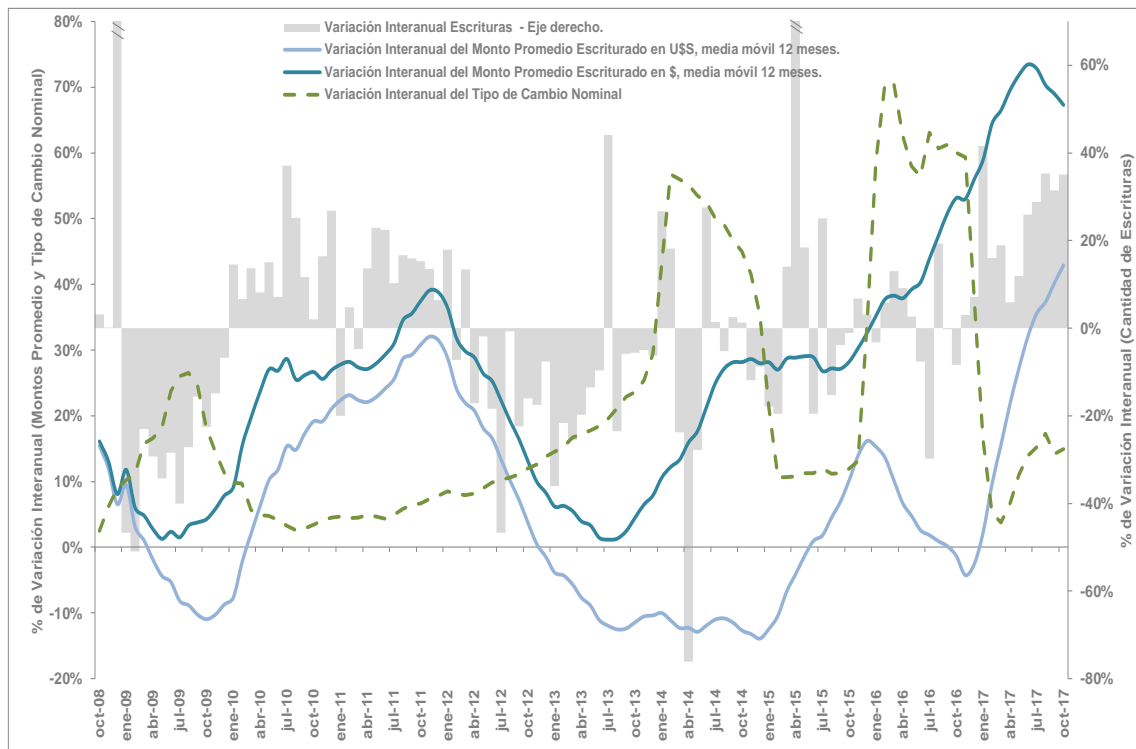


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

**El valor medio por Escritura en la Provincia de Buenos Aires fue de 1.220.059 pesos, equivalentes a 69.906 dólares** considerando el tipo de cambio promedio del mes de Octubre. Debido al mencionado comportamiento del tipo de cambio en el año, **la variación del monto promedio en moneda nacional (50,6%) superó a la variación del dólar**, dando como resultado un incremento del 31% en este indicador cuando es medido en moneda estadounidense. Las trayectorias de mediano plazo de los montos medios en moneda nacional y extranjera, junto con el tipo de cambio, pueden verse en el Gráfico VIII.

<sup>11</sup> Esta cifra proviene de comparar el crecimiento absoluto interanual de Hipotecas en el acumulado del año (+13.037) con el del total de Escrituras (+18.719).

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

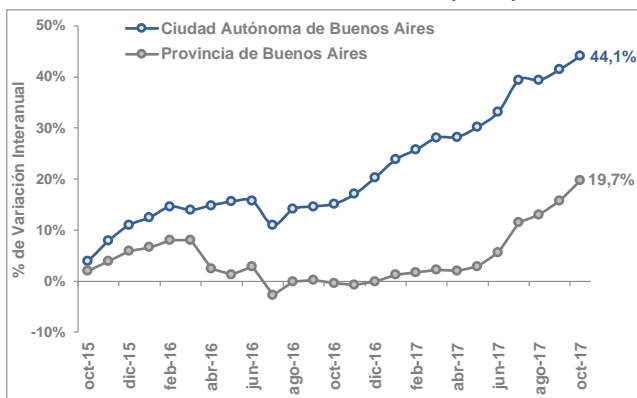


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

La comparación de las tendencias de mediano plazo en las Escrituras celebradas en la Ciudad de Buenos Aires y en la Provincia homónima en el mes de Octubre se muestran en consonancia con el buen desempeño general del sector, consolidando la fase expansiva iniciada en el último trimestre de 2015 en la Ciudad de Buenos Aires (con una fuerte aceleración a partir del último trimestre de 2016); y a mediados del presente año en el distrito bonaerense (Gráfico IX). En ambos casos **el crédito hipotecario ha sido un factor clave a la hora de explicar lo ocurrido con la Actividad de Compraventa** (ver sección Hipotecaria).

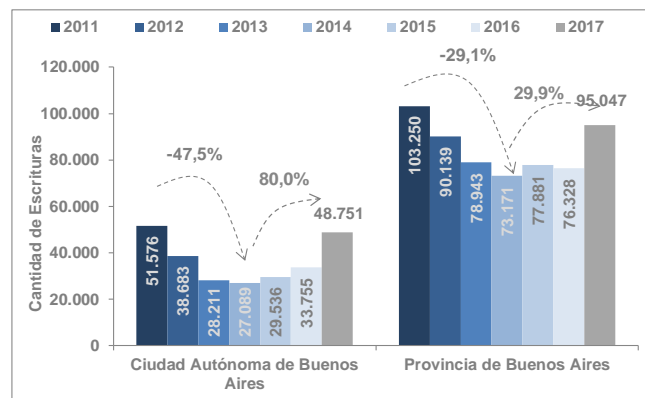
Observando el comportamiento en una perspectiva de más largo plazo, sigue verificándose, para ambos distritos, tanto la importante suba desde el mínimo de la Actividad en 2014 hasta el presente año, como también la insuficiencia del *boom* actual para conseguir que la Actividad retorne a los niveles de 2011 (Gráfico X).

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



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

**Gráfico X – Escrituras celebradas en la Provincia de Buenos Aires y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Acumulado anual Octubre 2011 / 2017**

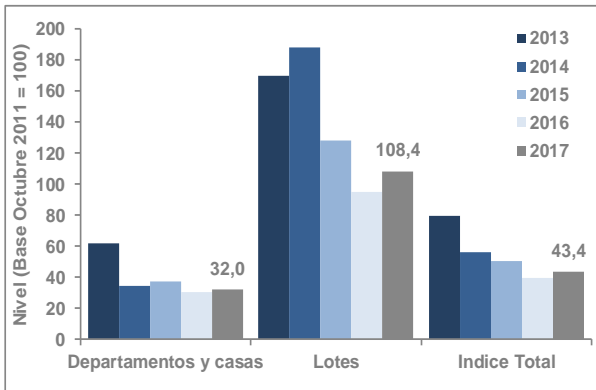


Fuente: Elaboración IERIC en base a Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires y de la Provincia de Buenos Aires

En el caso de la Provincia de Córdoba, al carecer de registros de Escrituración, se consignan en este Informe los datos relevados por la Cámara Empresarial de Desarrollistas Urbanos de Córdoba (CEDUC), quienes confeccionan un Índice de Ventas para la Actividad, indicador que, debe recordarse, no resulta estrictamente comparable al dato de Escrituras analizado precedentemente para la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia homónima.

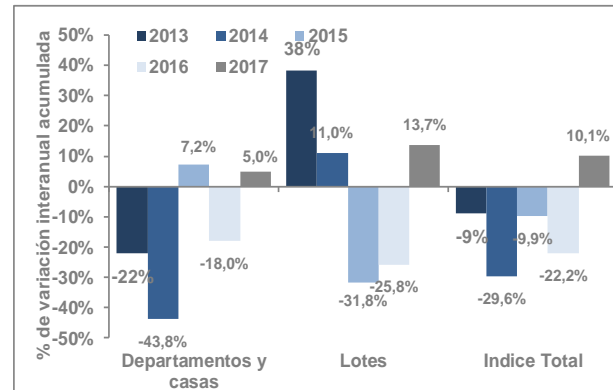
**El total de operaciones registradas en la Provincia de Córdoba por dicho Índice para el acumulado anual muestra una variación positiva en relación con igual periodo de 2016 de 10,1%, por debajo de lo acontecido en los dos principales distritos del país pero consolidando la tendencia de crecimiento que se evidencia en la Provincia Mediterránea desde inicios de 2017 (Cuadro II). Nuevamente, en el mes bajo análisis tanto los Lotes como los Departamentos y Casas han contribuido positivamente a la mejora en la Actividad de la Provincia de Córdoba (Gráfico XII).**

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



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

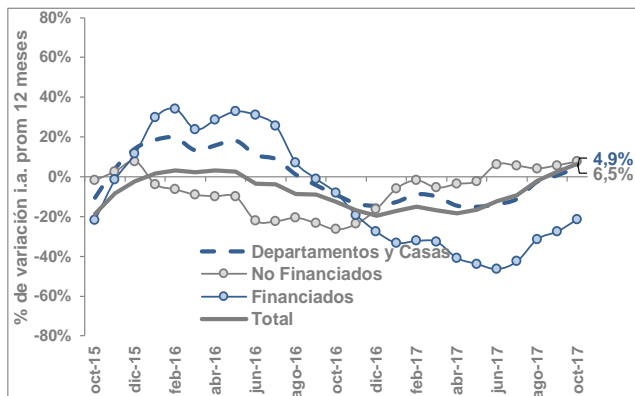
**Gráfico XII – Ventas de inmuebles en Córdoba por segmento y en total. Variación interanual acumulada. Octubre 2013 / 2017 (en %)**



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

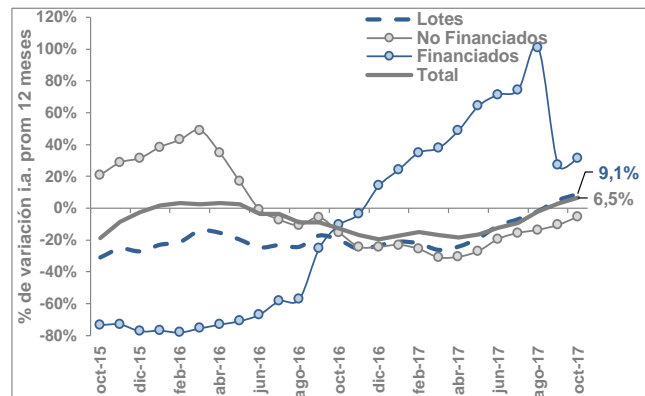
La consolidación del repunte de las Compraventas Inmobiliarias en Córdoba también se verifica analizando la **tendencia de mediano plazo, que muestra en Octubre su segundo mes consecutivo en terreno positivo, luego de cinco trimestres de caídas** (Gráfico XIII y Gráfico XIV).

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



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

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



Fuente: Elaboración IERIC en base a CEDUC

El monto total otorgado en concepto de crédito hipotecario a las personas físicas alcanzó en Octubre a \$9.204 millones de pesos, de los cuales 8.847 millones pueden atribuirse a operaciones de compra de vivienda, por tratarse de aquellos tomados a más de diez años de plazo<sup>12</sup>. En este segmento, el crecimiento ha sido del 872%, variación que resulta particularmente destacable puesto que toma de comparación el mes en el que se inició el actual ciclo de fuerte otorgamiento de estos préstamos por parte de las entidades bancarias (Cuadro III).

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

Periodo	Montos otorgados Hipotecarios			Variaciones Interanuales	
	Total	Más de 10 años	UVA	Total	Más de 10 años
<b>2016</b>					
Octubre	1.128	910	394	83,9%	145,5%
Noviembre	1.506	1.237	465	154,1%	220,3%
Diciembre	2.366	2.020	819	200,1%	342,8%
<b>2017</b>					
Enero	1.599	1.295	590	301,6%	366,5%
Febrero	1.693	1.549	744	296,1%	469,5%
Marzo	2.353	2.191	1.144	340,5%	513,5%
Abril	2.201	2.097	1.250	419,5%	570,9%
Mayo	3.198	2.982	1.646	429,7%	584,8%
Junio	3.669	3.350	2.628	563,6%	820,5%
Julio	5.154	4.766	3.992	808,1%	1117,4%
Agosto	7.131	6.798	6.069	718,0%	900,9%
Septiembre	8.331	7.932	7.326	815,0%	1049,3%
Octubre	9.204	8.847	8.266	715,8%	872,5%
Acumulado Ene-Oct '05	1.249	649	-	-	-
Acumulado Ene-Oct '06	1.955	1.195	-	56,5%	84,2%
Acumulado Ene-Oct '07	3.880	3.043	-	98,5%	154,6%
Acumulado Ene-Oct '08	4.251	3.341	-	9,6%	9,8%
Acumulado Ene-Oct '09	1.317	801	-	-69,0%	-76,0%
Acumulado Ene-Oct '10	2.646	1.863	-	100,8%	132,5%
Acumulado Ene-Oct '11	4.992	3.890	-	88,7%	108,8%
Acumulado Ene-Oct '12	4.795	3.695	-	-4,0%	-5,0%
Acumulado Ene-Oct '13	3.537	2.347	-	-26,2%	-36,5%
Acumulado Ene-Oct '14	2.749	1.762	-	-22,3%	-24,9%
Acumulado Ene-Oct '15	3.938	2.350	-	43,2%	33,4%
Acumulado Ene-Oct '16	6.418	4.689	812	63,0%	99,5%
Acumulado Ene-Oct '17	44.535	41.806	33.654	593,9%	791,6%

Fuente: Elaboración IERIC en base a BCRA

Este fuerte crecimiento del crédito hipotecario supera a todos los indicadores conexos, como la cotización del dólar estadounidense (14,2%), el total de monto escriturado en las compraventas de los dos principales distritos del país, Provincia de Buenos Aires y Capital Federal combinadas (96,2%<sup>13</sup>, ver Gráfico XV), o el costo de la Construcción (15%).

En la implementación de los créditos denominados en UVA (Unidades de Valor Adquisitivo) es donde debe buscarse la mayor causal del buen desempeño que el crédito hipotecario ha tenido desde finales de 2016. Al presentar una cuota inicial inferior, que luego ajusta según el índice de precios, esta operatoria ha permitido que una mayor proporción de la población pueda ser sujeto de crédito, lo que, sumado a la demanda reprimida en el periodo previo (Gráfico X), se refleja en las cifras de otorgamiento

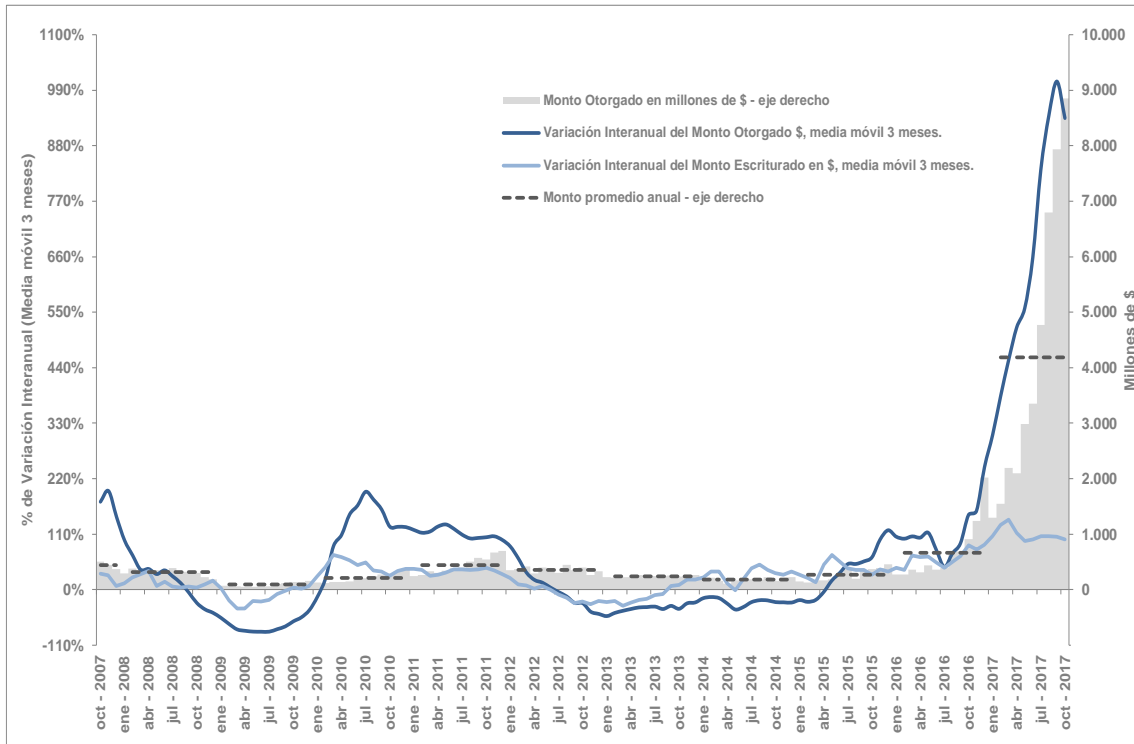
<sup>12</sup> Se toma aquí el monto total otorgado a personas físicas en moneda local en concepto de créditos con garantía hipotecaria con plazo de 10 años o mayor, tasa fija, repactable y variable.

<sup>13</sup> Debe considerarse aquí que el dato de crédito hipotecario otorgado tiene cobertura nacional, sin contar con división a nivel provincial, mientras que el indicador de montos escriturados se corresponde solo con los distritos mencionados.



mencionadas. Así, del total de crédito hipotecario para vivienda brindado en el año, tres cuartos ha sido pactado en UVAs<sup>14</sup>.

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



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

A inicios de Diciembre, el Banco de la Nación Argentina, principal responsable del mencionado crecimiento del crédito hipotecario, que según información de prensa ha otorgado 25.000 millones de pesos, **anunció la suba de las tasas para estos préstamos UVA en 2 p.p. para clientes (de 3,5% a 5,5%) y 2,5 p.p. para el resto (4,5% a 7%)**, acercándose así a los valores que se manejan en el resto de las entidades. Asimismo se estima que otros bancos tomarán medidas en el mismo sentido<sup>15</sup>. **Estos incrementos de tasa implican una variación del 10% en la cuota inicial**, socavando parcialmente el principal atractivo que provee este instrumento de denominación crediticia. El volumen total otorgado, en conjunto con la suba de las tasas de referencia dictada por el BCRA, ha generado una caída en el colchón de liquidez de los bancos<sup>16</sup>, por lo que el fondeo para los créditos hipotecarios ha comenzado a verse dificultado, impulsando a los bancos a *securitizar* parte de estos créditos en el mercado de capitales y captar depósitos mediante la mejora en los rendimientos ofrecidos para los plazos fijos en UVA<sup>17</sup>, que hasta hace algunos meses mostraban tasas por debajo del 1% y hoy muestran ya rendimientos que alcanzan al 5,77% (en términos reales) en promedio para los depósitos de más de 1.000.000 de pesos y del 2,78% para los de menor plazo, según informa el BCRA.

<sup>14</sup> Información recientemente publicada por el BCRA sobre los plazos de los créditos hipotecarios en UVA muestra que los datos son comparables, puesto que los plazos de otorgamiento de los hipotecarios UVA resultan mayores a los 10 años.

<sup>15</sup> <https://www.cronista.com/finanzasmercados/Tras-el-boom-del-ano-electoral-los-hipotecarios-UVA-seran-mas-caros-20171214-0038.html>

<sup>16</sup> <http://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/InfBanc1017.pdf>

<sup>17</sup> <https://www.cronista.com/finanzasmercados/Bancos-suben-la-tasa-de-plazos-fijos-UVA-para-dar-mas-hipotecarios-20171212-0040.html>

## ► Glosario de Términos utilizados.

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