



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición N° 1186 – 14 de Marzo de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Gustavo Reyes

Señales ambivalentes en la economía argentina, con incipiente recuperación del sector real y complicaciones en el financiero

En Foco 1 – Guadalupe Gonzalez

Se confirma una inflación elevada para la primera parte de 2019

En Foco 2 – Joaquín Berro Madero

Los balances del último trimestre de 2018 reflejan el significativo deterioro en los márgenes de las firmas industriales

En Foco 3 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

El dato regional de la semana: El promedio de 2018 del empleo en la construcción arrojó una suba de 2,7 % interanual, pero el último dato muestra una caída de 3,5 %

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:**3*****Señales ambivalentes en la economía argentina, con incipiente recuperación del sector real y complicaciones en el financiero***

- Indicadores de actividad relacionados con el consumo, la construcción, ciertas ramas industriales y la economía en su conjunto comenzaron a mostrar mejora en relación a los meses previos (datos desestacionalizados)
- Sin embargo, en las últimas semanas el aumento de la prima de riesgo país y las mayores expectativas de devaluación obligaron al Banco Central a subir las tasas de interés para frenar el ascenso del dólar
- Para que la parte real de la economía siga recuperándose, es clave que los mercados financieros y cambiarios se estabilicen nuevamente y que la tasa de inflación comience a descender a partir de mayo. Es importante seguir el impacto sobre las expectativas que habrán de tener los nuevos desembolsos del crédito del FMI

En Foco 1:**9*****Se confirma una inflación elevada para la primera parte de 2019***

- En Febrero, la variación mensual de los precios al consumidor fue de 3,8% y en los dos primeros meses del año acumula una suba de 6,8%
- En términos interanuales, la inflación de Febrero fue 51,3%. Sin embargo, en provincias fuera de la región pampeana los precios subieron más: 53,5% en NEA, 53,3% en Cuyo, 52,9% en NOA y 52,7% en Patagonia
- La inflación núcleo fue de 3,9% y el promedio móvil de tres meses anualizado arroja un guarismo de 46,2%, que compara con una tasa de interés de política monetaria de 47,7% para el promedio de Febrero. Ahora la tasa ya se ubica nuevamente en 63,3%

En Foco 2:**14*****Los balances del último trimestre de 2018 reflejan el significativo deterioro en los márgenes de las firmas industriales***

- Para un panel fijo de 11 empresas vinculadas a la actividad industrial, el resultado se muestra negativo en siete casos
- Con costos creciendo a un ritmo superior al de las ventas, se acota el margen operativo de las empresas
- A este fenómeno se le suma un incremento sustancial en los costos financieros: pasan de representar 12,3% del total facturado el cuarto trimestre de 2016 a 22% en idéntico periodo de 2018

En Foco 3:**17*****El dato regional de la semana: El promedio de 2018 del empleo en la construcción arrojó una suba de 2,7 % interanual, pero el último dato muestra una caída de 3,5 %***

- En el promedio anual, la región de mejor comportamiento fue la pampeana, con una suba de 4,5 % interanual en los puestos de trabajo del sector construcción, seguida de Cuyo (2,9 %) y la Patagonia (1,2 %). En cambio, hubo caída de empleos en NEA (-10,1 %) y NOA (- 1,1 %)
- Las provincias con mayor crecimiento de esta variable en el promedio de 2018 fueron Tierra del Fuego (21,4 %), Neuquén (19,5 %), Jujuy (15,1 %), Córdoba (10,5 %), CABA (9,6 %) y Mendoza (9,4 %). Las que registraron caídas significativas, en cambio, fueron San Luis (-21,7 %), Chaco (-21,4 %) y La Rioja (-17,7 %), entre otras
- En diciembre, último dato divulgado, de las 24 provincias hubo 19 que pasaron a terreno negativo en la variación interanual, con una gama amplia de situaciones, ya que en Santa Cruz el empleo cayó en forma marginal (-0,8 %), pero en Chaco el descenso fue de 31,9 %

Editorial

Señales ambivalentes en la economía argentina, con incipiente recuperación del sector real y complicaciones en el financiero

Gustavo Reyes

- Indicadores de actividad relacionados con el consumo, la construcción, ciertas ramas industriales y la economía en su conjunto comenzaron a mostrar mejora en relación a los meses previos (datos desestacionalizados)
- Sin embargo, en las últimas semanas el aumento de la prima de riesgo país y las mayores expectativas de devaluación obligaron al Banco Central a subir las tasas de interés para frenar el ascenso del dólar
- Para que la parte real de la economía siga recuperándose, es clave que los mercados financieros y cambiarios se estabilicen nuevamente y que la tasa de inflación comience a descender a partir de mayo. Es importante seguir el impacto sobre las expectativas que habrán de tener los nuevos desembolsos del crédito del FMI

En 2018 la Argentina sufrió una especie de “ACV”¹ en su economía: la inflación casi se duplicó, el peso se devaluó un 50%, en el Banco Central renunciaron dos presidentes y afrontó una sangría en sus reservas de casi US\$ 29 mil millones mientras que la economía terminó el año con tres trimestres seguidos de caída. Con el fin de estabilizar este proceso, el país tuvo que firmar dos acuerdos con el Fondo Monetario Internacional (FMI), uno en junio y otro a fines de septiembre.

A casi 5 meses y medio del último acuerdo con el FMI², los recientes datos muestran una marcada ambivalencia entre los datos del sector real de la economía y los financieros. En el primer caso, se observa una incipiente mejora y lo contrario sucede en los mercados cambiarios y de capitales.

La presente editorial analiza estos cambios y evalúa los principales detonantes que pueden mejorar o complicar el escenario económico en el resto del año.

Incipientes mejoras en el nivel de actividad

¹ Accidente cerebro vascular: se utiliza esta metáfora para ejemplificar las tensiones que sufrió la economía de Argentina en 2018.

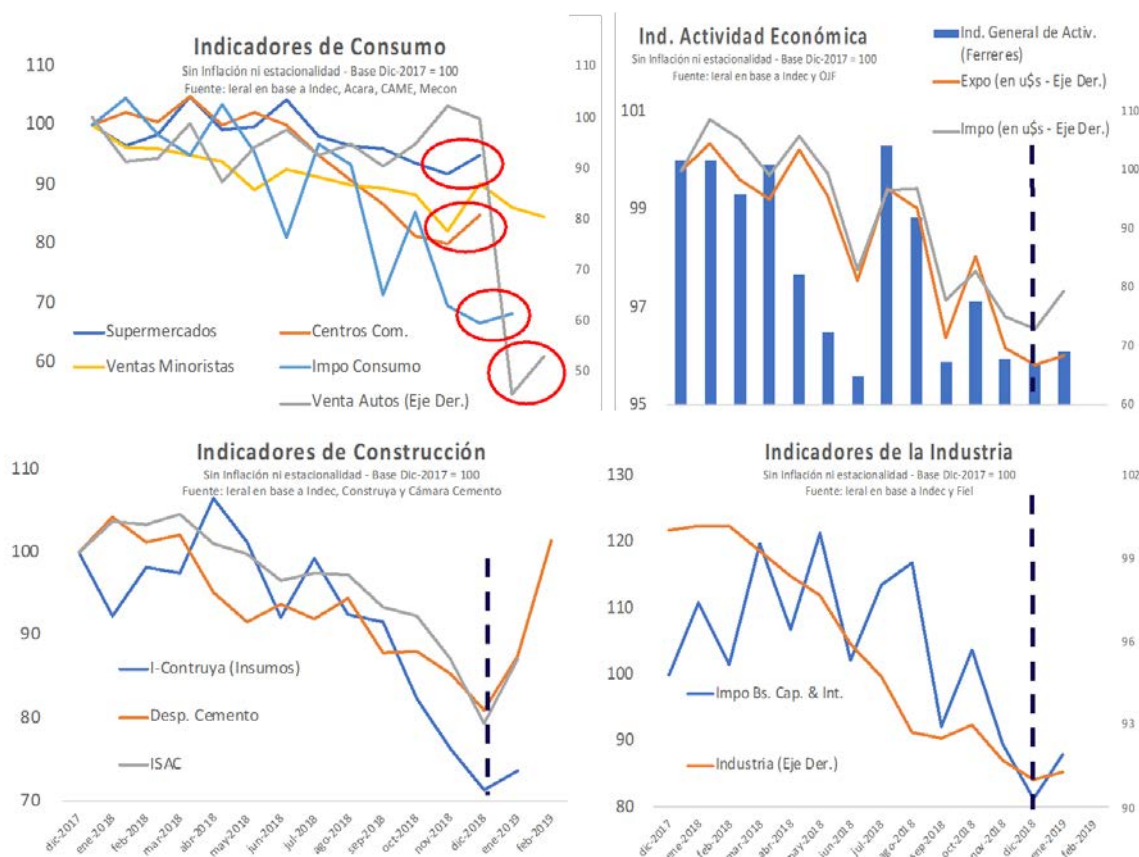
² Meta de déficit primario nulo para 2019, cuasi congelamiento de la Base Monetaria hasta junio de este año, etc.

Tanto en los procesos expansivos como en los recesivos, el análisis relevante para tomar decisiones es comparar la situación actual con la de los meses previos³ y no con respecto al año anterior. La intuición de esto resulta muy clara a través de un simple ejemplo: una persona que hace dieta, no debería sentirse muy contenta si su peso es menor que el de hace un año atrás si ha engordado bastante en los últimos meses. Siguiendo la lógica de este ejemplo, una señal positiva puede ser el hecho que una economía en recesión presente una mejora en los indicadores de actividad respecto de los últimos meses aun cuando los mismos se encuentren en niveles bastante más bajos que los del año anterior.

La última situación descripta en el párrafo anterior, es lo que muestran en Argentina varios indicadores de actividad económica relacionados con el consumo, la construcción, la industria y la economía en su conjunto. Los últimos datos disponibles sin inflación (ni estacionalidad) muestran que:

- En el mes de diciembre del 2018 tanto las ventas de supermercados como de centros comerciales mejoraron un poco respecto de las de noviembre.
- En enero del 2019, los indicadores de construcción, industria, exportaciones, importaciones y del nivel general de actividad económica subieron respecto de diciembre del 2018.
- En febrero, las ventas de autos 0km y los despachos de cemento aumentaron respecto de las de enero.

³ Corrigiendo por estacionalidad.



Dado el corto período de mejoría observado, no es posible afirmar la finalización del proceso recesivo. No obstante, en la medida que el resto de los datos de febrero y marzo mantenga la dinámica de los indicadores analizados, la economía en el primer trimestre de este año podría estar cambiando la tendencia recesiva de los últimos tres trimestres.

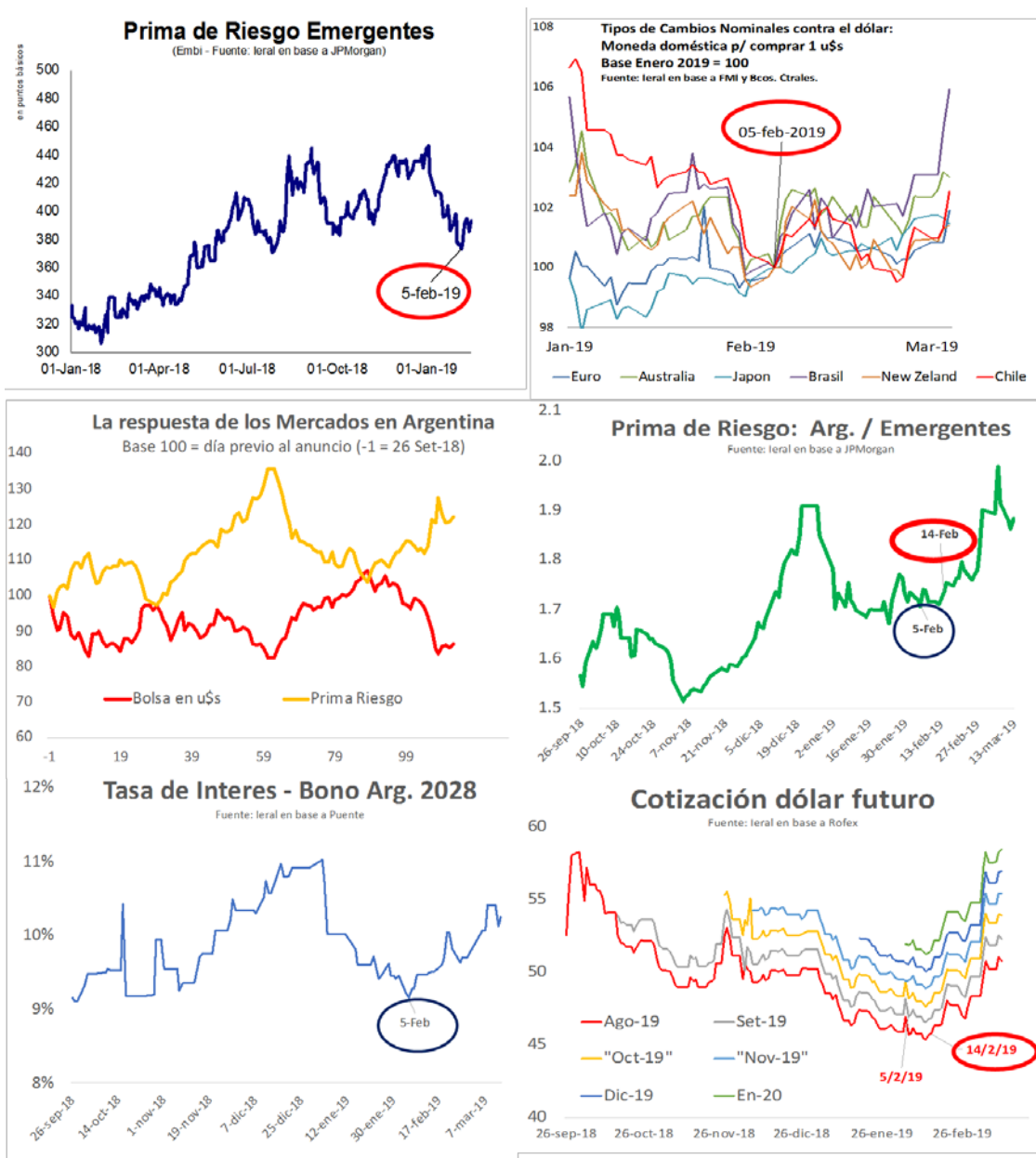
Nuevas luces de alerta en los mercados cambiarios y financieros

Si bien desde fines del 2018, estos mercados mostraban un claro avance en sus indicadores (subía el precio de las acciones y caía la prima de riesgo país junto con las tasas de interés de los bonos y las expectativas de devaluación), a partir de una pequeña desmejoría en el clima financiero de los países emergentes⁴ y de la publicación del (mal) dato de la inflación de enero en nuestro país⁵, la evolución de estos mercados comenzó a mostrar nuevas señales de alerta: el riesgo país de Argentina comenzó a subir

⁴ 5 de febrero de 2019.

⁵ 14 de febrero de 2019

nuevamente (más que el de los emergentes), el precio de las acciones a caer y las tasas de interés de los bonos junto con las expectativas de devaluación a subir⁶.



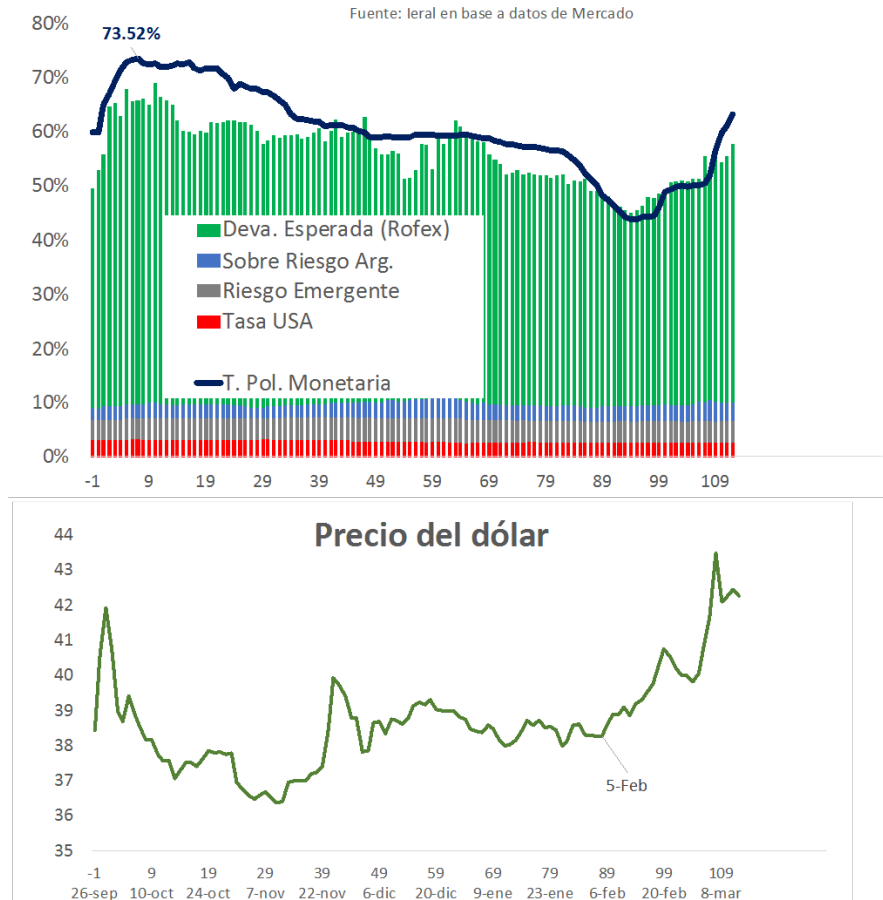
El aumento de la prima de riesgo país y las mayores expectativas de devaluación hicieron más atractivos los retornos esperados de la divisa americana y obligaron al Banco Central a subir las tasas de interés de las Leliq⁷ para frenar el ascenso del dólar.

⁶ Para más detalles sobre cómo se inició este proceso, ver "Presiones sobre el dólar: ¿cambia el escenario económico?", Editorial del Informe de Coyuntura del IERAL, 21 de febrero de 2019, Año 28, Edición N° 1181, http://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/3972-informedecoyuntura.pdf

⁷ Sobre-cumpliendo la meta monetaria. Ver Informe Monetario de febrero de 2019, www.bcr.gov

Tasa interés en \$ y Retorno esperado de activos en u\$s

Momento 0: día del anuncio del nuevo Plan Monetario
Fuente: Ieral en base a datos de Mercado



¿Puede mejorar o empeorar el escenario en los próximos meses?

Para que los incipientes brotes verdes en los indicadores de actividad económica puedan afianzarse se requieren al menos dos condiciones. Por un lado, es necesario que los mercados financieros y cambiarios se estabilicen nuevamente (caigan las expectativas de devaluación) y por otro lado, que la inflación no vuelva a espiralizarse y comience a bajar (¿en mayo?) una vez superados los ajustes tarifarios propuestos por el gobierno.

No obstante, la debilidad de la situación económica actual de Argentina (viene de un "ACV") hace que la concreción de cualquier riesgo pueda volver a desestabilizarla y desencadenar un escenario bastante más pesimista. Los riesgos que podrían desencadenar este último escenario son varios y entre los principales se destacan los siguientes:

- Un deterioro en cualquiera de los componentes del contexto externo: tasas de interés internacionales, riesgo de países emergentes, guerra comercial entre Estados Unidos y China, precios de commodities, problemas en Brasil, etc.

- Una complicación del contexto político - social de nuestro país: conflictos sociales asociados al proceso recesivo, encuestas que favorezcan a candidatos presidenciales que propongan reestructurar la deuda del país y/o romper relaciones con organismos internacionales, etc.
- Sospechas de incumplimiento de los compromisos asumidos con el FMI.

La concreción de uno o más de estos riesgos podría volver a subir las expectativas de devaluación y, en ese contexto, es muy probable que también aumenten las expectativas de inflación complicando los acuerdos paritarios. Todo este combo no solamente podría terminar alargando el proceso recesivo sino también, podría romper en algún momento el clásico juego “dólar & tasa de interés” y generar una mayor inestabilidad en el sistema económico.

En Foco 1

Se confirma una inflación elevada para la primera parte de 2019

Guadalupe Gonzalez

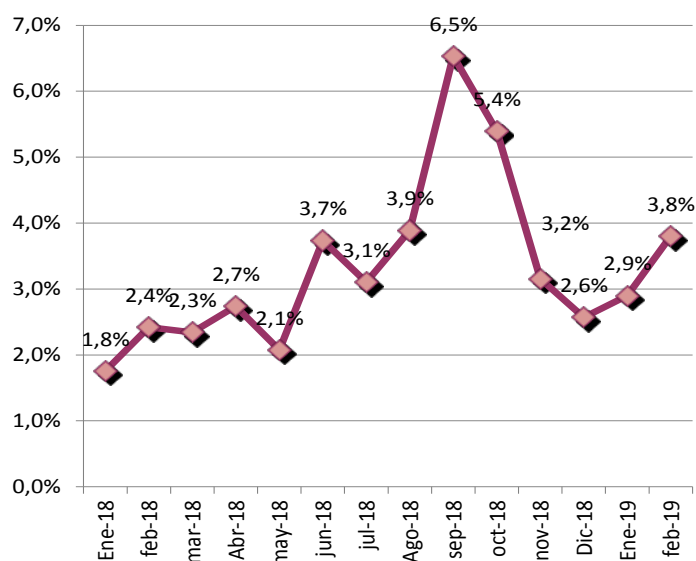
- En Febrero, la variación mensual de los precios al consumidor fue de 3,8% y en los dos primeros meses del año acumula una suba de 6,8%
- En términos interanuales, la inflación de Febrero fue 51,3%. Sin embargo, en provincias fuera de la región pampeana los precios subieron más: 53,5% en NEA, 53,3% en Cuyo, 52,9% en NOA y 52,7% en Patagonia
- La inflación núcleo fue de 3,9% y el promedio móvil de tres meses anualizado arroja un guarismo de 46,2%, que compara con una tasa de interés de política monetaria de 47,7% para el promedio de Febrero. Ahora la tasa ya se ubica nuevamente en 63,3%.

En Febrero, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación de 3,8% mensual, según los datos relevados por el INDEC para el promedio nacional. En los dos primeros meses del año, la inflación acumula un 6,8%, mostrando una fuerte aceleración respecto de los últimos meses de 2018.

Los mayores aumentos en el mes de Febrero se observaron en Vivienda, Agua, Electricidad y Otros Combustibles (6,4% mensual), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (5,7%) y Restaurants y Hoteles (3,6%).

Índice de Precios al Consumidor

Variación mensual

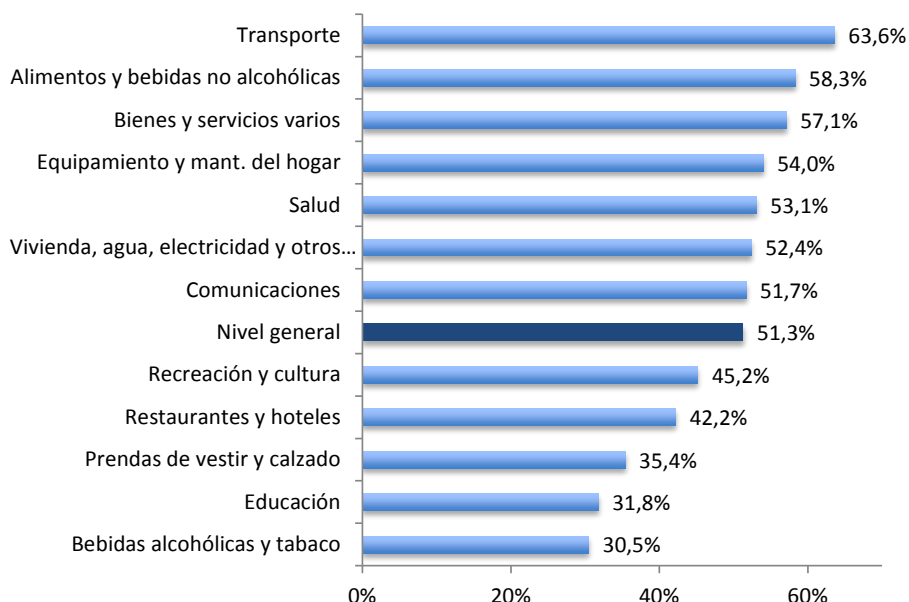


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En términos interanuales, el índice de precios al consumidor registró un aumento de 51,3%, siendo los rubros que más subieron en Febrero transporte (63,6%), alimentos y bebidas no alcohólicas (58,3%), bienes y servicios varios (57,1%), equipamiento y mantenimiento del hogar (54%) y salud (53,1%). En el otro extremo, los rubros que aumentaron sus precios por debajo del promedio general fueron: bebidas alcohólicas y tabaco (30,5%), Educación (31,8%), Prendas de vestir y calzado (35,4%), Restaurants y hoteles (42,2%) y Recreación y Cultura (45,2%).

Índice de Precios al Consumidor. Febrero 2019

Variación interanual

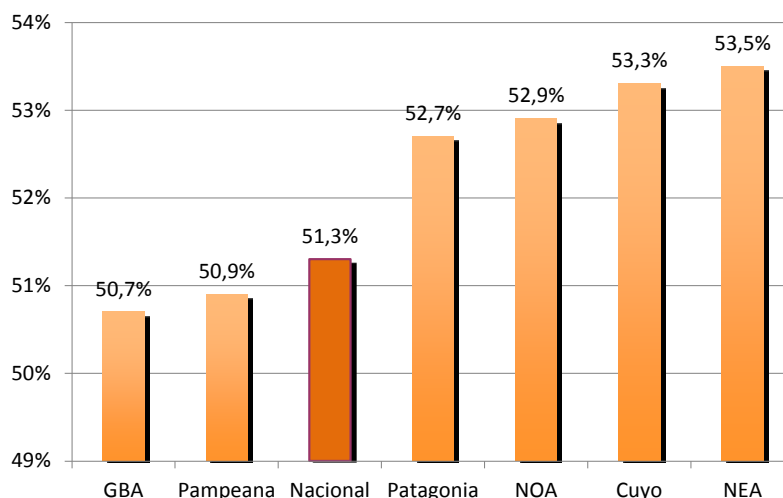


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Por otro lado, también resulta interesante observar qué ocurrió con la variación general de precios a nivel regional. En Febrero, mientras que en el Gran Buenos Aires y la región Pampeana los precios aumentaron en promedio 50,7% y 50,9% respectivamente, en las demás regiones del país los precios registraron subas superiores al promedio nacional. En el NEA la inflación anual de Febrero fue 53,5%, en Cuyo 53,3%, en el NOA 52,9% y en la Patagonia 52,7%.

Nivel General de Precios por Regiones

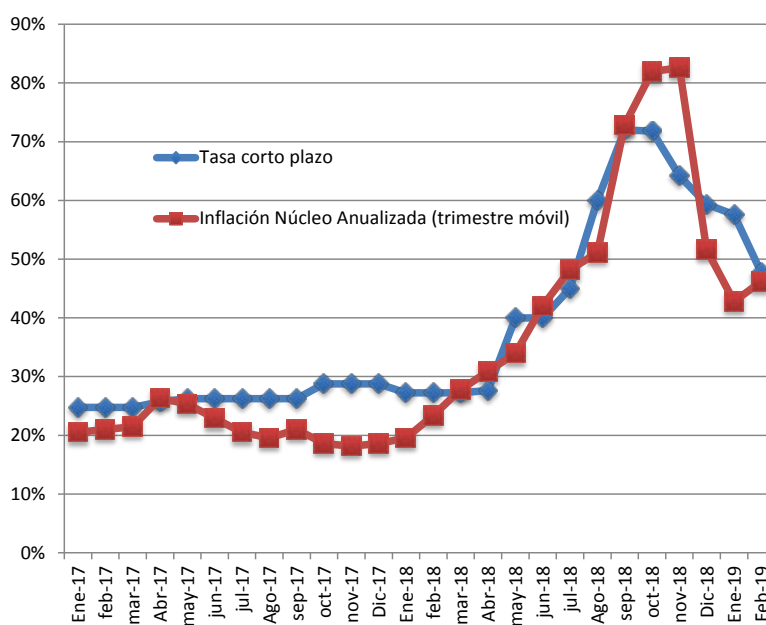
Variación interanual Febrero 2019



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Por último, se tiene que en Febrero de 2019 la inflación núcleo, es decir aquella que no tiene en cuenta lo que ocurre con los bienes y servicios estacionales y/o regulados, marcó una variación mensual del 3,9%. Si tomamos el promedio de la variación mensual de los últimos tres meses de forma anualizada, se tiene un aumento de 46,2% anual. Esto compara con la tasa de política monetaria promedio del mes de Febrero, de 47,7%, dando como resultado una tasa real de interés de 1,5 puntos. Sin embargo, cabe destacar que la tasa de política monetaria volvió a subir en Marzo y al día de ayer estaba en 63,3%.

Tasa real de Interés: diferencia entre Pases e Inflación Núcleo anualizada
Promedio móvil 3 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BCRA

En Foco 2

Los balances del último trimestre de 2018 reflejan el significativo deterioro en los márgenes de las firmas industriales

Joaquín Berro Madero

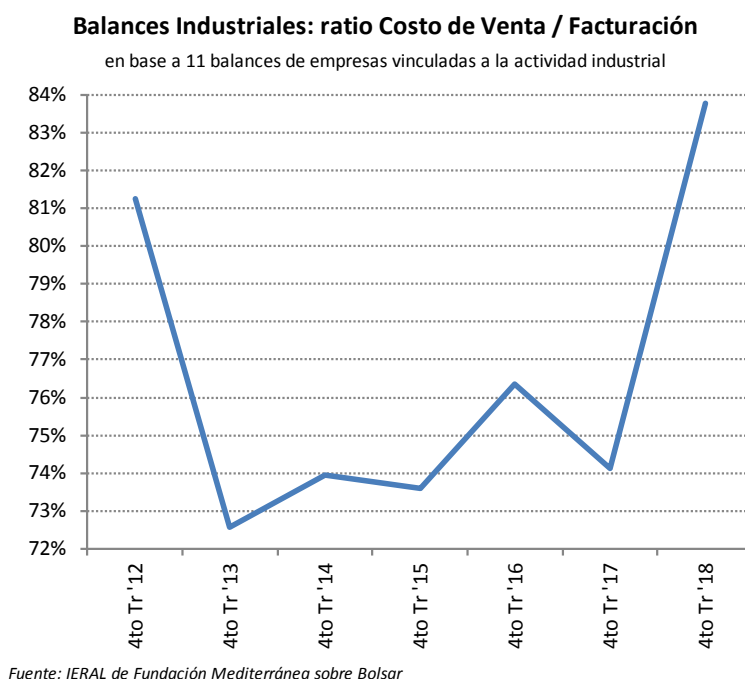
- Para un panel fijo de 11 empresas vinculadas a la actividad industrial, el resultado se muestra negativo en siete casos
- Con costos creciendo a un ritmo superior al de las ventas, se acota el margen operativo de las empresas
- A este fenómeno se le suma un incremento sustancial en los costos financieros: pasan de representar 12,3% del total facturado el cuarto trimestre de 2016 a 22% en idéntico periodo de 2018

Durante las últimas semanas, se presentaron en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires los balances de empresas vinculadas a la actividad industrial para el cuarto trimestre del año pasado. En línea con el deterioro de la actividad a partir de las turbulencias financieras y cambiarias iniciadas en abril de 2018, los balances reflejaron incremento de costos por encima del ritmo de facturación, erosionando los márgenes. Asimismo, se visualizó el significativo impacto que tuvo hacia fines del año pasado el incremento de los costos financieros. Si bien se observan resultados dispares entre empresas, la mayoría mostró resultados negativos.

El presente informe se realizó en base a un panel fijo de 11 balances de empresas de primera línea, que remiten sus libros contables a la Bolsa de Buenos Aires y, a su vez, están vinculadas con la actividad industrial. Dentro de este conjunto de firmas conviven una amplia gama de sectores; entre otros, empresas del sector alimenticio, del cementero, del metalmecánico y siderúrgico. Cabe aclarar, para tener un orden de magnitud, que la facturación anual de este panel fijo de empresas acumulo \$172,3 mil millones en 2018.

Como se mencionara anteriormente, tomando el resultado del cuarto trimestre del año, el nivel de facturación de las firmas industriales creció 191,2% a/a, dato que compara con el 40% a/a promedio verificado en trimestres anteriores. Si bien se trató de una aceleración inédita; a su vez, los costos de venta se expandieron 229% a/a en ese mismo periodo. Este proceso motivo una erosión del margen bruto: los costos de venta pasaron de representar 74,1% del total facturado entre 2013 y 2017, a 83,8% el cuarto trimestre del

año pasado. Se verifico también, un incremento sustantivo en los costos financieros que pasaron de representar el 12,3% del total facturado el cuarto trimestre de 2016 al 22% el último trimestre del año pasado, erosionando esta vez el margen neto de los balances.



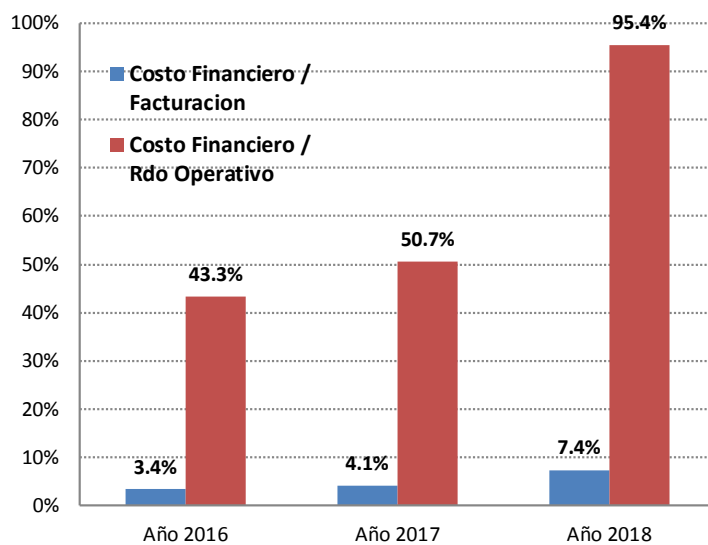
Tomando el resultado acumulado durante doce meses, el panorama es similar aunque más suavizado. La facturación por ventas salto 81,5% a/a en 2018, mientras que los costos de venta crecieron 85,1% a/a. A su vez, el resultado operativo creció 73,5% a/a y la rentabilidad neta, apenas 23,6% a/a. Asimismo, hay que tener en cuenta que se verifico una disparidad importante de resultados intra-empresas: de las once firmas del panel siete registraron pérdidas; aunque, el distinto peso específico de cada una, suavizo parcialmente los resultados.

De esta forma, el cociente entre costos de venta y facturación paso de 72% a 73,4% entre 2017 y 2018. En línea con este fenómeno, el resultado operativo paso de representar el 8,2% de las ventas en 2017 al 7,8% el año pasado y; el ratio entre rentabilidad neta y facturación paso de 9,8% a 6,7% en doce meses.

Otra vez, se registra un significativo impacto de los costos financieros sobre el margen. Como muestra el grafico de mas abajo, los costos financieros pasaron de representar el 3,4% del total facturado en 2016, al 7,4% en 2018. Asimismo, en términos del resultado operativo pasaron de significar el 43,3% en 2016 a 95,4% el año pasado. Un proceso que deja prácticamente sin margen de maniobra a las empresas del sector.

Balances Ind.: ratios de COSTO FINANCIERO

en base a 10 balances de empresas vinculadas a la actividad industrial



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre Bolsar

En Foco 3

El dato regional de la semana: El promedio de 2018 del empleo en la construcción arrojó una suba de 2,7 % interanual, pero el último dato muestra una caída de 3,5 %

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- En el promedio anual, la región de mejor comportamiento fue la pampeana, con una suba de 4,5 % interanual en los puestos de trabajo del sector construcción, seguida de Cuyo (2,9 %) y la Patagonia (1,2 %). En cambio, hubo caída de empleos en NEA (-10,1 %) y NOA (-1,1 %)
- Las provincias con mayor crecimiento de esta variable en el promedio de 2018 fueron Tierra del Fuego (21,4 %), Neuquén (19,5 %), Jujuy (15,1 %), Córdoba (10,5 %), CABA (9,6 %) y Mendoza (9,4 %). Las que registraron caídas significativas, en cambio, fueron San Luis (-21,7 %), Chaco (-21,4 %) y La Rioja (-17,7 %), entre otras
- En diciembre, último dato divulgado, de las 24 provincias hubo 19 que pasaron a terreno negativo en la variación interanual, con una gama amplia de situaciones, ya que en Santa Cruz el empleo cayó en forma marginal (-0,8 %), pero en Chaco el descenso fue de 31,9 %

Durante el año 2018, el empleo registrado en el sector de la construcción a nivel nacional creció en un 2,7% con respecto al del año 2017. Fueron 418.261 los puestos de trabajo que, en promedio, se registraron entre en todo el año 2018, según los datos publicados por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC).

Tres de cinco regiones argentinas mostraron variaciones interanuales positivas – algunas de ellas superando la cifra observada a nivel país – y las dos restantes obtuvieron reducciones interanuales en este indicador, ubicándose estas últimas en el norte del país.

La región **Pampeana** es la que se destaca por alcanzar la mayor suba interanual: +4,5%, 1,8pp superior a la observada a nivel nacional y con una participación cercana al 70% del total país. Entre las provincias que componen la región, Córdoba (+10,5%) fue la de mayor aumento interanual en este indicador, seguida por la CABA (+9,6%). Por otro lado, Entre Ríos y La Pampa redujeron los puestos de trabajo en la construcción es un 8,6% y 7,4%, respectivamente. Buenos Aires y Santa Fe obtuvieron un aumento promedio del 2,3% interanual.

La región de **Cuyo** fue la segunda con mayor suba interanual, ubicándose también por encima del promedio nacional (+0,2pp), con un crecimiento del 2,9% en el año 2018, respecto del año 2017. Dentro de dicha región, sólo la provincia de San Luis mostró reducciones en este indicador (-21,7%, la mayor observada entre las provincias), mientras que San Juan y Mendoza evidenciaron un aumento interanual promedio del 8,0%.

Construcción – Empleo registrado

Empleo promedio y Var. i.a. – Promedio anual 2018

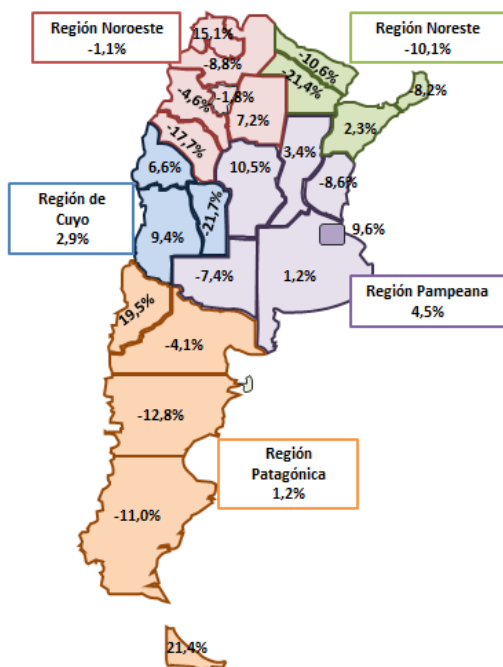
Total	418.261	2,7%	Cuyo	28.420	2,9%
Noroeste	34.945	-1,1%	San Juan	10.426	6,6%
La Rioja	1.852	-17,7%	Mendoza	14.182	9,4%
Santiago del Estero	8.070	7,2%	San Luis	3.812	-21,7%
Catamarca	2.701	-4,6%	Noreste	26.429	-10,1%
Tucumán	10.508	-1,8%	Chaco	6.613	-21,4%
Salta	7.685	-8,8%	Formosa	4.639	-10,6%
Jujuy	4.129	15,1%	Misiones	8.620	-8,2%
Pampeana	287.051	4,5%	Corrientes	6.557	2,3%
Santa Fe	38.977	3,4%	Patagónica	35.284	1,2%
CABA	84.408	9,6%	Santa Cruz	4.161	-11,0%
Buenos Aires	118.253	1,2%	Tierra del Fuego	2.363	21,4%
Entre Ríos	8.418	-8,6%	Chubut	8.604	-12,8%
Córdoba	34.019	10,5%	Río Negro	7.404	-4,1%
La Pampa	2.975	-7,4%	Neuquén	12.752	19,5%

Fuente: IERAL en base a IERIC sobre datos del SIIP.

En la región **Patagónica**, donde el incremento alcanzó el 1,2% interanual – menos de la mitad de la suba observada a nivel nacional – tres de las cinco provincias mostraron reducciones interanuales en el promedio anual 2018: Chubut (-12,8%), Santa Cruz (-11,0%) y Río Negro (-4,1%). Las dos provincias restantes alcanzaron aumentos de gran magnitud en el empleo en el sector de la construcción: +21,4% y 19,5% en Tierra del Fuego y Neuquén, respectivamente.

Construcción – Empleo Registrado

Variación Interanual – Promedio anual 2018



La región **Noroeste** redujo, durante el año 2018, en un 1,1% el total de puestos de trabajo en el sector de la construcción, con respecto al año 2017. Esta reducción fue acompañada por cuatro de las seis provincias que forman esta región, las cuales, en orden decreciente, son las siguientes: La Rioja (-17,7%), Salta (-8,8%), Catamarca (-4,6%) y Tucumán (-1,8%). En el extremo opuesto se encuentra Jujuy y Santiago del Estero, con aumentos interanuales del 15,1% y 7,2%, respectivamente.

Por último, también con una variación interanual negativa – aunque de mayor magnitud a la observada anteriormente – se encuentra la región Noreste (-10,1%). Sin

embargo, la incidencia de esta región en el desempeño a nivel país es pequeño ya que su peso relativo al total es de alrededor del 6%. En ella, sólo la provincia de Corrientes aumentó los puestos de trabajo en el año 2018 (+2,3%), mientras que las tres provincias restantes lo redujeron: Chaco (-21,4%), Formosa (-10,6%) y Misiones (-8,2% promedio).

Comparando únicamente el mes de diciembre del año 2018 (último mes con datos disponibles) con el mismo mes del año anterior, el total de empleo registrado en la construcción en Argentina mostró una reducción del 3,5%. El desempeño a nivel regional fue variado: Noreste (-21,3%), Noroeste (-13,8%), Pampeana (-1,5%), Patagónica (-1,1%) y Cuyo (+1,6%).

Construcción – Empleo registrado

Diciembre 2018 vs diciembre 2017 – Variación interanual

Total	403.451	-3,5%	Cuyo	28.089	1,5%
Noroeste	31.803	-13,8%	San Juan	10.104	-2,4%
La Rioja	1.445	-30,3%	Mendoza	14.613	12,4%
Santiago del Estero	7.088	-14,1%	San Luis	3.372	-21,8%
Catamarca	2.395	-13,8%	Noreste	22.396	-21,3%
Tucumán	9.852	-13,3%	Chaco	5.381	-31,9%
Salta	7.085	-15,3%	Formosa	3.817	-21,5%
Jujuy	3.938	-2,8%	Misiones	7.985	-9,8%
Pampeana	279.176	-1,5%	Corrientes	5.213	-23,9%
Santa Fe	39.402	1,9%	Patagónica	35.579	-1,1%
CABA	84.729	6,7%	Santa Cruz	4.355	-0,8%
Buenos Aires	113.914	-4,6%	Tierra del Fuego	2.618	16,8%
Entre Ríos	7.510	-18,5%	Chubut	8.277	-16,9%
Córdoba	30.998	-8,3%	Río Negro	6.889	-11,9%
La Pampa	2.623	-12,6%	Neuquén	13.440	16,4%

Fuente: IERAL en base a IERIC sobre datos del SIJP.

A nivel provincial, se observó lo siguiente: 19 de 24 provincias obtuvieron reducciones en este indicador entre un mínimo de -0,8% (Santa Cruz) y un máximo de -31,9% (Chaco); las 5 provincias restantes aumentaron el empleo en la construcción. Dichas variaciones positivas se encontraron entre un mínimo de 1,9% (Santa Fe) y un máximo de 16,8% (Tierra del Fuego).