



Resumen

Según los datos publicados por el INDEC, en junio el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) registró un aumento del 0,9% respecto del mes de mayo y un incremento del 13,9% comparado con el mismo mes del año anterior. En lo que va del año acumula un aumento del 10,8% y desde nov 2023, es decir, durante la actual gestión, lleva una disminución del 19,7%.

Variación mensual

0,9%

Variación interanual

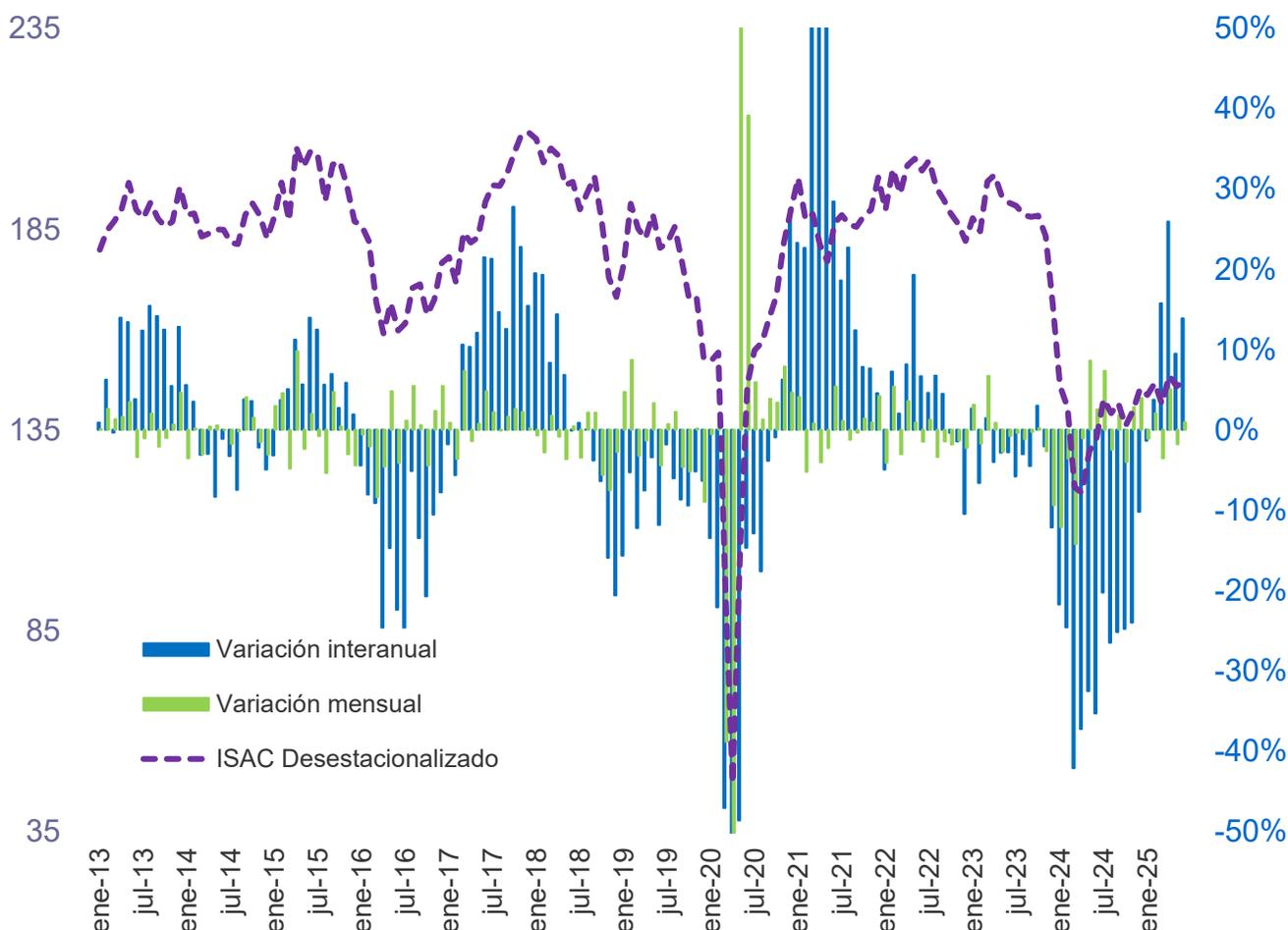
13,9%

Variación acumulada

10,8%

Evolución ISAC desestacionalizado, variación interanual y mensual

(Base 2004=100)



Fuente: OERU en base a INDEC.

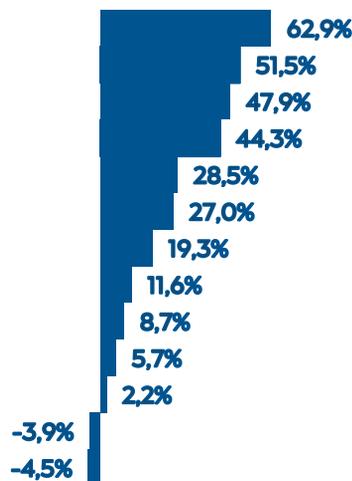


Insumos para la construcción, variación respecto del año anterior y variación intermensual

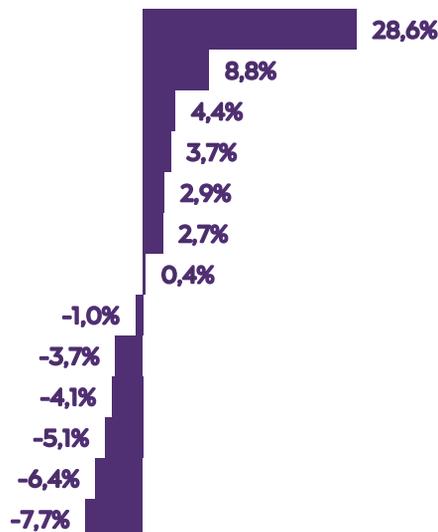
En el mes bajo análisis, 11 de los 13 insumos de la construcción registraron **subidas interanuales** en su consumo aparente. El mayor crecimiento interanual fue protagonizada por “Mosaicos graníticos y calcáreos”, aumentando fuertemente un 62,9%. Además, el rubro “Asfalto” fue otro que registró una gran variación positiva, en torno al 51,5%.

En cuanto a las **variaciones mensuales**, 7 de los 13 insumos mostraron aumentos respecto al mes anterior, destacándose “Mosaicos graníticos y calcáreos”, con la mayor suba mensual del 28,6%. Le siguieron “Asfalto” 8,8% y “Cemento portland” 4,4%. Por su parte, “Artículos sanitarios de cerámica”, fue el rubro con mayor baja mensual con una disminución del 7,7%.

- Mosaicos graníticos y calcáreos
- Asfalto
- Artículos sanitarios de cerámica
- Pisos y revestimientos cerámicos
- Hormigón elaborado
- Hierro redondo y aceros para la construcción
- Placas de yeso
- Cemento portland
- Resto
- Pinturas para construcción
- Ladrillos huecos
- Cales
- Yeso



- Mosaicos graníticos y calcáreos
- Asfalto
- Cemento portland
- Hierro redondo y aceros para la construcción
- Pinturas para construcción
- Hormigón elaborado
- Pisos y revestimientos cerámicos
- Yeso
- Cales
- Placas de yeso
- Ladrillos huecos
- Resto
- Artículos sanitarios de cerámica



Fuente: OERU en base a INDEC.

*Nota: "Resto" incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano para la construcción.

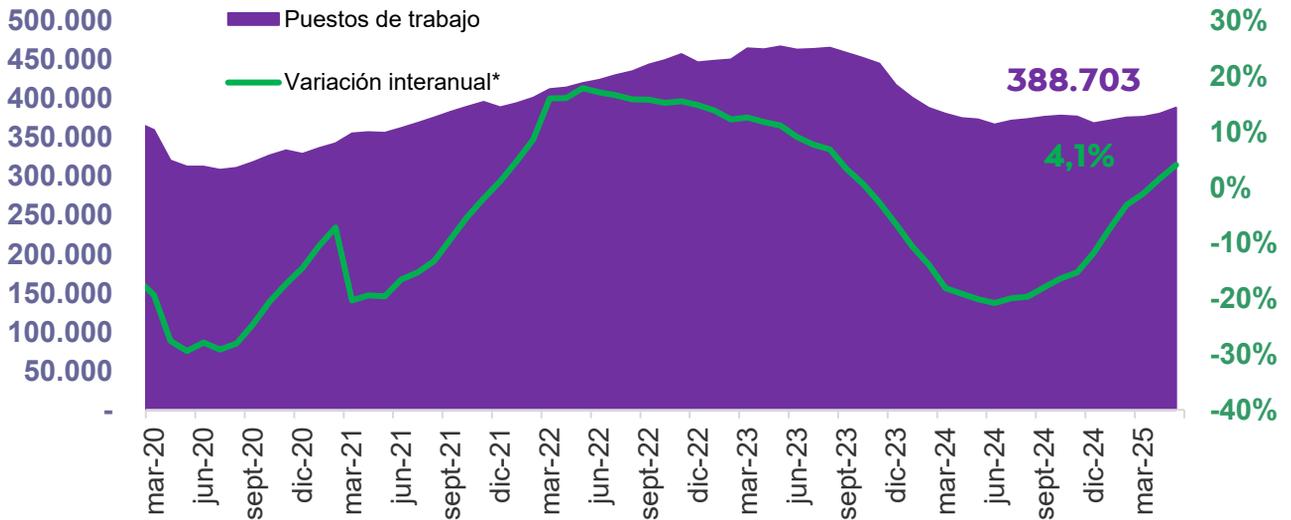
Sector Construcción

JUNIO 2025



Puestos de trabajo registrados en el sector privado de la construcción

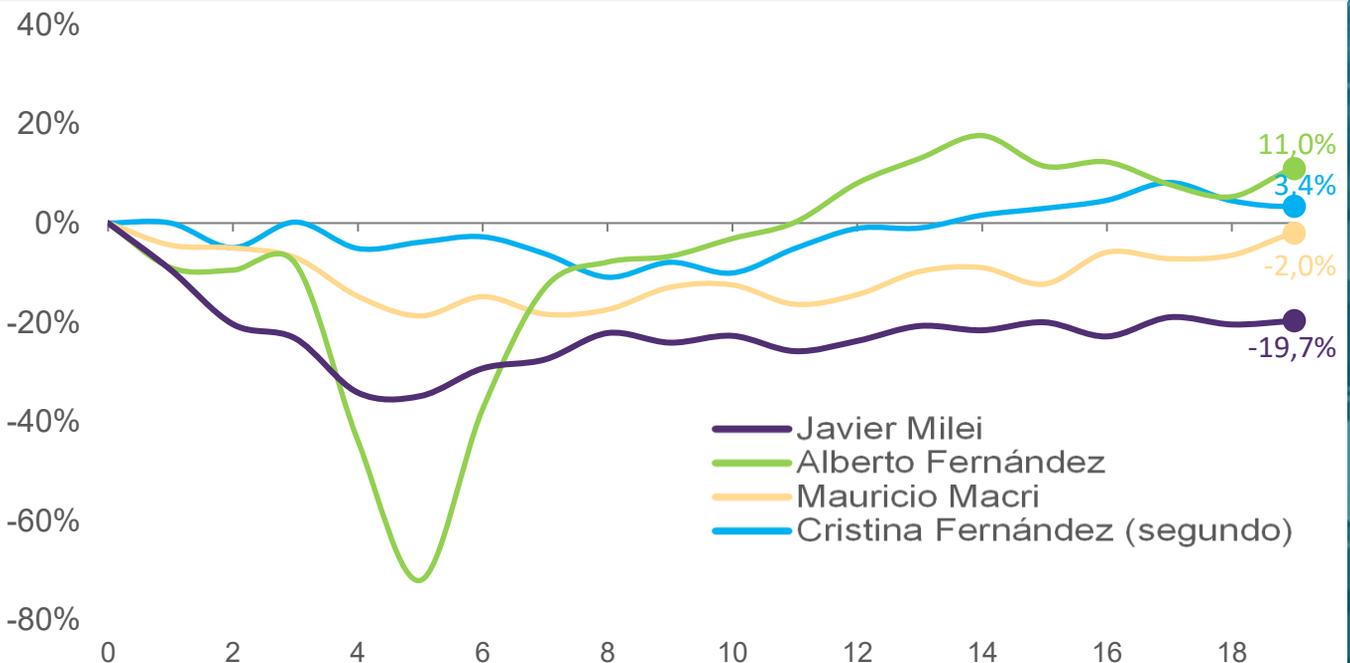
Por otro lado, los puestos de trabajo registrados en el sector privado de la actividad de la construcción totalizaron 388.703 en mayo (último dato disponible), un 4,1% mayor que en mayo del 2024.



Fuente: OERU en base a INDEC.

*Nota: desde marzo de 2021 y hasta febrero de 2022 la variación interanual se realizó vs 2 años atrás.

Variación acumulada al mes diecinueve de gestión (en %)



Fuente: OERU en base a INDEC.

Desde noviembre de 2023 hasta junio de 2025, la administración de Javier Milei ha registrado la mayor disminución en el indicador correspondiente, con una reducción del 19,7%, en comparación con las gestiones anteriores.

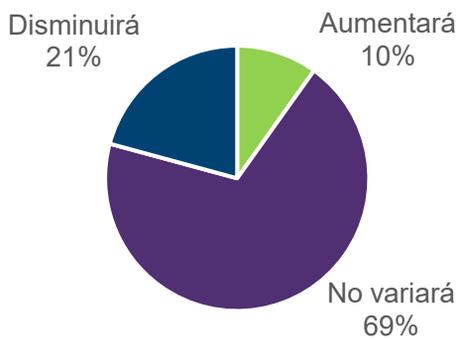


Encuestas Cualitativas

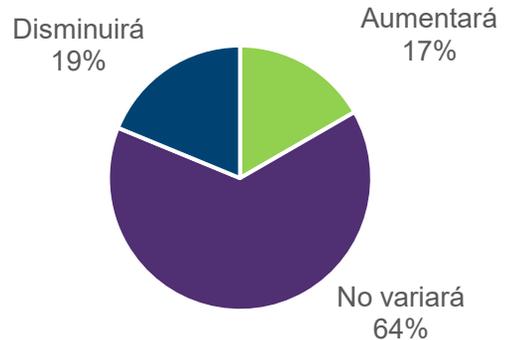
La encuesta cualitativa de la construcción capta información de un conjunto de aproximadamente 100 grandes empresas constructoras de todo el país. Su objetivo principal es obtener una evaluación de la situación y las expectativas económicas de corto plazo que sirva de complemento. Las preguntas se realizan los primeros días de cada mes y se refieren a las perspectivas para el trimestre que comienza. Los resultados obtenidos por la encuesta cualitativa de la construcción muestran expectativas desfavorables para obras privadas y favorables para las públicas con respecto al nivel de actividad esperado para el período julio-septiembre de 2025.

¿Cómo cree que evolucionará la actividad del sector construcción durante el período Julio 2025 - Septiembre 2025?

Obras privadas



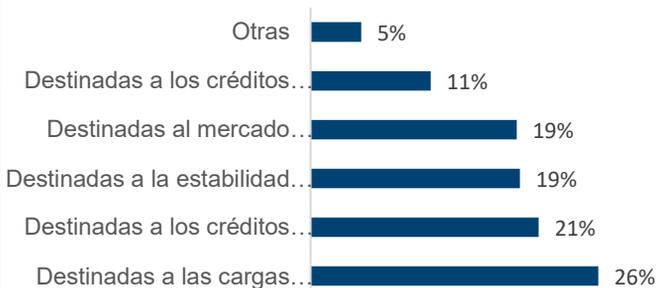
Obras públicas



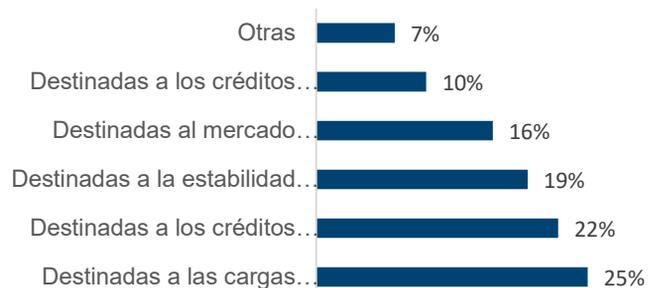
El 69% de las empresas que realizan principalmente obras privadas prevé que el nivel de actividad del sector no cambiará durante los próximos tres meses, mientras que 21% estima que disminuirá y 10% que aumentará. Entre las empresas dedicadas fundamentalmente a la obra pública, 64% opina que el nivel de actividad no cambiará durante el período julio-septiembre de 2025, mientras que 19% cree que disminuirá y 17% que aumentará.

¿Qué tipo de políticas piensa que incentivarían al sector?

Obras privadas



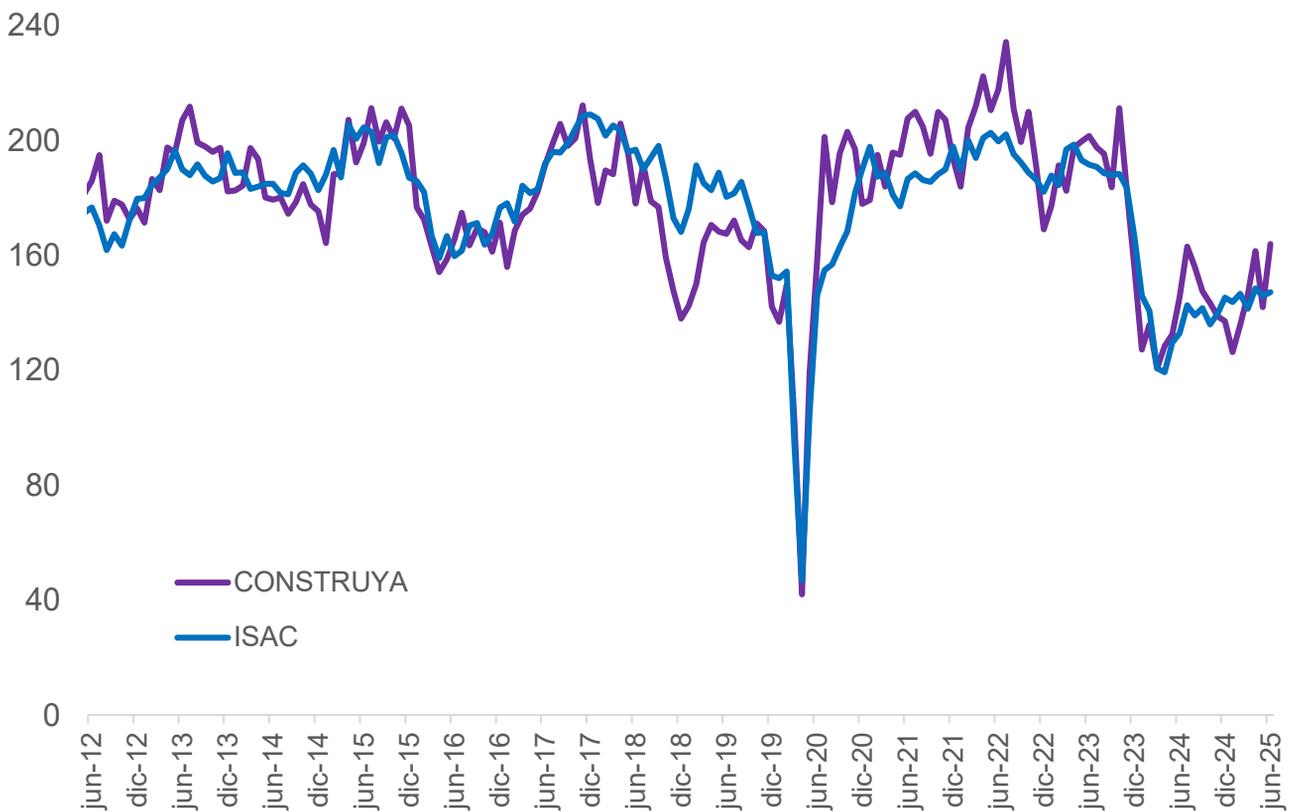
Obras públicas





Tanto para las empresas de obras públicas como las empresas de obras privadas consideran que las políticas más importantes para incentivar el sector son aquellas relacionadas con la reducción de las cargas fiscales, seguidas de las políticas destinadas a los créditos de la construcción y las destinadas a la estabilidad de precios.

Evolución del Índice Construya e ISAC



Fuente: OERU en base a INDEC y Grupo Construya.

El Índice Construya mide la evolución de los volúmenes vendidos al sector privado de los productos para la construcción que fabrican las empresas que lo conforman (Once empresas representativas)

Al medir los despachos de productos de construcción, cuando las empresas aumentan sus pedidos de materiales, da señales que la actividad de construcción aumentaría en los meses siguientes. Por lo tanto, al encontrarnos con una disminución del 0,4% mensual en el Índice Construya para el mes de julio, podríamos mostrarnos con expectativas desfavorables acerca del dato del ISAC del mes próximo.



Nota metodológica

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

El INDEC publica mensualmente acerca de la actividad de la construcción. El Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) es un índice de coyuntura que permite medir mensualmente la evolución del sector construcción en Argentina. Su diseño metodológico se basa en la estimación del consumo aparente de un conjunto representativo de 15 insumos físicos utilizados en la actividad constructiva, lo que lo convierte en un indicador indirecto pero altamente sensible a los cambios en la dinámica sectorial.

Fundamento técnico y estructura del índice

El ISAC se construye como un índice de volumen físico de tipo Laspeyres, con año base 2004=100. Para cada insumo se calcula un índice de cantidades mensual, que luego se agrega al índice general utilizando ponderaciones derivadas de la matriz de utilización a precios de comprador del sistema de cuentas nacionales.

La selección de insumos se basa en su representatividad dentro de la matriz de utilización a precios de comprador del sistema de cuentas nacionales. Se incluyen 15 insumos agrupados en tres categorías:

Materiales básicos: cemento portland, cales, yeso, hierro redondo y aceros, hormigón elaborado, ladrillos huecos.

Materiales de terminación: pinturas, pisos y revestimientos cerámicos, placas de yeso, mosaicos graníticos y calcáreos.

Materiales complementarios: artículos sanitarios de cerámica, asfalto, grifería, tubos de acero sin costura y vidrio plano (estos últimos 3 insumos unificados en la variable *Resto).

El consumo aparente se define como la suma de los despachos al mercado interno de producción nacional más las importaciones, sin considerar exportaciones, lo que permite captar la demanda interna efectiva de materiales, convirtiéndolo en un buen proxy de la actividad constructiva.

Ajuste estacional y tendencia-ciclo

Para facilitar la comparación intermensual, el ISAC se publica en tres versiones:

- Serie original
- Serie desestacionalizada
- Serie tendencia-ciclo



Nota metodológica

El ajuste estacional se realiza mediante el método X-13ARIMA-SEATS, utilizando el enfoque indirecto, es decir, ajustando individualmente cada serie de insumo y luego agregándolas. La serie tendencia-ciclo se estima aplicando el filtro Henderson de 13 términos, lo que permite identificar la evolución estructural del sector más allá de las fluctuaciones de corto plazo.

Fuentes de información

Los datos provienen de:

- Empresas líderes del sector manufacturero que informan mensualmente sus despachos físicos.
- Registros aduaneros de importación provistos por la Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

Cada insumo se mide en su unidad física correspondiente (toneladas, metros cúbicos, unidades, litros o metros cuadrados), lo que garantiza la homogeneidad del índice.

Complemento teórico: productividad y consumo en la construcción

Desde una perspectiva microeconómica, el artículo de Botero (2002) aporta una visión complementaria al análisis del ISAC, al estudiar los rendimientos y consumos de mano de obra en actividades de construcción. Este enfoque permite entender cómo la eficiencia en el uso de insumos y recursos humanos impacta en la productividad sectorial, y por ende, en la evolución del ISAC.

Botero destaca que el consumo de insumos y mano de obra está condicionado por múltiples factores: condiciones climáticas, disponibilidad de equipamiento, supervisión, motivación laboral, entre otros. Estos elementos, aunque no captados directamente por el ISAC, explican parte de la variabilidad observada en el indicador y deben ser considerados en el análisis cualitativo de la coyuntura.

Consideraciones metodológicas

- El ISAC es un indicador de oferta, no de demanda final.
- No capta obras autoconstruidas ni empleo informal.
- Es sensible a cambios en la estructura de producción y comercialización de insumos.

Referencias bibliográficas

Botero, J. (2002). Rendimientos y consumos de mano de obra en actividades de construcción. Revista Universidad EAFIT, 38(128), 9–22.

GRACIAS

Director: Pablo F. Salvador

Economista jefe: Sebastián Piña

Coordinador: Pablo Magariños

Investigador: Gastón Lucero

Contactate a nuestro e-mail

oeru@fce.uncu.edu.ar

Encontranos en nuestras redes



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



**OBSERVATORIO
ECONÓMICO
REGIONAL URBANO**