

Perspectivas de la inversión Octubre 2025

Informe de Luz Eléctrica del 10/12/25

El ajuste del gobierno tiene como principal objetivo frenar la inflación pero esta política genera también una caída de la actividad y de los salarios, y como consecuencia una baja en la inversión.

A pesar que la inflación está contenida en niveles mucho más bajos que hace un año, y la nueva política cambiaria (con los acuerdos de EEUU) permitió cierta apertura del cepo y una menor apreciación cambiaria, la inversión del corto plazo ha iniciado nuevamente una retracción, no muy importante pero muy lejos de los niveles que necesita el país.

El fuerte ajuste de los gastos de capital del SPN que cayó un 77,2% respecto noviembre 23, la caída en el sector construcciones en toda la línea desde el ISAC hasta el Cemento portland, y la persistencia de inflación con tipo de cambio todavía apreciado, son las principales razones detrás del desplome (cuadro 2). Debe considerarse que la Construcción alcanza casi el 70% del stock de capital de la economía y es un componente importante de la inversión.

A continuación el cuadro 1 que incluye una serie de indicadores a nivel mensual que permiten observar el estado del componente inversión en el corto plazo. Es cierto que varios parámetros fueron mejorando sensiblemente respecto del año pasado (año para el olvido), pero a partir del 1er semestre 2025 se amesetó el panorama y entramos de nuevo en una etapa de caídas a partir de mayo.

Cuadro 1

INDICADORES de la INVERSIÓN	Variación % mensual									
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
1 IBIM Inv Bruta Int Mensual OJF	-4,3%	0,6%	-0,2%	7,3%	-3,2%	1,8%	1,5%	0,2%	10,3%	
2 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	12,2%	-1,9%	2,3%	5,8%	-0,1%	-3,4%	1,2%	-2,3%	13,7%	
3 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	-36,0%	17,6%	-7,9%	-6,1%	-0,2%	21,8%	-18,1%	5,6%	-40,1%	
4 ISAC Índice desest act de la construcción 2004=100	-2,3%	2,0%	-3,3%	5,3%	-2,0%	1,5%	-1,7%	0,05%	1,1%	-0,5%
5 Índice Construya mercado de la construcción desest	-7,8%	7,4%	8,2%	10,4%	-12,1%	15,5%	-0,5%	-8,6%	1,1%	-2,2%
6 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	8,8%	-11,7%	0,7%	13,1%	-2,4%	-0,9%	9,5%	-0,1%	3,6%	5,5%
7 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	-41,8%	104,4%	-3,2%	6,7%	12,1%	-6,8%	-18,5%	31,0%	3,5%	
8 Escrituras CABA	-52,5%	17,8%	10,6%	15,3%	2,5%	2,7%	15,4%	-4,2%	9,9%	
9 Préstamos prendarios e hipot en \$ y US\$ Mill\$2015	7,6%	6,0%	4,7%	8,1%	8,7%	7,7%	6,4%	4,0%	5,1%	5,6%
10 Energía Eléc Demanda Com/Ind-Grandes usuarios GW	6,7%	-1,7%	-3,8%	-8,7%	3,7%	0,7%	4,2%	-3,6%	-2,1%	2,2%

Fuente: <https://www.ojf.com/Informes-Libre-Acceso#informe-IPI> y <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-3-42>

En Argentina los desajustes económicos, la inflación y la brecha cambiaria, y la confrontación política, le quitaron impulso a la inversión, al mismo tiempo que al consumo, y redujo el valor de las estimaciones que se hacen sobre las expectativas de inversión.

1) El IBIM-OJF registró para sept 25 una mejora de la inversión de 10,3% inter mensual medido en términos de volumen físico (cuadro 1). También a nivel inter anual el crecimiento fue 17% respecto de noviembre 23 pero en un marco muy oscilante (cuadro 2) superando un 2024 deprimente.

2) En términos de importaciones de maquinaria y equipo, el cuadro 1 observa una mejora a nivel intermensual (13,7%) y mejoras a nivel interanual (mejoró el contexto para los importadores: menos aranceles y apreciación del TCN) pero también con fuertes caídas a nivel 2024, luego parcialmente recuperada con los Bopreal¹.

3) Los gastos de capital del gobierno nacional SPN incluye la compra de maquinarias y equipos, inversión en infraestructura (carreteras, escuelas, hospitales), obra pública, y transferencias de capital a provincias. En los meses desde Nov 23 la caída fue importante, por eso el -77% de caída (cuadro 2). Seguramente el nivel de la obra pública para promover la recuperación de actividades seguirá ausente por decisión del gobierno nacional hasta no llegar a un acuerdo con las provincias.

¹ Estos instrumentos fueron creados con el objetivo de brindar una solución para los importadores con la necesidad de regularizar deudas en dólares por despachos aduaneros realizados antes del 12 de diciembre de 2023.

4/5/6) En octubre de 2025 el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) muestra una suba de 8% respecto a igual mes de 2024. El acumulado de los diez meses de 2025 del índice serie original presenta un aumento de 7,9% respecto a igual período de 2024. En octubre de 2025 el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de -0,5% respecto al mes anterior (cuadro 1 y 2).

Los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en octubre de 2025 muestran, con relación a igual mes del año anterior, subas de 40,7% en hormigón elaborado; 35,7% en artículos sanitarios de cerámica; 33,6% en asfalto; 24,5% en mosaicos graníticos y calcáreos; 13,1% en pinturas para construcción; 12,4% en el resto de los insumos (incluye grifería, tubos de acero sin costura y vidrio para construcción); 7,7% en hierro redondo y aceros para la construcción; y 7,5% en cemento portland.

Mientras tanto, se observan bajas de -11,2% en yeso; -6,9% en ladrillos huecos; -6,4% en pisos y revestimientos cerámicos; -3,6% en cales; y -0,6% en placas de yeso

Como complemento de los datos del ISAC, se deben observar los puestos de trabajo registrados en la actividad de la construcción en el sector privado. En septiembre de 2025 este indicador registró una suba de 3,3% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-septiembre de 2025, este indicador presentó una baja de -0,4% con respecto al mismo período del año anterior (no se tienen en cuenta los informales).

7) Escrituras CABA. El importante aumento en la cantidad de escrituras está influenciado por la eliminación del Impuesto a la Transferencia de Inmuebles (ITI), un impuesto que gravaba al vendedor en un 1,5%. También el crecimiento en la cantidad de hipotecas indica que la rueda del crédito se está moviendo (eso lo podemos ver en el ítem 9). Otro factor que puede influir es el hecho de que el valor de las propiedades es el más bajo en los últimos 15 años, lo cual incentivó la compra de inmuebles.

8) Producción de utilitarios. Además de Toyota, otras marcas como Ford, Renault, Nissan y Volkswagen también producen camionetas de una tonelada en Argentina, como la Ford Ranger, Renault Alaskan y Nissan Frontier. Se mide este tipo de vehículos ya que son los que normalmente requiere una empresa para su servicio, como: camionetas, vans de cargo, pick up, vans de pasajeros y camiones pequeños hacen parte de este segmento, y por lo tanto son considerados como una inversión. La industria automotriz de utilitarios, es un motor importante de la economía del país, generando empleo y contribuyendo a las exportaciones. Además la producción de utilitarios en Argentina no solo satisface la demanda interna, sino que también se destina a mercados de exportación, especialmente a países de América Latina.

La actividad ha sido buena en el acumulado del año (cuadro 1) y a nivel interanual respecto noviembre 23 (cuadro 2) registra una incremento del 5,4%.

9) Préstamos prendarios e hipotecarios. Los prendarios comúnmente se utilizan para la compra de vehículos, maquinaria o bienes de capital. Un préstamo hipotecario es un tipo de préstamo donde la propiedad (generalmente una vivienda) es utilizada como garantía, por eso se utiliza para la compra, construcción, ampliación o refacción de bienes inmuebles. Lo cierto es que desde mayo vienen creciendo en valores fuertemente positivos. El periodo oct 25 vs Nov 23 registra un crecimiento de 151% (cuadro 2) en valores reales.

10) Los grandes usuarios de energía (GUME) son aquellos consumidores con una demanda significativa de electricidad, generalmente industrias y grandes empresas. Estos usuarios representan un porcentaje considerable del consumo total de energía a nivel nacional. En el 2025 manifiesta una ligera recuperación a nivel intermensual aunque muestran una caída de un -1,2% a nivel de Oct25 vs Nov 23, y como en los otros indicadores un 2024 muy negativo.

Cuadro 2

INDICADORES de la INVERSIÓN	Variación % mensual inter anual										Var% oct 25 vs Nov 23
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	
1 IBIM Inv Bruta Int Mensual OJF	20,0%	26,4%	31,3%	31,8%	19,7%	30,3%	10,8%	15,5%	11,9%		17,3%
2 Importaciones CIF Bs Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	25,3%	34,6%	27,7%	26,0%	22,8%	39,2%	12,6%	27,4%	11,5%		18,8%
3 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	19,5%	52,3%	42,8%	-15,0%	-33,8%	-29,7%	-27,6%	-37,1%	17,3%	-12,2%	-77,2%
4 ISAC Índice sintético act de la construc 2004=100	-1,3%	3,7%	15,7%	26,0%	9,4%	14,1%	1,5%	0,3%	6,8%	8,8%	-19,7%
5 Índice Construya mercado de la construcción	10,1%	4,6%	15,8%	25,8%	8,9%	14,3%	0,1%	-5,5%	6,5%	10,1%	-11,1%
6 Cemento Port (Despacho al Merc Interno) Mls TN	8,5%	7,6%	16,7%	27,8%	4,7%	11,5%	-2,8%	-0,4%	0,6%	7,5%	-4,9%
7 Producción de Vehiculos Utilitarios Miles Unidades	29,0%	26,0%	2,4%	3,9%	14,2%	58,9%	-5,0%	8,4%	8,7%		5,4%
8 Escrituras CABA	93,7%	94,0%	39,7%	50,5%	22,0%	36,2%	34,5%	20,3%	35,7%		72,0%
9 Préstamos prendarios e hipot \$ y US\$ Mill\$2015	82,2%	117,4%	141,5%	167,3%	186,0%	188,0%	199,7%	172,3%	138,8%	142,6%	151,3%
10 Energía Eléc Demanda Com/Ind-Grandes usu GW	2,2%	2,1%	1,0%	1,1%	0,5%	1,0%	0,8%	0,4%	0,5%	0,5%	-1,2%

Conclusiones:

La inversión no sólo es un componente de la demanda agregada que aumenta el PBI en el corto plazo, sino que, lo más importante, en el largo plazo expande la oferta global, ya que con la aplicación de la capacidad productiva es posible producir mayor cantidad de bienes y servicios para hacer frente a una demanda creciente. Asimismo, la incorporación de capital aumentan la productividad de la economía, y por lo tanto los salarios de los trabajadores, lo que se traduce en un mayor bienestar social.

La utilización de la capacidad productiva en la industria (60%) indica la necesidad de iniciar un proceso de ampliación de la oferta productiva y mejorar la productividad por medio de la inversión. Argentina tiene una inversión del 19% sobre PBI, y además ha venido descendiendo, alejados del 21% que pudo lograr en 2018. Con estos niveles ni siquiera estamos en condiciones de mantener el aparato productivo.

Por su parte, la Cámara Argentina de la Construcción (Camarco) alertó sobre una situación de crisis que atraviesa la actividad, con nuevos retrocesos y señales crecientes de alarma por los efectos de la recesión y el freno a la obra pública. El sector, **históricamente uno de los dinamizadores económicos y generadores de puestos de trabajo**, profundizó sus dificultades en medio de un escenario donde la inversión estatal y privada siguió mostrando caídas pronunciadas.
