

Perspectivas de la inversión Marzo 2026

Informe de Luz Eléctrica del 21/04/26

El ajuste del gobierno tiene como principal objetivo frenar la inflación pero para esta política utiliza una caída de la actividad y de los salarios, y como consecuencia una baja en la inversión. Es conveniente repasar algunos conceptos generales para poder comprender la importancia de la inversión.

Conceptos generales

En la teoría keynesiana, la inversión es el componente más “volátil” y al mismo tiempo más dinámico de la demanda agregada. A diferencia del consumo, que depende principalmente del ingreso actual, la inversión depende de las “expectativas sobre el futuro” y del “costo de oportunidad del capital”.

Así la decisión de invertir surge de la comparación entre dos variables financieras claves:

- **Eficiencia Marginal del Capital (EMC):** Representa el rendimiento o beneficio esperado que un empresario prevé obtener de una nueva inversión en plantas o equipos.
- **Tasa de Interés (i):** Es el costo de obtener fondos para financiar el capital o el rendimiento que se deja de ganar por no ahorrar el dinero.

Obviamente un empresario realizará la inversión siempre que la EMC sea mayor que la tasa de interés.

1. El Efecto Multiplicador. La inversión es crucial porque genera un impacto en la economía mayor a la cantidad de dinero invertida inicialmente. Eso se llama “multiplicador de la inversión”: un aumento inicial en la inversión privada o el gasto público genera una cadena de ingresos adicionales para otros sectores, lo que a su vez estimula más consumo y empleo.

La magnitud de ese efecto depende de la “propensión marginal a consumir de la sociedad” PMC que es el porcentaje del aumento en el ingreso disponible que se destina al consumo en lugar de al ahorro. Indica la sensibilidad del gasto total ante variaciones del ingreso, siendo crucial para el efecto multiplicador de la economía. El valor suele ser positivo pero menor que 1, lo que significa que un aumento en el ingreso genera un aumento menor en el consumo, destinando el resto al ahorro.

Un alto valor de la PMC indica que los hogares gastan una gran parte de sus ingresos adicionales, lo que impulsa el crecimiento económico y el consumo. Generalmente, los hogares con menores ingresos tienen una PMC más alta que los de mayores ingresos, quienes tienden mayor propensión al ahorro.

2. El papel de los “impulsos vitales”¹. Keynes introdujo el término para explicar que la inversión no es un proceso puramente racional o matemático ya que depende de la confianza y el optimismo empresarial.

3. Intervención del Estado. Dado que la inversión privada puede colapsar debido a la falta de confianza (expectativas negativas), Keynes sostenía la importancia de la intervención del Estado. A través del gasto público, el gobierno puede compensar la caída de la inversión privada para mantener la demanda agregada y el pleno empleo.

Situación actual

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 y el FMI) permitió cierta apertura del cepo y una menor apreciación cambiaria (que en la práctica no sucedió), la inversión del corto plazo se encuentra inmersa nuevamente en una retracción, no muy importante pero muy lejos de los niveles que necesita el país.

A esto debe agregarse el estado actual del componente del consumo, esencial para medir el funcionamiento de la inversión. Y según vimos en este blog² “el análisis del consumo en los primeros meses de 2026 revela un escenario de estancamiento y fragilidad en la economía argentina, donde los principales indicadores muestran una tendencia negativa o de poca recuperación. El consumo privado, que representa aproximadamente el 75% del PBI y es un componente fundamental para la actividad económica, continúa en caída. Aunque en enero de 2026 se registró un leve rebote mensual, en términos interanuales el indicador cayó un -1,5%, marcando el segundo retroceso consecutivo y evidenciando la persistente debilidad del sector”.

Uno de los principales canales de transmisión del conflicto hacia la economía local es el aumento del precio internacional de la energía. La interrupción parcial del comercio marítimo y la suba del petróleo

¹ Animal Spirits le llamaba Keynes. Debido a que el futuro es incierto, las decisiones se toman por impulsos o corazonadas sobre las ganancias futuras, lo que explica por qué la inversión fluctúa tanto.

² [chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2026/03/472-indicadores-del-consumo-marzo-2026.pdf](https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2026/03/472-indicadores-del-consumo-marzo-2026.pdf)

encarecen los combustibles a nivel global, fenómeno que impacta también en Argentina. A esto se suma la continuidad del recorte de subsidios económicos, que mantiene presión sobre tarifas y servicios regulados.

El fuerte ajuste de gastos de capital del SPN que cayó un -36% en enero 26 respecto el mismo mes del 25, 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 durante el presente ejercicio (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.

La inversión bruta representa aproximadamente el 20% del PBI, y menos también alguno de los últimos años. En el 2025 creció el 16,4%, con un cuarto trimestre de -2,1%, pero debe considerarse que en el 2024 cayó -17,7% y en el 2023 -2%.

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 durante el 1er semestre 25 varios parámetros fueron mejorando sensiblemente respecto del año 2024 (año para el olvido), pero a partir del septiembre/octubre 25 cambió el panorama y entramos de nuevo en una etapa de retroceso.

Cuadro 1

INDICADORES de la INVERSIÓN	Variación % mensual											
	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26
1 IBIM Inv Bruta Int Mensual OJF valores const 2004=100 con	-0,2%	7,3%	-3,2%	1,8%	1,5%	-0,3%	10,8%	-5,9%	-12,6%	5,4%	-8,7%	-5,4%
2 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	2,3%	5,8%	-0,1%	-3,4%	1,2%	-2,3%	13,7%	-0,4%	-23,2%	-1,4%	-10,2%	8,3%
3 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	-7,9%	-6,1%	-0,2%	21,8%	-18,1%	5,6%	123,1%	-40,1%	-27,6%	105,3%	-69,9%	48,0%
4 ISAC Índice sintético act de la construcción 2004=100	5,5%	10,2%	-3,4%	-0,8%	10,1%	-0,5%	4,5%	4,9%	-15,4%	-4,2%	-1,7%	-6,9%
5 Índice Construya mercado de la construcción	1,0%	14,9%	-5,2%	2,8%	6,8%	0,2%	4,3%	4,3%	-20,1%	-3,4%	-4,2%	-26,3%
6 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	0,7%	13,1%	-2,4%	-0,9%	9,5%	-0,1%	3,5%	5,6%	-14,4%	-8,8%	4,2%	-11,7%
7 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	-3,2%	6,7%	12,1%	-6,8%	-18,5%	31,0%	3,5%	-1,1%	-12,3%	-22,6%	-51,1%	108,1%
8 Escrituras CABA	10,6%	15,3%	2,5%	2,7%	15,4%	-4,2%	9,9%	0,3%	-25,2%	45,6%	-55,2%	4,2%
9 Préstamos prendarios e hipotecarios en \$ y US\$ Mill\$2015	4,7%	8,1%	8,7%	7,7%	6,4%	4,0%	5,1%	5,6%	3,4%	-0,8%	0,5%	-1,0%
10 Energía Eléc Demanda Com/Ind-Grandes usuarios GW	-3,8%	-8,7%	3,7%	0,7%	4,2%	-3,6%	-2,1%	2,2%	-1,1%	7,4%	2,0%	0,0%

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

En argentina los desajustes económicos, la inflación y la brecha cambiaria, y la confrontación política, redujeron el valor de las estimaciones que se hacen al consumo y su impacto en las expectativas de inversión.

1) El IBIM-OJF registró para feb 26 una caída de la inversión de -5,4% inter mensual medido en términos de volumen físico (cuadro 1). También a nivel inter anual el bajón fue -10,9% respecto de enero 25 (cuadro 2) pero en un marco muy oscilante superando un 2024 deprimente.

2) En términos de importaciones de maquinaria y equipo, el cuadro 1 observa una mejora a nivel intermensual (8,3%) recién en feb 26, y caídas a nivel interanual de -15,6% (a pesar que mejoró el contexto para los importadores: menos aranceles y apreciación del TCN).

3) El 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 enero 25 su performance, como es obvio, fue muy mala (solamente se destacaron algunos meses puntuales) y por eso la caída inter anual en ene 26 fue importante: -36% (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 en los distintos rubros.

4/5/6) Los indicadores de la actividad de la construcción (ISAC y otros) muestran un retroceso desde nov 25. En febrero de 2026 el índice ISAC muestra una variación levemente positiva respecto al mismo mes del año anterior (cuadro 1 y 2). Los demás indicadores de este rubro no ofrecen muestras de recuperación.

Como complemento de los datos del ISAC, se deben observar las personas con empleo asalariado registrado en el sector privado, dentro de la rama de la construcción. En enero de 2026 este indicador registró una suba de 0,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado julio-enero de 2025, este indicador presentó una suba de 0,9% con respecto al mismo período del año anterior (no se tienen en cuenta los informales). O sea otra manera de observar que se trata de un rubro muy importante dentro del componente inversiones que se mantiene en “terapia intensiva”.

7) Escrituras CABA. En los primeros meses del 2025 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 levemente (eso lo podemos ver en el ítem 9). Un 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 incentiva la compra de inmuebles. Sin embargo el resultado final es negativo -6,1% (a pesar que hasta octubre daba señales de recuperación).

8) Producción de utilitarios. Los utilitarios, entendidos en este contexto como vehículos comerciales (furgonetas, camionetas, pick-ups) utilizados para la producción y logística, influyen de manera significativa en el componente de inversiones, particularmente en los sectores automotriz, logístico y de servicios. La inversión en utilitarios modernos, más eficientes, permite reducir los costos de operación (combustible, mantenimiento, neumáticos), mejorando la rentabilidad del componente de inversión en el largo plazo.

La actividad en este rubro ha tenido sus altibajos en el acumulado del año (cuadro 1) y a nivel interanual (cuadro 2) registra una caída del -20,1%.

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 vienen creciendo en valores positivos. El periodo enero 25 vs enero 26 registra un crecimiento de 78% en valores reales (cuadro 2).

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 se manifiesta una ligera recuperación a nivel intermensual aunque muestran una caída de un -1,8% a nivel interanual.

Cuadro 2

INDICADORES de la INVERSIÓN	Variación %		Var % enero 26 vs enero 25
	ene-25	ene-26	
1 IBIM Inv Bruta Int Mensual OJF	171,7	152,9	-10,9%
2 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	4.456	3.761	-15,6%
3 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	1.624	1.040	-35,9%
4 ISAC Índice sintético act de la construcción 2004=100	133	134	1,2%
5 Índice Construya mercado de la construcción 2002=100	247	242	-2,3%
6 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	832	788	-5,3%
7 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	11.792	9.417	-20,1%
8 Escrituras CABA	3.645	3.423	-6,1%
9 Préstamos prendarios e hipotecarios en \$ y US\$ Mill\$2015	59.722	106.039	77,6%
10 Energía Eléc Demanda Com/Ind-Grandes usuarios GW	6.751	6.626	-1,8%

Conclusiones

Según estimaciones de Oxford Economics³, la economía argentina tendría en 2026 un crecimiento moderado del 2,4%. Se trata de una caída al proyectado la semana pasada por el Fondo Monetario Internacional, que fue del 3,5% (que también redujo su previsión anterior de 4%).

Como señalamos al principio, 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 bruta promedio del 20% sobre PBI, y ha venido descendiendo (19% en 2025), alejados del 21% que pudo lograr en 2018. Con estos niveles ni siquiera estamos en condiciones de mantener el aparato productivo.

El componente profundizó sus dificultades en medio de un escenario donde la inversión estatal y privada siguió mostrando caídas pronunciadas.

³ <https://diariohoy.net/politica/oxford-recorto-la-prevision-de-crecimiento-para-argentina-282500>