

Perspectivas de la inversión Julio 2025

Informe de Luz Eléctrica del 20/08/25

La inversión privada cerró el 2024 con un derrumbe de -15% interanual, comparando diciembre 24 con enero 24, y se ubicó en el nivel más bajo desde la pandemia. Esto se debe a que se trata de un indicador que se vio afectado directamente por la devaluación, el salto de la inflación y la consecuente caída del consumo, lo que profundizó la recesión. Así lo expuso un informe de la consultora Orlando J. Ferreres (OJF), que evidenció que los números del primer año de Milei son incluso peores que los obtenidos por AF en el último tramo de su gestión y se mantuvo en niveles negativos en todo el año pasado (cuadro 2).

Para Junio 25 la inversión registro una expansión de 31% interanual en volumen físico, producto de la recuperación del 2do semestre 24 y 1ero del 25 que fue una realidad por la mejora del consumo y de otras variables que fueron acompañadas por la baja de la inflación.

El fuerte ajuste del gobierno tuvo como principal objetivo frenar la inflación, frente en el que está teniendo resultados, pero esta política generó también una caída de la actividad y de los salarios durante los primeros meses de 2024, 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 permitió cierta apertura del cepo y una menor apreciación cambiaria, la inversión del corto plazo no reacciona ha iniciado nuevamente una retracción entre mayo y junio de este año.

La baja en la importación de bienes de capital a pesar de la reducción de aranceles y otras mejoras, el fuerte ajuste de los gastos de capital del SPN que cayó un 80% respecto noviembre 23, el derrumbe en la confianza y la imagen del Gobierno y la persistencia de la inflación con tipo de cambio todavía apreciado, son las principales razones detrás del desplome.

A continuación el cuadro 1 que incluye una serie de indicadores a nivel intermensual que permiten apreciar el estado del componente inversión en el corto plazo. Como se observa se fue mejorando sensiblemente respecto del año pasado (año para el olvido), pero a partir de este 1er semestre se amesetó el panorama y entramos de nuevo en una etapa de caídas a partir de mayo.

Cuadro 1

INDICADORES de la INVERSIÓN	Variación % mes a mes						
	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25
1 IBIM Inv Bruta Int Mensual OJF	-4,2%	0,6%	-0,2%	7,1%	-3,1%	2,6%	
2 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	12,2%	-1,9%	2,3%	5,8%	-0,1%	-3,4%	
3 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	-36,0%	17,6%	-7,9%	-6,1%	-0,2%	21,8%	
4 ISAC Índice sintético act de la construcción 2004=100	-0,3%	-4,7%	5,3%	9,4%	-2,8%	-0,6%	
5 Índice Construya mercado de la construcción	1,2%	0,3%	1,0%	14,9%	-5,2%	2,8%	6,8%
6 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	8,8%	-11,7%	0,7%	13,1%	-2,4%	-0,9%	
7 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	-41,8%	104,4%	-3,2%	6,7%	12,1%	-6,8%	
8 Escrituras CABA	-52,5%	17,8%	10,6%	15,3%	2,5%	2,7%	
9 Préstamos prendarios e hipotecarios en \$ y US\$ Mill\$ 2015	0,8%	-5,4%	4,9%	8,0%	9,3%	7,9%	
10 Energía Eléc Demanda Com e Ind-Grandes usuarios GW	5,0%	-1,5%	-0,6%	-11,1%	7,3%	-4,7%	7,7%

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

La tasa de inversión se acerca al 15% del PBI, una de las más bajas desde el año 2020, y puede parecer poco importante, al contrario es un componente de la demanda agregada que tiene un impacto significativo en cualquier política de recuperación, crecimiento económico y mejora del empleo.

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 junio una mejora de la inversión de 2,6% inter mensual medido en términos de volumen físico (cuadro 1). También a nivel inter anual el crecimiento fue 5,3% 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 baja a nivel intermensual (-3,4%) 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) El gastos de capital del 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 -80% (cuadro 2). Seguramente el nivel de la obra pública para promover la recuperación de actividades seguirá ausente por decisión del gobierno nacional.

4/5/6) La inversión en el sector de la construcción registró a partir de enero, pero también transcurrió 2024 en una profunda recesión. En la comparación anual, las bajas son cercanas al -30%, lo que representa una nueva aceleración. En términos de los primeros 6 meses del 2025, fueron positivas hasta abril y cayeron los dos últimos meses (cuadro 1).

7) Escrituras CABA. El 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.

La cantidad total de las escrituras de compraventa de inmuebles registró en junio una suba de 42% respecto del nivel de Nov 23, mientras que el monto total de las transacciones realizadas ascendió un 128,6%, con \$827.688 millones. Por otro lado, en comparación con mayo, cuando se realizaron 5610 escrituras, los actos escalaron un 2,7%.

Los registros del Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, dan cuenta que fue el mejor junio para la compraventa de inmuebles de los últimos 17 años, un dato sumamente alentador para el sector.

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 hasta noviembre 24 (cuadro 2) pero a nivel interanual respecto noviembre 23 (cuadro 2) registra una caída del -4,5%.

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 Jun 25 vs Nov 23 registra un crecimiento de 73% (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 manifiesta una ligera recuperación a nivel intermensual aunque muestran apenas un 2% a nivel de Jun 25 vs Nov 23, y como en los otros indicadores un 2024 muy negativo.

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.

Cuadro 2

INDICADORES de la INVERSIÓN	Variación % mes a mes interanual																				Var% vs Nov 23
	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	
1 IBIM Inv Bruta Int Mensual OJF	-12,1%	-17,7%	-15,0%	-15,7%	-31,3%	-24,0%	-25,4%	-27,6%	-12,1%	-22,8%	-8,5%	-2,5%	-2,0%	19,0%	20,1%	26,6%	31,5%	31,7%	19,7%	31,4%	5,3%
2 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	-2,9%	-12,6%	-9,0%	-11,3%	-34,3%	-19,8%	-28,3%	-37,1%	-18,2%	-35,1%	-6,0%	8,4%	-6,3%	21,3%	25,3%	34,6%	27,7%	26,0%	22,8%	39,2%	5,7%
3 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	-0,2%	-36,7%	-85,2%	-87,2%	-85,8%	-76,8%	-76,6%	-72,9%	-77,8%	-71,7%	-73,1%	-70,6%	-75,6%	-61,5%	19,5%	52,3%	42,8%	-15,0%	-33,8%	-29,7%	-80,3%
4 ISAC Índice sintético act de la construcción 2004=100	-2,1%	-12,2%	-21,8%	-24,6%	-42,2%	-37,3%	-32,6%	-35,3%	-20,3%	-26,5%	-25,2%	-24,8%	-24,0%	-10,2%	-1,3%	3,7%	15,7%	26,0%	9,5%	13,9%	-28,6%
5 Índice Construya mercado de la construcción	-4,7%	-17,4%	-35,2%	-25,6%	-40,0%	-33,2%	-29,8%	-32,0%	-16,5%	-20,1%	-22,0%	-28,3%	-24,8%	-6,7%	10,1%	4,6%	15,8%	25,8%	8,9%	14,3%	-33,5%
6 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	-11,0%	-13,3%	-19,9%	-23,8%	-43,1%	-36,3%	-27,2%	-32,8%	-14,4%	-26,4%	-18,4%	-20,0%	-14,5%	-5,5%	8,5%	7,6%	16,7%	27,8%	4,7%	11,5%	-20,5%
7 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	-0,6%	6,9%	-31,8%	-21,6%	-28,2%	-14,3%	-3,4%	-37,6%	-9,9%	-13,8%	-1,3%	2,6%	-0,3%	-6,9%	29,0%	26,0%	2,4%	3,9%	14,2%	58,9%	-4,5%
8 Escrituras CABA	20,7%	7,2%	1,8%	27,3%	18,3%	32,2%	36,2%	27,5%	47,3%	28,1%	30,4%	31,3%	41,5%	68,4%	93,7%	94,0%	39,7%	50,5%	22,0%	36,2%	41,6%
9 Préstamos prebendarios e hipotecarios \$ y US\$ Mill\$2015	-27,0%	-36,5%	-39,0%	-43,0%	-43,8%	-44,4%	-42,6%	-37,0%	-36,9%	-25,7%	-7,5%	-4,7%	16,9%	58,7%	70,6%	81,7%	102,3%	123,8%	141,0%	143,3%	72,8%
10 Energía Eléc Demanda Com e Ind-Grandes usuarios GW	0,6%	0,0%	-2,5%	0,9%	-2,4%	-3,0%	-2,4%	-2,9%	-2,2%	-1,9%	-2,0%	-1,7%	-1,4%	-1,3%	2,2%	2,1%	0,9%	1,0%	0,4%	0,9%	2,0%

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 15% 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.

Con el panorama descripto, en éste y otros informes anteriores, surge claramente que durante los dos años próximos los “drivers” del crecimiento, el consumo privado (previa mejora del salario real) y la inversión están condenados. Se proyecta que la inversión subirá en 2025, producto de una situación macroeconómica más ordenada, apoyado en mejores condiciones macro, **pero sobre la base de un 2024 que se perdieron muchos recursos.**

Los indicadores señalados para ambos **vienen de muy abajo** y aunque se acierte con las decisiones económicas el crecimiento será gratificado para unos pocos. Como ya hemos mencionado: **el modelo es de recesión, pero sobre todo de redistribución regresiva del ingreso.**
