



PULSO

Productivo

Observatorio trimestral UIC

Indicadores clave de actividad, expectativas
y decisiones empresariales

Segundo trimestre 2026



La resiliencia se redefine: de expansión a preservación

Los resultados muestran **una industria que conserva capacidades, pero encuentra cada vez menos margen para desplegarlas.** La debilidad de la demanda, la presión impositiva y la incertidumbre reducen los incentivos para producir, invertir y expandirse.

Lejos de abandonar la inversión, las empresas redefinen su propósito. **La prioridad deja de ser crecer y pasa a ser preservar competitividad.** La innovación tecnológica, la eficiencia operativa y el capital de trabajo desplazan a los proyectos expansivos como forma de fortalecer la capacidad de adaptación.

En este contexto, **el sistema industrial adopta una lógica defensiva.** El financiamiento se apoya principalmente en recursos propios, las expectativas se fragmentan, el empleo resiste mientras es posible y el ajuste aparece como una consecuencia tardía del deterioro, no como su causa.

El costo percibido de perder lo construido es hoy mayor que el beneficio esperado de apostar por una expansión.



Josefina Schapira
*CEO Perspectivas
Sociales - Investigación
Social de Mercado*



La actividad pierde capacidad de tracción

Al igual que en el primer trimestre, la dinámica productiva del sector industrial durante este segundo trimestre **presenta un carácter contractivo**.

Mientras un 42% de las empresas logra sostener sus niveles de productividad, el 43% reporta retrocesos y solo un 15% evidencia crecimiento.

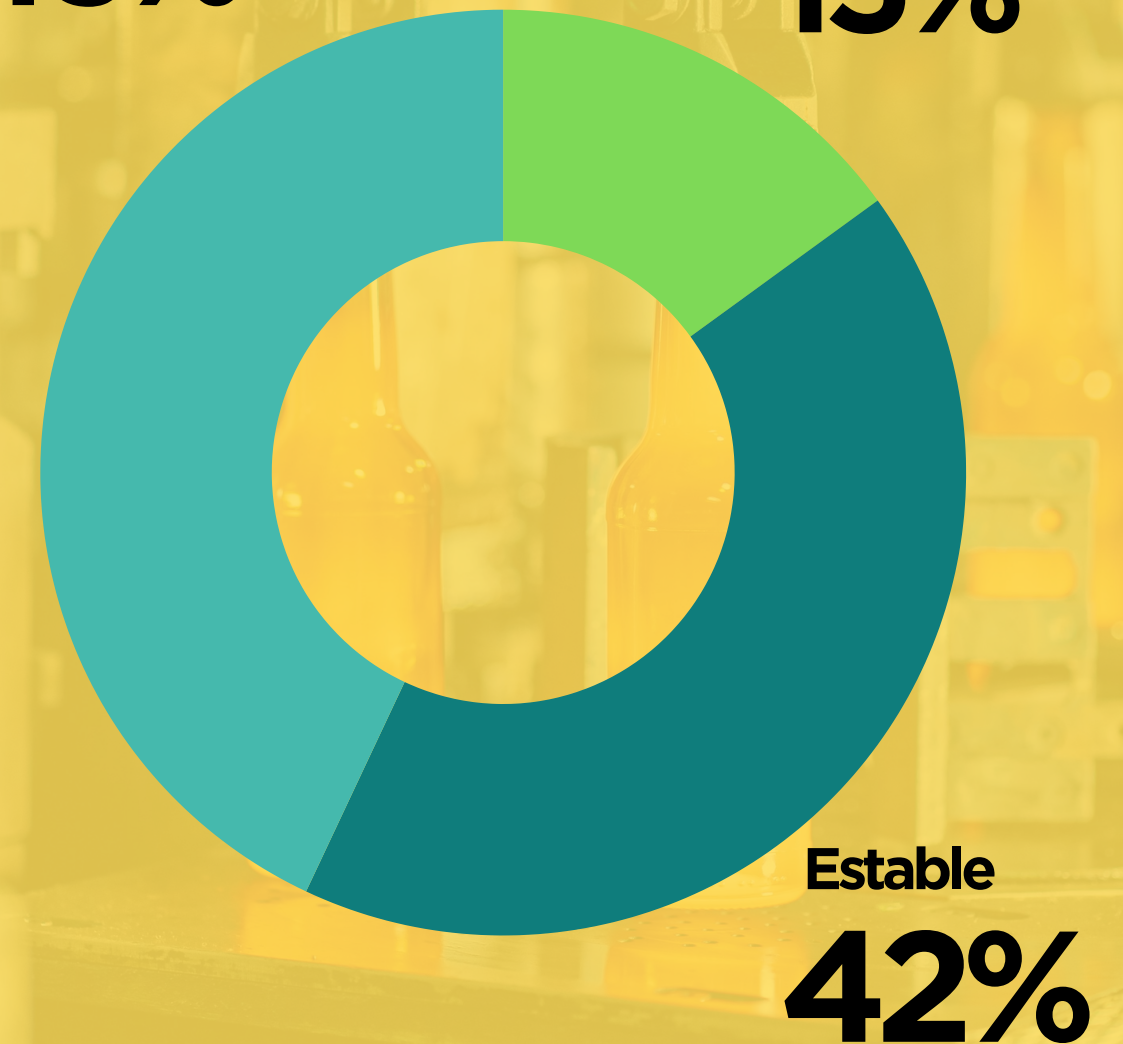
Al observar las comparaciones año a año, el 50% declara estar en una peor posición, mientras que solo el 20% han mejorado.

El deterioro no es de carácter estacional, sino que es reflejo de problemas estructurales que, al pasar los años, incluye a una mayor cantidad de industrias.

Producción Segundo trimestre

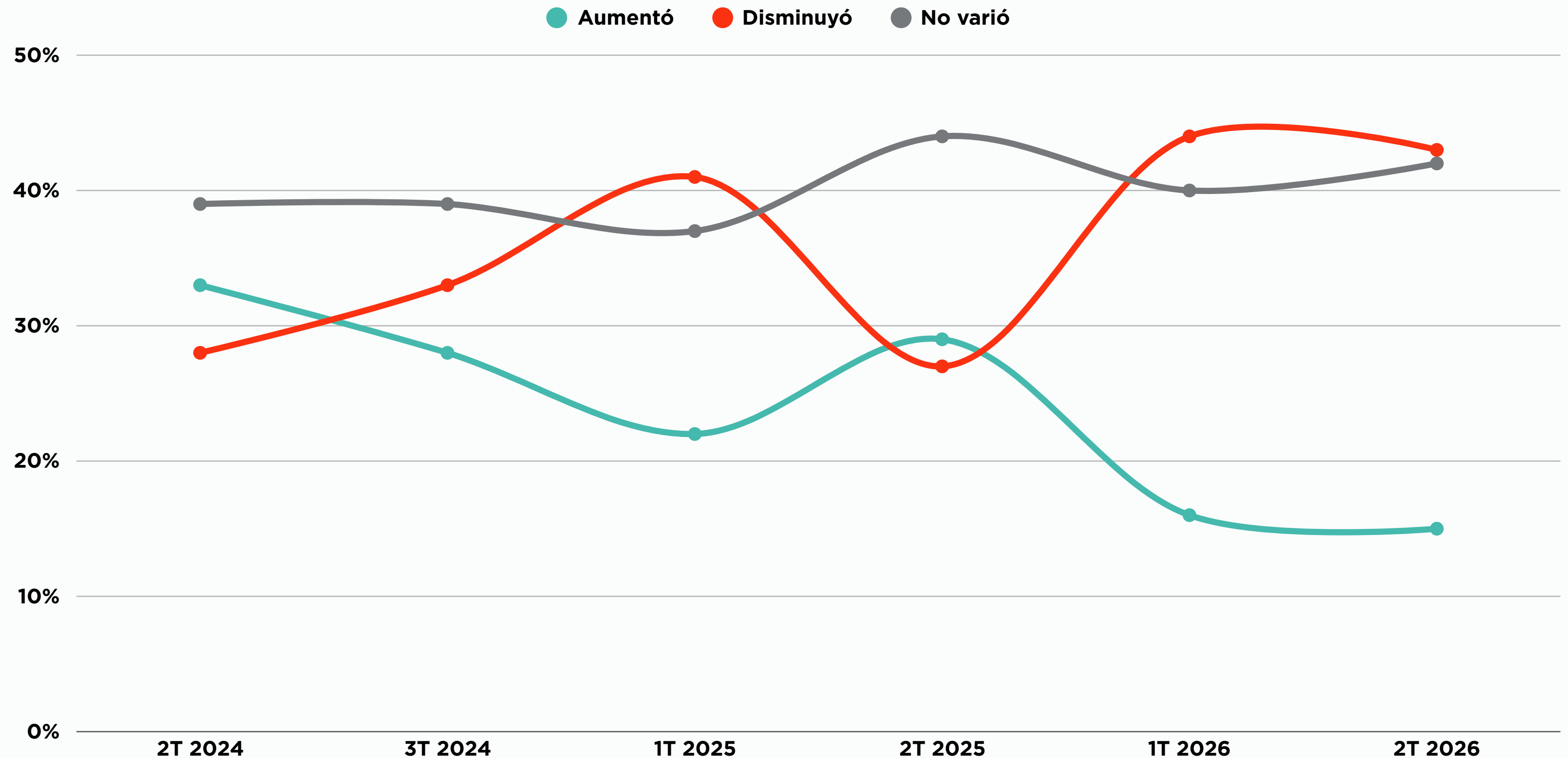
En retroceso
43%

En ascenso
15%



La recuperación no logra consolidarse

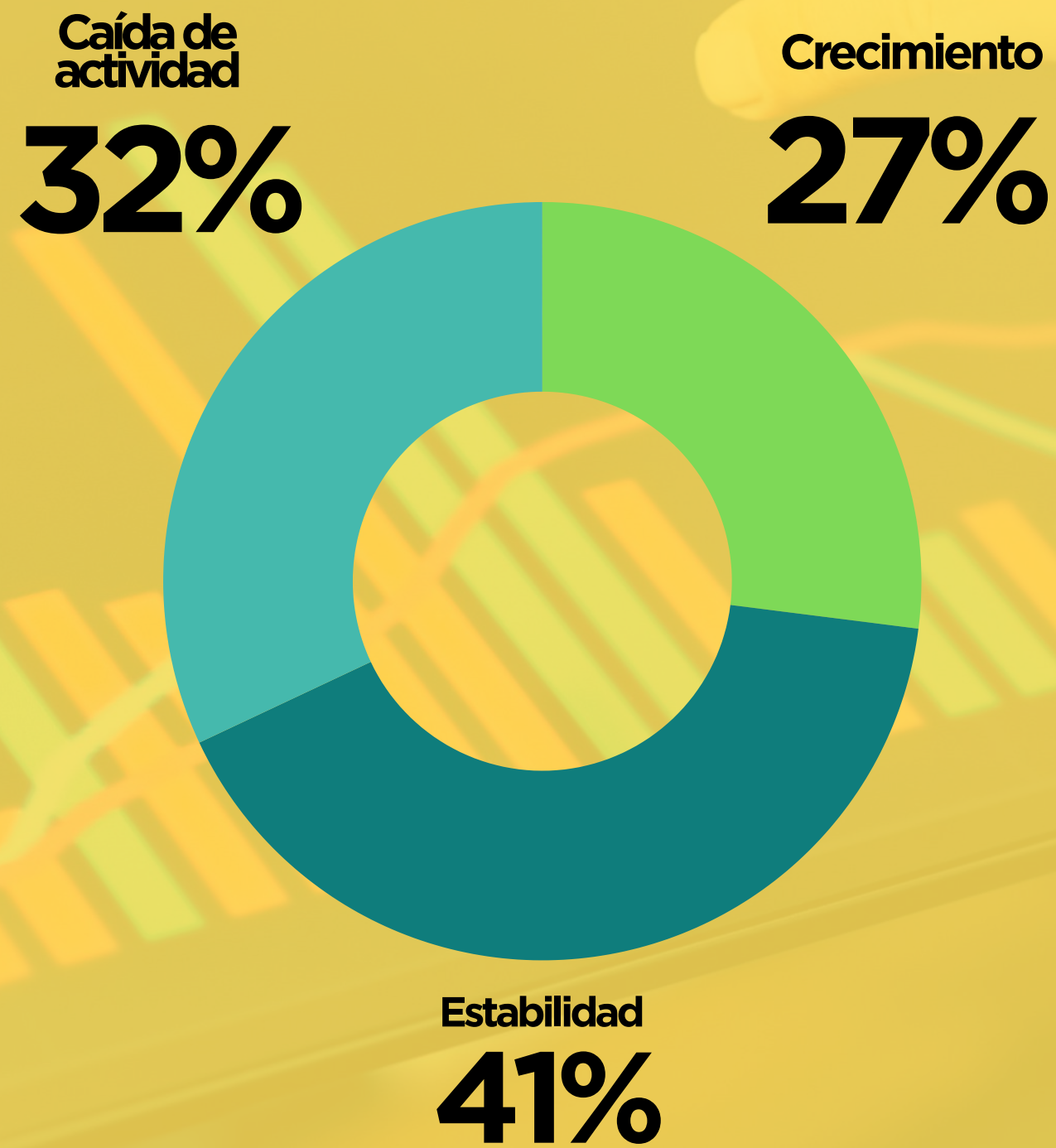
La caída de producción se encuentra decreciendo mes a mes, lo que induce en un escenario de ciclo vicioso de retroalimentación negativa.



Nota: no se han realizado mediciones durante el 3T 2025



Expectativa
a 12 meses



El sistema pierde dirección: no hay consenso sobre el escenario futuro

El deterioro de la actividad impacta directamente sobre las expectativas empresariales, **consolidando el clima pesimista y dejando atrás las expectativas positivas que se observaban en años previos.**

El escenario continúa fragmentado en tres posiciones sin predominio claro: un 27% proyecta crecimiento, un 32% anticipa una mayor caída y un 41% se mantiene en una posición neutral.

Esta dispersión no es neutra: se traduce en decisiones más cautelosas. De hecho, **el 46% de las empresas no prevé realizar inversiones, lo que continúa limitando la acumulación de capital y dificultando recuperaciones futuras.**



Competir depende cada vez más del entorno

La industria cordobesa se percibe fuertemente condicionada.

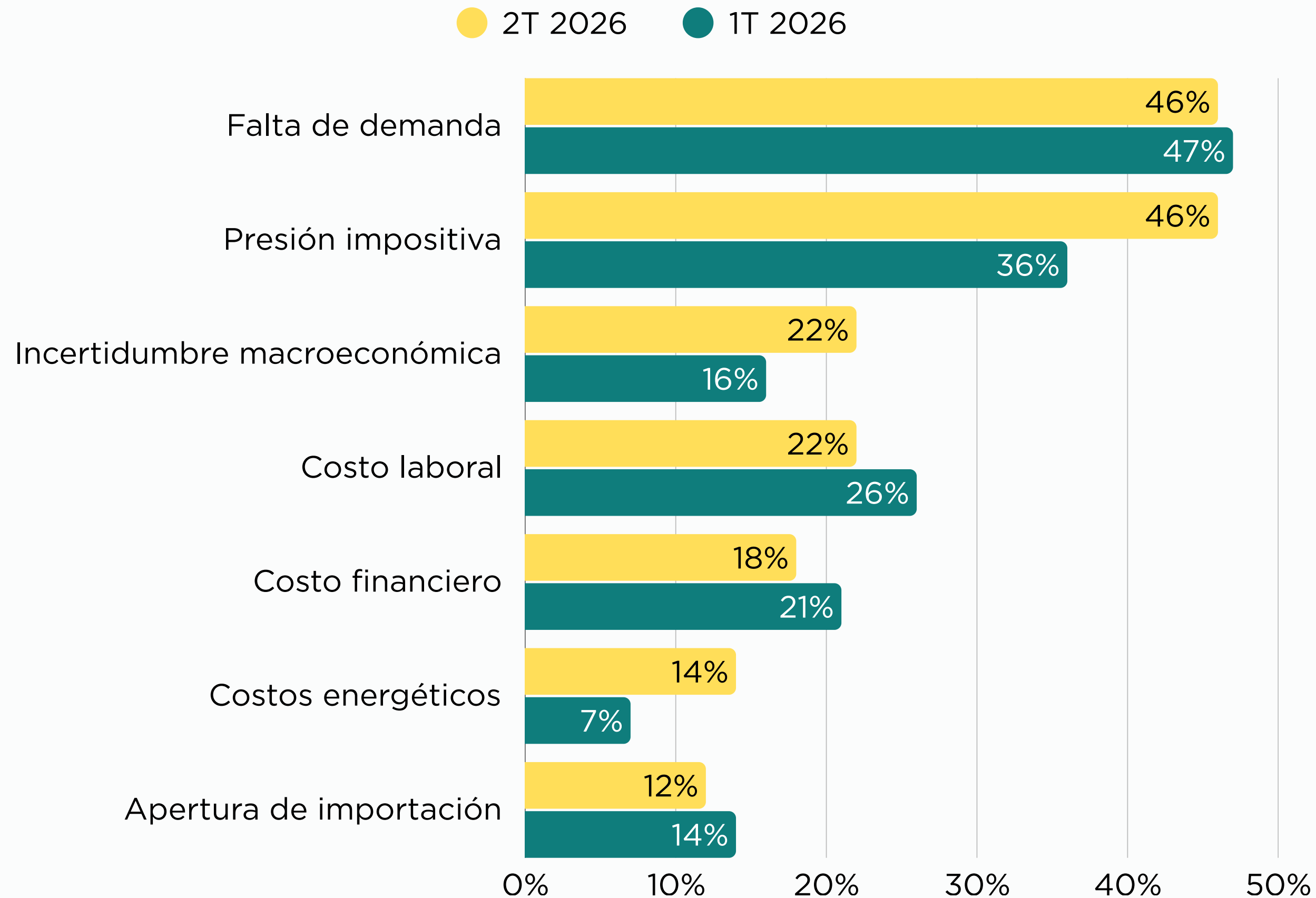
70%
De las empresas se describe como expectante o preocupada

Solo el 8% considera que el sector tiene una competitividad fuerte, mientras que la gran mayoría se ubica entre una percepción intermedia o débil, condicionada por factores impositivos/regulatorios o problemas con la inversión, siendo necesaria una serie de cambios para mantener la competitividad. Por otro lado, un 21% considera que es inviable la situación actual.

En este contexto, **el 70% de las empresas se describe como expectante o preocupada**, reflejando un clima de cautela que atraviesa al conjunto del sector. Asimismo, otro 16% se describe como cansada y agotada, y solo un 12% como confiada.



La demanda emerge como el nuevo cuello de botella



Por primera vez, las restricciones del mercado interno igualan en importancia a las condiciones regulatorias. El principal límite para producir ya no parece ser únicamente el costo de hacerlo, sino la dificultad para transformar capacidad instalada en ventas.

El crédito deja de impulsar el crecimiento

El financiamiento empresarial se apoya principalmente en recursos propios, lo que refleja una baja profundidad del sistema financiero. A medida que aumenta el tamaño de la empresa, comienzan a diversificarse las fuentes, con mayor presencia del crédito bancario y, en menor medida, de programas públicos.



¿Cuál es la principal fuente de financiamiento?		% de empresas que utilizan				
		MICRO	PEQUEÑA	MEDIANA TRAMO 1	MEDIANA TRAMO 2	GRANDE
	Recursos propios Es la principal fuente en todos los tamaños de empresas	60%	56%	56%	58%	38%
	Crédito bancario (nacional) Gana relevancia en las medianas tramo 2 y grandes empresas.	16%	30%	23%	32%	50%
	Proveedores / financiamiento comercial Tienen mayor presencia entre pequeñas y micro empresas.	11%	10%	3%	0%	0%
	Otras fuentes Financiamiento público, exterior, mercado de capitales, otros.	4%	1%	15%	10%	12%
	No utiliza Tienen mayor presencia entre pequeñas y micro empresas.	9%	3%	3%	0%	0%



La inversión se orienta a **sostener y competir**

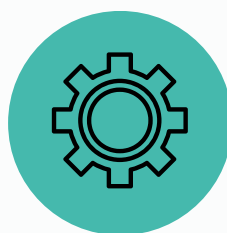
En un contexto restrictivo, la inversión pierde carácter expansivo y se orienta a **sostener competitividad y eficiencia operativa**.



La inversión en innovación/tecnología lidera las prioridades y se consolida como el **foco estratégico** para impulsar la competitividad empresarial, especialmente en las empresas de mayor tamaño.



La innovación/tecnología es la principal prioridad en todos los tamaños de empresa y su relevancia crece con el tamaño.



La maquinaria/equipo se mantiene como segunda prioridad; con mayor ponderación en las empresas medianas.



El capital de trabajo **gana relevancia** en micro y pequeñas empresas.

Prioridades de inversión a 6 meses

Si solo tuvieras 2 fichas para invertir en tu empresa en los próximos 6 meses, ¿dónde las pondrías?



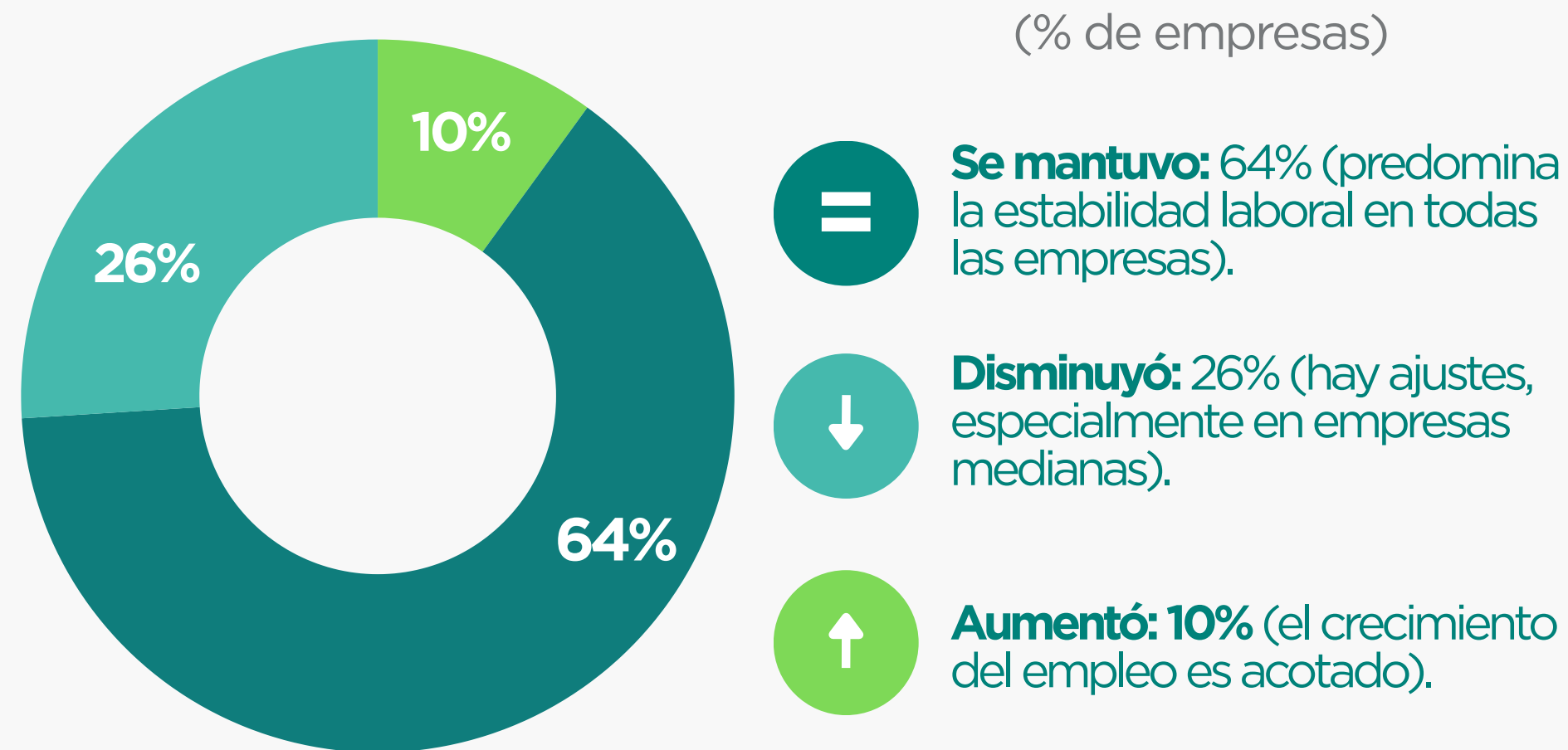
OPCIONES DE INVERSIÓN		MICRO (% del total)	PEQUEÑA (% del total)	MEDIANA TRAMO 1 (% del total)	MEDIANA TRAMO 2 (% del total)	GRANDE (% del total)
	Maquinaria / Equipo	44%	51%	67%	74%	38%
	Innovación / tecnología	49%	54%	64%	74%	88%
	Capital de trabajo	33%	44%	31%	32%	38%
	Bienes de uso	12%	5%	10%	0%	13%
	NS/NC	7%	8%	3%	5%	0%

El empleo amortigua el ajuste



La dinámica del empleo muestra diferencias según el tamaño de la empresa. Tanto en las empresas grandes como en las medianas presentan estabilidad. Por su parte, las pequeñas y micro empresas presentan la mayor contracción del plantel de trabajadores.

¿Cómo evolucionó tu plantel de trabajadores/as en el último trimestre?



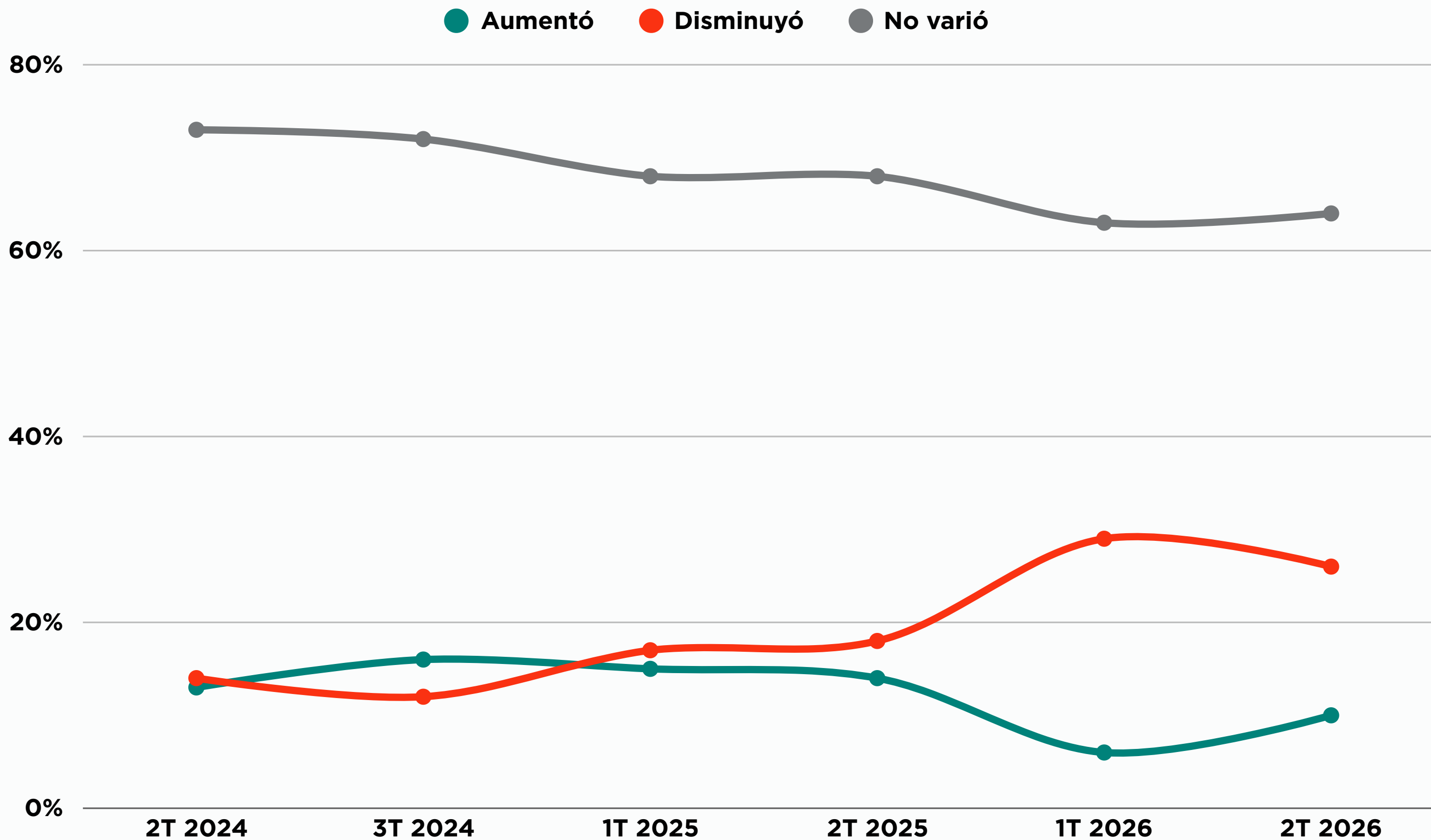
Según tamaño de empresa

Micro y pequeñas: predomina el mantenimiento del empleo (65%), pero también presenta la mayor caída (30%).

Medianas: presentan una fuerte estabilidad: 53% (tramo 1) y 70% (tramo 2) y el restante se divide en partes iguales entre quienes aumentaron y disminuyeron el plantel.

Grandes: presenta la mayor estabilidad con el 88% que mantuvo el plantel y solo 12% disminuyó.

Evolución empleo industrial



Si bien se observa un segundo trimestre estable respecto al primero; al realizar comparaciones anuales el 2026 se encuentra en un nivel de desempleo mayor al presentado en 2025.

Nota: no se han realizado mediciones durante el 3T 2025

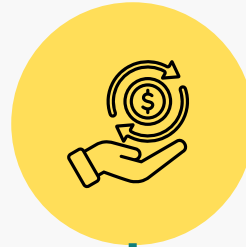
Cómo el deterioro se propaga dentro del sistema



1  **Falta de demanda:** la debilidad del mercado interno es el principal freno para la **actividad**. Asimismo, es intensificado por la **presión fiscal**.

2  **Caída de actividad:** se reduce el nivel de actividad actual frente al trimestre anterior.

3  **Mayor capacidad ociosa:** la infraestructura disponible queda subutilizada.

4  **Se frena la inversión:** La incertidumbre y la falta de tracción limitan la decisión de invertir.

5  **Financiamiento defensivo:** Predominan los recursos propios; el crédito bancario tiene bajo peso.

6  **Ajuste en el empleo (último recurso):** el ajuste aparece cuando la caída ya está consolidada y se vuelve inevitable.



Principales desafíos empresariales



Frente a este escenario, las empresas enfrentan un doble desafío **adaptarse a nuevas condiciones de mercado y sostener su rentabilidad.**

Entre los focos principales aparecen la necesidad de **reconfigurar modelos de negocio**, acceder a financiamiento para sostener inversiones y **encontrar caminos de crecimiento en un entorno más restrictivo.**

La adaptación deja de ser una opción táctica y pasa a ser una condición de continuidad.



Conclusiones



La industria se encuentra en una dinámica cíclica contractiva, perpetuada por caída en la inversión.



La competitividad existe, pero aparece condicionada por el entorno económico y regulatorio, no por una falta de capacidad productiva.



La prioridad empresarial focaliza en sostener la actividad actual, retrasando proyectos de expansión y priorizando inversiones orientadas al sostenimiento y la competitividad.



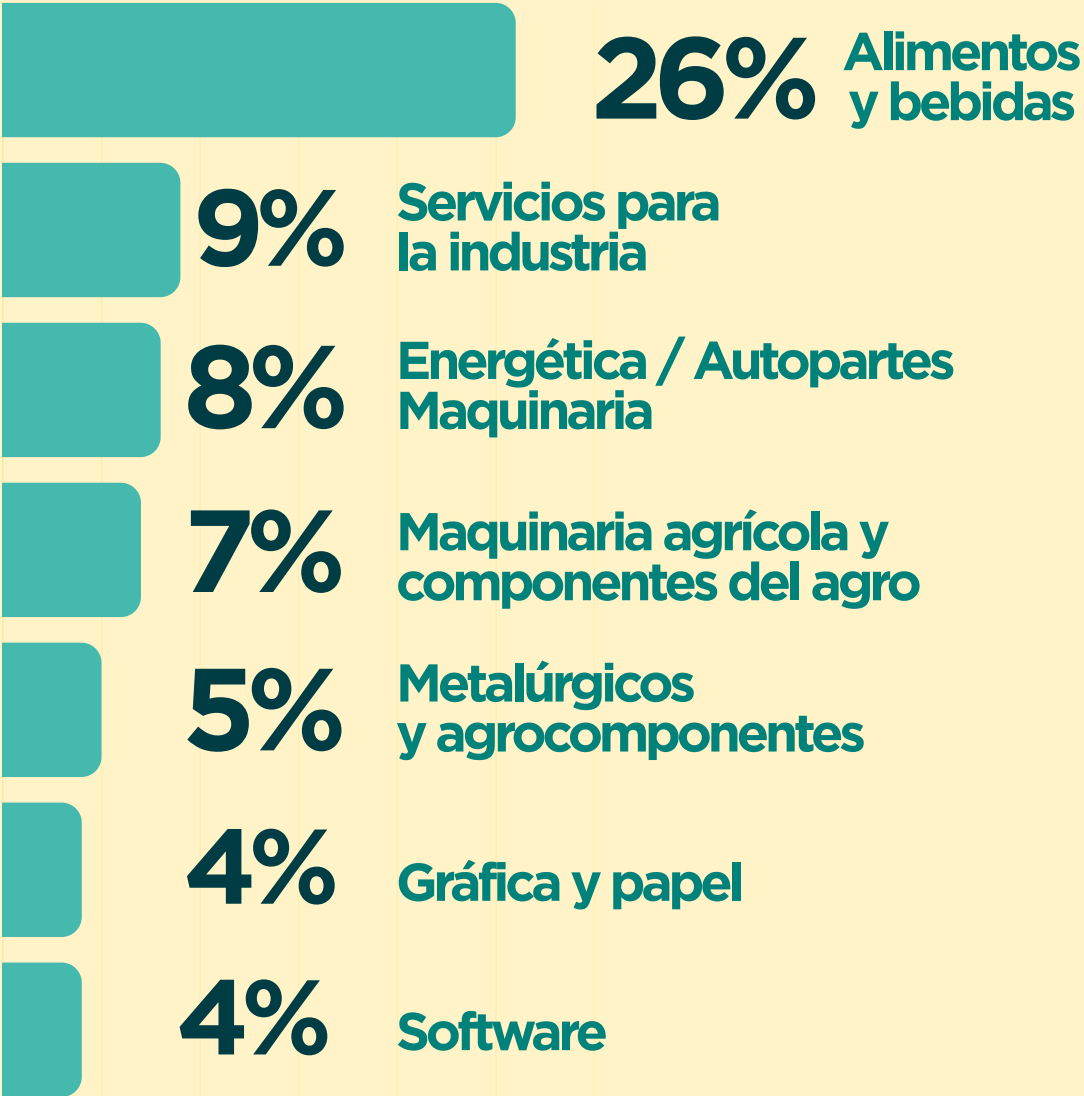
Metodología:

Composición de la muestra

Una muestra heterogénea del entramado industrial que refleja la estructura productiva: fuerte presencia pyme, con concentración en alimentos, metalmecánica y servicios industriales.

1. Distribución por sector principal

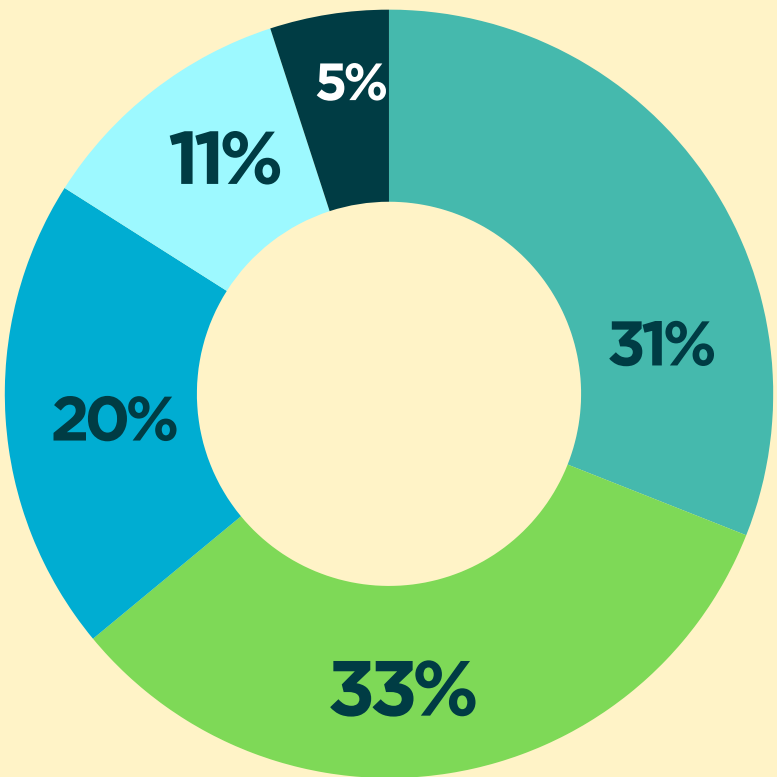
TOP SECTORES:



(el restante 35% se distribuye en 27 sectores adicionales con participación menor al 4%. diversidad sectorial, con núcleos industriales claros)

203 Total de empresas encuestadas:

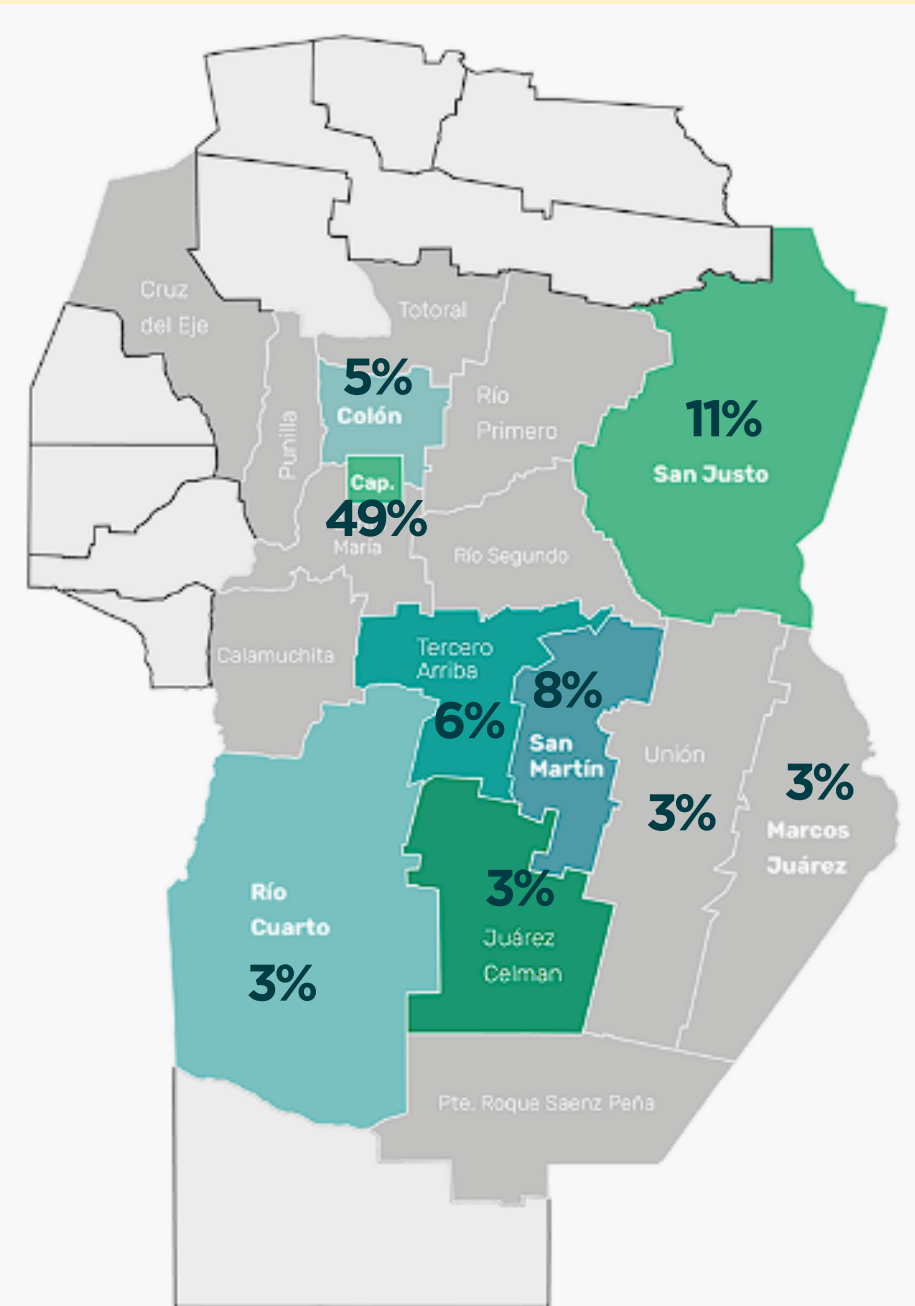
2. Tamaño de la empresa (por ventas anuales)



MICRO: 31%
PEQUEÑA: 33%
MEDIANA TRAMO 1: 20%
GRANDE: 5%
MEDIANA TRAMO 2: 11%

Predominio PyME (64%)

3. Cobertura territorial

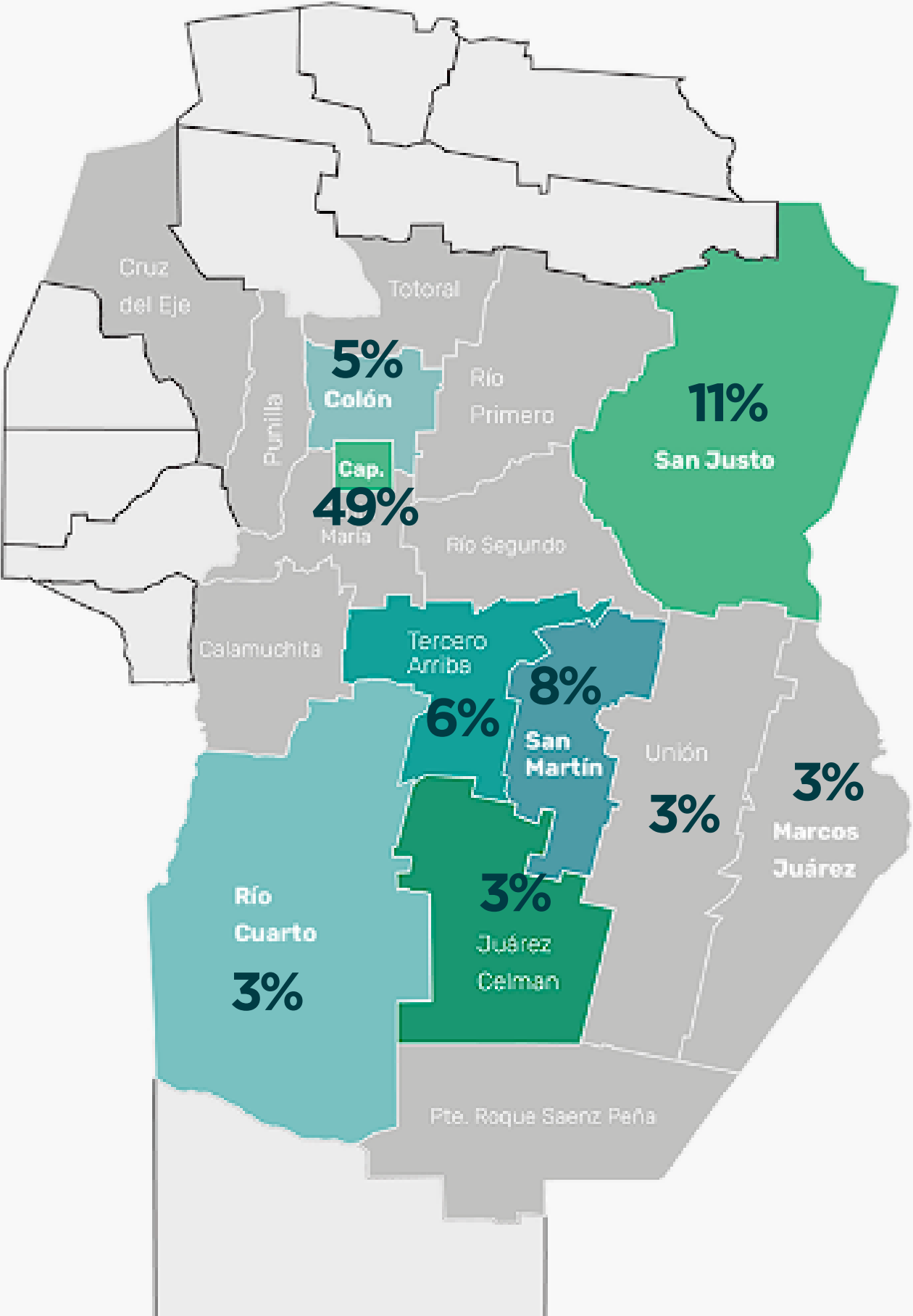


CAPITAL: 49%
SAN JUSTO: 11%
GENERAL SAN MARTÍN: 8%
TERCERO ARRIBA: 6%
COLÓN: 5%
JUÁREZ CELMAN: 3%
RÍO CUARTO: 3%
UNIÓN: 3%
MARCOS JUAREZ: 3%



Concentración territorial de la actividad industrial

La muestra presenta una fuerte concentración en el departamento capital, seguida por polos productivos del interior provincial.



CAPITAL: 49%
SAN JUSTO: 11%
GENERAL SAN MARTÍN: 8%
TERCERO ARRIBA: 6%
COLÓN: 5%
JUÁREZ CELMAN: 3%
RÍO CUARTO: 3%
UNIÓN: 3%
MARCOS JUAREZ: 3%
OTROS: 9%

15 departamentos relevados.

Lectura de la muestra:

Área metropolitana: la estructura territorial refleja una fuerte concentración en el área metropolitana, con participación más dispersa en el interior.

Polos productivos: los principales polos productivos del interior aportan volumen, pero no logran equilibrar el peso del departamento capital.



La actividad industrial relevada se concentra territorialmente, con baja densidad en la mayoría de los departamentos.

¡Muchas gracias!

