



La coyuntura de las PyME industriales – II Trimestre 2012

Agosto de 2012

El siguiente informe se realizó a partir de los datos relevados en la Segunda Encuesta Coyuntural a PyME industriales de 2012. La recolección de datos se llevó a cabo durante el mes de julio.

Principales indicadores II Trimestre - 2012

	Variación %	
	Trimestral	Anual
Facturación	0.4%	13.1%
Cantidades vendidas*	-5.8%	-4.4%
Ocupación	-1.1%	-1.3%
Costos	9.3%	35.8%
Precios	6.3%	19.8%

* Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales. Serie desestacionalizada

Síntesis Ejecutiva

Nivel de actividad...

- Durante el segundo trimestre de 2012 se produjo una caída del nivel de actividad de las PyME industriales, que se reflejó en una disminución de sus cantidades vendidas respecto al trimestre anterior (-5,8% t/t), y en términos interanuales (-4,4% a/a). Esto está en línea con lo ocurrido para el total de la industria nacional.
- Los empresarios perciben un debilitamiento del nivel de demanda (el 60% la califica como "débil"), aunque no manifiestan haber incrementado su nivel de stock.
- Comenzó a evidenciarse una leve disminución en la ocupación de las PyME, del 1,1% respecto al primer trimestre del año.

Evolución de costos y precios...

- Desde finales de 2011 se estabilizó en torno al 35% el ritmo de crecimiento anual de los costos directos de producción de las empresas. Sin embargo, más del 80% de los encuestados dijo haber tenido aumentos tanto de los costos de materias primas e insumos de producción como salariales.
- Asimismo, desde el cuarto trimestre de 2011 se ha desacelerado levemente el incremento en los precios de venta de las PyME industriales. En el segundo trimestre de este año la variación anual fue del 19,8% vs 25,8% en el mismo período del año anterior.

Expectativas para el tercer trimestre...

- Las expectativas de los industriales PyME para el corto plazo respecto a la evolución de las ventas se tornaron menos optimistas. Si bien 1 de cada 4 espera aumentar el nivel de facturación en el próximo trimestre y otro 46% espera mantener los niveles actuales; otro 28% cree que disminuirán sus ventas.
- El empresariado aún se muestra conservador respecto a los planes de variaciones en el plantel de personal. El 79% dijo que no contratará ni despedirá trabajadores en el tercer trimestre.
- Las expectativas se volvieron más negativas en cuanto a la evolución de rentabilidad y a los planes de inversión. La mitad de los empresarios cree que disminuirán sus utilidades de aquí a un año. Y sólo el 23% espera realizar inversiones en el próximo trimestre.

Información de contacto:

www.observatoriopyme.org.ar

4018 - 6510

info@observatoriopyme.org.ar

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente (Informe Especial: La Coyuntura de las PyME industriales – II Trimestre 2012)

Los datos presentados forman parte de la Encuesta Coyuntural a PyME Industriales del segundo trimestre de 2012, llevada a cabo por la Fundación Observatorio PyME en el mes de julio de 2012 a PyME de todo el territorio nacional y todos los sectores de la industria manufacturera. Fueron encuestadas 231 empresas

Nivel de actividad

En líneas generales, los datos muestran que en el segundo trimestre de 2012 se produjo una caída del nivel de actividad de las PyME industriales, que disminuyeron sus cantidades vendidas respecto al trimestre anterior (-5,8% t/t), y en términos interanuales (-4,4% a/a).

Asimismo, los empresarios perciben un debilitamiento del nivel de demanda (el 60% la califica como "débil" para el segundo trimestre, aunque no manifiestan haber incrementado su nivel de stock de productos terminados. Sí se registró un uso menos intensivo de la capacidad instalada de las empresas con el menor nivel de producción.

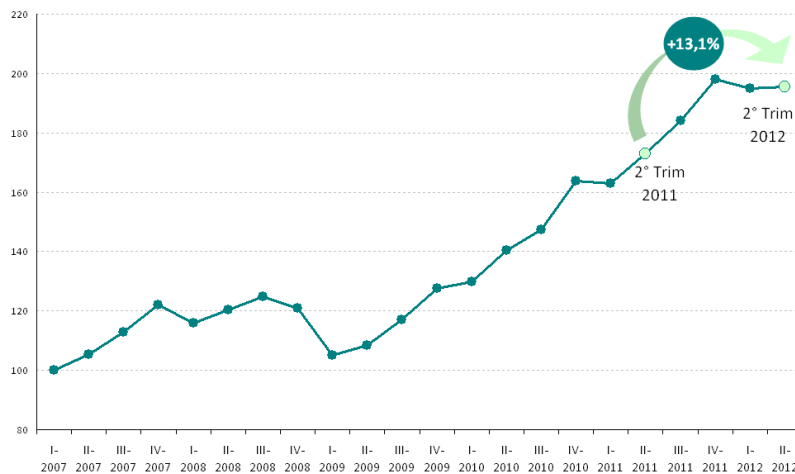
Las PyME industriales, a diferencia de las grandes empresas del sector, presentaron una leve disminución del nivel de ocupación en el segundo trimestre de este año (-1,1% t/t).

Ventas

Facturación. La facturación de las PyME industriales aumentó el 13,1% a/a en el segundo trimestre de este año, sosteniendo la tendencia positiva iniciada a comienzos de 2009.

Sin embargo, las ventas no aumentaron significativamente respecto al primer trimestre del año, sino que se mantuvieron estables (0,4%), a pesar de que por un comportamiento estacional en este período se espera un repunte de la facturación después del primer trimestre, en el que el nivel de actividad se aminora.

Gráfico 1 Evolución trimestral de la **Facturación** de las PyME industriales (Base I Trim. 2007 = 100)



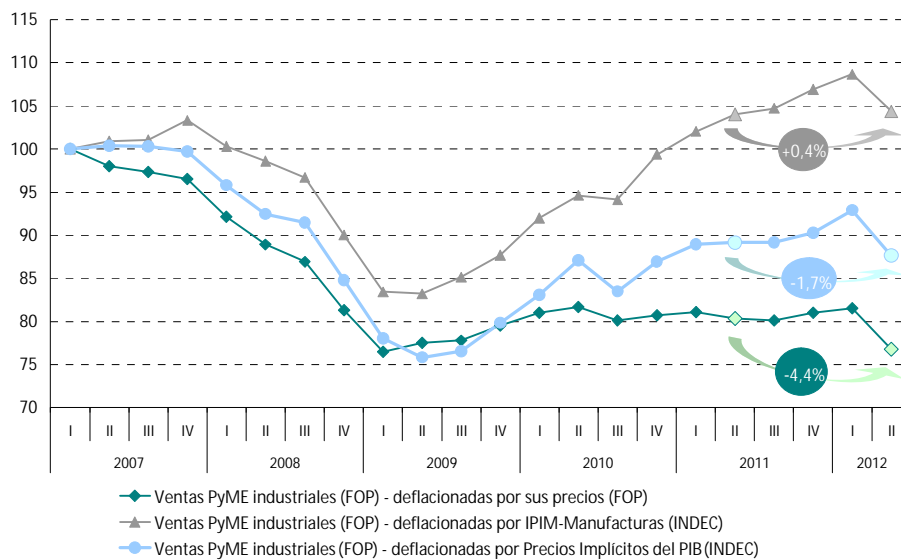
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME

Cantidades vendidas. El nivel de cantidades vendidas por las PyME, que había dejado de aumentar a finales de 2011, se contrajo en un 5,8% en el segundo trimestre del año respecto al primero.

Esto resultó en una caída anual del 4,4% del volumen de ventas de las PyME –ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de los productos fabricados por estas empresas-, lo cual está en línea con lo ocurrido para el total de la industria manufacturera nacional, de acuerdo a diferentes fuentes privadas y oficiales¹.

De todas formas, es importante aclarar que la medición de la evolución de las cantidades vendidas por las PyME es distinta si se deflactan las ventas con otros índices de precios. Al utilizar el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)-Productos manufacturados² la variación anual en el segundo trimestre es del 0,4%. Y al deflacionar con el Índice de Precios Implícitos del PIB³ la caída sería del -1,7% anual. Estos índices reflejan un ritmo de crecimiento de los precios menor al relevado mediante la Encuesta Coyuntural a PyME industriales del Observatorio PyME, por lo que la evolución de las cantidades vendidas calculada con los mismos es sobreestimada.

Gráfico 2 Evolución trimestral de las **Cantidades vendidas** desestacionalizadas* de las PyME industriales: Ventas deflacionadas por distintos índices de precios (Base I Trim. 2007 = 100)



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME; Cuentas Nacionales y Sistema de Índices de Precios Mayoristas. INDEC.
*Para desestacionalizar se utiliza el método X12 ARIMA

¹ Distintas fuentes reflejan una caída en la producción industrial. Según Orlando Ferreres y Asociados la disminución en el segundo trimestre fue del -2,3% a/a; de acuerdo a la Fundación de Investigaciones Latinoamericanas (FIEL) la producción industrial cayó el -4,0% anual en el segundo trimestre; el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina registró una caída del 6,5% a/a en el mes de junio; y el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC se contrajo el -3,2% anual en este segundo trimestre.

² Fuente: Sistema de Índices de Precios Mayoristas, INDEC.

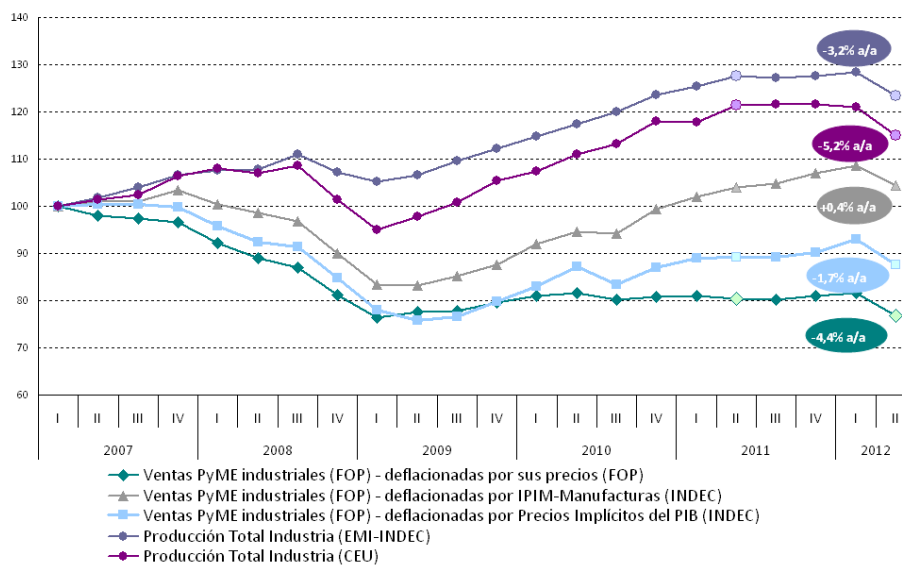
³ Fuente: Cuentas Nacionales, INDEC.

Como se dijo, en el total de la industria nacional también se registró una caída en la producción durante el segundo trimestre de este año, de acuerdo a distintas fuentes oficiales y privadas.

Como muestra el Gráfico 3, el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC presenta una disminución de la producción industrial del 3,2% interanual durante el segundo trimestre del año. Mientras que según la medición del nivel de actividad industrial del Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina, la variación de la producción de la industria manufacturera nacional en el mismo período fue del -5,2%.

Para el segmento PyME industrial, si se deflactan las ventas por el IPIM-Productos manufacturados o el Índice de Precios Implícitos del PIB, la caída del volumen de ventas menor que el registrado para el total del sector industrial.

Gráfico 3 Evolución trimestral **Cantidades vendidas** desestacionalizadas* de las PyME industriales y Producción del Total de la Industria Nacional (Base I Trim. 2007 = 100)



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME Estimador Mensual Industrial (EMI), INDEC. Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina (CEU-UIA). Cuentas Nacionales y Sistema de Índices de Precios Mayoristas. INDEC.

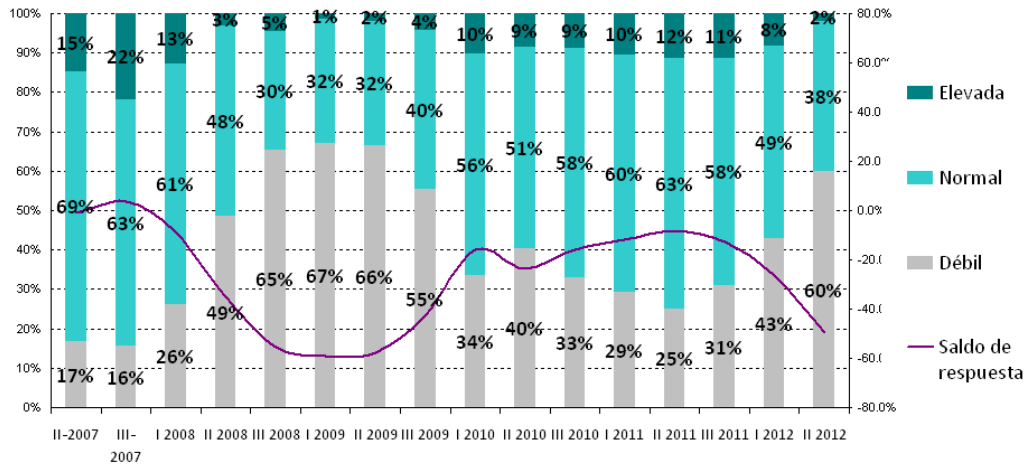
* Para desestacionalizar se utiliza el método X12 ARIMA

Demanda

En línea con lo anterior, y como reflejo de la caída en el nivel de actividad, durante el segundo trimestre de 2012 el nivel de demanda de las PyME industriales continuó cayendo –tendencia que había comenzado a evidenciarse a fines de 2011-.

Como muestra el Gráfico 4, el 60% de los empresarios calificó como “débil” la cartera de pedidos de sus productos, proporción que ha ido aumentando desde hace un año (cuando había descendido al 25%).

Gráfico 4 ¿Cómo calificaría la actual **cartera de pedidos** de su empresa?
(% de empresas)



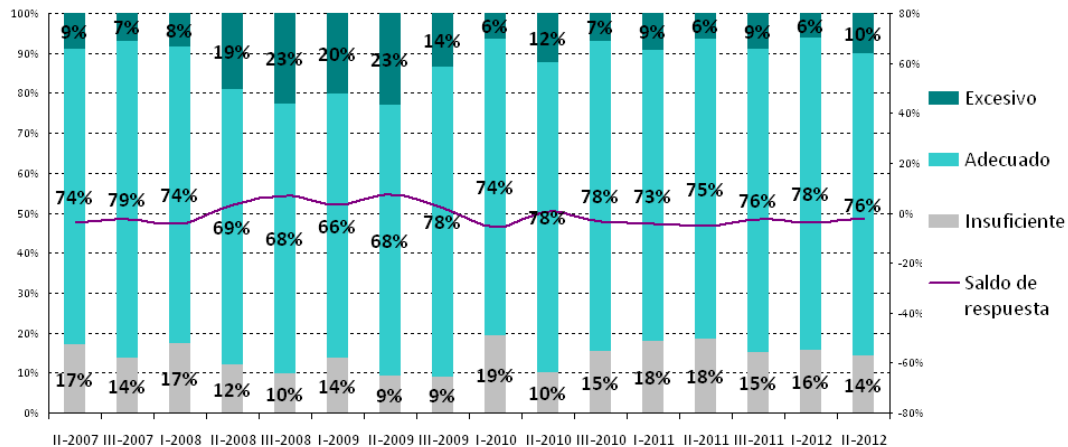
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME

Producción

Sin embargo, no se evidencian señales del menor nivel de actividad en un mayor almacenamiento de productos, y el stock de producción se mantiene en niveles estándar.

Todavía el 76% de los industriales PyME considera que el nivel de existencias es el "adecuado". Sólo el 10% dijo que es "excesivo", por debajo de los guarismos registrados durante la fase recesiva de 2008 y 2009 (entorno al 20%)

Gráfico 5 ¿Cómo calificaría el **nivel actual de existencias (stock)** del principal producto fabricado por su empresa?
(% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME

Sin embargo, la caída en el nivel de producción de las PyME sí resultó en un uso menos intensivo de la capacidad instalada de producción de las mismas. En el segundo trimestre de este año la proporción utilizada del parque de maquinaria de estas empresas fue del 68,3%, seis puntos porcentuales por debajo del registro de un año atrás (74,2%), y el menor en los últimos tres años.

En el total de la industria nacional la tendencia es la misma. La proporción utilizada de la capacidad instalada fue del 74,7% en este segundo trimestre, también inferior al del mismo período de 2011 (78,4%)

Cuadro 1 Nivel de utilización de la capacidad instalada de las PyME industriales y el Total de la industria nacional

Utilización de la capacidad instalada (en %)			
Periodo		PyME Industriales	Total industria
2008	I	73.0%	71.6%
	II	75.3%	74.4%
	III	74.2%	76.3%
	IV	75.8%	77.1%
2009	I	67.0%	68.1%
	II	69.0%	71.1%
	III	70.7%	74.0%
	IV	74.2%	78.0%
2010	I	73.4%	72.9%
	II	73.8%	77.1%
	III	77.1%	78.9%
	IV	76.7%	81.9%
2011	I	74.4%	75.3%
	II	74.2%	78.4%
	III	73.7%	79.1%
	IV	73.6%	82.0%
2012	I	72.1%	72.7%
	II	68.3%	74.7%

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME Encuesta Industrial Mensual, INDEC.

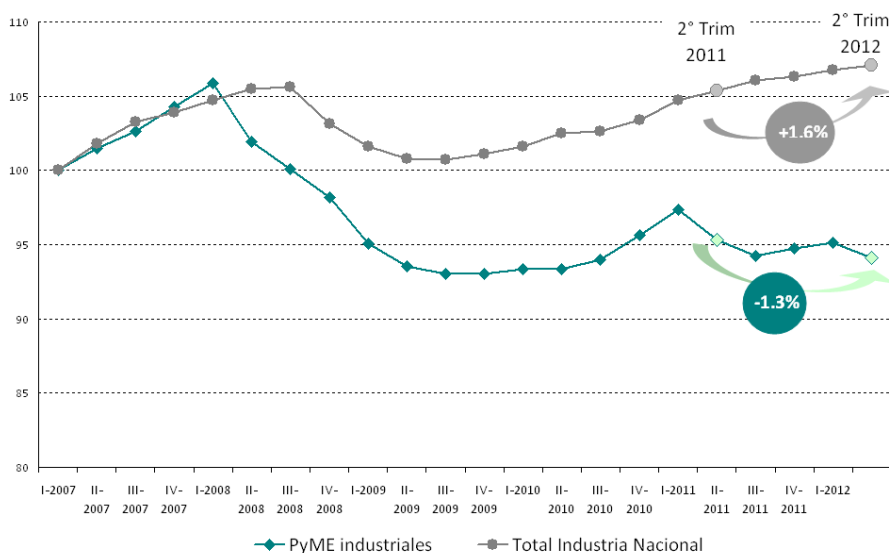
Ocupación

Para las PyME industriales, a diferencia de las grandes empresas del sector, comenzó a evidenciarse una leve caída en el nivel de ocupación en el segundo trimestre de este año, como consecuencia de la merma en el nivel de actividad.

La cantidad de trabajadores presentó una leve disminución en el segundo trimestre del año respecto al primero (-1,1% t/t), lo cual resultó en una variación del -1,3% en términos interanuales.

En cambio, para el total de la industria nacional la ocupación aún muestra una tendencia positiva, lo cual se explica por la incidencia de las grandes empresas del sector, que pueden mantener e incluso continuar ampliando el plantel de personal aún en un contexto de caída de la producción.

Gráfico 6 Evolución trimestral de la **Ocupación** en las PyME industriales y el Total de la Industria Nacional (Base I Trim. 2007 = 100)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME. Índice de Obrero Ocupados (IOO). Encuesta Industrial Mensual. INDEC.

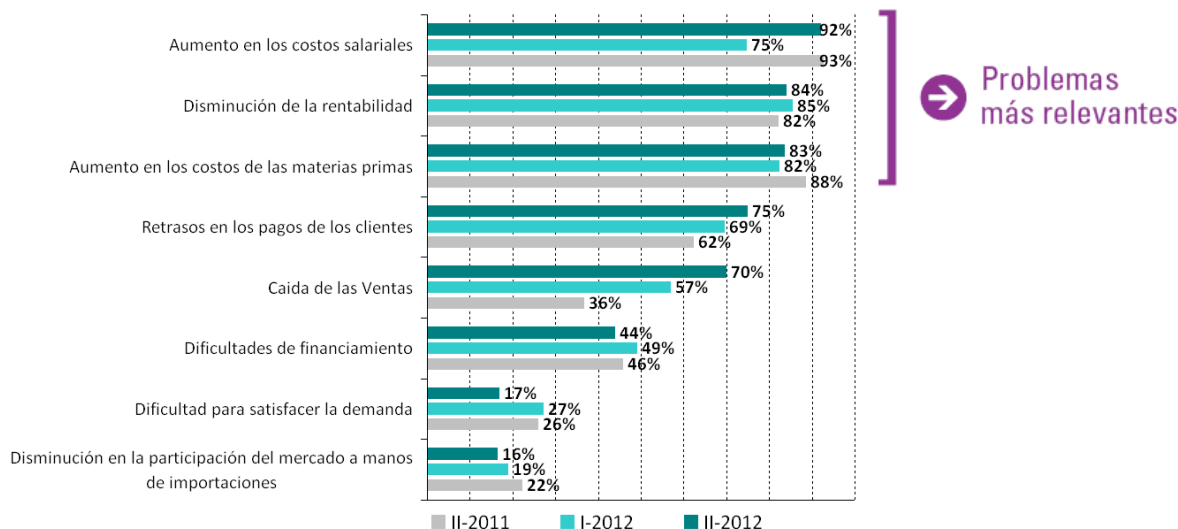
Ranking de problemas

La suba de los costos directos de producción y la disminución en los márgenes de rentabilidad se mantienen como las principales preocupaciones de los industriales PyME, cuestiones que afectan prácticamente a la totalidad de las empresas.

En particular, durante el segundo trimestre aumentó la relevancia de los problemas del empresariado por las subas en los costos salariales, con respecto al primer trimestre de este año. Esto puede explicarse por un comportamiento estacional, ya que es en este período del año en el que en general se efectiviza el otorgamiento de aumentos salariales.

Cabe destacar que el menor nivel de actividad del segundo trimestre resultó en un aumento de la proporción de empresarios con problemas por caída de ventas (70%) y por retrasos en los pagos de los clientes (75%)

Gráfico 7 Principales problemas de las PyME industriales (% de empresas).



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales Fundación Observatorio PyME.

Costos y precios

Desde finales de 2011 se estabilizó el ritmo de crecimiento de los costos directos de producción de las PyME industriales, aunque la tasa de variación anual todavía se mantiene por encima del 35%. Esto se debe tanto al aumento de materias primas e insumos de producción como de costos salariales.

Asimismo, desde el cuarto trimestre de 2011 se ha desacelerado el incremento en los precios de ventas de los productos de las PyME industriales. En el segundo trimestre la suba fue del 19,8% respecto al mismo período del año anterior.

Los aumentos en los costos de producción y en los precios presentan la misma tendencia, si bien las subas en los costos son superiores debido a que los empresarios no pueden trasladar totalmente a los precios de sus productos. Esto repercute negativamente en los márgenes de rentabilidad de las empresas.

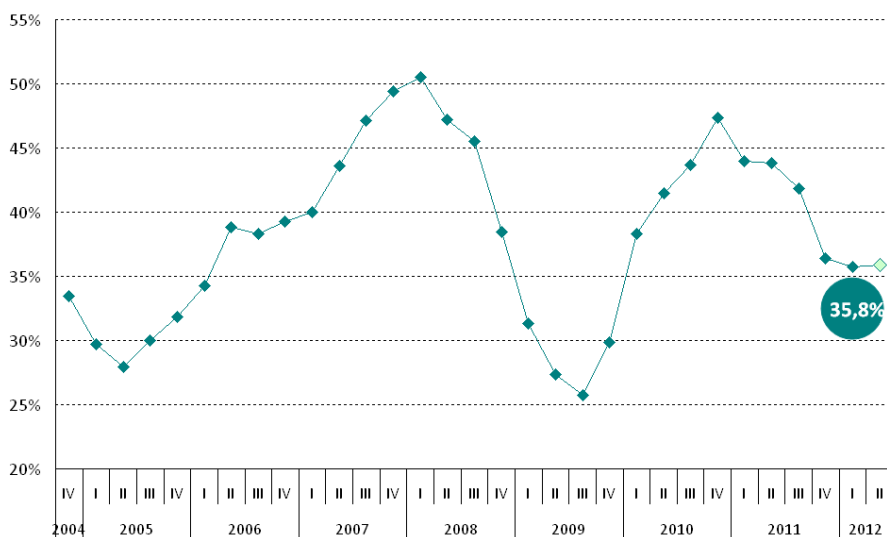
Costos y precios

Costos. Desde finales de 2011 se estabilizó el ritmo de crecimiento de los costos directos de producción de las PyME industriales, aunque la tasa de variación anual todavía se mantiene por encima del 35%.

La desaceleración en el ritmo de crecimiento de los costos ya había sido registrada en otro periodo de caídas en el nivel de actividad como fue a fines de 2008 (Gráfico 9).

Los costos directos de producción por unidad de producto se incrementaron el 9,3% respecto al trimestre anterior. Prácticamente la totalidad de los encuestados (92%) dijo haber percibido subas en los costos.

Gráfico 9 Evolución de la tasa de variación anual del costo directo de producción por unidad de producto de las PyME industriales

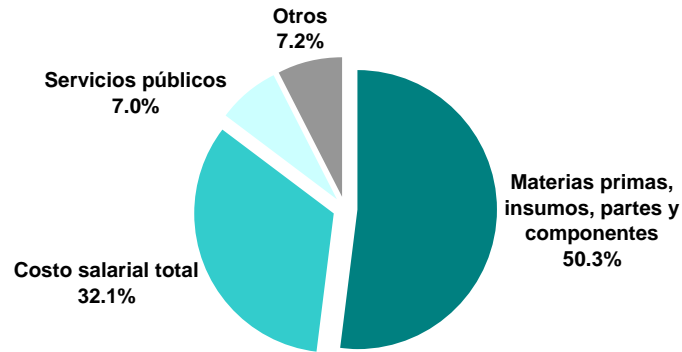


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME.

Evolución de los principales componentes de la estructura de costos. El principal componente de la estructura de costos de las PyME industriales es el costo derivado de la compra de materias primas, insumos, partes y componentes (50% de los costos de producción), mientras que el pago de salarios representa la tercera parte del costo total.

En los últimos años, los dos componentes más importantes de la estructura de costos de producción de las PyME han aumentado trimestre a trimestre de manera continua.

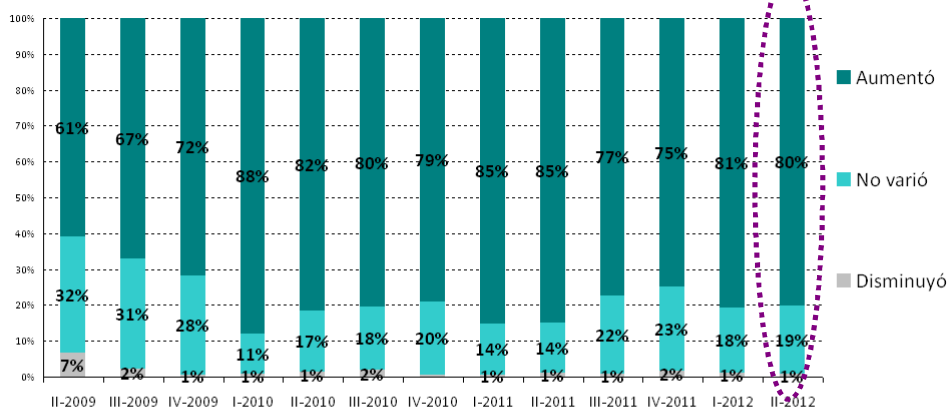
Gráfico 10 Estructura de costos de producción de PyME industriales



Fuente: Encuesta Estructural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME

Como muestra el Gráfico 11, el 80% de los empresarios dijo haber percibido aumentos en el costo de su principal insumo de producción durante el segundo trimestre de este año. Esta proporción se mantiene en valores similares desde hace dos años.

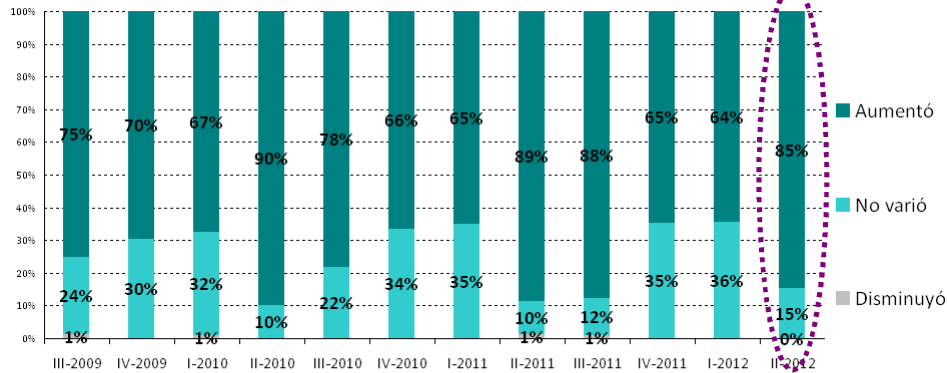
Gráfico 11 ¿Cómo evolucionó el costo de su *principal insumo de producción* con respecto al trimestre anterior? (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME.

Asimismo, el 85% de los industriales PyME manifestó haber otorgado incrementos salariales entre abril y junio de este año, proporción similar a la del mismo trimestre del año anterior.

Gráfico 12 ¿Cómo evolucionó la **remuneración bruta mensual promedio del personal afectado al proceso productivo respecto al trimestre anterior?** (% de empresas)

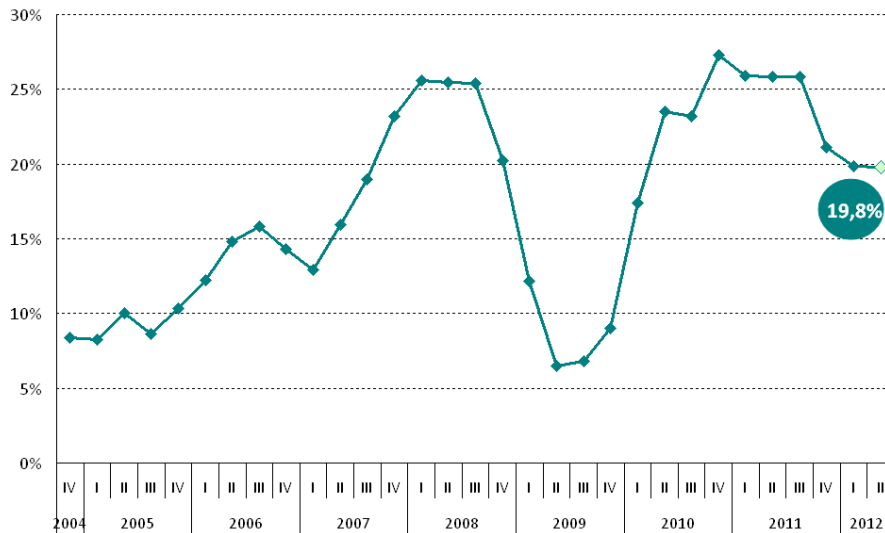


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME.

Precios. Al igual que lo ocurrido con los costos de producción, desde el cuarto trimestre de 2011 se ha desacelerado el ritmo de crecimiento del nivel de precio de venta de los productos fabricados por las PyME industriales, y la variación anual fue del 19,8% en el segundo trimestre de 2012.

Los precios aumentaron el 6,3% respecto al trimestre anterior. Dos de cada tres de los empresarios encuestados manifestó haber incrementado el precio de venta, mientras que la tercera parte restante no efectuó cambios.

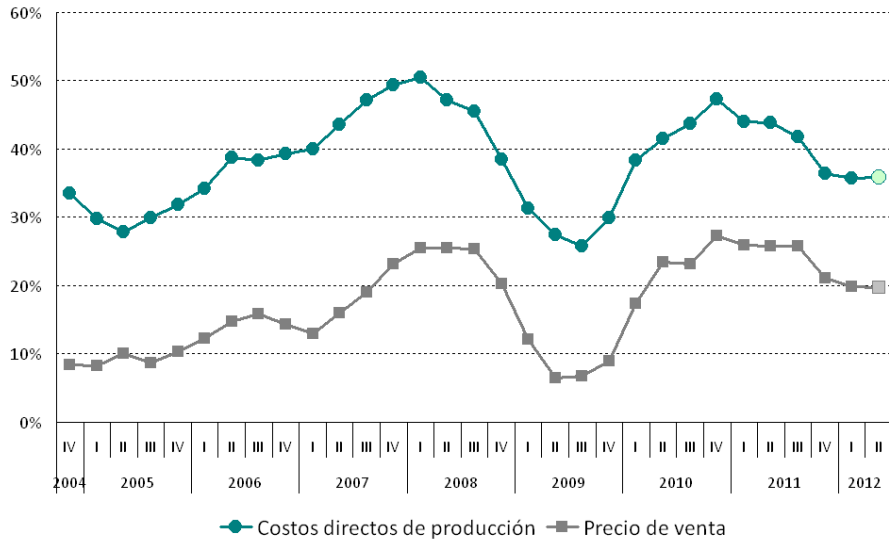
Gráfico 13 Evolución de la **tasa de variación anual del precio de venta** del principal producto de las PvME industriales



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME.

Como muestra el Gráfico 14, los aumentos de los precios y los costos de producción de las PyME presentan la misma tendencia. Si bien persiste la diferencia entre ambas tasas de crecimiento, ya que los empresarios no pueden trasladar totalmente las subas en los costos a los precios de sus productos, con lo cual los márgenes de rentabilidad de las firmas se ven afectados.

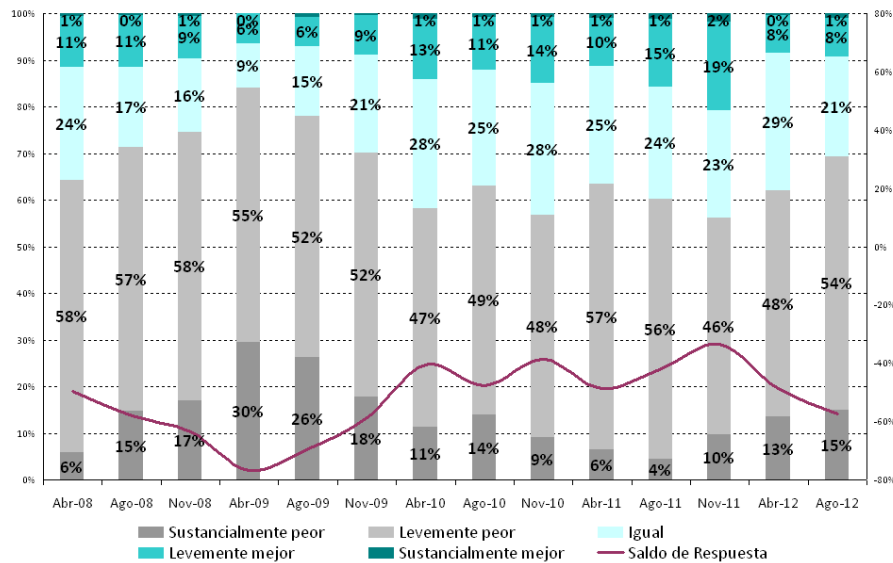
Gráfico 14 Evolución de la tasa de **variación anual del precio de venta del principal producto y del costo directo de producción** por unidad de producto de las PyME industriales



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales
Fundación Observatorio PyME.

Rentabilidad. En línea con lo anterior, al mantenerse en el tiempo la diferencia entre la tasa de crecimiento de los costos de producción y los precios de las PyME, el 69% de los industriales PyME manifiesta que la rentabilidad de su firma cayó en el último año. La proporción es similar a la de dos años atrás.

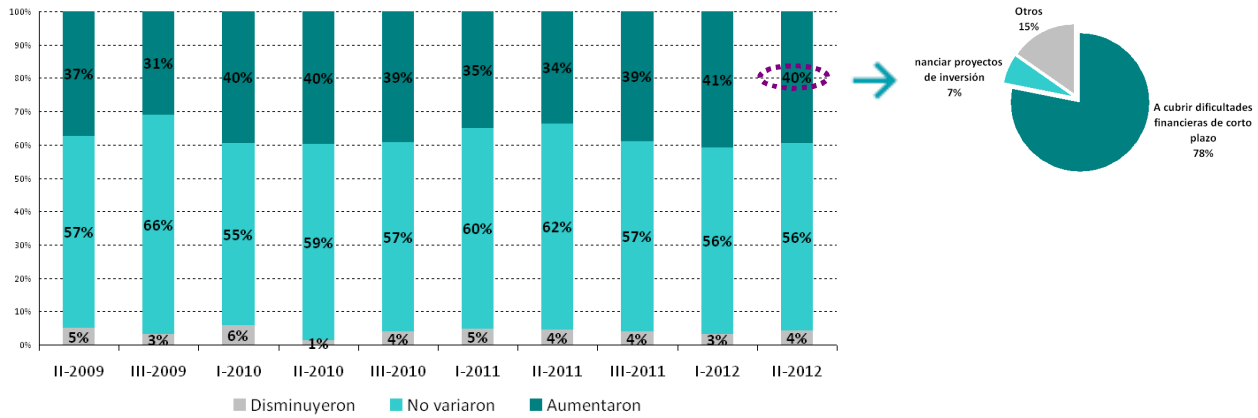
Gráfico 15 ¿Cómo considera la **rentabilidad actual** de su empresa con respecto a la de **hace un año?** (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Necesidades de financiamiento. Al verse afectada la utilidad de las empresas -principal fuente de financiamiento de las inversiones de las PyME industriales- para el 40% de los encuestados aumentaron las necesidades de financiamiento durante el segundo trimestre (proporción que se mantiene estable desde hace tres años), que destinaría fundamentalmente a cubrir necesidades financieras de corto plazo.

Gráfico 16 ¿Cómo evolucionaron sus **necesidades de financiamiento** con respecto al trimestre anterior? Si aumentaron, ¿a qué fin destinaría el mayor financiamiento? (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Expectativas para el segundo trimestre del año

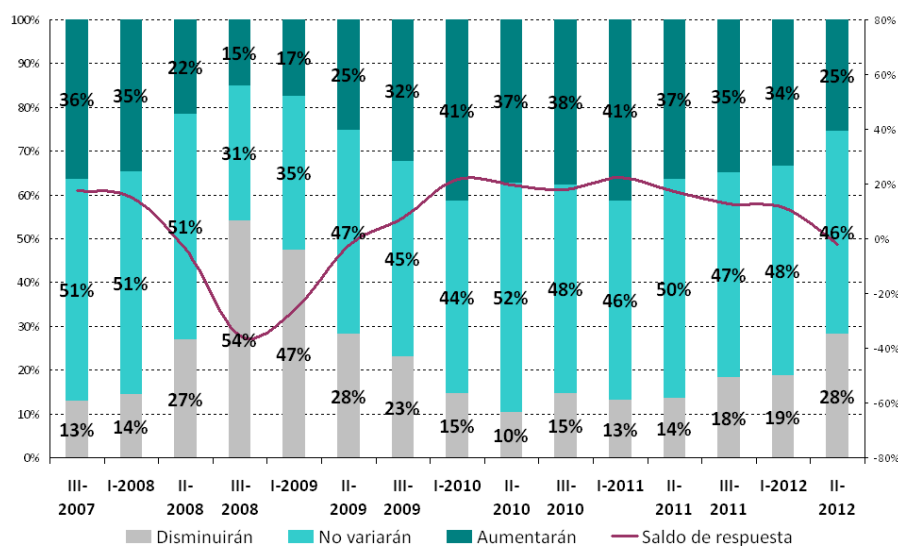
Las expectativas de los industriales PyME para el corto plazo respecto a la evolución de las ventas se tornaron menos optimistas. Si bien 1 de cada 4 espera aumentar su facturación en el próximo trimestre y otro 46% dijo que lo mantendrá en los niveles actuales; ascendió al 28% la proporción que cree que disminuirá sus ventas.

Asimismo, el empresariado aún se muestra conservador respecto a los planes de variaciones en el plantel de personal. El 79% dijo que no contratará ni despedirá trabajadores en el tercer trimestre.

Las expectativas se volvieron más negativas en cuanto a la evolución de rentabilidad y a los planes de inversión. La mitad de los empresarios cree que disminuirán sus utilidades de aquí a un año. Y sólo el 23% espera realizar inversiones en el próximo trimestre.

Ventas. Las expectativas de evolución de ventas al mercado interno de los empresarios se están tornando menos optimistas. Si bien 1 de cada 4 espera aumentar el nivel de facturación, y otro 46% espera mantenerlo en los niveles actuales; ascendió al 28% la proporción que cree que disminuirá.

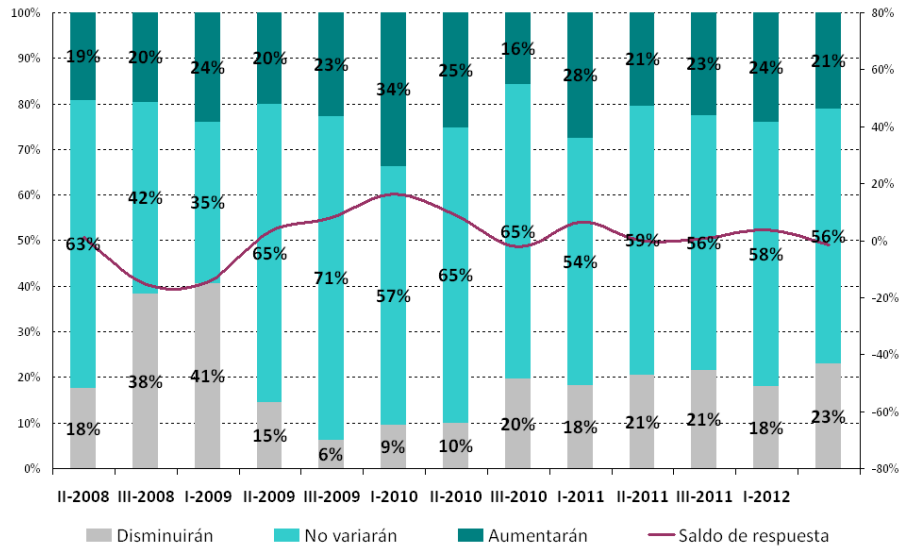
Gráfico 17 ¿Cómo espera que evolucionen las **Ventas al mercado interno** de su empresa durante el **próximo trimestre**? (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Por otra parte, no se registran cambios significativos en las expectativas de las empresas exportadoras respecto a la evolución de las ventas al exterior en el próximo trimestre. Los empresarios se muestran más optimistas que durante la crisis, pero todavía menos que durante el período previo a 2008, cuando el tipo de cambio real se mantenía elevado y los favorecía para competir en mercados internacionales. El 56% de los empresarios que realizan exportaciones espera sostener sus ventas al exterior en el tercer trimestre del año. Dos de cada diez dijeron que las incrementarán.

Gráfico 18 ¿Cómo espera que evolucionen las **Exportaciones** de su empresa durante el **próximo trimestre**? (% de empresas exportadoras)

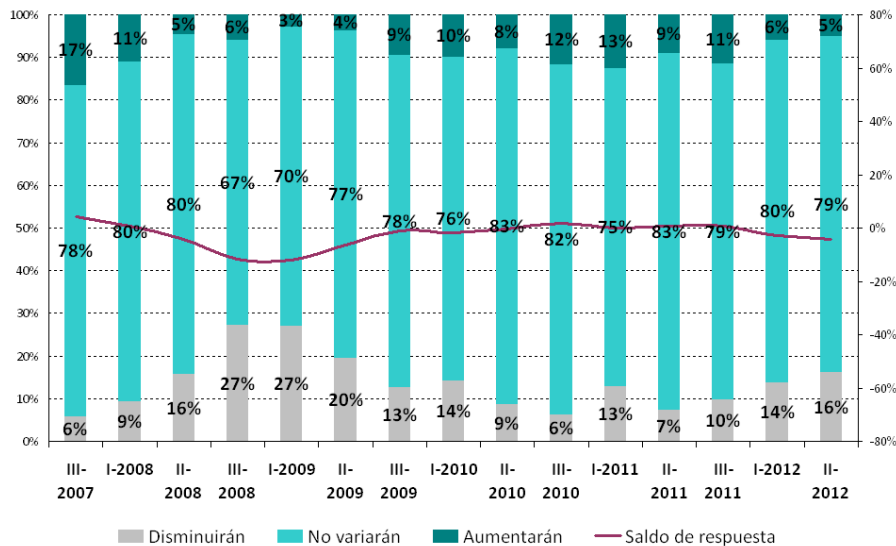


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Ocupación. El 79% de los industriales PyME manifestó que no contratará ni despedirá trabajadores en los próximos tres meses.

Si bien en los últimos años se han mantenido las expectativas de los empresarios respecto a las variaciones en el plantel de personal para el corto plazo (salvo durante la crisis de 2008 y 2009, cuando se tornaron más negativas), desde finales de 2011 se observa un paulatino aumento en la proporción de encuestados que dice que disminuirá la cantidad de trabajadores (16% en el segundo trimestre de 2012)

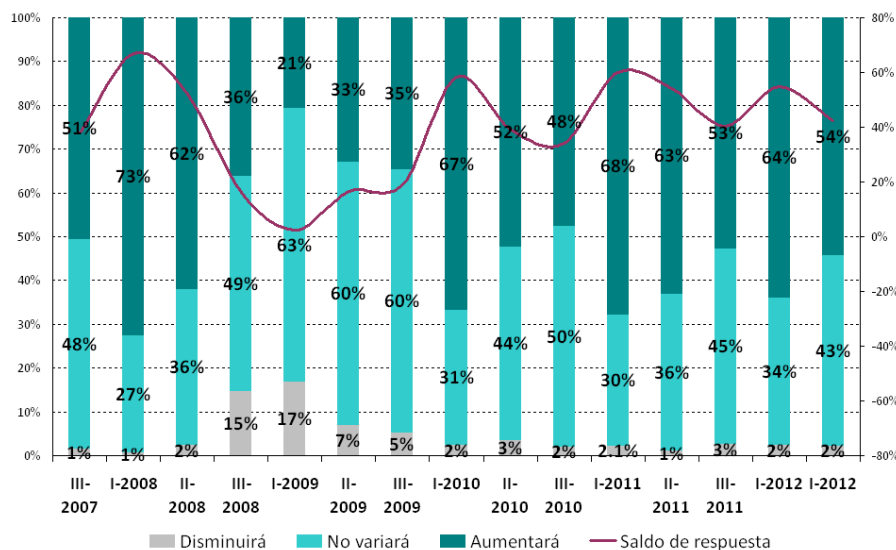
Gráfico 19 ¿Cómo espera que evolucione la **cantidad de Ocupados** de su empresa durante el **próximo trimestre**? (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Precios. El 54% de los industriales PyME indicó que aumentará el precio de venta de sus productos en los próximos tres meses. Esta proporción disminuyó respecto al trimestre anterior (64%), y esto se debe en parte a un comportamiento estacional. Otro 43% no efectuará cambios en los precios (generalmente es en los primeros meses del año cuando se observan mayores expectativas de subas en los precios).

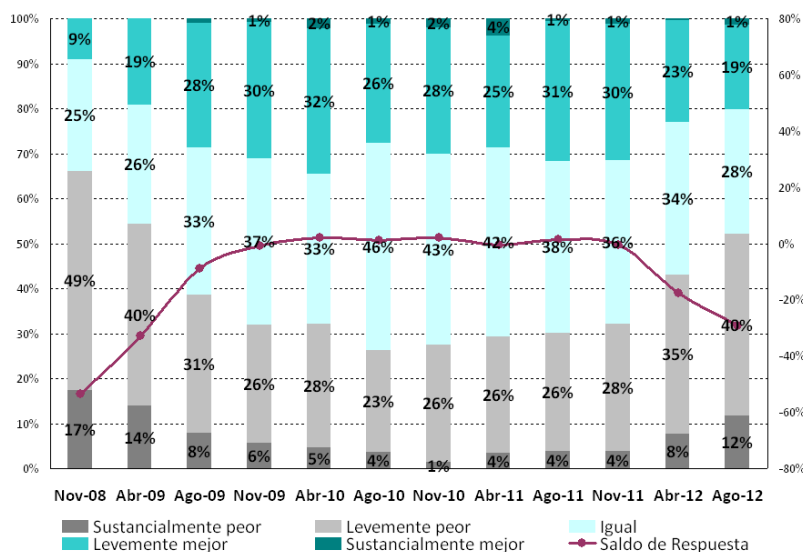
Gráfico 20 ¿Cómo espera que evolucione el **Precio de venta de su principal producto** durante el **próximo trimestre?** (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Rentabilidad. El empresariado se muestra menos optimista respecto a la evolución futura de los márgenes de rentabilidad de la firma. El 52% cree que disminuirán sus ganancias de aquí a un año, mientras que para el 28% se mantendrán estables. Sólo el 20% confía en que logrará incrementar la rentabilidad.

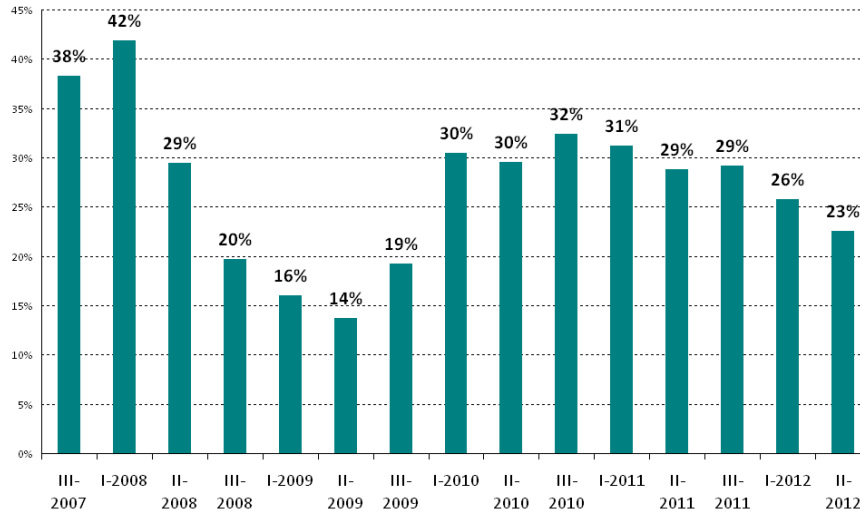
Gráfico 21 ¿Cómo espera que evolucione la **Rentabilidad** de su empresa durante el **próximo año?** (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.

Inversiones. El 23% de los industriales PyME planea realizar inversiones durante el próximo trimestre del año. La proporción es apenas inferior a la registrada en los primeros meses de este año, y ha caído paulatinamente desde la segunda mitad de 2011. Sin embargo, todavía está por encima de la de la crisis de 2008 y 2009.

Gráfico 22 ¿Tiene previsto **realizar inversiones** durante el **próximo trimestre**?
(% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales.
Fundación Observatorio PyME.



Nota Metodológica

La Encuesta Coyuntural a PyME industriales tiene como objetivo analizar el desempeño económico de las PyME industriales durante el trimestre precedente y sus perspectivas en el corto plazo, la individualización de las principales problemáticas del sector, y el conocimiento de las expectativas de los empresarios así como su opinión sobre temas de la coyuntura.

Universo de Estudio y Diseño Muestral

El universo de estudio de la encuesta son todas las empresas industriales que se encuentran clasificadas entre los códigos 15 y 37 de la clasificación internacional industrial uniforme revisión 3.1 de las Naciones Unidas y que cuentan con una cantidad total de ocupados que oscila entre 10 y 200.

La selección de las empresas se realizó mediante un muestreo probabilístico estratificado por sector industrial y por cantidad de personal ocupado. La muestra, conformada por 430 empresas de todo el país, se extrajo de un directorio de 1.000 empresas industriales PyME seleccionado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) como representativo del total de las Pequeñas y Medianas Empresas de la Industria Manufacturera Argentina que el Observatorio PyME utiliza para la realización de sus Encuestas Estructurales Anuales.

Relevamiento de Datos

Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas durante el mes de julio de 2012. Se encuestaron 231 empresas.

Descripción del Panel

A continuación se presentan valores de monto de ventas y personal ocupado que detallan las dimensiones de las empresas del panel encuestado.

	El 25% de las empresas es menor a...	El 50% de las empresas es menor a...
Ventas 2010 (en miles de \$)	\$4.268	\$9.000
Personal Ocupado Diciembre 2010	18	30

Nota: Estos valores surgen de trabajar los datos del panel sin utilizar las ponderaciones de la estratificación muestral.