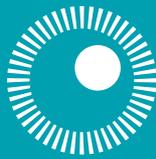


# La coyuntura de las PyME industriales



fundación  
ObservatorioPyME

Nro. 3  
Diciembre de 2009

La Fundación Observatorio PyME es una entidad sin fines de lucro, fundada por la Università di Bologna, la Organización Techint y la Unión Industrial Argentina, con el objetivo de promover la valorización cultural del rol de las pequeñas y medianas empresas en la sociedad, la investigación microeconómica aplicada y las políticas públicas de apoyo al desarrollo productivo. Bajo el lema "Información e Ideas para la Acción", la Fundación continúa la labor iniciada por el Observatorio Pymi en 1996.

Av. Córdoba 320, 6° Piso  
C1054AAP, Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
Tel.: (5411) 4018-6510  
Fax: (5411) 4018-6511  
[info@observatoriopyme.org.ar](mailto:info@observatoriopyme.org.ar)  
[www.observatoriopyme.org.ar](http://www.observatoriopyme.org.ar)

03

Donato, Vicente

La conjuntura de las pymes industriales: 03 -2009 / Vicente Donato;  
dirigido por Vicente Donato. - 1a ed. - Buenos Aires : Fund. Observatorio Pyme, 2009.  
24 p. ; 30x21 cm.

ISBN 978-987-1659-01-2

1. Economía Industrial. 2. Pequeña y Mediana Empresa. I.

Donato, Vicente, dir. II. Título

CDD 338.47

Fecha de catalogación: 11/12/2009

# Fundación Observatorio PyME

Equipo de trabajo

Dirección: Dr. Vicente Donato.

Gerencia de Investigación: Lic. Ignacio Bruera (Gerente), Lic. Laura Mastroscello (Investigadora).

Gerencia de Observatorios PyME Regionales: Lic. Silvia Acosta (Gerente)

Estadística y Metodología: Lic. Pablo Rey.

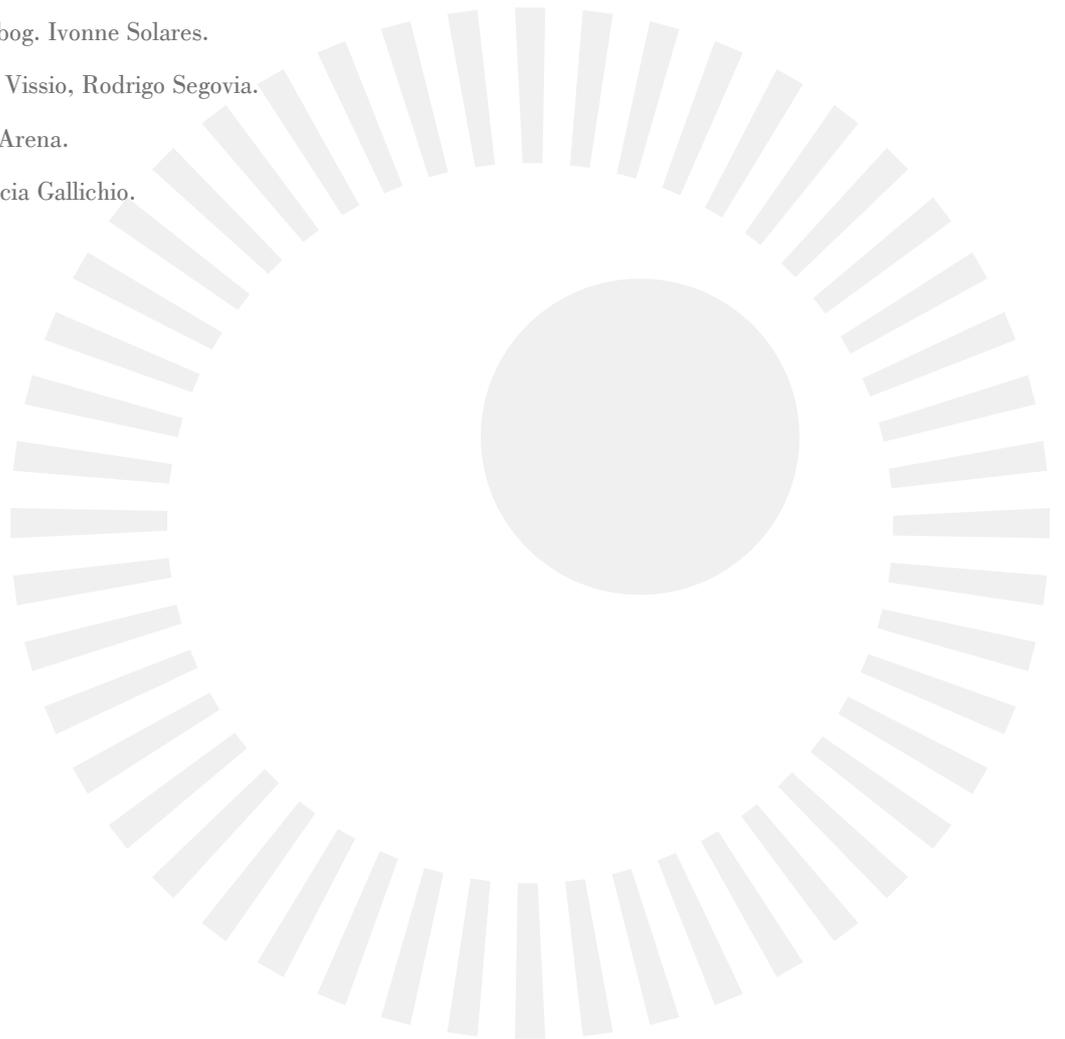
Jefe de campo: Lic. Constanza Schejter

Comunicaciones y Eventos: Abog. Ivonne Solares.

Asistentes de campo: Catalina Vissio, Rodrigo Segovia.

Administración: Srta. Vanesa Arena.

Secretaría General: Srta. Patricia Gallichio.





### LAS PERSPECTIVAS DE LAS PyME ARGENTINAS PARA 2010

Parecería que el proceso general de ajuste que las empresas iniciaron hace aproximadamente 18 meses esta tocando su fin, aunque por supuesto con muchas diferencias sectoriales. En este largo proceso de ajuste, las PyME industriales inicialmente sacrificaron rentabilidad e inversiones esperando un repunte de la demanda, pero al demorarse la reactivación terminaron el ajuste reduciendo su planta de personal. Como resultado nos encontramos hoy con empresas en promedio 10% más pequeñas que a mediados de la década.

La pregunta es si este nuevo menor tamaño de las PyME industriales constituye un umbral sólido desde el cual retomar el camino del crecimiento mediante nuevas inversiones e incorporación de trabajadores o, si por el contrario, este nuevo tamaño constituye un nivel estable del cual las empresas difícilmente podrán moverse en los próximos años. ¿En 2010 las empresas retomarán el ritmo de crecimiento o simplemente tratarán por todos los medios de recomponer sus márgenes de ganancias con la dotación de factores vigente?

Claramente la probabilidad de uno u otro escenario depende exclusivamente de la política económica que resulte de la interacción del gobierno Kirchner con la nueva legislatura.

La puja distributiva y la inflación resultante es la principal amenaza. Llevamos ya varios años con niveles de inflación que rondan el 20% anual, lo cual lamentablemente ha establecido de nuevo (¡como en los viejos tiempos!) una inercia de competencia entre precios y salarios que será muy difícil de aplacar. Los horizontes de planificación de las empresas se achicarán cada vez más y se verá resentida la inversión en este contexto donde el corto plazo es todo. Si el escenario inflacionario se consolida, como ya sabemos (pero parece que no queremos recordarlo) todos perderán. Pero los principales perdedores serán los actores con menor poder de negociación del país: los desocupados, los trabajadores no sindicalizados y las PyME.

El gasto público y el consumo han sido sostenidos por el gobierno con convicción durante estos últimos años. Con igual convicción, el gobierno y la nueva legislatura tienen ahora una excelente oportunidad de iniciar el nuevo año con un shock de política económica pro-inversión.

Desgravar las utilidades reinvertidas de las PyME y establecer un nuevo régimen de seguros de riesgo del trabajo son los dos mejores instrumentos a disposición. Son dos medidas que realmente podrían cambiar el rumbo del aparato productivo de Argentina de los próximos años. ¿Por qué no adoptarlas ahora para iniciar con buenas noticias el nuevo período legislativo?

**Vicente Donato - Director**



El siguiente informe se realizó a partir de los datos recabados por la tercera Encuesta Coyuntural a PyME industriales de 2009. La recolección de datos se llevó a cabo durante los meses de octubre y noviembre siendo contactadas 430 empresas industriales de todo el país que integran el panel.

## PRINCIPALES RESULTADOS

### Se advierten señales de reactivación en la actividad de las PyME industriales...

- La variación trimestral de las cantidades vendidas por las PyME industriales fue positiva por primera vez en el último año y medio: 3,0% en el tercer trimestre de 2009.
- En términos interanuales las cantidades vendidas experimentaron una disminución del 11,8%. Sin embargo, la caída había sido más pronunciada en el trimestre anterior (-14,9%).

### Demanda...

- Durante el tercer trimestre la proporción de empresarios que calificó como “normal” la cartera de pedidos de su firma ascendió a 40%, ocho puntos porcentuales mayor que en el trimestre anterior. En el mismo período cayó de 66% a 55% el porcentaje que la consideró “débil”.

### Producción...

- La proporción de industriales PyME que calificó como “adecuado” el nivel de stocks de su empresa fue del 77% en el tercer trimestre, nueve puntos porcentuales más que en el trimestre anterior. Como contrapartida descendió al 14% el porcentaje que consideró que fue “excesivo”.

### Nivel de ocupación...

- En el tercer trimestre del año el nivel de ocupados de las PyME manufactureras mostró un comportamiento relativamente estable: cayó sólo el 0,4% respecto al trimestre anterior. En el segundo trimestre la caída había sido del -1,6%, y en el tercer trimestre de 2008 del -1,8%.
- La ocupación se contrajo en un 7,0% en términos interanuales, mientras que en el trimestre anterior la caída había sido más pronunciada (-8,3%).

### En el tercer trimestre se registraron aumentos en los costos de producción y en el nivel de precios...

- El crecimiento anual de los costos directos de producción de las PyME industriales continúa desacelerándose: 25,7% en el tercer trimestre. Sin embargo, la suba sigue siendo importante, y fue del 7,0% respecto al trimestre anterior.
- El aumento del nivel de precios de las PyME manufactureras fue del 4,3% en términos trimestrales, después de haberse mantenido prácticamente estable en la primera mitad del año. Así, la variación interanual fue del 6,8%, casi igual a la del segundo trimestre, pero la mitad que en el primero.

### Las expectativas para el próximo trimestre son más optimistas...

- En el tercer trimestre el 32% de los empresarios espera aumentos en las ventas al mercado interno para los próximos tres meses, cuando en el trimestre anterior la proporción era siete puntos porcentuales menor.
- Se observa una caída en la proporción de empresarios que espera reducir el plantel del personal en los próximos meses: 9% en el tercer trimestre, cuando en el segundo era del 20% y en el primero había ascendido al 27%.

### Principales indicadores III Trimestre - 2009

	Variación %	
	Trimestral	Anual
Facturación	8,0%	-6,2%
Cantidades vendidas	-3,0	-11,8%
Ocupación	-0,4%	-7,0%
Costos	7,0%	25,7%
Precios	4,3%	6,8%

#### Sumario:

- La coyuntura de las PyME industriales
- Índice de confianza empresarial
- Anexo estadístico
- Nota metodológica

#### Información de contacto:

Comunicación y prensa:  
Ivonne Solares  
+54 11 4018 6510  
isolares@observatoriopyme.org.ar

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente (Encuesta Coyuntural a PyME industriales)

## Nivel de actividad

### Se advierten señales de reactivación en la actividad de las PyME industriales...

- La variación trimestral de las cantidades vendidas por las PyME industriales fue positiva por primera vez en el último año y medio: 3,0% en el tercer trimestre de 2009.
- En términos interanuales las cantidades vendidas experimentaron una disminución del 11,8%. Sin embargo, la caída había sido más pronunciada en el trimestre anterior (-14,9%).

### Demanda...

- Durante el tercer trimestre la proporción de empresarios que calificó como "normal" la cartera de pedidos de su firma ascendió a 40%, ocho puntos porcentuales mayor que en el trimestre anterior. En el mismo período cayó de 66% a 55% el porcentaje que la consideró "débil".

### Producción...

- La proporción de industriales PyME que calificó como "adecuado" el nivel de stocks de su empresa fue del 77% en el tercer trimestre, nueve puntos porcentuales más que en el trimestre anterior. Como contrapartida descendió al 14% el porcentaje que consideró que fue "excesivo".

### Nivel de ocupación...

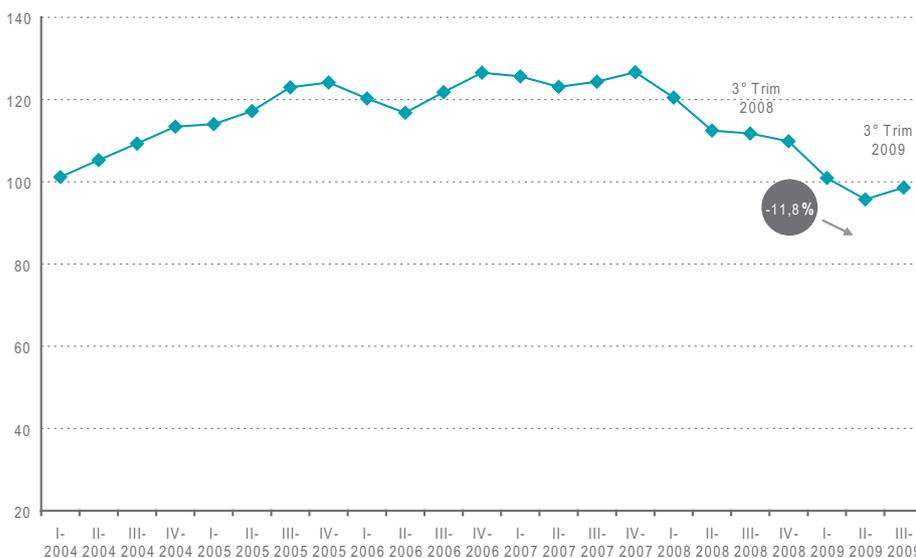
- En el tercer trimestre del año el nivel de ocupados de las PyME manufactureras mostró un comportamiento relativamente estable: cayó sólo el 0,4% respecto al trimestre anterior. En el segundo trimestre la caída había sido del -1,6%, y en el tercer trimestre de 2008 del -1,8%.
- La ocupación se contrajo en un 7,0% en términos interanuales mientras que en el trimestre anterior la caída había sido más pronunciada (-8,3%).

**Cuadro 1** Facturación con respecto al trimestre anterior (2008 - 2009)  
(% de empresas)

	II Trim- 2008	III Trim- 2008	IV Trim- 2008	I Trim- 2009	II Trim- 2009	III Trim- 2009
Aumentó	43,1%	32,2%	26,4%	13,1%	31,5%	38,3%
No varió	27,4%	32,7%	25,2%	17,7%	24,6%	27,0%
Disminuyó	29,5%	35,1%	48,4%	69,2%	43,9%	34,8%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 1** Cantidades vendidas<sup>1</sup> de las PyME industriales (2004 - 2009)  
(Base I Trim. 2004 = 100)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

<sup>1</sup> Ventas reales (deflacionadas por el precio de cada empresa) y desestacionalizadas.

## Ventas

**Facturación.** En el tercer trimestre de 2009 el 38% de los industriales PyME manifestó haber incrementado la facturación de su empresa respecto al trimestre anterior, proporción que aumentó por segundo período consecutivo (Cuadro 1). La facturación promedio de las PyME industriales experimentó una suba del 8% en términos trimestrales, cinco puntos porcentuales mayor a la verificada en el trimestre anterior. La variación interanual todavía fue negativa (-6,2%), aunque la caída fue menos pronunciada que la registrada en el segundo trimestre (-10,0%).

**Cantidades vendidas.** La tasa de variación trimestral de las cantidades vendidas por las PyME manufactureras fue positiva por primera vez en el último año y medio: 3,0% en el tercer trimestre de 2009.

En términos interanuales, el volumen de ventas de las empresas experimentó una disminución del 11,8%. Sin embargo la caída se ha ido desacelerando trimestre a trimestre desde comienzos de 2009.

**Cuadro 2** Calificación de la cartera de pedidos por parte de las PyME industriales (% de empresas)

	Calificación de la Cartera de Pedidos					
	I 2008	II 2008	III 2008	I 2009	II 2009	III 2009
Elevada	12,7%	3,2%	4,5%	1,4%	2,0%	4,2%
Normal	61,0%	48,2%	30,1%	31,7%	31,6%	40,3%
Débil	26,2%	48,6%	65,4%	67,0%	66,4%	55,5%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Cuadro 3** Calificación del nivel de existencias (stocks) del principal producto fabricado por las PyME industriales (% de empresas)

	Calificación del stock del principal producto terminado					
	I-2008	II-2008	III-2008	I-2009	II-2009	III-2009
Excesivo	8,5%	18,9%	22,7%	20,1%	23,0%	13,6%
Insuficiente	17,4%	12,1%	9,8%	13,8%	9,4%	8,9%
Adecuado	74,1%	69,0%	67,5%	66,2%	67,7%	77,5%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Cuadro 4** Nivel de utilización de la capacidad instalada de las PyME industriales. I-2005 a III-2009

Utilización de la capacidad instalada (en %)		Utilización de la capacidad instalada (en %)	
Período	PyME Industriales	Período	PyME Industriales
2005		2008	
1° Trimestre	74,7%	1° Trimestre	73,0%
2° Trimestre	76,6%	2° Trimestre	75,3%
3° Trimestre	80,5%	3° Trimestre	74,2%
4° Trimestre	74,7%	4° Trimestre	75,8%
2006		2009	
1° Trimestre	73,5%	1° Trimestre	67,0%
2° Trimestre	78,7%	2° Trimestre	69,0%
3° Trimestre	78,4%	3° Trimestre	70,7%
4° Trimestre	76,4%		
2007			
1° Trimestre	75,2%		
2° Trimestre	75,2%		
3° Trimestre	78,1%		
4° Trimestre	79,0%		

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Demanda

A partir de información de orden cualitativo también surgen señales de normalización del nivel de actividad del segmento PyME industrial. En este sentido, durante el tercer trimestre del año la proporción de empresarios que calificó como “normal” la cartera de pedidos de su firma aumentó en ocho puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, ascendiendo a 40%.

Como contrapartida, el porcentaje de industriales PyME que consideró que la demanda fue “débil” cayó del 66% al 55% entre el segundo y el tercer trimestre del año.

## Producción

En línea con la percepción de mejoras en el nivel de demanda, después de un año en que se había ido debilitando, también se observan señales positivas desde el punto de vista de la oferta.

La proporción de empresarios que calificó como “adecuado” el nivel de existencias de productos terminados de su empresa fue del 77% en el tercer trimestre, nueve puntos porcentuales más que en el trimestre anterior. Como consecuencia, el porcentaje que consideró que el nivel de stock fue “excesivo” cayó al 14% (Cuadro 3).

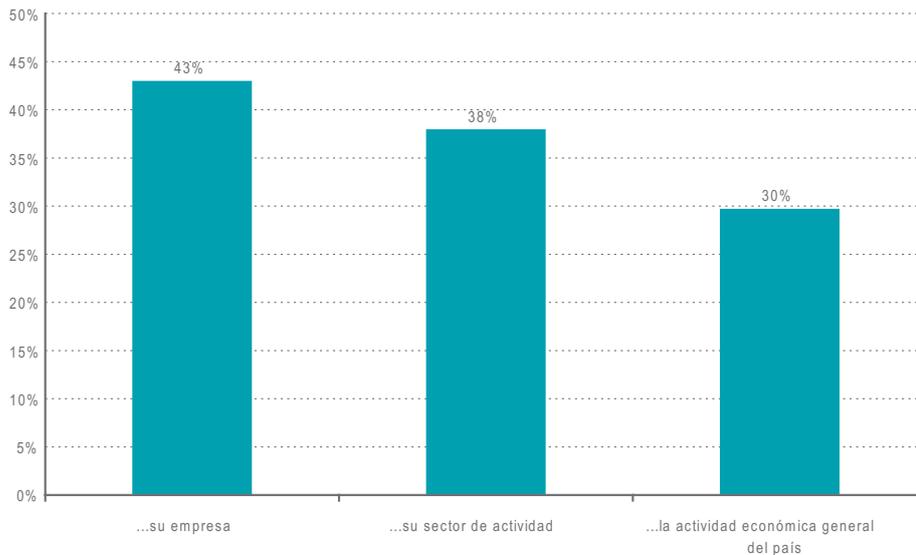
Asimismo, desde el inicio del año se fue incrementando, aunque levemente, la proporción utilizada de la capacidad instalada de planta de las PyME industriales, lo cual también es un indicador de reactivación del nivel de actividad. En el período julio-septiembre fue utilizado el 71% promedio del parque de maquinaria disponible para la producción. Sin embargo, el valor es todavía menor al verificado durante el mismo período de 2008 (74%), y está aún por debajo que el del tercer trimestre de 2007 (78%).

**Gráfico 2** Ocupación en las PyME industriales  
(2003 – 2009) (Base IV Trimestre de 2003 = 100)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 3** Proporción de industriales PyME que opinan que antes de fin de año habrá un repunte en el nivel de actividad de... (III Trimestre 2009).



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Ocupación

En el tercer trimestre del año el nivel de ocupación de las PyME industriales no acompañó la evolución positiva de las cantidades vendidas, sino que mostró un comportamiento más estable. El nivel de ocupados del segmento se mantuvo relativamente constante respecto al segundo trimestre, y cayó sólo el 0,4% -en el trimestre anterior la caída había sido del 1,6%, y en el tercer trimestre de 2008 del 1,8%-. La proporción de PyME industriales que redujo el plantel de personal entre julio y septiembre fue del 55%, tres puntos porcentuales menor que en el trimestre anterior. En términos interanuales la ocupación de las PyME manufactureras se contrajo en un 7,0%, mientras que en el trimestre anterior la caída había sido más pronunciada (-8,3%).

## Tema de actualidad: Nivel de actividad

En la segunda mitad de este año se advierten signos de recuperación del nivel de actividad de las PyME industriales. El 36% de los empresarios manifestó haber percibido un incremento en el nivel de actividad de su firma a partir del mes de septiembre.

Se espera que la tendencia continúe en los próximos meses. El 43% de los industriales PyME espera un repunte del nivel de actividad de su empresa antes de fin de año, mientras que el 38% considera que en dicho período mejorará la situación general del sector de actividad al cual pertenece. Por último, el 30% del empresariado prevé que de aquí a diciembre la actividad económica general del país se reactivará.

## Principales problemas

### Sigue atenuándose la preocupación del empresariado por la caída de las ventas y aumenta respecto a la suba de costos...

- En el tercer trimestre de 2009 el 63% de las PyME industriales tuvieron problemas por disminuciones en la facturación, mientras que en el trimestre anterior esto ocurría para el 71% de las firmas, y en los primeros meses del año para el 79%.
- El 84% de los empresarios dijeron tener problemas por subas en los costos salariales en el tercer trimestre. Asimismo, el 79% expresó su preocupación por los aumentos de costos de materias primas para la producción.

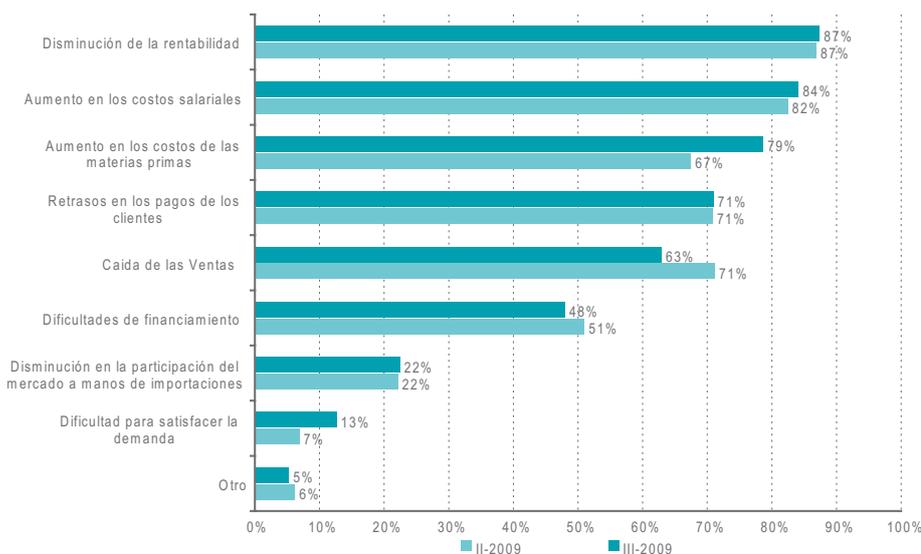
### En el tercer trimestre se registraron aumentos en los costos de producción y en el nivel de precios...

- El crecimiento anual de los costos directos de producción de las PyME industriales continúa desacelerándose: 25,7% en el tercer trimestre. Sin embargo, la suba sigue siendo importante, y fue del 7,0% respecto al trimestre anterior.
- El aumento del nivel de precios de las PyME manufactureras fue del 4,3% en términos trimestrales, después de haberse mantenido prácticamente estable en la primera mitad del año. Así, la variación interanual fue del 6,8%, casi igual a la del segundo trimestre, pero la mitad que en el primero.

### La disminución en la rentabilidad continúa siendo el principal problema de las PyME industriales...

- El 87% de los industriales PyME manifestaron tener problemas para sostener el nivel de rentabilidad de su empresa en el tercer trimestre.
- En noviembre, para el 70% de los empresarios el nivel de rentabilidad de su empresa era menor que el de un año atrás, proporción que se mantiene en valores altos aunque es ocho puntos porcentuales menor a la verificada en el mes de agosto.

Gráfico 4 Principales problemas de las PyME industriales (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Ranking de problemas

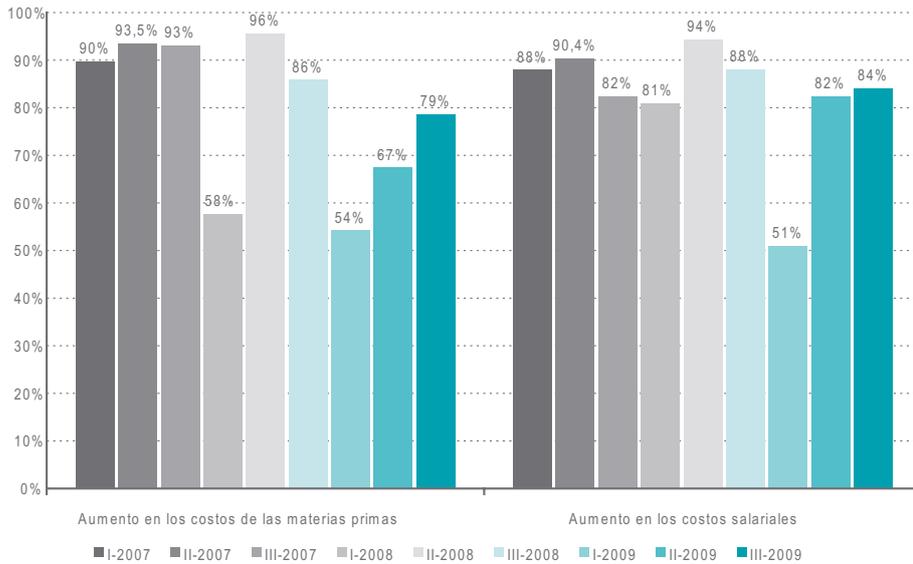
La preocupación de los empresarios en cuanto a la caída de las ventas se modera respecto a los primeros meses del año. En el tercer trimestre de 2009, el 63% de las PyME industriales se vieron afectadas por disminuciones en la facturación, mientras que en el segundo trimestre esto ocurrió para el 71% de las firmas, y en el primero para el 79%.

Lo mismo sucede en cuanto a la problemática respecto a los retrasos en los pagos de los clientes, que afectó al 71% de los empresarios en el tercer trimestre, proporción que no aumentó en relación a la primera parte del año.

Por otra parte, prácticamente la totalidad de los industriales PyME (87%) manifestaron tener problemas para sostener el nivel de rentabilidad de su empresa en el tercer trimestre, lo cual está directamente relacionado con la mayor preocupación de los empresarios sobre el aumento de los costos de producción percibida en este período.

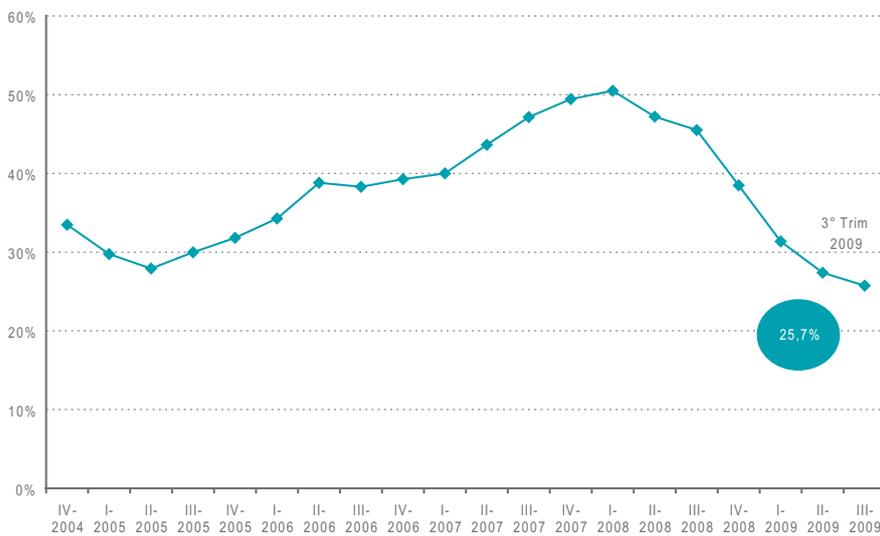
Por un lado, desde comienzos de este año se ha ido difundiendo cada vez más entre el empresariado la preocupación en torno al aumento de los jornales, lo cual probablemente se deba a que las presiones salariales se mantienen.

**Gráfico 5 Aumentos de costos salariales y de materias primas (2007 – 2009)**  
(% de empresas)



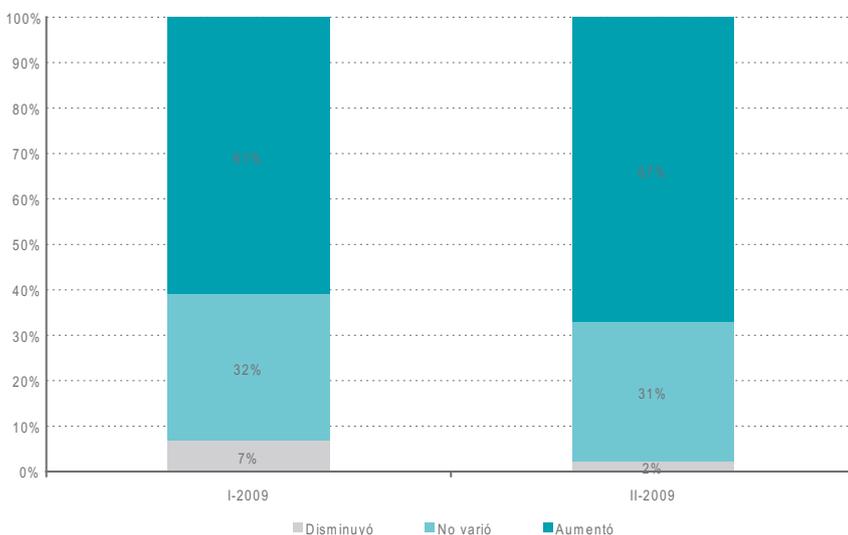
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 6 Tasa de variación anual de los costos directos de producción por unidad de producto (2004 – 2009)**



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 7 Evolución del costo del principal insumo de producción de las PyME industriales. II y III Trimestre 2009 (% de empresas)**



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Durante el tercer trimestre, el 84% de los industriales PyME dijo tener problemas por subas en los costos salariales. En el trimestre anterior la proporción era del 82%, y en los primeros meses del año sólo del 51%.

Paralelamente, en el tercer trimestre se incrementó la proporción de PyME manufactureras con problemas de aumentos de costos de materias primas para la producción, ascendiendo al 79%, cuando en el segundo trimestre era del 67% y en el primero sólo del 54%. La creciente preocupación del empresariado en este sentido se debe a la recuperación en el precio internacional de las materias primas registrada en los últimos meses.

### Costos y precios

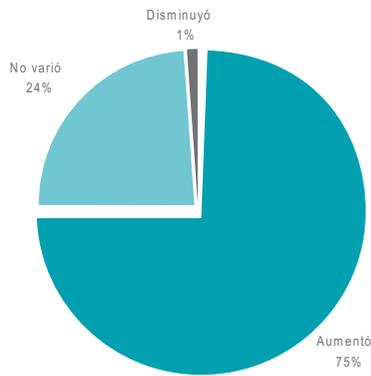
**Costos.** Como muestra el Gráfico 6, el crecimiento anual de los costos directos de producción de las PyME industriales continúa desacelerándose, fue del 25,7% en el tercer trimestre de 2009, cuando en la primera parte del año estuvo entorno al 30%, y durante todo 2008 se mantuvo en el rango del 40% al 50%.

De todas formas, durante el tercer trimestre del año el 77% de los empresarios percibieron aumentos en el costo de producción de su empresa -en el trimestre anterior la proporción era cuatro puntos porcentuales menor-. El incremento promedio de los costos fue del 7,0% en términos trimestrales.

Aún a pesar de haberse desacelerado en términos interanuales, la suba en los costos de producción de las PyME industriales en el tercer trimestre fue importante, y se dio a partir de aumentos en los dos principales componentes de la estructura de costos de estas empresas: materias primas e insumos para la producción, y salarios; lo cual se refleja en la mayor preocupación al respecto por parte del empresariado (Gráfico 4).

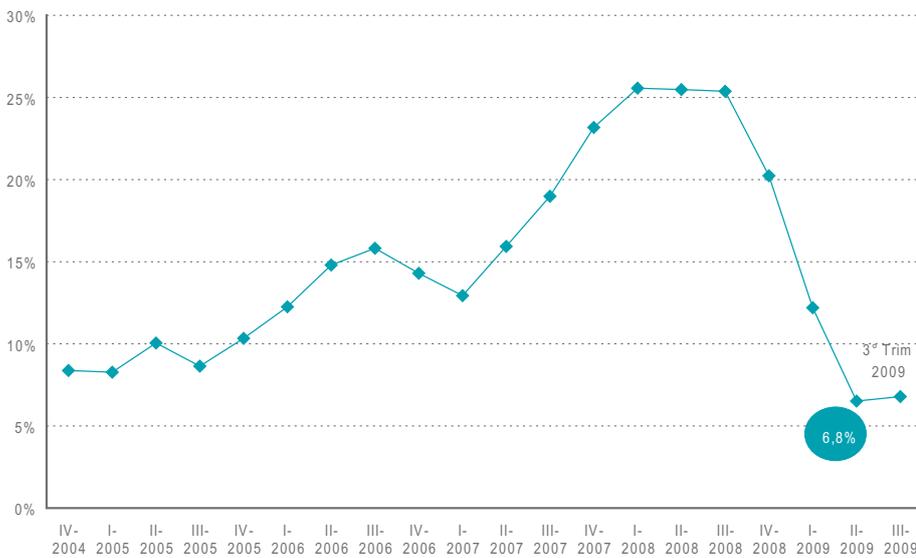
Como muestra el Gráfico 7, el 67% de los empresarios señaló que en el tercer trimestre percibieron aumentos en el costo del principal insumo para la producción, mientras que para el 31% no hubo modificaciones.

**Gráfico 8** Evolución de la remuneración bruta promedio mensual de los trabajadores de las PyME industriales. III Trimestre 2009 (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 9** Tasa de variación interanual del precio de venta del principal producto de las PyME industriales (2004 – 2009)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Cuadro 5** Calificación de las PyME industriales de la rentabilidad actual de la empresa respecto a la de un año atrás (2007 – 2009)

Percepción de la rentabilidad de la Empresa de un año atrás respecto a la actual								
	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09
Sustancialmente mejor	0,5%	2,3%	0,7%	0,5%	0,7%	0,0%	0,8%	0,3%
Levemente mejor	13,0%	17,0%	10,8%	11,0%	9,0%	6,5%	6,4%	8,5%
Igual	28,3%	24,5%	24,3%	17,2%	15,8%	9,5%	14,9%	20,9%
Levemente peor	53,2%	50,8%	58,3%	56,5%	57,6%	54,5%	51,7%	52,4%
Sustancialmente peor	4,9%	5,4%	5,8%	14,8%	17,0%	29,5%	26,3%	17,8%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Asimismo, el 75% de los industriales PyME dijo haber efectuado aumentos en la remuneración de los trabajadores afectados al proceso productivo durante el tercer trimestre. El alto grado de difusión en el aumento de salarios en este trimestre puede deberse a que se hayan efectuado acuerdos previos entre cámaras empresariales y sindicatos de aumentos salariales en forma escalonada a lo largo del año. Por otra parte, el 24% de los empresarios no realizó modificaciones en los jornales de sus empleados.

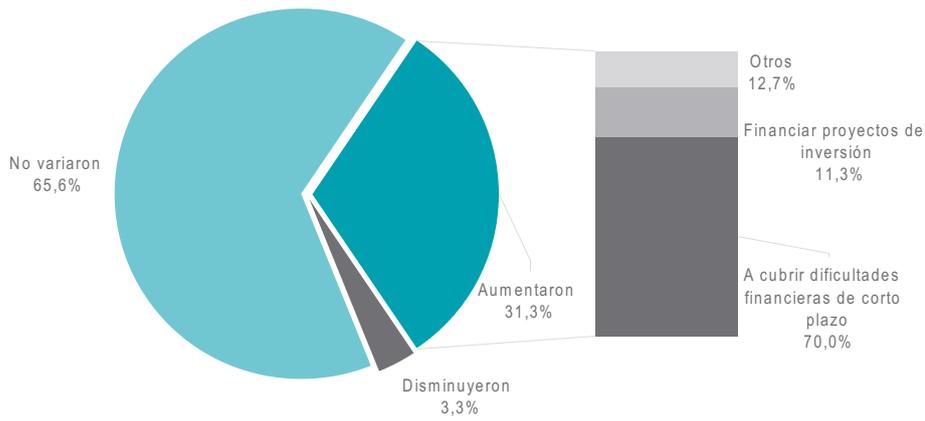
**Precios.** El 49% de los industriales PyME incrementó el precio de venta de su principal producto durante el tercer trimestre de 2009, proporción que duplica a la registrada en el trimestre anterior. Así, el aumento promedio del nivel de precios fue del 4,3% en términos trimestrales, misma tasa que la registrada en igual período del año anterior.

Ahora bien, durante la primera mitad del año el nivel de precios presentó un comportamiento atípico y se mantuvo prácticamente estable, con lo cual la variación interanual verificada en el tercer trimestre fue del 6,8%, prácticamente la misma que en el trimestre anterior, la mitad que en el primer trimestre del año, y casi veinte puntos porcentuales menor al promedio registrado durante el año 2008.

### Rentabilidad

El hecho de que los industriales PyME se vean imposibilitados de trasladar completamente el incremento en los costos de producción al precio de venta de sus bienes repercute negativamente en los márgenes de rentabilidad de las firmas, lo que, tal como se dijo anteriormente, representa un problema para el 87% de los empresarios (Gráfico 4). Asimismo, como muestra el Cuadro 5, para el 70% de los industriales PyME el nivel de rentabilidad actual de su empresa es menor que el de un año atrás, proporción que se mantiene en valores altos aunque es ocho puntos porcentuales menor que en el trimestre anterior.

**Gráfico 10** Necesidades de financiamiento de las PyME industriales respecto al trimestre anterior y fin al que lo destinarían (III Trimestre 2009)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

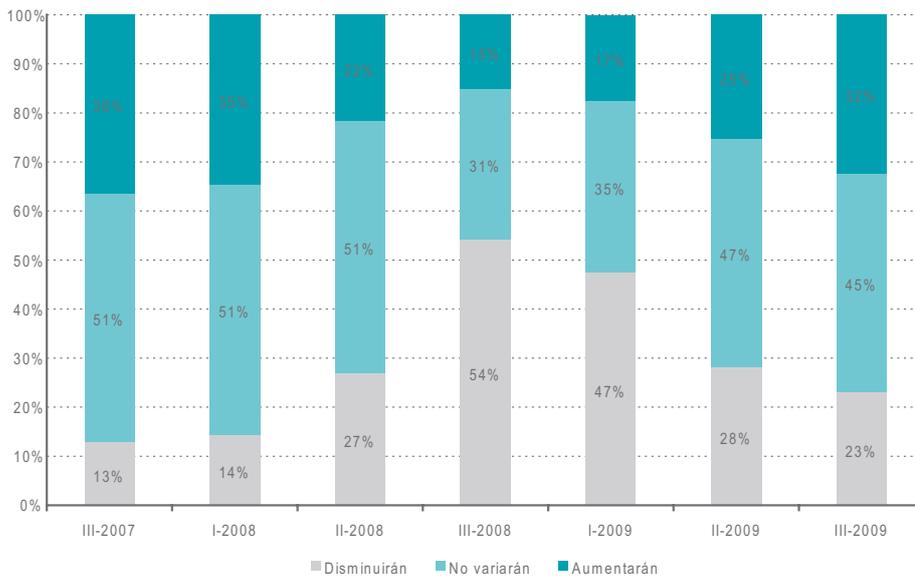
La principal fuente de financiación de las PyME industriales son sus propios recursos, por lo que caídas en la utilidad generan dificultades de financiamiento. Durante el tercer trimestre del año el 31% de los empresarios vieron incrementadas sus necesidades de financiamiento respecto al trimestre anterior, principalmente para cubrir dificultades financieras de corto plazo.

## Expectativas para el cuarto trimestre del año

### Las expectativas para el próximo trimestre son más optimistas...

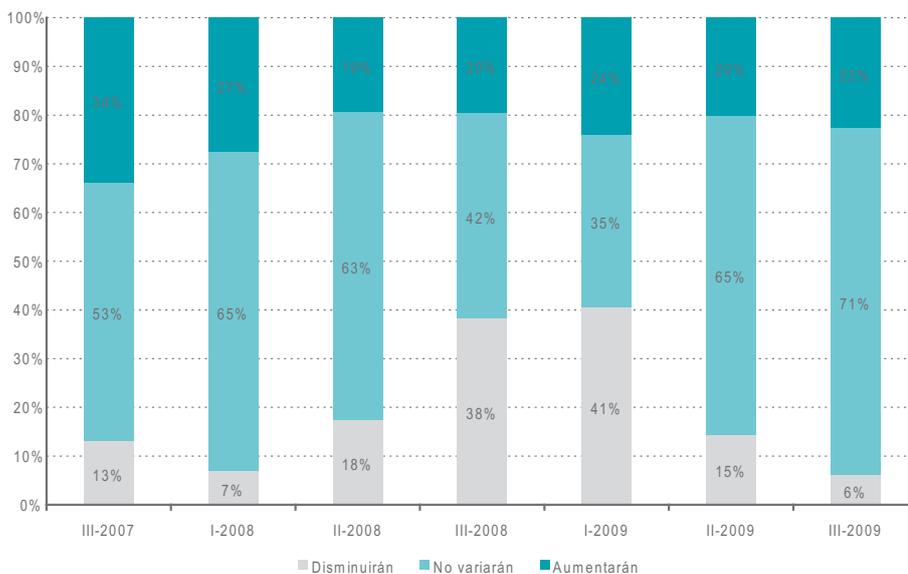
- En el tercer trimestre el 32% de los empresarios espera aumentos en las ventas al mercado interno para los próximos tres meses, cuando en el trimestre anterior la proporción era siete puntos porcentuales menor.
- Se observa una caída en la proporción de empresarios que espera reducir el plantel del personal en los próximos meses: 9% en el tercer trimestre, cuando en el segundo era del 20% y en el primero había ascendido al 27%.
- En el mes de noviembre uno de cada tres industriales PyME opinó que el nivel de rentabilidad de su firma se incrementará en el próximo año, proporción que fue aumentando trimestre a trimestre en el último año.
- Si bien el porcentaje de empresarios que planea realizar inversiones en el próximo trimestre aumentó cinco puntos porcentuales entre el segundo y el tercer trimestre del año, alcanzando el 19%, todavía está bastante por debajo al verificado entre finales de 2007 y comienzos de 2008.

**Gráfico 11** Expectativas sobre las Ventas al mercado interno en el próximo trimestre (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 12** Expectativas sobre las Exportaciones (sólo para las empresas exportadoras) en el próximo trimestre (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

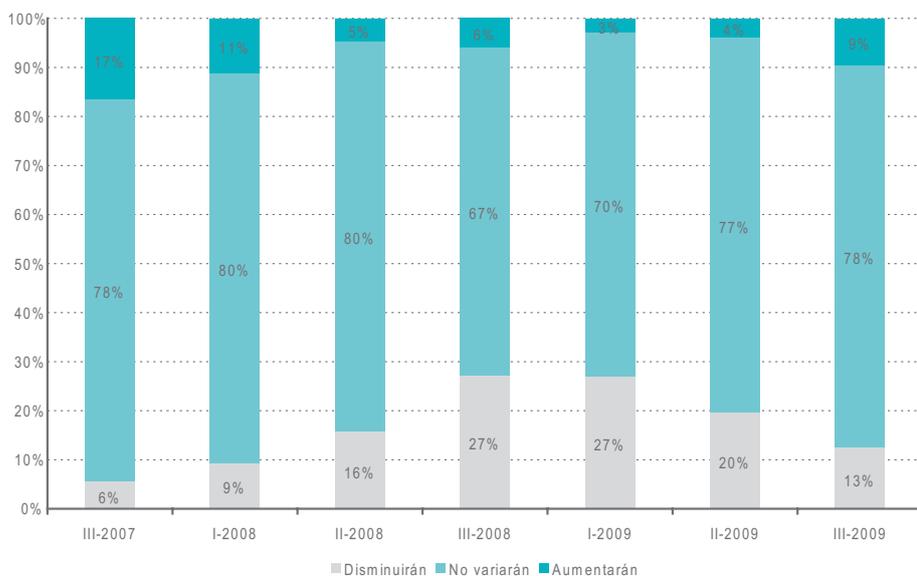
En líneas generales, las expectativas de los industriales PyME para el próximo trimestre son más optimistas que tres meses atrás, lo que se refleja en la evolución positiva del ICEPyME<sup>1</sup>.

**Ventas.** En el tercer trimestre las expectativas de los empresarios en cuanto a la evolución de las ventas al mercado interno en los próximos tres meses volvieron a mostrar el grado de optimismo de hace dos años. El 32% espera aumentos en las ventas internas, cuando en el trimestre anterior la proporción era siete puntos porcentuales menor. Sin embargo, todavía el 45% piensa que la facturación se mantendrá igual y el 23% que caerá.

En lo referente al comercio exterior las expectativas son todavía más moderadas: el 71% de las PyME exportadoras espera que se mantengan estables las ventas al exterior de aquí a fin de año. De todas formas, la proporción de empresarios que espera incrementarlas pasó del 20% al 23% entre el segundo y el tercer trimestre del año.

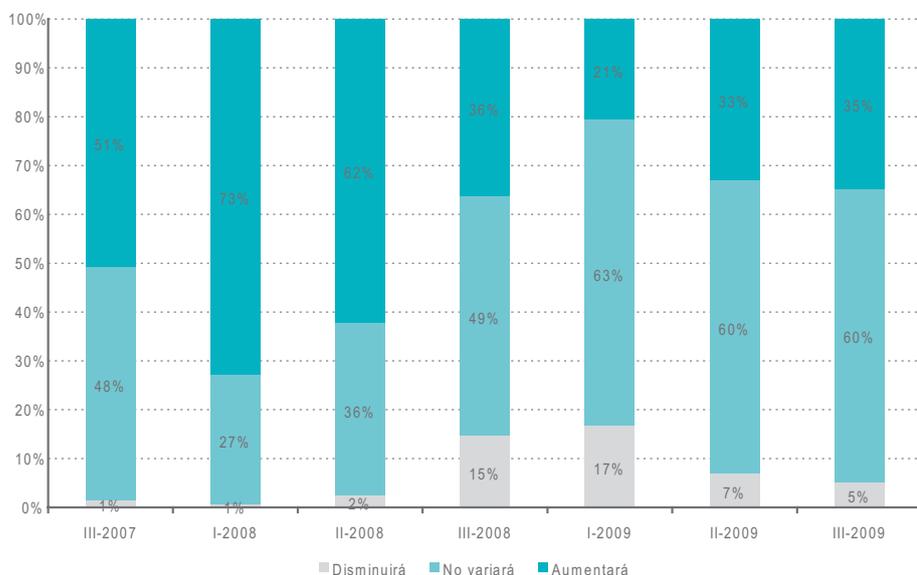
<sup>1</sup> Ver Informe del Índice de Confianza Empresaria. Noviembre, 2009. Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 13** Expectativas sobre la cantidad de ocupados en el próximo trimestre del año (% de empresas)



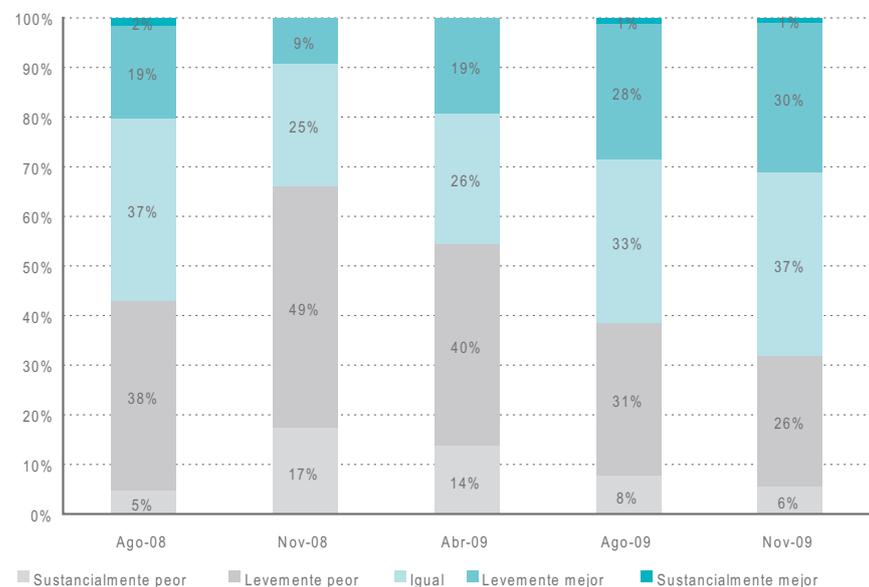
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 14** Expectativas sobre el precio de venta del principal producto en el próximo trimestre (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 15** Expectativas sobre el nivel de rentabilidad de la empresa dentro de un año (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

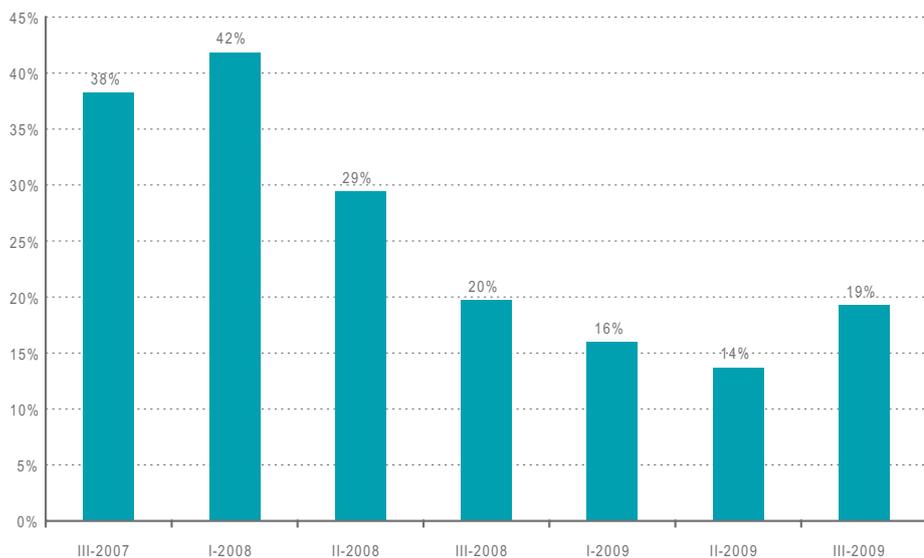
**Ocupación.** En línea con lo anterior, se advierte un mayor optimismo en las expectativas sobre la evolución de la ocupación de las PyME industriales. En el tercer trimestre de 2009 el 9% de los empresarios proyecta ampliar el plantel de personal en los próximos tres meses, proporción que se había mantenido por debajo de este valor desde comienzos de 2008. De todas maneras, aún el 78% no espera realizar modificaciones en la cantidad de trabajadores de su empresa antes de fin de año.

Cabe destacar que se observa una caída en la proporción de empresarios que espera reducir el plantel de personal: 13% en el tercer trimestre, cuando en el segundo era del 20%, y en el primero había ascendido al 27%.

**Precios.** En el tercer trimestre de este año no se produjeron cambios significativos en la expectativa empresaria sobre la evolución del nivel de precios de sus productos. Al igual que en el trimestre anterior, uno de cada tres industriales PyME planea incrementar el precio de sus bienes en los próximos tres meses. Por otro lado, la mayor parte del empresariado (60%) dijo que no espera efectuar cambios en este sentido, proporción que se mantuvo estable respecto al trimestre anterior.

**Rentabilidad.** Como muestra el Gráfico 15, en el último año las expectativas de rentabilidad de los empresarios se fueron tornando cada vez más optimistas. En el mes de noviembre uno de cada tres industriales PyME opinó que el nivel de rentabilidad de su firma se incrementará en los siguientes doce meses. Así, el porcentaje del empresariado con una visión pesimista en cuanto a la rentabilidad futura fue descendiendo trimestre a trimestre desde hace un año, ubicándose en el 32% en noviembre de 2009.

**Gráfico 16** Expectativas de realizar inversiones en el próximo trimestre (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

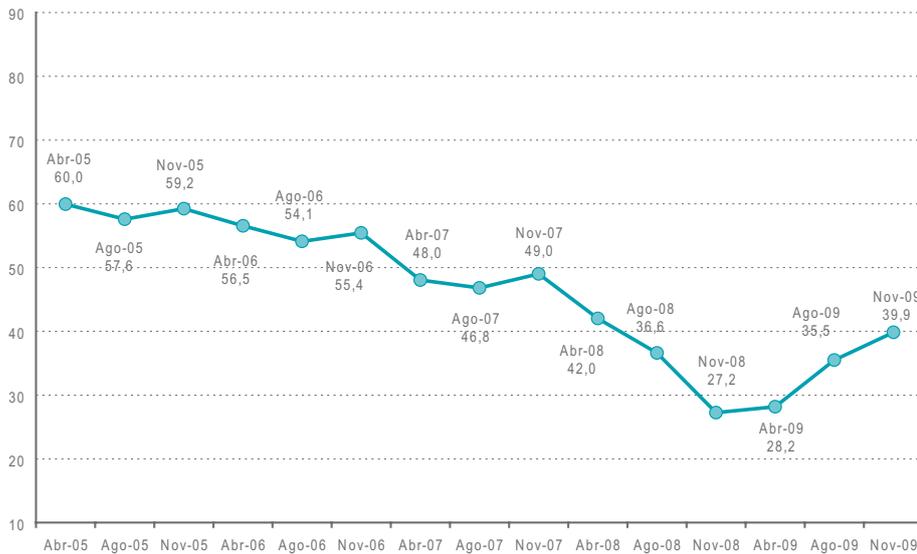
**Inversiones.** El tercer trimestre de 2009 muestra signos de una posible recuperación en el nivel de actividad, por lo que lentamente parece incentivarse la propensión a invertir en el segmento PyME industrial. Si bien el porcentaje de empresarios que planea realizar inversiones en el trimestre siguiente aumentó cinco puntos porcentuales entre el segundo y el tercer trimestre de este año, ascendiendo al 19%, la proporción todavía está bastante por debajo a la verificada entre finales de 2007 y comienzos de 2008.

## Índice de Confianza Empresarial PyME (ICEPyME)

El ICEPyME es un índice de confianza que mide el humor empresarial, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto y mediano plazo en las PyME industriales. El siguiente informe ha sido realizado a partir de los datos recabados en la Tercera Encuesta Coyuntural de 2009 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante el mes de noviembre, siendo contactadas las 430 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

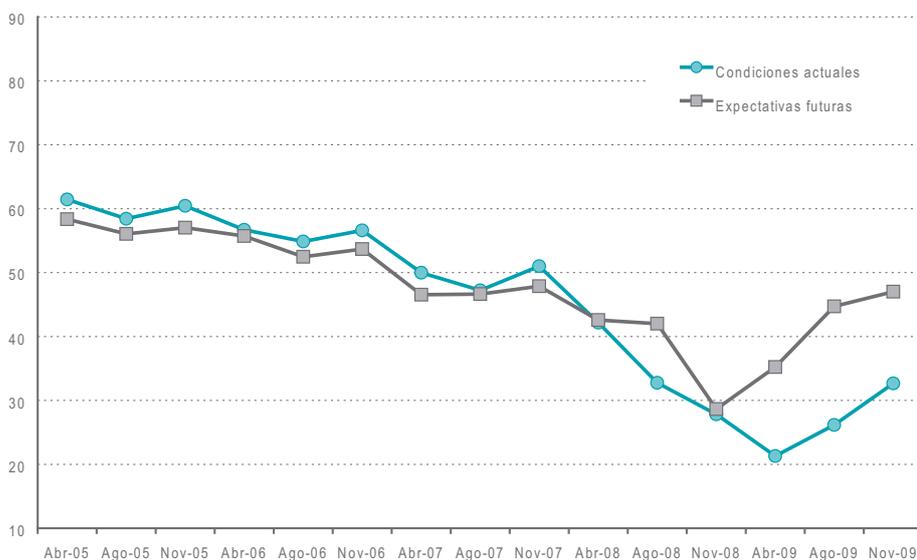
### Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresarial PyME (ICEPyME)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

El nivel general del ICEPyME se ubicó en los 39,9 puntos en noviembre de este año, incrementándose un 12% respecto al mes de agosto. De esta manera continuó la tendencia positiva que comenzó en abril de este año. La variación interanual del índice de confianza empresarial fue positiva por primera vez desde el comienzo de la medición, así, se situó 13 puntos por encima del valor de noviembre de 2008, pero todavía 7 puntos por debajo que el promedio de toda la serie.

En noviembre el incremento del nivel de confianza empresarial PyME fue traccionado principalmente por el componente de *condiciones actuales*, pero también por el de *expectativas futuras*.

Por un lado, el componente *condiciones actuales*, que mide la percepción de los empresarios de la coyuntura en relación a un año atrás, aumentó por segundo período consecutivo confirmando la recuperación que inició en agosto último. En el mes de noviembre el subíndice midió 33 puntos, lo que significa un aumento del 25% respecto a agosto, y del 17% en relación a noviembre de 2008.

Por su parte, el incremento del componente *expectativas futuras* –proyecciones de los empresarios para el próximo año– fue de 2 puntos respecto a agosto, y de 18 en relación al mismo mes del año anterior, cuando había descendido al valor más bajo de toda la serie. En noviembre se ubicó en el valor más alto de los últimos dos años: 47 puntos.

**Cuadro 1** Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo, % de respuestas

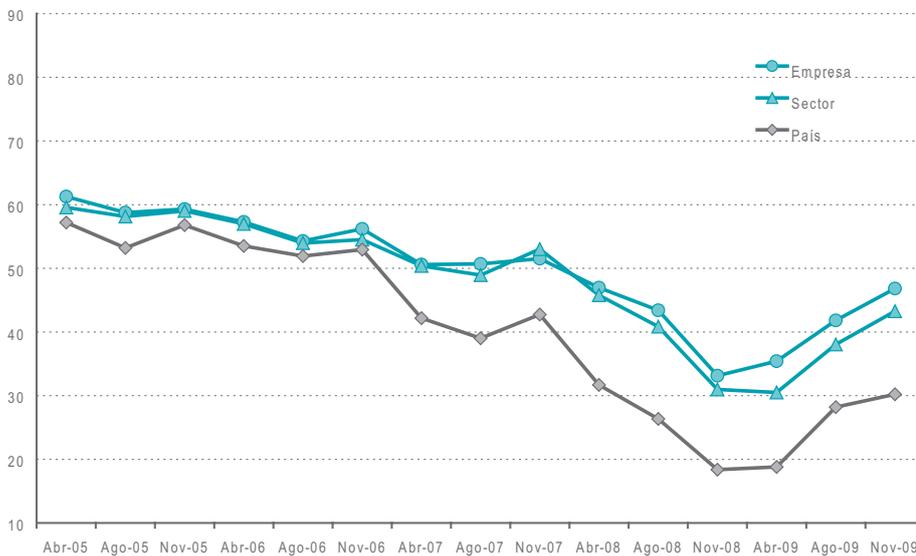
	Buen Momento	Mal Momento
Abr-05	61	39
Ago-05	63	37
Nov-05	64	36
Abr-06	63	37
Ago-06	61	39
Nov-06	57	43
Abr-07	51	49
Ago-07	47	53
Nov-07	48	52
Abr-08	33	67
Ago-08	21	79
Nov-08	12	88
Abr-09	13	87
Ago-09	17	83
Nov-09	23	77

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Por tercer trimestre consecutivo se advierte una disminución en la proporción de empresarios que consideran que la coyuntura actual no es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo, lo cual es coherente con la evolución positiva del nivel general del ICEPyME del último año. De todas formas, la proporción sigue siendo alta: 77% en noviembre de 2009.

## Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

**Gráfico 3** ICEPyME en la empresa, el sector y el país



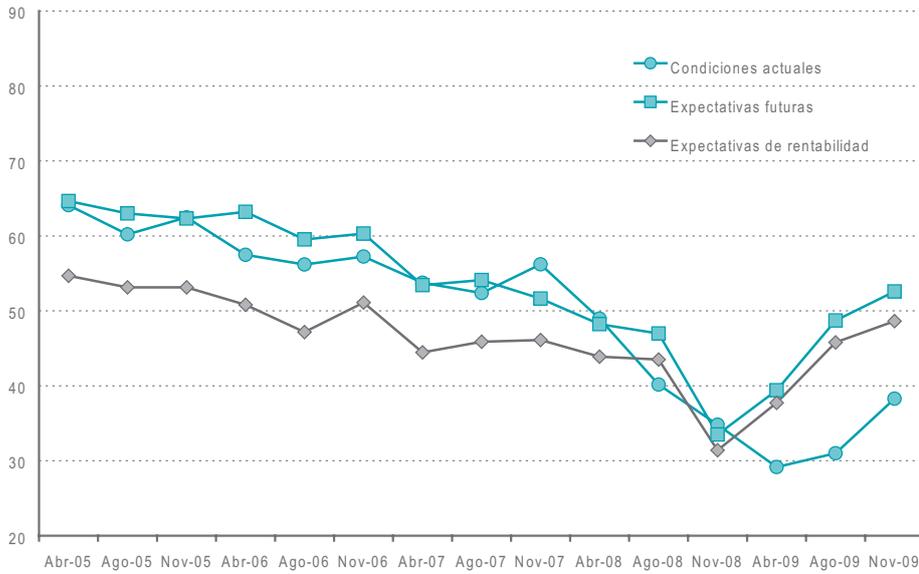
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

En orden de explicar con mayor detalle el comportamiento del ICEPyME agregado se analizan la evolución de las perspectivas de los industriales PyME en cuanto a su **empresa, sector y país**. A su vez, cada uno de estos componentes se subdivide en dimensiones temporales: *condiciones actuales y expectativas futuras*.

Tal como se desprende del Gráfico 3, en noviembre de este año los tres componentes (**empresa, sector y país**) del índice general experimentaron aumentos respecto a agosto. Sin embargo, la suba fue menos marcada en el componente **país**, que aumentó un 7% en términos trimestrales, pero un 64% respecto a noviembre de 2008, cuando había registrado su nivel más bajo desde el inicio de la medición del índice.

Los aumentos de noviembre respecto a agosto de los componentes **empresa y sector** fueron más pronunciados: 12% y 14% respectivamente. En términos interanuales la variación de estos componentes también fue positiva, ubicándose ambos en valores similares a los de abril de 2008.

**Gráfico 4** Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

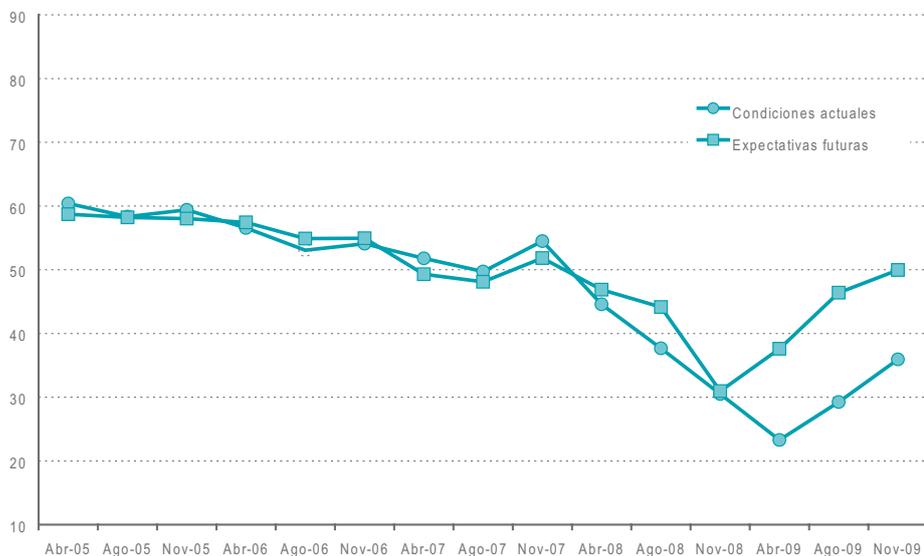
**La empresa.** El componente *empresa* mide la percepción de los industriales PyME sobre la coyuntura de su empresa en relación a un año atrás y sus expectativas para dentro de un año en cuanto a la evolución de su empresa en general, y de la rentabilidad en particular. En noviembre el componente *empresa* midió 47 puntos, lo que implica una suba de 5 puntos respecto a agosto y de 14 en relación a noviembre de 2008 (Gráfico 3).

El subíndice *condiciones actuales*, que se había mantenido prácticamente estable en la última medición, mostró un aumento significativo en noviembre de este año, ascendiendo en un 23% respecto a agosto. Esta recuperación del subíndice se debe a que la proporción de empresarios que considera que la situación general de su empresa mejoró en los últimos doce meses pasó del 9% al 20% entre agosto y noviembre de este año. La variación interanual del subíndice fue positiva (10%) por primera en toda la serie.

Los dos subíndices que reúnen las *expectativas futuras* de los industriales PyME -en cuanto a empresa y rentabilidad- sostuvieron la tendencia positiva que mostraron durante todo el último año. En primer lugar, la proporción de empresarios que opinó que la situación general de su empresa mejorará en el próximo año aumentó en seis puntos porcentuales en el último trimestre, ascendiendo al 40%. Como resultado, el subíndice expectativas futuras del componente *empresa* aumentó 4 puntos en noviembre respecto a agosto, y 19 puntos desde noviembre del año pasado.

Finalmente, la evolución del subíndice *expectativas de rentabilidad* en el último trimestre también fue positiva. En noviembre se ubicó en los 49 puntos, 3 más que en agosto y 17 más que en el mismo mes del año anterior, cuando había alcanzado el menor registro desde el comienzo de la medición. Este comportamiento se debe al aumento en la proporción de empresarios que espera mejoras en la rentabilidad de su firma de aquí a un año (31% en el mes de noviembre).

**Gráfico 5** Evaluación de los industriales PyME sobre su sector de actividad



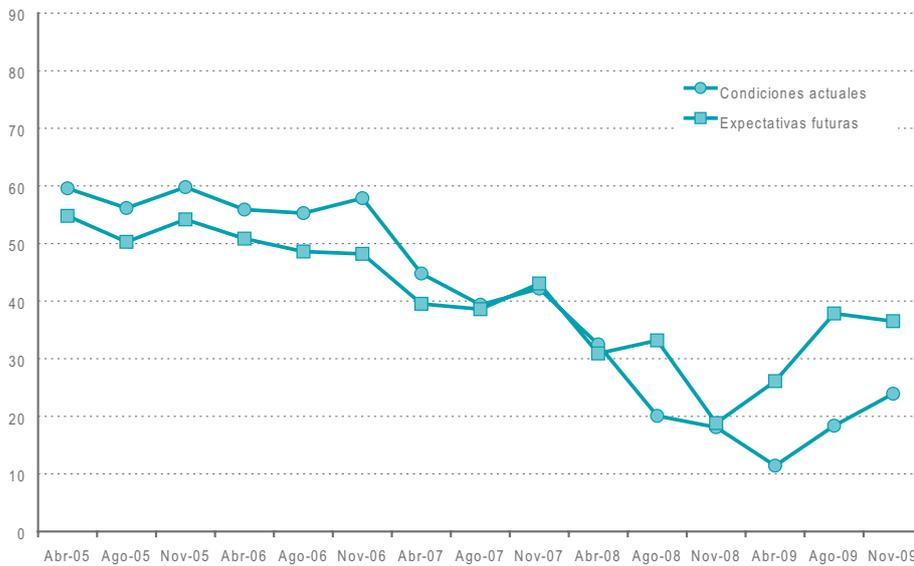
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**El sector de actividad.** Por su parte, el componente **sector** resume la opinión de los industriales PyME respecto a la situación económica presente de su sector de actividad en relación a un año atrás (subíndice *condiciones actuales*), y sus proyecciones al respecto para los próximos doce meses (subíndice *expectativas futuras*).

En noviembre el subíndice *condiciones actuales* experimentó un aumento de 7 puntos respecto a agosto, consolidando la recuperación iniciada en el período anterior. Esta conducta se explica por la disminución de doce puntos porcentuales respecto a agosto en la proporción de empresarios que opina que la situación general de la rama de actividad a la cual pertenecen empeoró en el último año, descendiendo al 57% en noviembre de este año. En términos interanuales el subíndice mostró un aumento de 5 puntos.

Por último, el porcentaje de industriales PyME que espera que en el próximo año mejoren las condiciones económicas de su sector pasó del 31% al 33% entre agosto y noviembre, lo cual redundó en una suba del subíndice *expectativas futuras* del componente **sector** del 8% en términos trimestrales. La tendencia positiva comenzó en abril de este año, y el incremento acumulado desde entonces es del 61%.

Gráfico 6 Evaluación empresaria sobre el país



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**El país.** El componente *país* mostró una desaceleración en el crecimiento en noviembre de este año (Gráfico 3). Este comportamiento se explica principalmente por la evolución del subíndice *expectativas futuras* –perspectivas del empresariado sobre la situación económica general del país de aquí a un año– que cayó en un 4% respecto a agosto. Esto se debe al aumento en la proporción de empresarios que opinaron que la situación general del país empeorará en los próximos doce meses: 54% en noviembre de 2009. La evaluación empresaria de la situación actual del país en relación a un año atrás (*condiciones actuales*), en cambio, sostuvo la tendencia positiva por segundo trimestre consecutivo y en noviembre aumentó en un 30% respecto al mes de agosto. Esto se debe a una disminución en la proporción de empresarios que considera que la coyuntura del país empeoró en el último año, aunque continúa siendo alta: 79% en noviembre de 2009. La variación del subíndice fue del 32% respecto a noviembre del año anterior.

En síntesis, el nivel general del ICEPyME consolida en noviembre la tendencia positiva iniciada a comienzos del año. Esta conducta se explica fundamentalmente por el aumento del componente *condiciones actuales* en el último trimestre. El de *expectativas futuras* también se incrementó, pero en menor medida.

La tendencia positiva es liderada principalmente por los componentes *empresa* y *sector*. La percepción del empresariado respecto a la situación económica del *país* mejoró, pero de manera más moderada en el último trimestre, debido principalmente a que las expectativas futuras de los industriales PyME en este sentido fueron menos optimistas que hace tres meses.

## Anexo estadístico

Trimestre	Ventas Nominales		Ventas Deflacionadas y Desestacionalizadas		Ocupación		Costos directos de producción		Precio del Principal producto		Capacidad Instalada	
	Var. Trimestral	Var. Interanual	Var. Trimestral	Var. Interanual	Var. Trimestral	Var. Interanual	Var. Trimestral	Var. Interanual	Var. Trimestral	Var. Interanual	% Utilizado	Var. Trimestral
1er 2004	5,8%	---	---	---	5,7%		10,8%	---	3,7%	---	75,3%	---
2do 2004	5,0%	---	4,1%	---	-0,1%		7,7%	---	0,0%	---	74,7%	-0,85%
3er 2004	3,7%	---	3,9%	---	4,2%		5,8%	---	1,9%	---	75,6%	1,17%
4to 2004	8,1%	---	3,8%	---	-0,1%		5,7%	---	2,6%	---	77,3%	2,26%
1er 2005	-1,5%	15,9%	0,7%	---	5,7%	9,9%	7,7%	29,7%	3,6%	8,2%	74,6%	-3,47%
2do 2005	12,1%	23,8%	3,0%	12,9%	-2,6%	7,2%	6,2%	27,9%	1,6%	10,0%	74,4%	-0,24%
3er 2005	0,8%	20,3%	5,2%	13,1%	0,5%	3,4%	7,5%	30,0%	0,6%	8,6%	80,5%	8,17%
4to 2005	6,3%	18,3%	1,0%	10,0%	1,4%	4,9%	7,2%	31,8%	4,2%	10,3%	77,5%	-3,73%
1er 2006	-1,1%	18,8%	-3,1%	5,9%	5,1%	4,3%	9,7%	34,3%	5,4%	12,3%	76,4%	-1,42%
2do 2006	6,3%	12,6%	-2,7%	0,1%	-2,5%	4,4%	9,8%	38,8%	3,9%	14,8%	78,7%	3,00%
3er 2006	7,4%	20,0%	4,3%	-0,7%	0,1%	4,0%	7,1%	38,3%	1,5%	15,8%	78,4%	-0,37%
4to 2006	4,7%	18,2%	4,0%	2,2%	3,7%	6,3%	7,9%	39,2%	2,8%	14,3%	76,4%	-2,57%
1er 2007	1,0%	20,8%	-0,7%	4,7%	4,5%	5,7%	10,3%	40,0%	4,1%	12,9%	75,2%	-1,50%
2do 2007	5,3%	19,7%	-2,0%	5,5%	1,5%	10,0%	12,6%	43,6%	6,7%	15,9%	75,2%	-0,06%
3er 2007	7,1%	19,3%	1,0%	2,2%	1,2%	11,2%	9,7%	47,1%	4,2%	19,0%	78,1%	3,86%
4to 2007	8,3%	23,4%	1,8%	0,1%	1,6%	8,9%	9,6%	49,4%	6,4%	23,2%	79,0%	1,15%
1er 2008	-5,0%	16,0%	-4,8%	-4,0%	1,5%	5,9%	11,1%	50,5%	6,2%	25,6%	73,0%	-7,59%
2do 2008	3,9%	14,4%	-6,4%	-8,4%	-3,7%	0,5%	10,2%	47,2%	6,6%	25,5%	75,3%	3,2%
3er 2008	3,6%	10,7%	-0,6%	-9,9%	-1,8%	-2,5%	8,5%	45,5%	4,1%	25,4%	74,2%	-1,5%
4to 2008	-3,0%	-0,9%	-1,7%	-13,3%	-1,9%	-5,9%	4,3%	38,5%	2,1%	20,2%	75,8%	2,2%
1er 2009	-13,2%	-9,4%	-11,9%	-16,9%	-3,2%	-10,2%	5,4%	31,4%	-0,9%	12,2%	67,0%	-11,7%
2do 2009	3,2%	-10,0%	-4,7%	-14,9%	-1,6%	-8,3%	6,9%	27,4%	6,4%	6,7%	69,0%	3,1%
3er 2009	8,0%	-6,2%	3,0%	-11,8%	-0,4%	-7,0%	7,0%	25,7%	4,3%	6,8%	70,7%	2,4%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Índices: Base 4to trimestre 2003 = 100.

Las ventas fueron deflacionadas por la variación del precio del principal producto de cada empresa.

La desestacionalización se calculó a partir del ciclo estacional informado por las empresas.

La Encuesta Coyuntural 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 los meses de octubre y noviembre de 2009.

### 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...
Total Ventas 2008 (en miles de \$)	\$2.300	\$5.000
Personal Ocupado Diciembre 2008	18	30

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

## Índice de Confianza Empresaria PyME

### ¿Cómo se construye?

El ICEPyME se elabora a partir de datos recogidos en la Encuesta Coyuntural a PyME industriales. En dicha encuesta cada empresario es consultado respecto de su sensación sobre su empresa (y la rentabilidad), su sector de actividad y el país. Para cada una de estas dimensiones, se le solicita al empresario que compare el presente con la situación respecto a un año atrás, y con su estimación respecto a la situación dentro de un año. Por último, se le pide al empresario que indique si considera que es un buen o un mal momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo.

Cada una de las variables es recogida a través de escalas ordinales, con 5 opciones que van desde “Sustancialmente Mejor” hasta “Sustancialmente Peor”. Excepto la última pregunta, en la cual responden si es un buen o un mal momento para invertir.

Con los datos obtenidos se hicieron los siguientes ejercicios estadísticos:

- Análisis de Correspondencia, mediante el cual se determinaron los puntajes asignados a cada categoría de respuesta.
- Análisis Factorial, a partir del cual se estudiaron las dimensiones que conforman el ICEPyME.

En base a estos ejercicios estadísticos se confeccionó el siguiente índice:

$$\text{ICEPyME} = \text{Condiciones Actuales} + \text{Expectativas futuras} + \text{Momento para invertir}$$

Siendo los componentes:

**Condiciones Actuales:** Cómo perciben los empresarios la coyuntura actual en comparación al año anterior.

**Expectativas futuras:** Cómo estiman los empresarios que será la situación dentro de un año, en comparación a la coyuntura actual.

**Momento para invertir:** La percepción sobre la coyuntura para realizar inversiones de mediano plazo.

El ICEPyME puede variar entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos.