



Septiembre de 2007 – N° 2

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 Segunda Encuesta Coyuntural de 2007 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante los meses de julio y agosto, siendo contactadas las 360 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

**Índice:**

- ✓ Evolución del ICEPyME. Resultados agregados
- ✓ Evolución del ICEPyME. Subíndices Empresa, Sector y País.
- ✓ Anexo de datos estadísticos
- ✓ Nota Metodológica
- ✓ Cuestionario

**Información de contacto:**

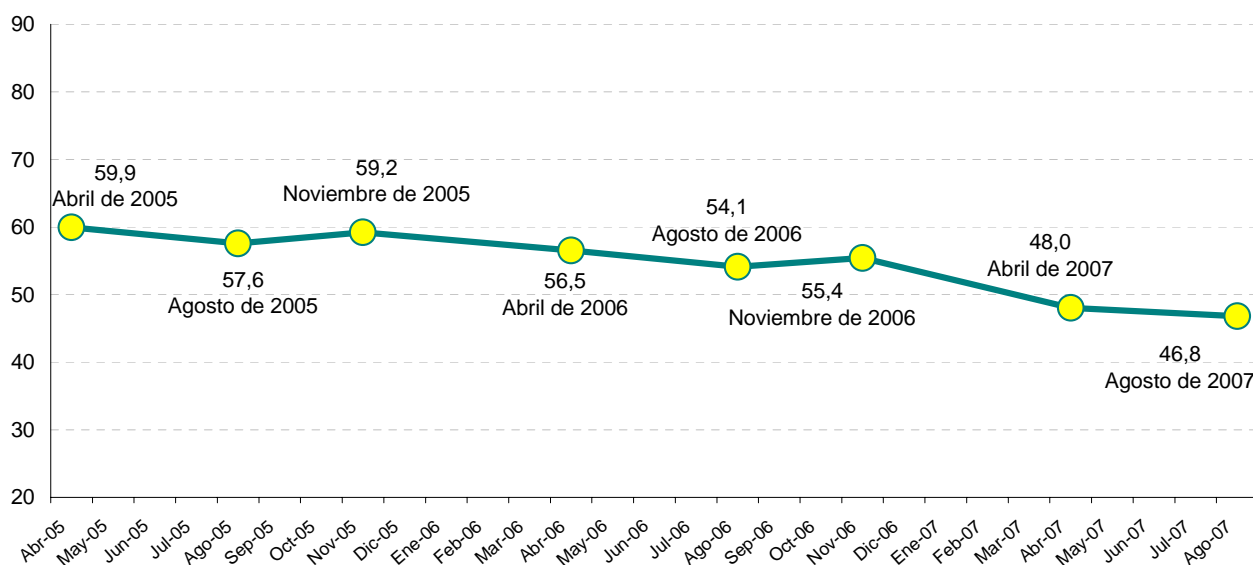
Comunicación y prensa:

Ivonne Solares

4018 - 6510

[info@observatoriopyme.org.ar](mailto:info@observatoriopyme.org.ar)**Principales resultados de la presente medición:**

- ✓ La medición de agosto pasado arroja un valor del ICEPyME de 46,8 puntos, lo cual significa una caída del nivel de confianza empresarial de un punto porcentual en relación al registro de abril y de un 14% en términos interanuales.
- ✓ Tal como se viene observando desde principios de este año, la confianza en el país es el componente que sigue impulsando a la baja el índice general.
- ✓ La explicación de este nivel de confianza de los industriales PyME se encuentra principalmente en una evaluación empresarial de la coyuntura actual más moderada en relación a la situación económica de un año atrás.
- ✓ Por primera vez desde el inicio de la medición la proporción de empresarios que considera que es un mal momento para invertir en maquinarias y equipos (53%) es superior a la que considera que se trata de un buen momento (47%).

**Gráfico 1** Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)

Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente (Informe sobre Inserción internacional de las PyME industriales)

## Cómo se construye el Índice de Confianza Empresaria PyME

El ICEPyME se elabora a partir de datos recogidos en la Encuesta Coyuntural a PyME industriales. En dicha encuesta cada empresario es indagado 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:

- a) Análisis de Correspondencia, mediante el cual se determinaron los puntajes asignados a cada categoría de respuesta.
- b) 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:

**ICEPyME= Condiciones Actuales + Expectativas futuras + Momento para invertir**

Siendo los subíndices:

**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 los 0 y 100 puntos.

## Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

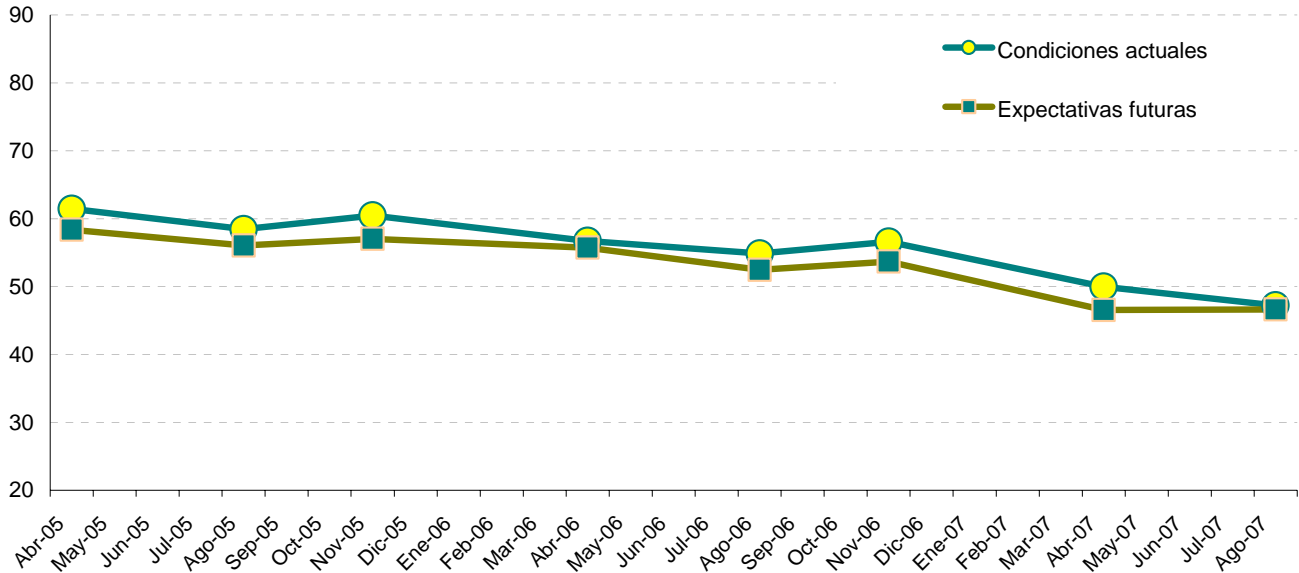
---

Durante los meses de julio y agosto de 2007 la Fundación Observatorio PyME realizó la octava medición del Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME) por medio de la Segunda Encuesta Coyuntural a PyME industriales del año 2007.

Luego de una pronunciada caída del índice en la medición anterior, en agosto se observan evaluaciones moderadas sobre la situación actual y perspectivas cautas sobre el futuro próximo. Así parece indicarlo la ligera caída del nivel de confianza de los industriales PyME. La medición de agosto pasado arroja un valor del ICEPyME de 46,8 puntos, lo cual significa una caída del nivel de confianza empresaria de un punto en relación al registro de abril y de un 14% en términos interanuales. Este registro ubica al índice en su valor más bajo desde el inicio de la medición, en abril de 2005, y en 8 puntos por debajo del promedio de toda la serie.

Como se refleja en el Gráfico 2, la explicación de este nivel de confianza de los industriales PyME se encuentra principalmente en una evaluación empresarial de la coyuntura actual más moderada en relación a la situación económica de un año atrás, mientras que los empresarios manifiestan en su mayoría que las condiciones futuras de la economía nacional, de las propias empresas y de los sectores de actividad a los que pertenecen se mantendrán en una situación similar a la actual.

**Gráfico 2** Condiciones actuales y expectativas futuras



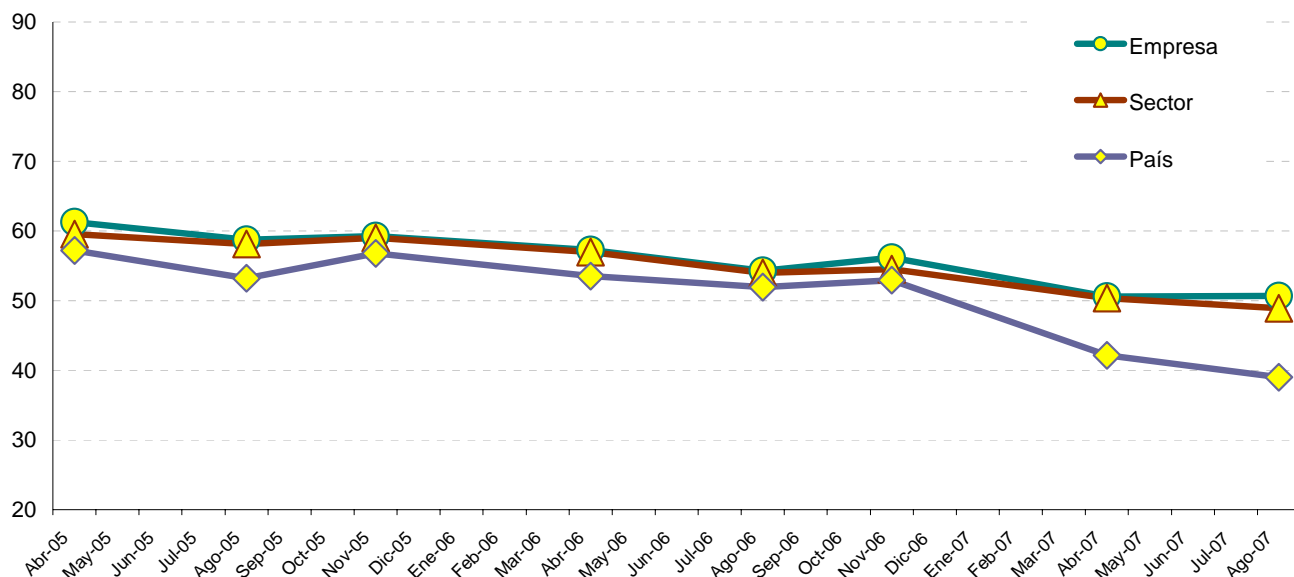
De la lectura del **Cuadro 1** surge el tercer componente del índice que recoge la evaluación empresarial de la coyuntura en relación a las decisiones de inversión en maquinarias y equipos constituyendo un indicador de la bondad de la coyuntura para asumir riesgos de mediano plazo. Los resultados revelan que en la última medición continúa la tendencia que venía registrándose durante todo el 2006 con ligeras disminuciones en la proporción de empresarios que consideraban que la coyuntura resultaba favorable para realizar inversiones en maquinarias y equipos. Así, con la medición de agosto se revierte el resultado que veníamos observando desde 2005, siendo esta vez la proporción de empresarios que considera que es un mal momento para invertir en maquinarias y equipos (53%) superior al porcentaje que considera que se trata de un buen momento (47%).

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

	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Buen Momento	61	63	64	63	61	57	51	47
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	53

El índice de confianza permite analizar la perspectiva de los industriales PyME sobre la coyuntura y las condiciones futuras de la propia empresa, de la situación de los sectores de actividad y del país. De este análisis surgen conclusiones interesantes que permiten explicar con mayor detalle el comportamiento del índice general. Como se observa en el Gráfico 3, el componente *país* es el que viene impulsando el índice general a la baja desde principios de este año.

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

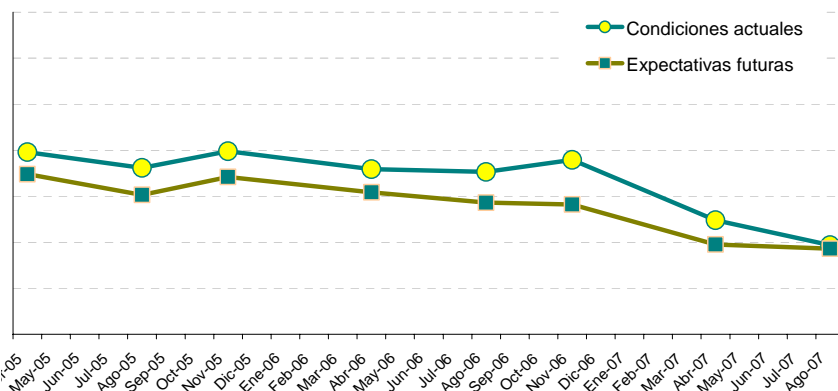


**El país.** El subíndice *país* tuvo una caída considerable en la medición pasada producto de una evaluación empresarial más crítica sobre la situación actual y perspectivas futuras del país. Con la medición de agosto pasado se observa que continúa la misma tendencia aunque no es tan marcada. El subíndice se ubicó en los 39 puntos en agosto (Ver Gráfico 3), cuatro puntos por debajo del registro de abril lo cual significa una disminución del 8%. A su vez, este valor significa un retroceso del subíndice *país* del 25% en términos interanuales.

Al desagregar el subíndice país en sus dos componentes se observa que la evaluación empresarial sobre la condición económica actual del país – índice *condiciones actuales*- es más crítica que la correspondiente a la situación futura – índice *condiciones futuras*-.

Más de la mitad de los industriales PyME (58%) considera que la situación económica actual del país es peor a la de hace un año atrás y para apenas un 19% la situación es mejor –cuando hace un año atrás estos dos valores eran del 21 y 40%, respectivamente-.

**Gráfico 4** Evaluación empresarial sobre el país



Lo anterior resulta en una caída del subíndice *condiciones actuales* del 29% en términos interanuales y de un 12% en relación a la medición de abril pasado.

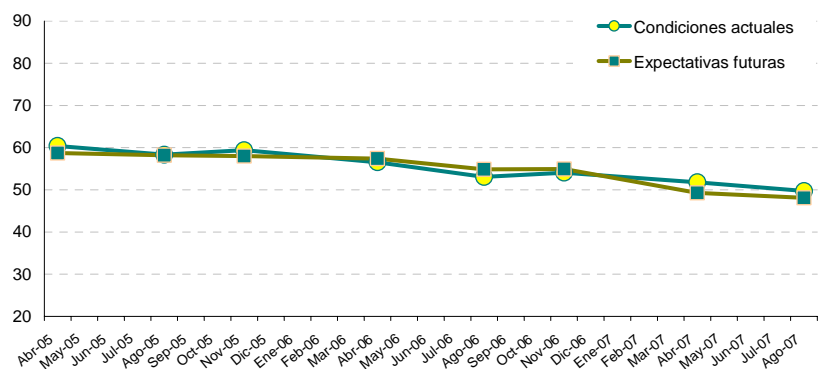
En cambio, el índice *condiciones futuras* registró una baja de sólo un punto respecto a la medición de abril, aunque cabe resaltar que en términos interanuales la caída es del 21%. Esto es así debido a que en el último relevamiento el 55% de los empresarios manifestó que la situación futura del país será peor a la actual y un 18% expresó que ésta sería mejor, mientras que estas dos variables tomaron valores del 31 y 26%, respectivamente, un año atrás.

**El sector de actividad.** Por su parte, el subíndice *sector* mide las opiniones de los empresarios sobre la situación de la rama de actividad a la que pertenecen con respecto a la de un año atrás y sus proyecciones futuras.

Como resultado de estas percepciones, la confianza empresaria sobre la rama de actividad industrial se contrae ligeramente. El subíndice se ubicó en los 49 puntos en el mes de agosto pasado (Ver Gráfico 3), un 9% inferior al registro del mismo mes del año 2006.

Este pequeño retroceso del valor del índice se debe a una evaluación empresaria más cauta sobre la situación futura del sector de actividad y la coyuntura del sector.

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

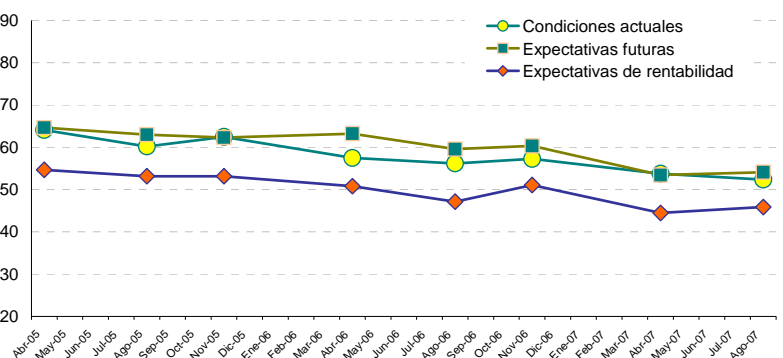


**La empresa.** Por otra parte, el subíndice *empresa* mide la evaluación de los empresarios sobre la situación actual en relación a la de hace un año y las expectativas sobre la evolución de su empresa en general y sobre la evolución de la rentabilidad en particular para el año próximo. Resulta así un valor del subíndice que se ubica en los 51 puntos (Ver Gráfico 3), manteniéndose en el mismo nivel al observado en abril pasado y representando una variación negativa del 7% en términos interanuales.

La opinión de los industriales PyME sobre la situación actual de su empresa en relación a la de un año atrás se resume en el índice *condiciones actuales*, el cual registra un valor ligeramente inferior al observado en abril pasado y un 7% más bajo en comparación al verificado un año atrás.

Por su parte, las expectativas sobre la situación económica futura de las empresas y la evolución de la rentabilidad también se mantienen en niveles similares a los de la medición pasada.

**Gráfico 6** Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



En el primer caso, las proyecciones sobre la situación de la empresa durante los próximos 12 meses se miden con el índice *expectativas futuras*, el cual se incrementó un punto respecto a la medición de abril pasada. En términos interanuales este ligero aumento significó una variación negativa del 9%. Para el 46% de los empresarios la situación de su empresa del próximo año será igual a la actual mientras que un 20% considera que ésta empeorará.

En el segundo caso, después de una importante disminución en las expectativas de rentabilidad de los empresarios en abril de 2007, éstas fueron más estables en la última medición. Sin embargo, la preocupación de los industriales PyME sobre la evolución futura de su rentabilidad sigue siendo evidente al observar que un 40% considera que la rentabilidad de su empresa caerá durante el año próximo.

En resumen, el análisis anterior revela que la ligera caída del valor del ICEPyME en la última medición continúa asociada principalmente a la pérdida de confianza empresaria sobre la situación económica del país, tanto en relación a las proyecciones futuras como a la evaluación de la coyuntura en comparación a la situación de un año atrás. De esta manera, el nivel de confianza continúa mostrando el mismo comportamiento que se observa desde principios de 2007, momento en el cual empezó a evidenciarse que la confianza en la situación económica del país es más débil a aquella que se manifiesta en relación a la propia empresa y la rama de actividad industrial. Asociado a esto es coherente observar una pérdida de confianza empresaria sobre el grado de bondad del contexto actual para realizar inversiones en maquinaria y equipo.

## Anexo

### Resultados agregados

ICEPyME								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Media	59,95	57,58	59,23	56,54	54,11	55,43	48,04	46,80
Var medición anterior		-4,0%	2,9%	-4,5%	-4,3%	2,4%	-13,3%	-2,6%
Var igual mes año anterior				-5,7%	-6,0%	-6,4%	-15,0%	-13,5%

Condiciones actuales								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Media	61,42	58,43	60,44	56,70	54,86	56,59	49,99	47,23
Var trim anterior		-4,9%	3,4%	-6,2%	-3,3%	3,2%	-11,7%	-5,5%
Var =trim año pasado				-7,7%	-6,1%	-6,4%	-11,8%	-13,9%

Expectativas futuras								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Media	58,35	56,04	57,03	55,73	52,47	53,68	46,54	46,63
Var trim anterior		-4,0%	1,8%	-2,3%	-5,8%	2,3%	-13,3%	0,2%
Var =trim año pasado				-4,5%	-6,4%	-5,9%	-16,5%	-11,1%

Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Buen Momento	61	63	64	63	61	57	51	47
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	53

### Resultados desagregados

#### La empresa

Indice EMPRESA								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Media	61,28	58,76	59,30	57,27	54,28	56,19	50,59	50,70
Var trim anterior		-4,1%	0,9%	-3,4%	-5,2%	3,5%	-10,0%	0,2%
Var =trim año pasado				-6,5%	-7,6%	-5,2%	-11,7%	-6,6%

Evaluación empresarial de la situación actual de su Empresa								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	10,2	8,9	8,5	4,8	6,7	6,1	5,2	3,21
Levemente mejor	47,1	45,0	49,9	41,2	36,8	42,6	32,7	30,9
Igual	33,0	27,4	26,7	34,8	32,3	27,0	37,5	40,3
Levemente peor	8,2	15,4	12,9	17,7	23,1	22,6	22,6	23,4
Sustancialmente peor	1,5	3,3	2,0	1,5	1,2	1,7	2,0	2,2

Evaluación empresarial de la situación futura de su Empresa								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	8,1	4,8	3,0	8,2	8,4	3,5	4,3	4,2
Levemente mejor	51,4	50,7	47,8	48,5	38,2	49,6	29,0	29,8
Igual	31,9	36,4	40,2	32,0	37,8	31,9	44,5	45,8
Levemente peor	7,9	7,7	7,1	10,6	14,5	14,7	20,2	18,8
Sustancialmente peor	0,7	0,4	0,3	0,7	1,2	0,3	1,9	1,5

Percepción empresaria sobre la rentabilidad futura de su Empresa								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	2,5	2,7	1,5	3,9	1,5	1,3	1,6	1,21
Levemente mejor	36,4	31,8	32,7	30,2	21	35,2	20,4	24,5
Igual	39,8	41,6	43,9	35,8	44,3	31,4	36,2	34,5
Levemente peor	20,0	23,3	20,7	28,5	31	30,7	38,1	36,2
Sustancialmente peor	1,3	0,6	1,2	1,6	2,2	1,4	3,8	3,6

### El sector de actividad

Indice SECTOR								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Media	59,57	58,13	59,01	56,98	53,97	54,52	50,37	48,93
Var trim anterior		-2,4%	1,5%	-3,4%	-5,3%	1,0%	-7,6%	-2,9%
Var =trim año pasado				-4,3%	-7,2%	-7,6%	-11,6%	-9,3%

Evaluación empresaria de la situación actual de su Sector de actividad								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	8,9	7,1	7,5	4,8	3,1	2,2	4,4	1,8
Levemente mejor	43,7	40,5	44,2	35,8	34,4	19,4	30,4	27,5
Igual	30,2	33,3	28,9	41,8	37,0	40,1	35,8	39,4
Levemente peor	14,6	16,8	17,3	15,9	22,7	36,6	27,9	30,4
Sustancialmente peor	2,6	2,3	2,1	1,7	2,8	1,8	1,5	0,9

Perceptivas empresarias sobre de la situación futura de su Sector de actividad								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	5,0	2,5	4,2	4,4	2,9	2,9	3,06	0,69
Levemente mejor	39,8	40,8	34,9	38,0	33,8	34,7	22,44	25,93
Igual	41,5	44,5	50,2	42,2	44,6	42,5	46,11	42,15
Levemente peor	12,4	11,4	10,3	13,7	17,2	19,2	26,38	27,58
Sustancialmente peor	1,3	0,8	0,4	1,7	1,4	0,8	2	3,65

### El país

Indice PAIS								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Media	57,19	53,20	56,79	53,51	51,93	52,95	42,16	39,01
Var trim anterior		-7,0%	6,7%	-5,8%	-3,0%	2,0%	-20,4%	-7,5%
Var =trim año pasado				-6,4%	-2,4%	-6,8%	-21,2%	-24,9%

Evaluación empresaria de la situación actual del País								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	5,6	4,2	3,5	4,0	3,2	3,4	2,8	1,4
Levemente mejor	50,3	44,2	50,7	40,8	36,4	41,5	25,5	17,8
Igual	24,1	25,1	28,0	30,9	39,0	38,8	27,8	23,0
Levemente peor	16,7	25,2	17,1	23,4	20,9	15,6	39,5	52,2
Sustancialmente peor	3,3	1,3	0,7	0,9	0,4	0,6	4,4	5,5

Perceptivas empresarias sobre de la situación futura del País								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07
Sustancialmente mejor	4,1	2,8	1,5	2,5	1,3	1,3	1,5	0,9
Levemente mejor	37,2	29,6	35,6	27,4	25,1	24,8	17,2	17,1
Igual	34,6	37,4	43,2	44,7	42,3	41,1	31,0	27,6
Levemente peor	21,9	26,3	17,6	21,7	29,1	31,1	41,6	44,5
Sustancialmente peor	2,2	3,9	2,1	3,7	2,2	1,7	8,7	10,0



## Nota Metodológica – Encuesta Coyuntural a PyME industriales

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

### Universo de Estudio y Diseño Muestral

El universo de estudio de esta encuesta son las empresas industriales que cuentan con una cantidad total de ocupados que oscila entre 10 y 200. Los sectores industriales comprendidos en este estudio son Alimentos y bebidas, Textiles, Confecciones, Cuero y calzado, Edición e impresión, Químicos, Caucho y plástico, Productos elaborados de metal, Maquinaria y equipo, Aparatos eléctricos y autopartes.

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 360 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 Estructural Anuales.

### Relevamiento de Datos

Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas durante los meses de julio y agosto de 2007.

### Descripción del Panel Inicial

A continuación se presentan valores de monto de venta 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 2006 (en miles de \$)	\$ 2.015	\$3.962
Personal Ocupado Diciembre 2006	21	32

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

**Cuestionario a empresarios:**

**EXPECTATIVAS DEL EMPRESARIO...  
...sobre su EMPRESA**

¿Cómo considera la situación económica ACTUAL de su empresa con respecto a la de HACE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

¿Cómo cree que será la situación económica de su empresa DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

¿Cómo cree que será la RENTABILIDAD de su empresa DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

**...sobre su ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

¿Cómo considera la situación económica ACTUAL de su actividad con respecto a la de HACE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

¿Cómo cree que será la situación económica de su actividad DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

**...sobre el PAÍS**

¿Cómo considera la situación económica ACTUAL del país con respecto a la de HACE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

¿Cómo cree que será la situación económica del país DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

**...entonces**

¿Piensa que este es un buen o mal momento para invertir en MAQUINARIA Y EQUIPO?

- Es un BUEN momento
- Es un MAL momento