

# La coyuntura de las PyME industriales



fundación  
ObservatorioPyME

Nro. 1  
Mayo de 2010

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)

01



# Fundación Observatorio PyME

Equipo de trabajo

Dirección: Dr. Vicente Donato.

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

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

Estadística y Metodología: Lic. Catherine Cruz Pinzón.

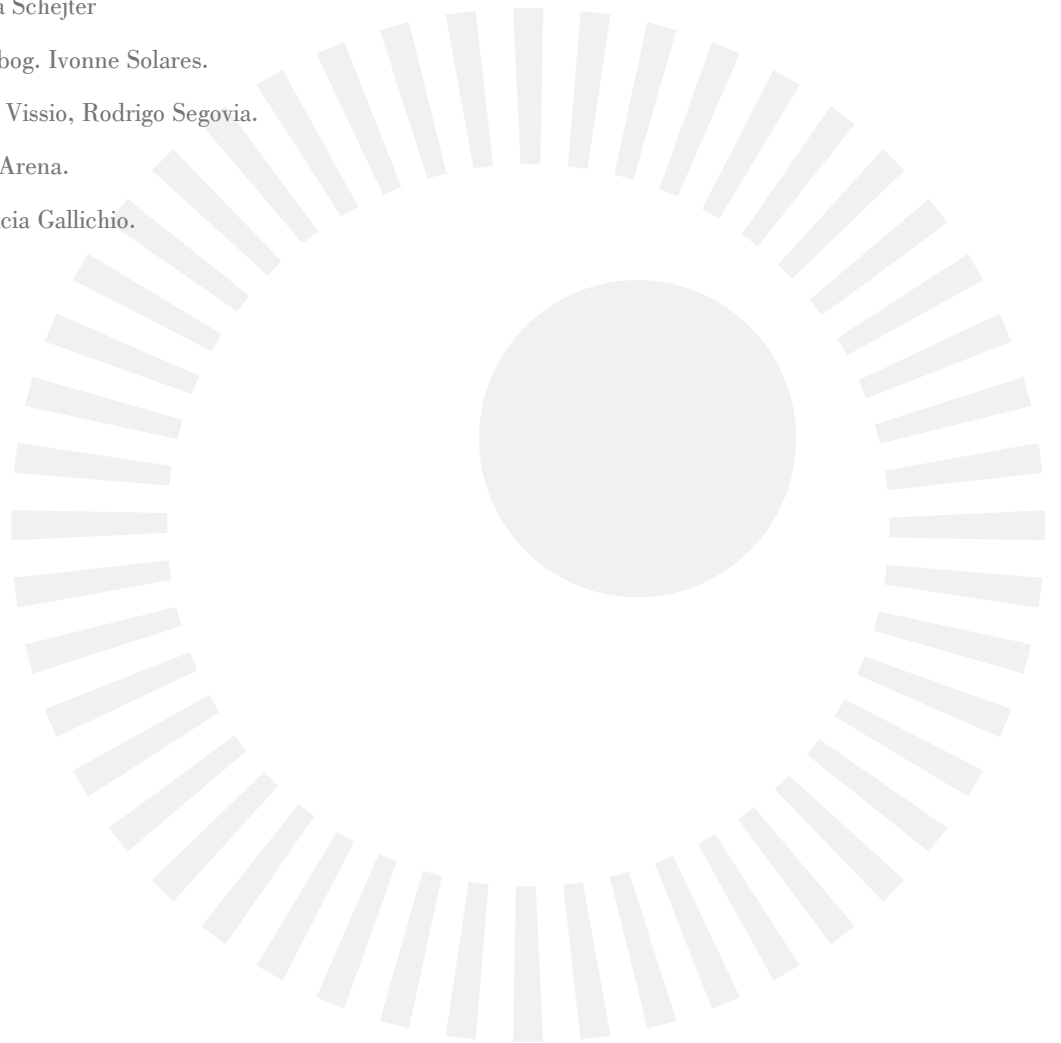
Jefe de campo: Lic. Constanza Schejter

Comunicaciones y Eventos: Abog. Ivonne Solares.

Asistentes de campo: Catalina Vissio, Rodrigo Segovia.

Administración: Srta. Vanesa Arena.

Secretaría General: Srta. Patricia Gallichio.





El siguiente informe se realizó a partir de los datos recabados por la primera Encuesta Coyuntural a PyME industriales de 2010. La recolección de datos se llevó a cabo durante los meses de abril y mayo siendo contactadas 430 empresas industriales de todo el país que integran el panel.

## PRINCIPALES RESULTADOS

### Se confirma una tendencia positiva en la actividad de las PyME industriales...

- Por primera vez en los últimos dos años las cantidades vendidas por las PyME industriales aumentaron en términos interanuales, registrando una variación positiva del 1,8% en el primer trimestre del año.
- En términos trimestrales, el incremento en las cantidades vendidas por el segmento PyME industrial fue del 0,1% en el primer trimestre de 2010.

### Demanda...

- La demanda percibida por las PyME industriales continúa su tendencia a normalizarse. En el primer trimestre de 2010 el 56% de los empresarios calificó como "normal" la cartera de pedidos de su empresa, proporción 24 puntos porcentuales mayor que en el primer trimestre de 2009. Al tiempo que el porcentaje que la evaluó como "débil" disminuyó del 67% al 34%.

### Producción...

- En línea con la reactivación en el nivel de demanda, la proporción de empresarios que calificó como "excesivo" el nivel de stock de productos terminados de su firma cayó al 6,4% en el primer trimestre de 2010, cuando un año atrás era del 20%.
- Se intensifica la utilización de la capacidad instalada de planta de las PyME industriales. La proporción promedio utilizada del parque de maquinaria de las empresas del segmento fue del 73,4% en el primer trimestre de 2010, cuando un año atrás era del 67,0%

### Nivel de ocupación...

- Se observa un freno en la caída del nivel de ocupación de las PyME industriales. En el primer trimestre de 2010 la ocupación del segmento se mantuvo en niveles similares al trimestre anterior, con un leve incremento del 0,3%.

### Evolución de costos y precios...

- En el primer trimestre del año continúa atenuándose la preocupación de los empresarios respecto a la caída de ventas, pero se acentúa en lo referente al aumento de costos
- A partir del cuarto trimestre de 2009, la tasa de variación interanual de los costos directos de producción de las PyME industriales muestra una nueva aceleración. Durante el primer trimestre de 2010 la variación interanual fue del 38,3%, cuando a mediados de 2009 se ubicó en torno al 26%.
- El 88% de los empresarios expresó que en el primer trimestre de 2010 aumentó el costo de su principal insumo para la producción respecto al trimestre anterior, mientras que el 68% dijo haber incrementado la remuneración promedio del personal en dicho período.
- El precio de venta del principal producto de las empresas aumentó un 6,6% en términos trimestrales. La variación interanual fue del 17,4%.
- Las expectativas de los industriales PyME en cuanto a la evolución del precio de sus productos durante 2010 respecto a 2009 giran en torno al 18,9%. Mientras que el aumento que esperan en la remuneración promedio del personal en el mismo período es del 24,6%

### Las expectativas en cuanto a ventas son más optimistas, pero cautas en cuanto a nivel de ocupación...

- Durante el primer trimestre de 2010 el 41% de los industriales PyME dijo que espera incrementar las ventas de su empresa en el próximo trimestre. A fines de 2009 la proporción era del 32%, y un año atrás sólo del 17%.
- Sin embargo, las expectativas en relación a la ocupación son más bien moderadas: el 76% del empresariado no espera realizar cambios en el plantel del personal de aquí a junio de este año.
- La proporción de empresarios que esperan mejoras en términos de rentabilidad de su firma para el próximo año fue incrementándose trimestre a trimestre desde 2009. En abril de 2010 el 34% de los industriales PyME era optimista en ese sentido. Sin embargo, una proporción casi idéntica dijo que cree que la rentabilidad futura de su empresa será menor a la actual.
- En el primer trimestre de 2010 el porcentaje del empresariado que planeaba invertir en los próximos tres meses fue del 30%, acercándose a valores similares a los de principios de 2008.

Principales indicadores I Trimestre - 2010		
	Variación %	
	Trimestral	Anual
Facturación	1,8%	23,6%
Cantidades vendidas	0,1	1,8%
Ocupación	0,3%	-1,8%
Costos	12,2%	38,3%
Precios	6,6%	17,4%

#### 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 confirma una tendencia positiva en la actividad de las PyME industriales...

- Por primera vez en los últimos dos años las cantidades vendidas por las PyME industriales aumentaron en términos interanuales, registrando una variación positiva del 1,8% en el primer trimestre del año.
- En términos trimestrales, el incremento en las cantidades vendidas por el segmento PyME industrial fue del 0,1% en el primer trimestre de 2010.

### Demanda...

- La demanda percibida por las PyME industriales continúa su tendencia a normalizarse. En el primer trimestre de 2010 el 56% de los empresarios calificó como "normal" la cartera de pedidos de su empresa, proporción 24 puntos porcentuales mayor que en el primer trimestre de 2009. Al tiempo que el porcentaje que la evaluó como "débil" disminuyó del 67% al 34%.

### Producción...

- En línea con la reactivación en el nivel de demanda, la proporción de empresarios que calificó como "excesivo" el nivel de stock de productos terminados de su firma cayó al 6,4% en el primer trimestre de 2010, cuando un año atrás era del 20%.
- Se intensifica la utilización de la capacidad instalada de planta de las PyME industriales. La proporción promedio utilizada del parque de maquinaria de las empresas del segmento fue del 73,4% en el primer trimestre de 2010, cuando un año atrás era del 67,0%

### Nivel de ocupación...

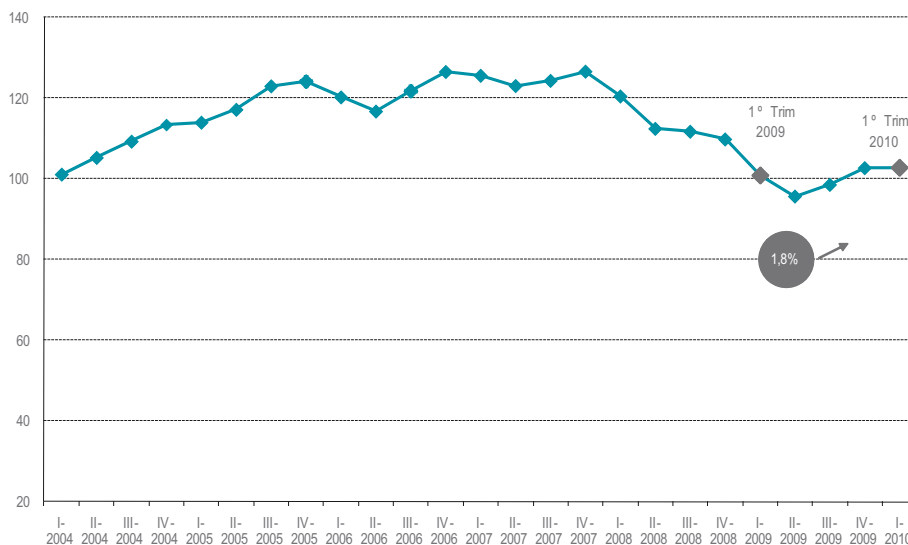
- Se observa un freno en la caída del nivel de ocupación de las PyME industriales. En el primer trimestre de 2010 la ocupación del segmento se mantuvo en niveles similares al trimestre anterior, con un leve incremento del 0,3%.

**Cuadro 1** Facturación con respecto al trimestre anterior (2008 – 2010)  
(% de empresas)

	II Trim- 2008	III Trim- 2008	IV Trim- 2008	I Trim- 2009	II Trim- 2009	III Trim- 2009	IV Trim- 2009	I Trim- 2010
Aumentó	43,1%	32,2%	26,4%	13,1%	31,5%	38,3%	48,8%	40,1%
No varió	27,4%	32,7%	25,2%	17,7%	24,6%	27,0%	27,4%	25,0%
Disminuyó	29,5%	35,1%	48,4%	69,2%	43,9%	34,8%	23,8%	34,9%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 1** Cantidades vendidas<sup>1</sup> de las PyME industriales ((2004 – 2010)  
(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.** Tal como se desprende del Cuadro 1, el 40% de los industriales PyME manifestó haber incrementado la facturación de su empresa durante el primer trimestre del año. La proporción era algo mayor en el último trimestre del 2009 (49%), aunque esto puede atribuirse a causas de estacionalidad. De la comparación respecto al mismo período del año anterior surge que el porcentaje de empresarios que lograron aumentar el monto facturado en el trimestre se incrementó en veintisiete puntos.

Como resultado, la facturación del segmento PyME industrial creció en un 1,8% en el primer trimestre de 2010 en relación al último de 2009, mientras que en términos interanuales la suba fue del 23,6%

**Cantidades vendidas.** El volumen de ventas de las pequeñas y medianas industrias sostiene la tendencia positiva iniciada a mediados de 2009.

Durante el primer trimestre del año las cantidades vendidas se mantuvieron relativamente estables (0,1%) en relación al último de 2009. Sin embargo, en la segunda mitad de 2009 el aumento trimestral promedio estuvo en torno al 4%.

La variación anual de las cantidades vendidas fue positiva por primera vez desde fines de 2007: en el primer trimestre de 2010 aumentaron el 1,8% respecto al mismo período del año anterior.

**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	III 2009	I 2010
Elevada	12,7%	3,2%	4,5%	1,4%	2,0%	4,2%	4,2%	10,2%
Normal	61,0%	48,2%	30,1%	31,7%	31,6%	40,3%	40,3%	56,2%
Débil	26,2%	48,6%	65,4%	67,0%	66,4%	55,5%	55,5%	33,6%

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	III- 2009	I- 2010
Excesivo	8,5%	18,9%	22,7%	20,1%	23,0%	13,6%	13,6%	6,4%
Insuficiente	17,4%	12,1%	9,8%	13,8%	9,4%	8,9%	8,9%	19,2%
Adecuado	74,1%	69,0%	67,5%	66,2%	67,7%	77,5%	77,5%	74,4%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Cuadro 4** Nivel de utilización de la capacidad instalada de las PyME industriales. I-2005 a I-2010

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%	4° Trimestre	74,2%
2007		2010	
1° Trimestre	75,2%	1° Trimestre	73,4%
2° Trimestre	75,2%		
3° Trimestre	78,1%		
4° Trimestre	79,0%		

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Demanda

Paralelamente al incremento en las ventas de las PyME industriales se advierte una normalización en la demanda de sus productos, lo cual refuerza la tendencia positiva en el nivel de actividad.

En el primer trimestre de 2010 la proporción del empresariado que consideró “normal” la cartera de pedidos de su firma ascendió al 56%, incrementándose de manera continua desde hace un año cuando era del 32%. Asimismo, ha ido aumentando el porcentaje que opina que el nivel de demanda es “elevado”, llegando al 10% en el primer trimestre de este año.

En sentido contrario, es importante destacar que ha disminuido significativamente la proporción de industriales PyME que evalúa su cartera de pedidos como “débil”: 34% en el primer trimestre de 2010, mientras que un año atrás alcanzaba el 67%

## Producción

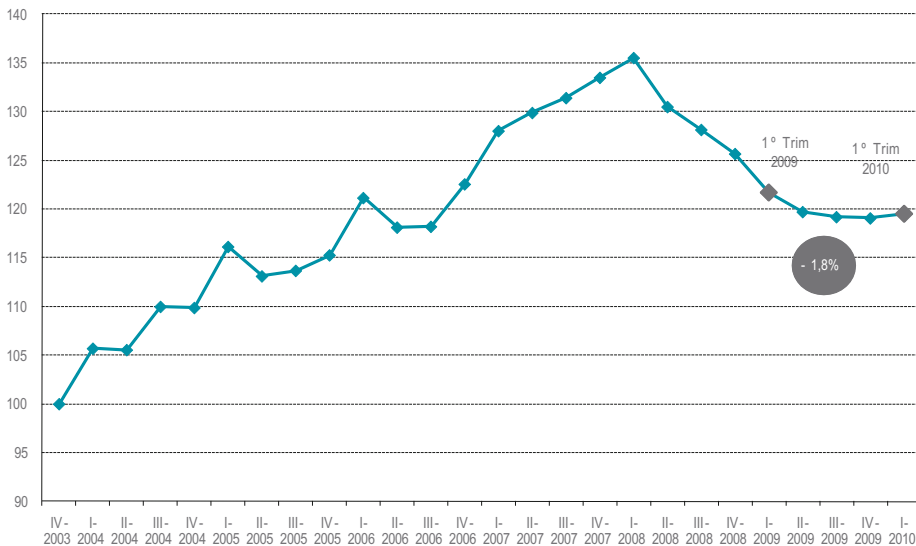
Desde el punto de vista de la oferta también se advierten señales que confirman la reactivación en el nivel de actividad iniciada a mediados del año pasado.

La proporción de empresas con niveles de stock “excesivos” ha caído catorce puntos porcentuales en el último año, descendiendo al 6,4% en el primer trimestre de 2010. En el mismo lapso aumentó en ocho puntos el porcentaje de empresarios que considera como “adecuado” su nivel de existencias, hasta el 74%; y el que lo calificó como “insuficiente” pasó del 14% al 19%.

Asimismo, el mayor nivel de actividad en el primer trimestre de 2010 también se ve reflejado en la intensificación de la utilización de la capacidad instalada de planta de las PyME industriales (Cuadro 4). La proporción promedio utilizada del parque de maquinaria fue del 73% en los primeros meses del año, seis puntos porcentuales mayor a la de un año atrás, ubicándose así en valores similares a los de comienzos de 2008.

Las empresas del segmento PyME industrial vuelven a estar al tope de su capacidad instalada, lo cual constituye un llamado de atención en un contexto de mayor nivel de actividad y plantea la necesidad de promover la realización de inversiones para su ampliación.

**Gráfico 2** Ocupación en las PyME industriales (2003 – 2010) (Base IV Trimestre de 2003 = 100)



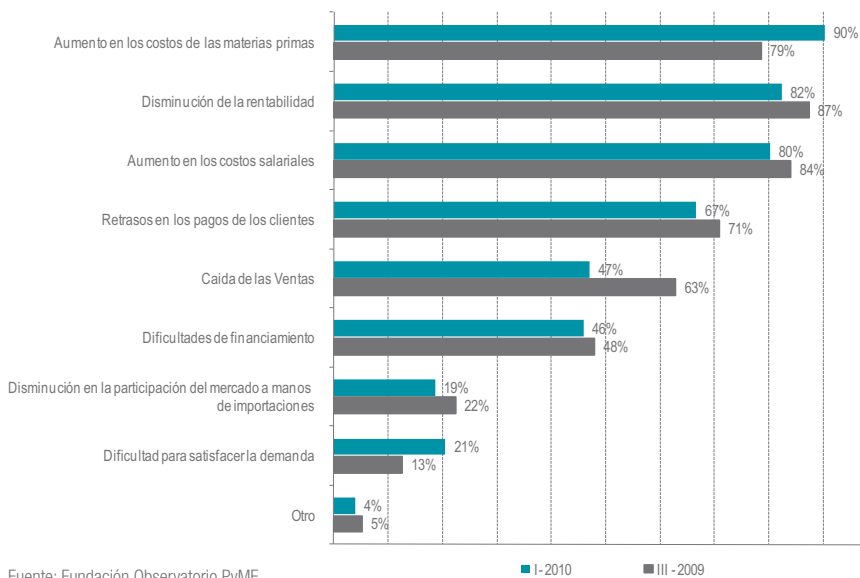
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Ocupación

Como muestra el Gráfico 2, el nivel de ocupación de las PyME industriales dejó de caer en los últimos meses de 2009. De hecho, durante el primer trimestre de 2010 la cantidad de trabajadores se mantuvo estable respecto al cuarto trimestre de 2009 (0,3%).

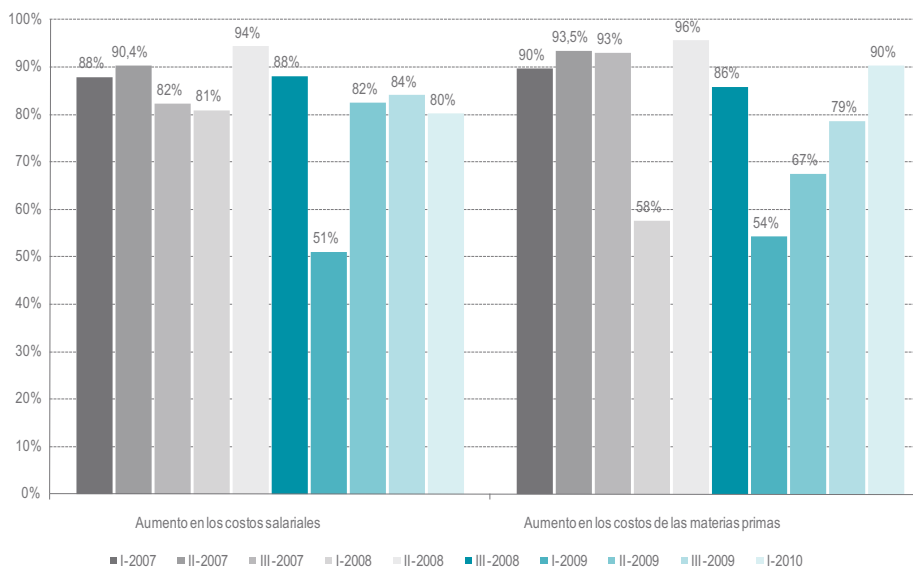
En términos interanuales, la variación del nivel de ocupados del segmento fue del -1,8% en el primer trimestre del año. En el trimestre anterior fue del -5,3%, habiendo registrado valores negativos durante todo el último año y medio. Si se confirma el cambio de tendencia, para la segunda mitad de este año podrían registrarse variaciones positivas del nivel de ocupados en términos interanuales.

**Gráfico 3** Principales problemas de las PyME industriales (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 4** Aumentos de costos salariales y de materias primas (2007 – 2010) (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Ranking de problemas

Durante el primer trimestre de 2010 la proporción de industriales PyME con problemas por las caídas en las ventas cayó en dieciséis puntos porcentuales respecto al tercer trimestre de 2009, descendiendo al 47%, lo cual está en línea con la recuperación en el nivel de actividad evidenciada en dicho período.

Por otra parte, las principales preocupaciones del empresariado en la actualidad tienen que ver con la presión de los costos de producción y, consecuentemente, con la caída en los márgenes de rentabilidad empresarial.

En este sentido, en el primer trimestre del año el 90% de los industriales PyME señaló como un problema las subas en los costos de materias primas, proporción que se ha ido incrementando consecutivamente en el último año, hasta ubicarse en valores similares a los de mediados de 2008 (Gráfico 4).

Por otra parte, en los primeros meses de este año el 80% del empresariado manifestó preocupación por el aumento en los costos salariales. El porcentaje se mantiene en torno al 80% desde la segunda parte de 2009, después de que había descendido al 51% en el primer trimestre de ese año.

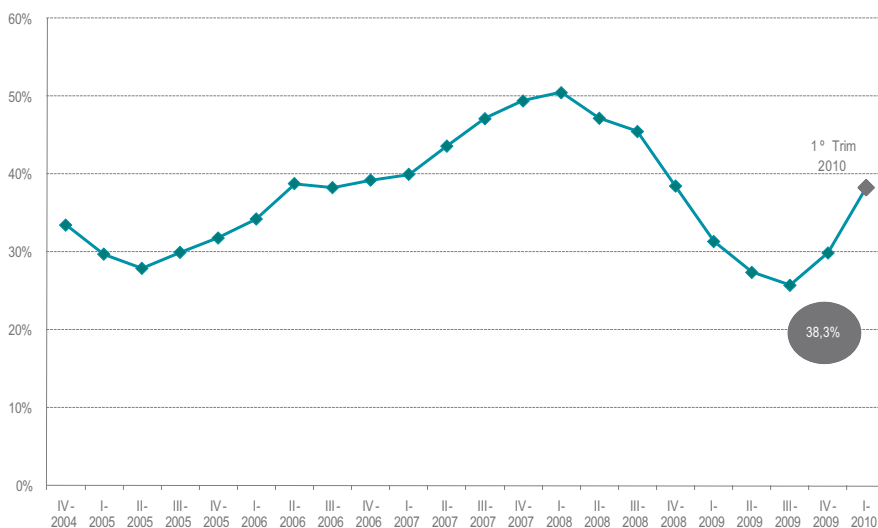


## Costos y precios

### Evolución de costos y precios...

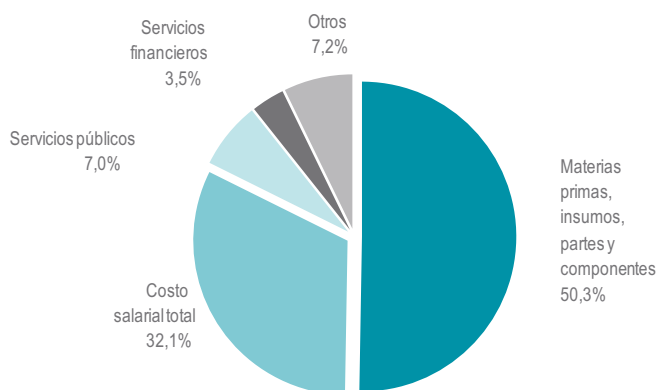
- En el primer trimestre del año continúa atenuándose la preocupación de los empresarios respecto a la caída de ventas, pero se acentúa en lo referente al aumento de costos
- A partir del cuarto trimestre de 2009, la tasa de variación interanual de los costos directos de producción de las PyME industriales muestra una nueva aceleración. Durante el primer trimestre de 2010 la variación interanual fue del 38,3%, cuando a mediados de 2009 se ubicó en torno al 26%.
- El 88% de los empresarios expresó que en el primer trimestre de 2010 aumentó el costo de su principal insumo para la producción respecto al trimestre anterior, mientras que el 68% dijo haber incrementado la remuneración promedio del personal en dicho período.
- El precio de venta del principal producto de las empresas aumentó un 6,6% en términos trimestrales. La variación interanual fue del 17,4%.
- Las expectativas de los industriales PyME en cuanto a la evolución del precio de sus productos durante 2010 respecto a 2009 giran en torno al 18,9%. Mientras que el aumento que esperan en la remuneración promedio del personal en el mismo período es del 24,6%

**Gráfico 5** Tasa de variación anual de los costos directos de producción por unidad de producto (2004 – 2010)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 6** Estructura de costos de las PyME industriales



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Costos y precios

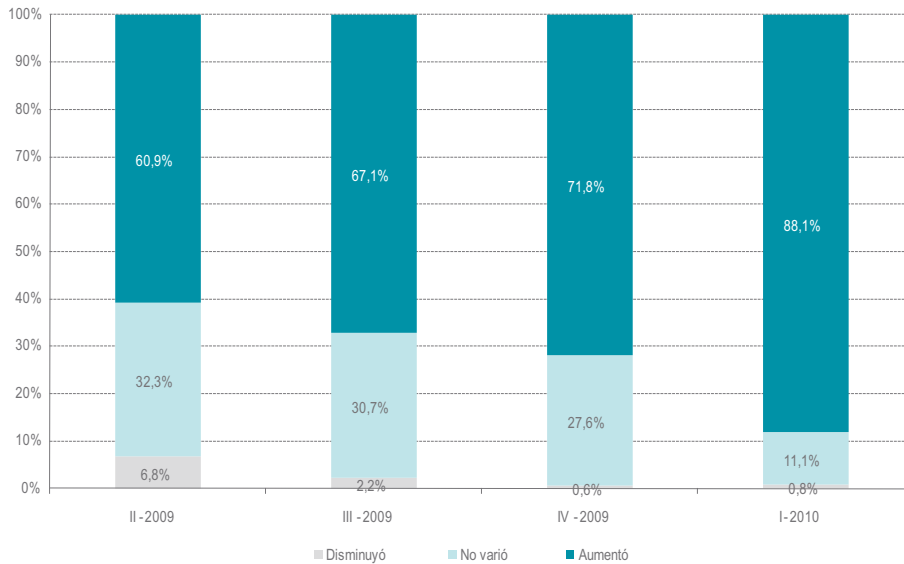
**Costos.** El Gráfico 5 muestra una aceleración en la tasa de variación anual de los costos directos de producción de las PyME industriales por segundo trimestre consecutivo. Durante el primer trimestre de 2010 el incremento anual de costos fue del 38,3%, cuando en el último trimestre de 2009 se ubicó en el 29,9%, y en el anterior había descendido al 25,7%, la menor tasa registrada en los últimos cinco años.

En términos trimestrales, el incremento en los costos de las PyME industriales fue del 12,2% en el primer trimestre de 2010, guarismo prácticamente igual al registrado dos años atrás, mientras que durante todo 2009 se había mantenido en el rango de entre el 5% y el 7%

En orden de poder analizar con mayor precisión la evolución de los costos directos de producción de las PyME industriales resulta interesante conocer la composición de la estructura de costos de estas empresas.

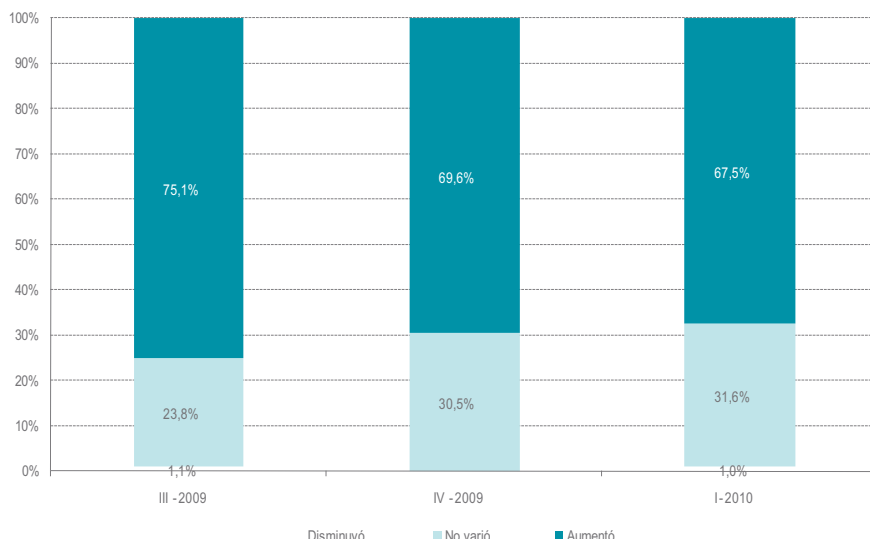
Como muestra el Gráfico 6, la compra de materias primas, insumos, partes y componentes representa la mitad de los costos de producción del segmento. En segundo lugar, el pago de jornales constituye cerca de la tercera parte de la distribución de costos, mientras que el restante 18% está compuesto por el pago de servicios públicos y financieros, entre otros.

**Gráfico 7** Evolución del costo del principal insumo de producción de las PyME industriales. II-2009 a I-2010 (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 8** Evolución de la remuneración bruta promedio mensual de los trabajadores de las PyME industriales. III-2009 a I-2010 (% 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.

Como se señaló anteriormente, el incremento en los costos directos de producción de las PyME industriales presentó una aceleración a partir de los últimos meses de 2009, y durante el primer trimestre de este año (ver Gráfico 5). Asimismo, esta situación representa un problema de relevancia para la gran mayoría de los industriales PyME (ver Gráfico 4).

Dicho aumento se explica por subas en los dos principales componentes de la estructura de costos de las empresas del segmento: costos de materias primas e insumos para la producción, y salariales.

En primer lugar, y tal como se desprende del Gráfico 7, en el último año se ha ido difundiendo cada vez más entre los empresarios la percepción de aumentos en el principal insumo de producción. Para el primer trimestre de 2010 la proporción de PyME industriales con subas en el costo de su principal insumo ascendió al 88%, prácticamente el mismo porcentaje que manifestó tener preocupaciones por los aumentos en los costos de materias primas.

Por otro lado, durante el primer trimestre del año dos de cada tres industriales PyME efectuaron aumentos en la remuneración bruta promedio mensual de sus empleados. Dicho guarismo se mantiene relativamente estable respecto al trimestre anterior, y es algo menor al registrado para el tercer trimestre de 2009, si bien todavía representa una proporción importante.

**Precios.** Al igual que lo sucedido para los costos de producción, el incremento anual del nivel de precios de venta de los productos de las PyME industriales se ha ido acelerando desde los últimos meses de 2009. De esta manera, en el primer trimestre de 2010 la variación interanual de los precios alcanzó el 17,4%, cuando en el trimestre anterior había sido del 8,7%.

Lo anterior se debe a que en el período enero-marzo de este año el incremento del nivel de precios fue del 6,6% en términos trimestrales, la mayor tasa desde mediados de 2008, momento en el que había comenzado a desacelerarse la suba en los precios.

**Cuadro 5** Expectativas de los industriales PyME para el año 2010 respecto a 2009 sobre...

...variación del precio de su principal producto	...aumento que se efectuará en salarios en su empresa
18,9%	24,6%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Tema De Actualidad: Evolución de precios y salarios.

En esta coyuntura, la principal preocupación de los industriales PyME tiene que ver con los incrementos en los costos de producción, y su repercusión en los márgenes de rentabilidad empresarial.

Las subas en los costos no pueden trasladarse de manera total a los precios de venta, por lo que si bien el nivel de precios de los bienes producidos por las empresas muestra una tendencia positiva, el incremento es menor que el de los costos.

En este sentido, como muestra el Cuadro 5, el incremento anual esperado por los empresarios PyME industriales en el nivel de precios de sus productos para 2010 en relación a 2009 es de un promedio del 18,9%, con lo cual la tasa de variación anual esperada para los precios es sólo dos puntos mayor a la efectivamente registrada durante el primer trimestre del año.

Al mismo tiempo, el aumento salarial promedio que los empresarios esperan otorgar al personal durante 2010 respecto a 2009 gira en torno al 24,6%, tasa considerablemente mayor a la expectativa de variación de precios.

**Cuadro 6** Calificación de las PyME industriales de la rentabilidad actual de la empresa respecto a la de un año atrás (2007 – 2010)

	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	abr-10
Sustancialmente mejor	0,5%	2,3%	0,7%	0,5%	0,7%	0,0%	0,8%	0,3%	1,3%
Levemente mejor	13,0%	17,0%	10,8%	11,0%	9,0%	6,5%	6,4%	8,5%	12,8%
Igual	28,3%	24,5%	24,3%	17,2%	15,8%	9,5%	14,9%	20,9%	27,8%
Levemente peor	53,2%	50,8%	58,3%	56,5%	57,6%	54,5%	51,7%	52,4%	46,8%
Sustancialmente peor	4,9%	5,4%	5,8%	14,8%	17,0%	29,5%	26,3%	17,8%	11,4%

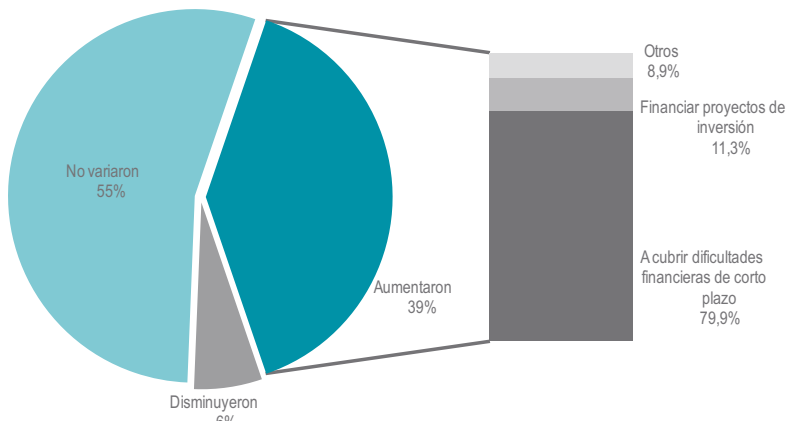
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Rentabilidad

En abril de este año la proporción de industriales PyME con aumentos en el nivel de rentabilidad de su empresa respecto a un año atrás fue del 14%, mientras que en noviembre pasado era del 9%, y en abril de 2009 del 6%. Si bien la proporción ha ido en aumento, todavía se mantiene en valores relativamente bajos.

En sentido contrario, la mayor parte de los empresarios dice haber percibido una caída de la rentabilidad de su firma en el último año: 58% en el mes de abril. Sin embargo, el guarismo ha ido descendiendo paulatinamente en los últimos meses, lo cual puede deberse al mayor dinamismo en el nivel de actividad de las empresas del segmento.

**Gráfico 10** Necesidades de financiamiento de las PyME industriales respecto al trimestre anterior y fin al que lo destinarían (I 2010)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Durante el primer trimestre de 2010 el 39% de los industriales PyME dijo tener mayor necesidad de financiamiento que en el último trimestre de 2009, principalmente con el fin de cubrir necesidades financieras de corto plazo.

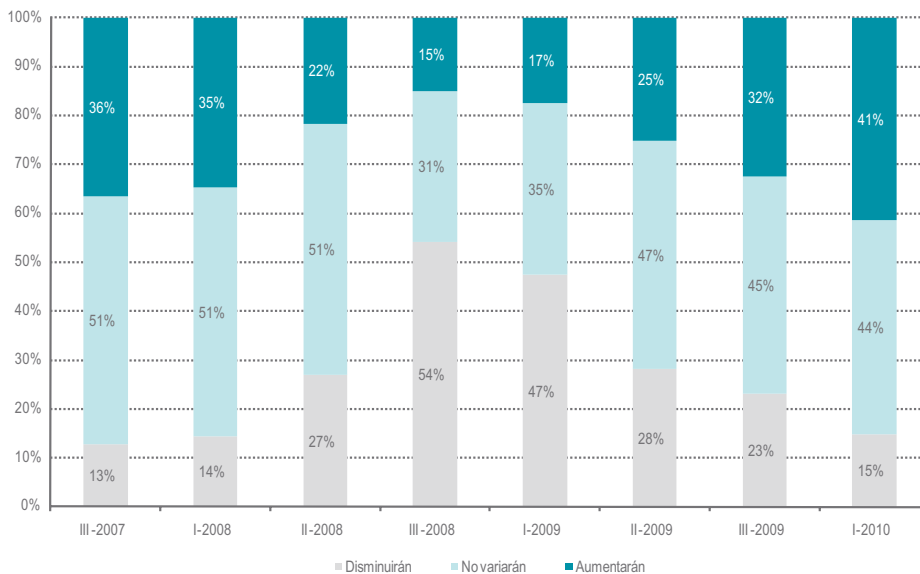
Por otro lado, la tasa de interés anual promedio que los empresarios consideran acorde para tomar créditos para realizar inversiones es del 12,1%

## Expectativas para el segundo trimestre del año

### Las expectativas en cuanto a ventas son más optimistas, pero cautas en cuanto a nivel de ocupación...

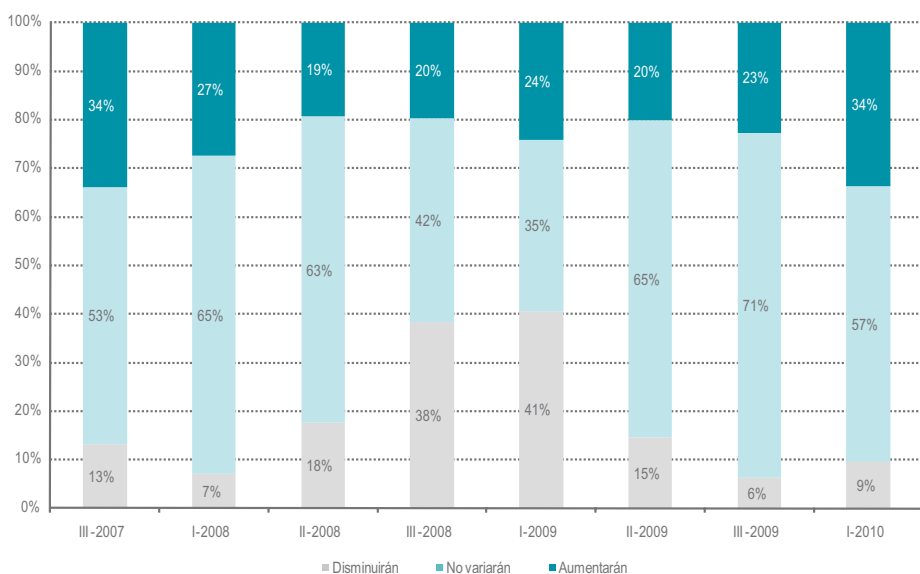
- Durante el primer trimestre de 2010 el 41% de los industriales PyME dijo que espera incrementar las ventas de su empresa en el próximo trimestre. A fines de 2009 la proporción era del 32%, y un año atrás sólo del 17%.
- Sin embargo, las expectativas en relación a la ocupación son más bien moderadas: el 76% del empresariado no espera realizar cambios en el plantel del personal de aquí a junio de este año.
- La proporción de empresarios que esperan mejoras en términos de rentabilidad de su firma para el próximo año fue incrementándose trimestre a trimestre desde 2009. En abril de 2010 el 34% de los industriales PyME era optimista en ese sentido. Sin embargo, una proporción casi idéntica dijo que cree que la rentabilidad futura de su empresa será menor a la actual.
- En el primer trimestre de 2010 el porcentaje del empresariado que planeaba invertir en los próximos tres meses fue del 30%, acercándose a valores similares a los de principios 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.

Las expectativas de los industriales PyME en cuanto a la evolución general del nivel de actividad se han ido tornando cada vez más optimistas en el último año, lo cual se manifiesta en la evolución positiva del ICEPyME<sup>1</sup> (Índice de Confianza Empresaria PyME).

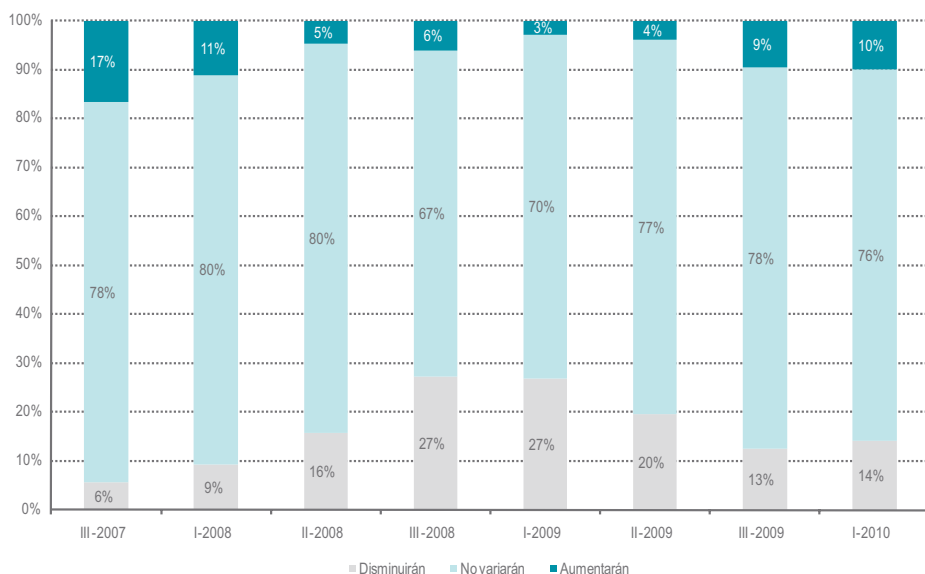
**Ventas.** Como muestra el Gráfico 11, cada vez es mayor la proporción de empresarios con una mirada optimista en cuanto a la evolución de sus ventas en el próximo trimestre. En los primeros meses de este año el 41% dijo esperar incrementar la facturación de su empresa en el segundo trimestre, proporción que se ha ido incrementando continuamente desde fines de 2008, cuando había descendido en torno al 15%.

Como contrapartida, se observa una disminución en el porcentaje del empresariado pesimista en este sentido: pasó del 54% en la última parte de 2008 al 15% en el primer trimestre de 2010.

En lo que se refiere al mercado externo, las expectativas de los empresarios son más bien cautas. Como muestra el Gráfico 12, durante el primer trimestre de este año algo más de la mitad de las PyME industriales exportadoras no esperaban que se produjeran cambios en las ventas al exterior durante el siguiente trimestre. Sin embargo, la proporción es menor a la registrada para finales del año pasado. En el mismo período, si bien aumentó en diez once el porcentaje de empresarios que cree que incrementará sus exportaciones, también se incrementó, aunque en menor medida, la fracción que cree que sus exportaciones caerán.

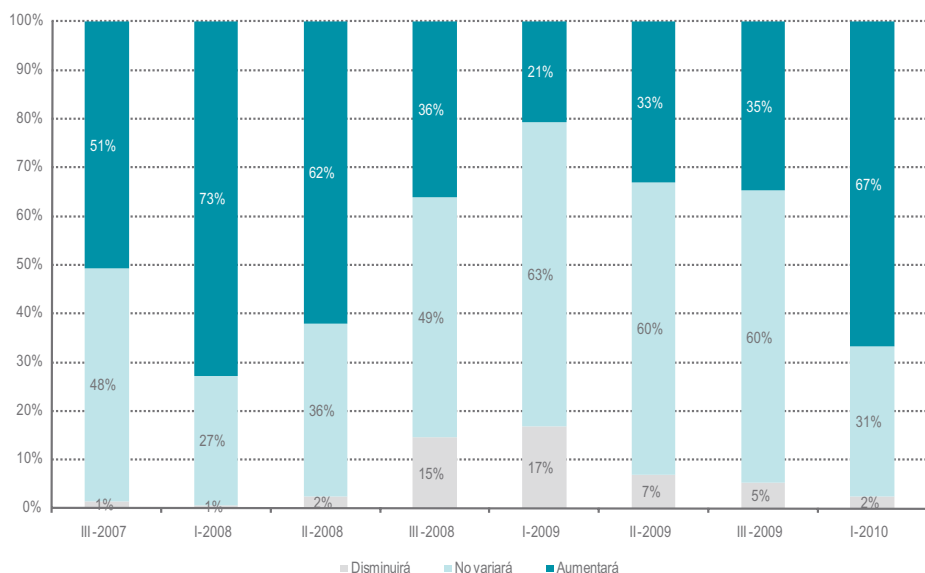
<sup>1</sup> Ver Informe del Índice de Confianza Empresaria. Abril, 2010. Fundación Observatorio PyME.

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



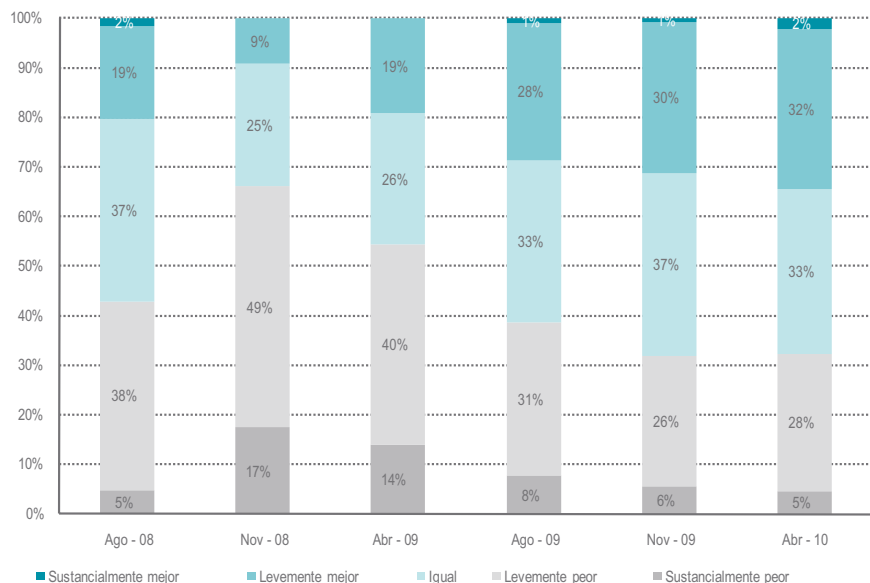
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**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.** Las expectativas de los empresarios son bastante más moderadas en cuanto al nivel de ocupación que sobre la evolución de ventas. En líneas generales, a pesar del mayor optimismo sobre el nivel de actividad, no se esperan cambios importantes en la cantidad de trabajadores del segmento PyME industrial para los próximos meses. El 76% de los empresarios dijo que no planea ni ampliar ni reducir su plantel de personal antes de mitad de año.

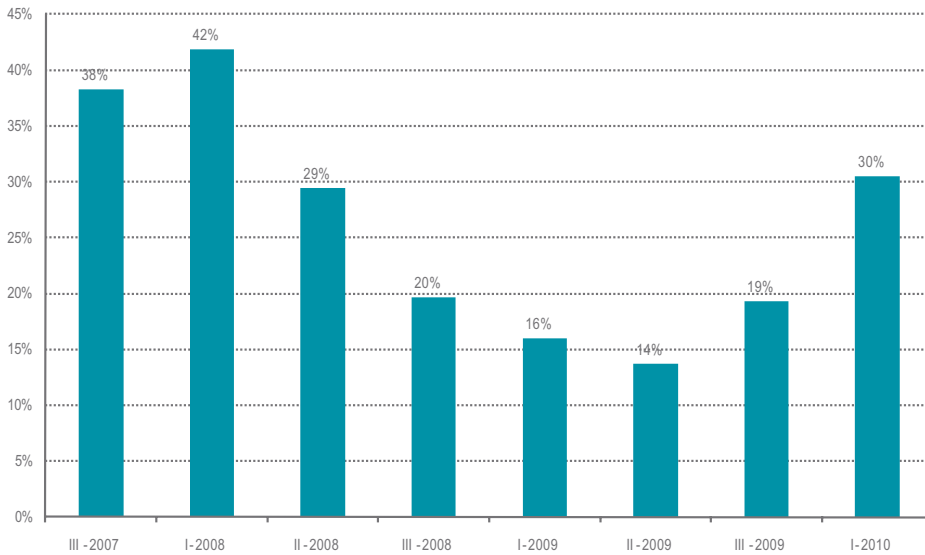
**Precios.** Como se señaló en la sección anterior, en la última parte del año pasado y el primer trimestre de 2010 se evidenció una aceleración en el incremento de los precios de las PyME industriales. Las expectativas futuras de los empresarios en este sentido parecen indicar que se volverán a producir subas en el nivel de precios de los productos de estas empresas.

En el primer trimestre de este año el 67% de los empresarios dijo que en el segundo trimestre aumentará el precio su principal bien producido en alguna medida. De esta manera, la proporción vuelve a ubicarse en valores similares a los de la primera mitad de 2008. Por otra parte, el 31% no espera realizar cambios en los precios, y la proporción que planea una disminución es apenas del 2%.

**Rentabilidad.** En abril de 2010 el porcentaje de industriales PyME optimistas en cuanto a la evolución del nivel de rentabilidad de su firma en el próximo año alcanzó el 34%, cuando en noviembre último era del 31% y en los últimos meses de 2008 había descendido al 9%.

Ahora bien, la proporción del empresariado que cree que se reducirán los márgenes de rentabilidad de aquí a un año fue muy similar: 33% en abril último. El guarismo es considerablemente más bajo al de noviembre de 2008, cuando había alcanzado el pico de 66%. Sin embargo, el porcentaje de empresarios pesimistas sobre la evolución futura de la rentabilidad no cayó, sino que se mantuvo prácticamente igual entre noviembre último y abril de este año, lo cual puede explicarse por la creciente preocupación de los industriales PyME respecto a la suba de costos y sus potenciales repercusiones en los márgenes de rentabilidad.

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



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Inversiones.** En términos generales, el primer trimestre de 2010 muestra un mayor dinamismo en el nivel de actividad general de las PyME industriales, contexto en el cual la proporción promedio utilizada de la capacidad instalada de planta de las empresas del segmento alcanzó valores altos, comparables con los registrados durante la fase expansiva de principios de 2008 (ver Cuadro 4). Esta situación resultó en una mayor predisposición de los industriales PyME a realizar inversiones. En el primer trimestre del año el 30% de los empresarios proyectaba invertir en el siguiente trimestre, porcentaje que ha ido en aumento desde comienzos de 2009, volviendo a ubicarse en valores similares a los de la primera parte de 2008.

## Nota Metodológica

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 abril y mayo de 2010.

### 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 2009 (en miles de \$)	\$2.868	\$6.000
Personal Ocupado Diciembre 2009	20	31

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

## 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%
4to 2010	8,9%	5,4%	4,2%	-6,5%	-0,1%	-5,3%	7,8%	29,9%	4,2%	9,0%	74,2%	4,9%
1er 2010	1,8%	23,6%	0,1%	1,8%	0,3%	-1,8%	12,2%	38,3%	6,6%	17,4%	73,4%	-1,1%

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.



