

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

Índice:

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

Información de contacto:

Comunicación y prensa:
 Ivonne Solares

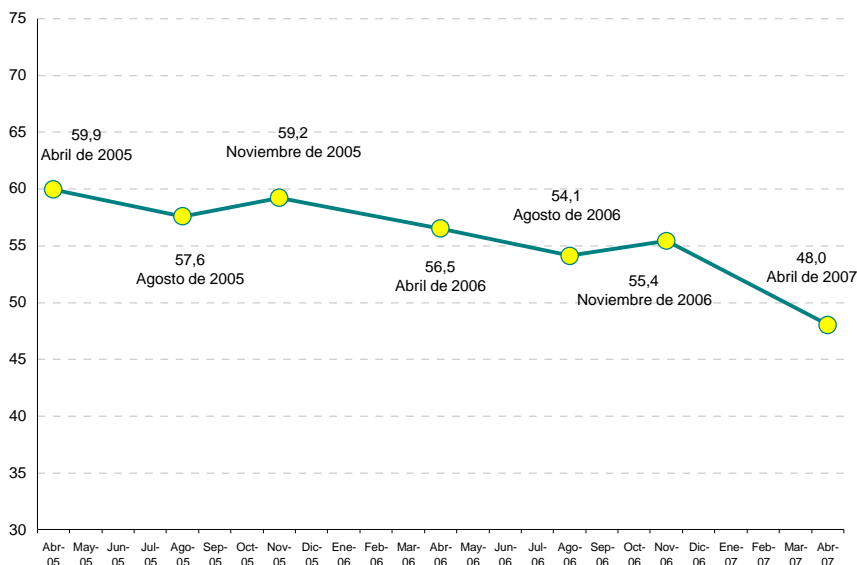
Investigación:
 Florencia Barletta

4018 - 6510
info@observatoriopyme.org.ar

Principales resultados de la presente medición:

- En un contexto signado por la incertidumbre propia de un año electoral, la medición del ICEPyME de abril pasado arroja un valor del índice de 48 puntos, que significa una caída del 15% con respecto al registro de abril de 2006.
- El retroceso en el valor del ICEPyME está principalmente asociado a la erosión de la confianza empresarial respecto de 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 hace un año atrás.
- Los industriales PyME hacen una evaluación positiva de la situación actual de sus empresas y sectores de actividad, y a la vez se muestran más cautos en sus proyecciones para los próximos doce meses, especialmente en relación a sus expectativas de rentabilidad empresarial.
- Asociado a estos resultados, se observa una menor proporción de empresarios que consideran que el actual es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo. Con la medición de abril pasado, esta proporción cae al 51% -de un 57% observado a fines de 2006-.

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



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.

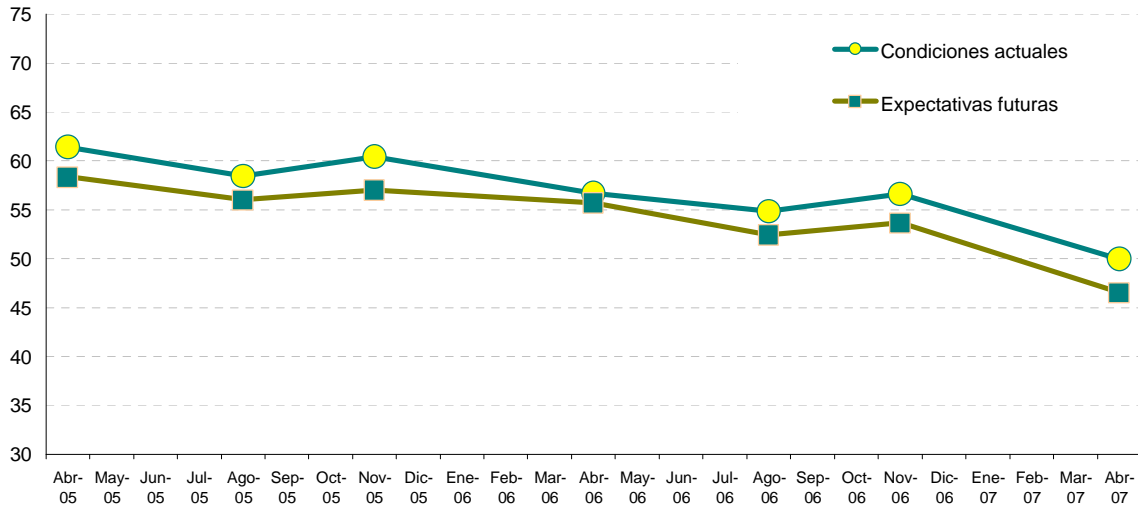
Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Durante el los meses de abril y mayo de 2007 la Fundación Observatorio PyME realizó la séptima medición del Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME) por medio de Primera Encuesta Coyuntural a PyME industriales del año 2007.

En un momento signado por la incertidumbre propia de un año electoral es de esperar que percepciones de los empresarios sobre la marcha de la economía y de sus propias empresas sean más sensibles a los sucesos e información de la coyuntura y por ende se observen evaluaciones más moderadas sobre la situación actual y perspectivas más reservadas sobre el futuro próximo. Así parecería indicarlo la caída del nivel de confianza de los industriales PyME. La medición de abril pasado arroja un valor del índice de 48 puntos que ubica el nivel de confianza en su valor más bajo desde el inicio de su medición, en abril de 2005, y significa una caída del 15% con respecto al registro de abril de 2006.

Las explicaciones de esta menor confianza de los industriales PyME se encuentran en una evaluación empresarial de la coyuntura actual más moderada en relación a la situación económica de un año atrás como así también en proyecciones empresarias más reservadas sobre la futura situación económica del país y, por lo tanto, de las propias empresas y sectores de actividad a los que pertenecen. Así lo refleja el Gráfico 2, a partir del cual es posible observar que la caída de la confianza empresarial se da casi en igual magnitud en relación a las condiciones actuales y a las condiciones futuras.

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 se acentuó 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. Con la medición de abril pasado esta proporción cae al 51% (de un 57% observado a fines de 2006), con lo cual actualmente la mitad de los empresarios considera que es un buen momento mientras que para la otra mitad el momento actual no resulta favorable para realizar este tipo de inversiones. Este resultado es coherente con lo observado en el gráfico anterior, ya que en él influye tanto la percepción empresarial sobre la situación actual como las expectativas futuras afectadas a su vez por un mayor nivel de incertidumbre.

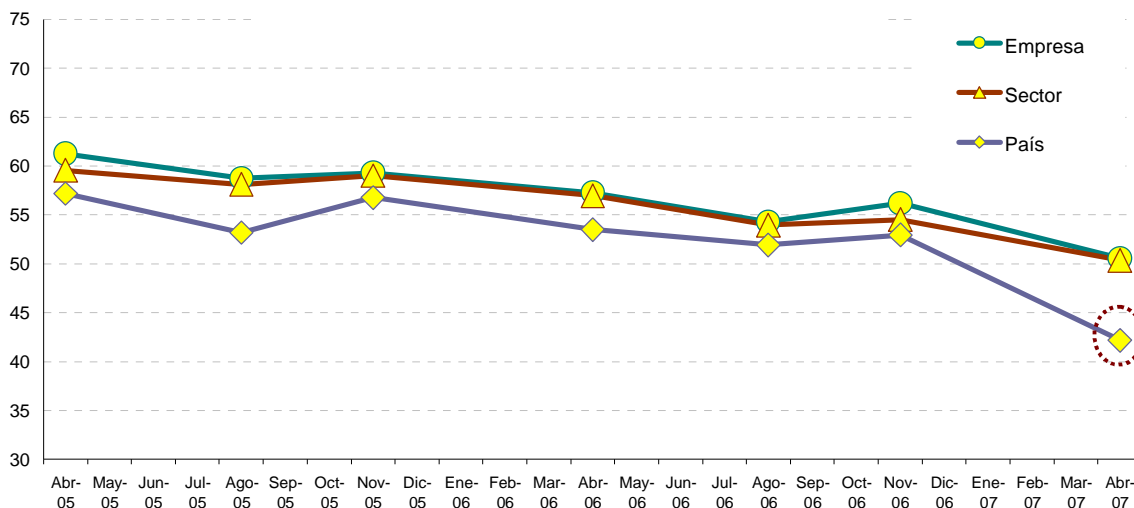
Cuadro 1 Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo, porcentajes de respuestas

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

Evolución del ICEPyME. Subíndices Empresa, Sector y País

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, como se resume en el Gráfico 3. De este análisis surgen conclusiones interesantes que permiten explicar con mayor detalle las causas de la caída en el valor del índice general.

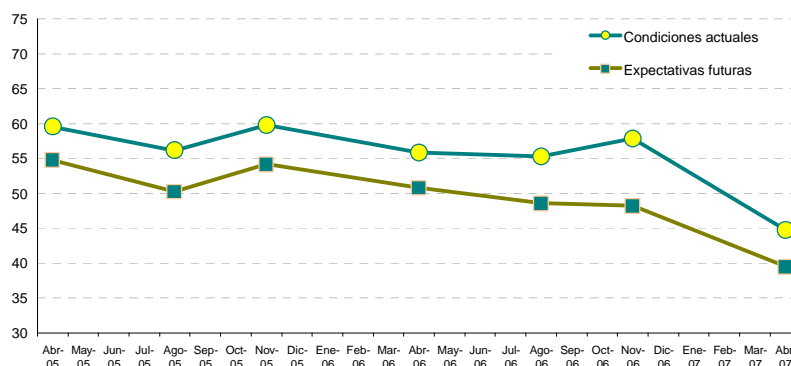
Gráfico 3 ICEPyME por grupo de preguntas



El país. Del gráfico surge claramente que la evaluación empresarial sobre la situación actual y perspectivas futuras del país es más crítica que aquella sobre la situación de sus propias empresas y de los sectores en los que estas se insertan. De este modo el subíndice *país*, que mide la opinión empresarial de la situación económica actual nacional respecto a la de hace un año atrás como así también las expectativas para el próximo año, muestra un comportamiento hacia la baja bien marcado entre las mediciones de abril de 2007 y noviembre de 2006 (-20%), ubicándose en un valor de 42 puntos. Esta cifra es también 11 puntos porcentuales inferior a la registrada en abril de 2006, lo cual significa una variación negativa del 21% en términos interanuales.

Al desagregar el subíndice país en los dos componentes antes mencionados se observa especial reserva sobre la evolución de la situación económica durante el próximo año -el índice *condiciones futuras* cae un 22% en relación a la medición de abril de 2006- pero también una evaluación más crítica sobre la situación económica actual respecto a la de un año atrás -el 42% de los consultados percibe que la economía está levemente peor-.

Gráfico 4 Evaluación empresarial sobre el país

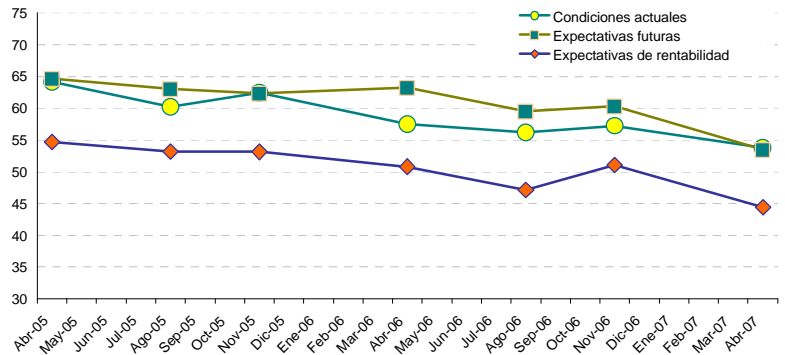


Por ello, el índice que mide esta percepción empresarial, denominado *condiciones actuales*, cayó un 20% en el mes de abril de 2007 en relación al mismo período del año anterior, invirtiéndose así el comportamiento registrado en la última medición de noviembre de 2006.

La empresa. Por otra parte, el subíndice *empresa* mide las evaluaciones 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 4), lo cual significa una variación negativa del 12% en términos interanuales, si bien las opiniones empresarias sobre los tres componentes mencionados difieren considerablemente.

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 a fines de 2006 y un 6% más bajo en comparación al verificado un año atrás. En cambio, las expectativas sobre la situación económica futura de las empresas y la evolución de la rentabilidad son un tanto más críticas.

Gráfico 5 Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



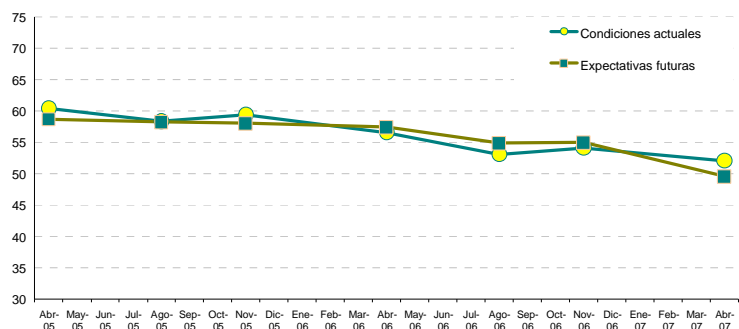
En el primer caso, las proyecciones sobre la situación de la empresa durante los próximos 12 meses se miden con el índice *expectativas futuras*, el cual retrocedió de los 60,3 puntos porcentuales a fines de 2006 a los 53,4 en la medición de abril pasada. En términos interanuales esta reducción significó una variación negativa del 15%. Para el 44% de los empresarios la situación de su empresa del próximo año será igual mientras que un 22% considera que ésta empeorará.

En el segundo caso, después de las mejores expectativas de rentabilidad de los empresarios de noviembre de 2006, éstas se tornaron nuevamente negativas. La preocupación de los industriales PyME sobre su rentabilidad futura es evidente al observar que un 42% de ellos considera que la rentabilidad de su empresa caerá durante el año próximo.

El sector de actividad. Un comportamiento similar al observado para la evaluación empresarial de la situación de la empresa se advierte en el subíndice *sector*. Este 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 empresarial sobre la rama de actividad industrial se contrae ligeramente. El subíndice se ubicó en los 50,4 puntos en el mes de abril pasado, un 11,6% inferior al registro del mismo mes del año 2006. Este retroceso del valor del índice se debe principalmente a la pérdida de confianza empresarial sobre la situación futura del sector de actividad y no tanto a la evaluación empresarial sobre la coyuntura del sector.

Gráfico 6 Evaluación de los industriales PyME sobre su sector de actividad



En resumen, el análisis anterior revela que la caída del valor del ICEPyME en la última medición está principalmente asociada a la pérdida de confianza empresarial 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 hace un año atrás. En cambio, en cuanto a la percepción de los industriales PyME sobre su empresa y sector de actividad la mayor incidencia en el retroceso del valor del ICEPyME se explica mayormente por la pérdida de confianza en las proyecciones que los empresarios realizan sobre la situación futura más que a la evaluación sobre el momento actual. Asociado a estos resultados es coherente observar una menor proporción de empresarios que consideran que el actual es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo.

En principio estos resultados son lógicos en un contexto determinado por un año electoral con lo cual será posible observar a partir de las mediciones de fines de este año si estas expectativas empresarias más negativas se confirman o se mitigan luego de las elecciones nacionales y provinciales.

Anexo

Resultados agregados

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

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

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

Momento para invertir en maquinaria y equipo							
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07
Media	61,30	63,12	63,86	63,39	60,66	56,99	50,58
Var trim anterior		3,0%	1,2%	-0,7%	-4,3%	-6,1%	-11,2%
Var =trim año pasado				3,4%	-3,9%	-10,8%	-20,2%

Resultados desagregados

La empresa

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

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

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

El sector de actividad

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

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	
Sustancialmente mejor	5,0	2,5	4,2	4,4	2,9	2,9	3,06	
Levemente mejor	39,8	40,8	34,9	38,0	33,8	34,7	22,44	
Igual	41,5	44,5	50,2	42,2	44,6	42,5	46,11	
Levemente peor	12,4	11,4	10,3	13,7	17,2	19,2	26,38	
Sustancialmente peor	1,3	0,8	0,4	1,7	1,4	0,8	2	

El país

Evaluación empresarial de la situación actual del País								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	
Sustancialmente mejor	5,6	4,2	3,5	4,0	3,2	3,4	2,76	
Levemente mejor	50,3	44,2	50,7	40,8	36,4	41,5	25,46	
Igual	24,1	25,1	28,0	30,9	39,0	38,8	27,82	
Levemente peor	16,7	25,2	17,1	23,4	20,9	15,6	39,54	
Sustancialmente peor	3,3	1,3	0,7	0,9	0,4	0,6	4,41	

Perceptivas empresarias sobre de la situación futura del País								
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	
Sustancialmente mejor	4,1	2,8	1,5	2,5	1,3	1,3	1,52	
Levemente mejor	37,2	29,6	35,6	27,4	25,1	24,8	17,2	
Igual	34,6	37,4	43,2	44,7	42,3	41,1	31,01	
Levemente peor	21,9	26,3	17,6	21,7	29,1	31,1	41,55	
Sustancialmente peor	2,2	3,9	2,1	3,7	2,2	1,7	8,72	

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 abril y mayo 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 2005 (en miles de \$)	\$1.556	\$3.188
Personal Ocupado Diciembre 2005	20	30

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