

La coyuntura de las PyME industriales



fundación
ObservatorioPyME

Nro. 2
Agosto 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
www.observatoriopyme.org.ar

02

Donato, Vicente

La conjuntura de las pymes industriales: 02 -2009 / Vicente Donato;
dirigido por Vicente Donato. - 1a ed. - Buenos Aires : Fund. Observatorio Pyme, 2009.
24 p. ; 30x21 cm.

ISBN 978-987-1659-00-5

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

Donato, Vicente, dir. II. Título

CDD 338.47

Fecha de catalogación: 22/09/2009

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 y Latinoamericano: Lic. Silvia Acosta (Gerente), Lic. Vladimiro Verre (Relaciones Institucionales Observatorio PyME Latinoamericano).

Estadística y Metodología: Lic. Pablo Rey.

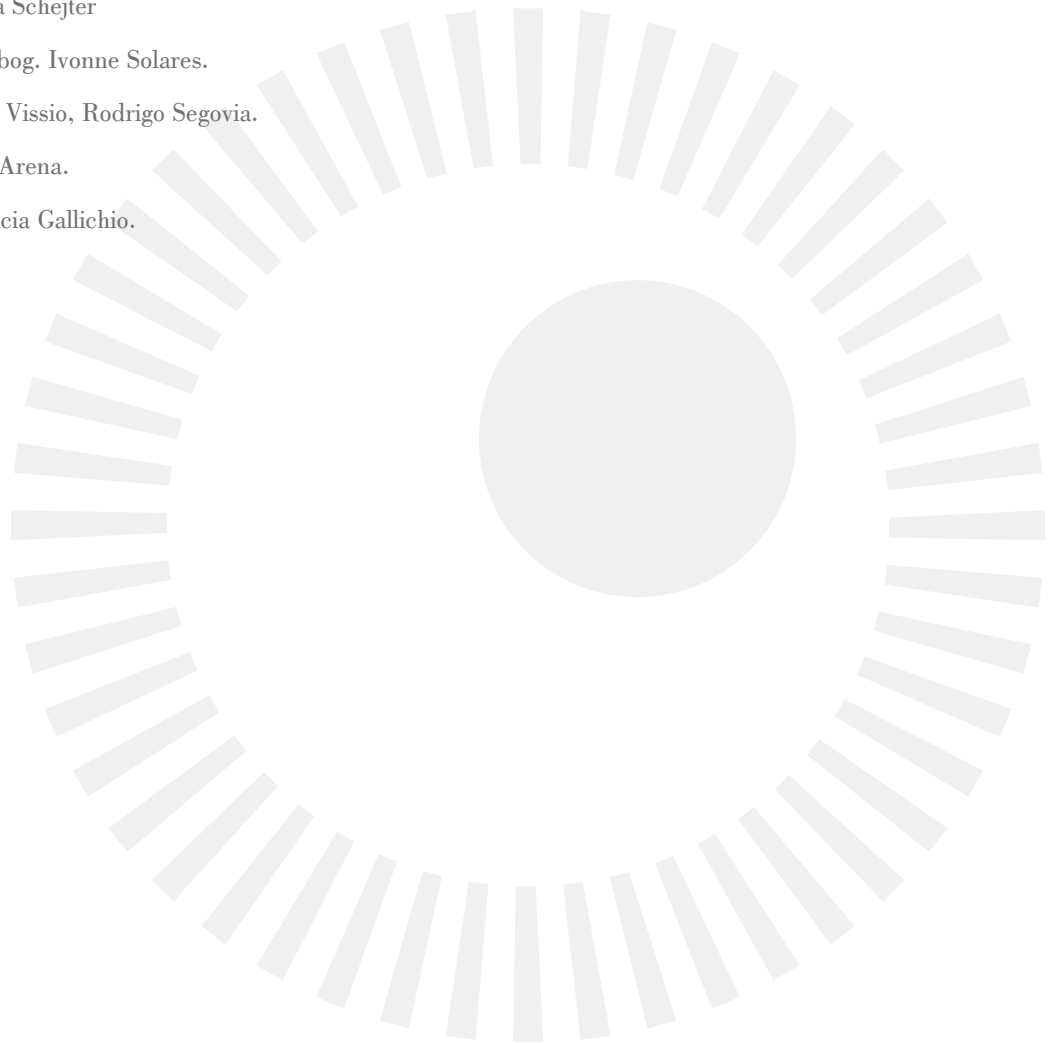
Jefe de campo: Lic. Constanza Schejter

Comunicaciones y Eventos: Abog. Ivonne Solares.

Asistentes de campo: Catalina Vissio, Rodrigo Segovia.

Administración: Srta. Vanesa Arena.

Secretaría General: Srta. Patricia Gallichio.



EDITORIAL

ESPERANDO LA REACTIVACIÓN

La situación actual de las PyME industriales es en algún sentido paradójica: la confianza empresaria mejoró, pero todavía no muestran signos de reactivación las estadísticas de empleo y producción que surgen de las encuestas realizadas a los mismos empresarios.

La confianza de los empresarios PyME recuperó los niveles del segundo trimestre de 2008, luego de haber caído a su nivel mínimo histórico en el tercer trimestre de del año pasado. Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2009 las cantidades vendidas por las empresas disminuyeron casi un 5% y el empleo cayó un 1,6%.

¿Como explicar esta divergencia entre realidad y expectativas? Pareciera ser que los empresarios PyME están convencidos de que la reactivación está cerca. Para que esta percepción se verifique tendremos que esperar un efectivo aumento de la producción y del empleo. Se quebraría así afortunadamente un ciclo negativo que lleva seis trimestres consecutivos de caída de la producción y cinco trimestres consecutivos de caída del empleo.

Vicente Donato - Director

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

PRINCIPALES RESULTADOS

Continúa la caída en la actividad de las PyME industriales...

- Las cantidades vendidas por las PyME industriales disminuyeron un 4,7% en el segundo trimestre del año, la caída había sido mayor en el trimestre anterior (-8,2%).
- La variación interanual de las cantidades vendidas fue de -14,9% en el segundo trimestre de 2009, cuando en el primer trimestre había sido de -16,2%

Demanda...

- La demanda percibida por las PyME industriales continúa siendo débil, tal como se observa desde mediados de 2008. El 66% de los empresarios dijo que la cartera de pedidos de sus productos fue débil en el segundo trimestre del año.

Producción...

- El porcentaje de firmas con un nivel de stock excesivo se mantiene en valores similares desde hace un año: 23% en el segundo trimestre de 2009.
- La proporción utilizada de la capacidad instalada fue del 69% en el segundo trimestre de 2009, valor similar al registrado en el primer trimestre pero siete puntos menor al de un año atrás.

También disminuye el nivel de ocupación...

- Si bien la variación trimestral del nivel de ocupación fue negativa (-1,6%), la caída fue menor a la del trimestre anterior (-3,2%) y a la de igual período de 2008 (-3,7%).
- En términos interanuales, el nivel de ocupación se contrajo un 8,3% en el segundo trimestre de 2009. En el primer trimestre la tasa de variación anual se ubicaba alrededor del -10%.

Se modera levemente la preocupación de los empresarios por la caída de las ventas y aumenta respecto a la suba de costos...

- La caída en el nivel de ventas representó un problema para el 71% de los industriales PyME en el segundo trimestre del año, cuando en el primer trimestre la proporción era del 79%.
- El porcentaje de empresas con problemas de aumentos de costos se incrementó en el segundo trimestre respecto al anterior. El 82% tuvo problemas por subas en los costos salariales y el 67% por incrementos en los costos de materias primas.

Sin embargo, continúan desacelerándose las tasas de crecimiento de los costos y precios...

- La tasa de variación interanual de los costos directos de producción de las PyME industriales fue 27,4% en el segundo trimestre de 2009. Un año antes era del 47,2% interanual.
- El incremento anual del nivel de precios del principal producto de las PyME industriales fue del 6,7% en el segundo trimestre del año, 19 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior

Principales indicadores II Trimestre - 2009

	Variación %	
	Trimestral	Anual
Facturación	3,2%	-10,0%
Cantidades vendidas	-4,7%	-14,9%
Ocupación	-1,6%	-8,3%
Costos	6,9%	27,4%
Precios	1,4%	6,7%

Sumario:

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

Información de contacto:

Comunicación y prensa:
Ivonne Solares
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

Continúa la caída en la actividad de las PyME industriales...

- Las cantidades vendidas por las PyME industriales disminuyeron un 4,7% en el segundo trimestre del año, la caída había sido mayor en el trimestre anterior (-8,2%).
- La variación interanual de las cantidades vendidas fue de -14,9% en el segundo trimestre de 2009, cuando en el primer trimestre había sido de -16,2%.

Demanda...

- La demanda percibida por las PyME industriales continúa siendo débil, tal como se observa desde mediados de 2008. El 66% de los empresarios dijo que la cartera de pedidos de sus productos fue débil en el segundo trimestre del año.

Producción...

- El porcentaje de firmas con un nivel de stock excesivo se mantiene en valores similares desde hace un año: 23% en el segundo trimestre de 2009.
- La proporción utilizada de la capacidad instalada fue del 69% en el segundo trimestre de 2009, valor similar al registrado en el primer trimestre pero siete puntos menor al de un año atrás.

También disminuye el nivel de ocupación...

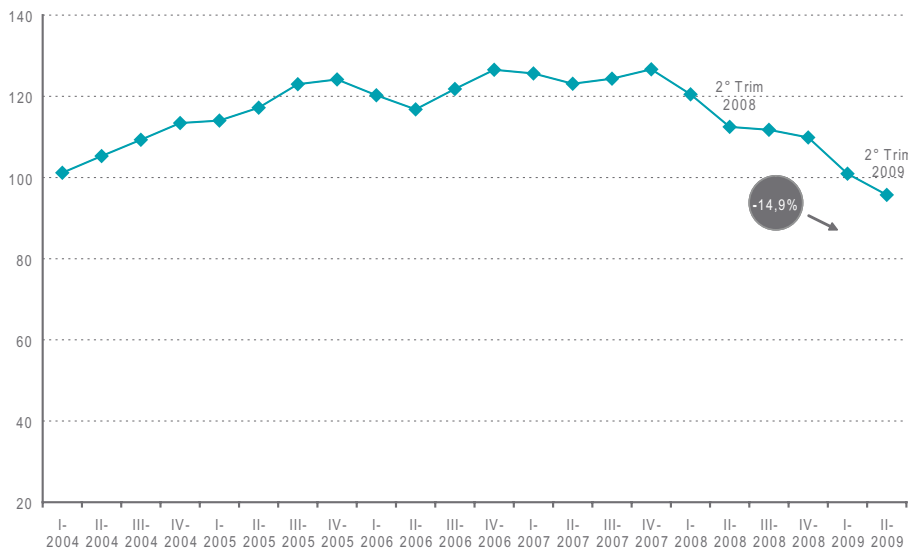
- Si bien la variación trimestral del nivel de ocupación fue negativa (-1,6%), la caída fue menor a la del trimestre anterior (-3,2%) y a la de igual período de 2008 (-3,7%).
- En términos interanuales, el nivel de ocupación se contrajo un 8,3% en el segundo trimestre de 2009. En el primer trimestre la tasa de variación anual se ubicaba alrededor del -10%.

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
Aumentaron	43,1%	32,2%	26,4%	13,1%	31,5%
No variaron	27,4%	32,7%	25,2%	17,7%	24,6%
Disminuyeron	29,5%	35,1%	48,4%	69,2%	43,9%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 1 Cantidades vendidas¹ de las PyME industriales (2004 – 2009)
(Base I Trim. 2004 = 100)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

¹ Ventas reales (deflacionadas por el precio de cada empresa) y desestacionalizadas.

Ventas

Facturación. La variación trimestral de la facturación promedio de las empresas del segmento PyME industrial fue positiva: 3,2%. Sin embargo, el 44% de los empresarios expresó que el monto total de sus ventas se contrajo en el segundo trimestre de 2009, mientras que el 31% dijo que aumentó y el 25% que no varió.

El monto facturado disminuyó en términos interanuales por tercer trimestre consecutivo: la caída fue del 10% en el segundo trimestre de 2009. En el trimestre anterior la disminución interanual había sido algo menor (-9,2%).

Cantidades vendidas. Las cantidades vendidas de las PyME industriales mostraron una baja del 4,7% en el segundo trimestre de 2009 respecto al trimestre anterior. De todas formas se advierte una desaceleración en la tasa de variación trimestral, que había sido -8,2% en el primer trimestre del año.

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
Elevada	12,7%	3,2%	4,5%	1,4%	2,0%
Normal	61,0%	48,2%	30,1%	31,7%	31,6%
Débil	26,2%	48,6%	65,4%	67,0%	66,4%

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
Excesivo	8,5%	18,9%	22,7%	20,1%	23,0%
Insuficiente	17,4%	12,1%	9,8%	13,8%	9,4%
Adecuado	74,1%	69,0%	67,5%	66,2%	67,7%

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Cuadro 4 Nivel de utilización de la capacidad instalada de las PyME industriales. I-2004 a II-2009

Utilización de la capacidad instalada (en %)		Utilización de la capacidad instalada (en %)	
Período	PyME Industriales	Período	PyME Industriales
2004		2007	
1° Trimestre	71,9%	1° Trimestre	75,2%
2° Trimestre	74,7%	2° Trimestre	75,2%
3° Trimestre	75,6%	3° Trimestre	78,1%
4° Trimestre	77,3%	4° Trimestre	79,0%
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%		
4° Trimestre	76,4%		

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

La variación anual de las cantidades vendidas fue negativa por sexto trimestre consecutivo: las PyME industriales experimentaron una caída del 14,9% en el segundo trimestre del año respecto al mismo trimestre de 2008. En el primer trimestre la tasa interanual se había ubicado alrededor del -16%.

Demanda

Datos de orden cualitativo revelan que en el segundo trimestre de 2009 la demanda percibida por las PyME industriales continúa siendo débil, tal como se observa desde mediados de 2008 (Cuadro 2)

La proporción de empresarios que evaluó como débil el nivel de cartera de pedidos a su empresa fue de 66%, similar a la del primer trimestre del año, pero todavía dieciocho puntos porcentuales mayor a la de igual período del año anterior.

Producción

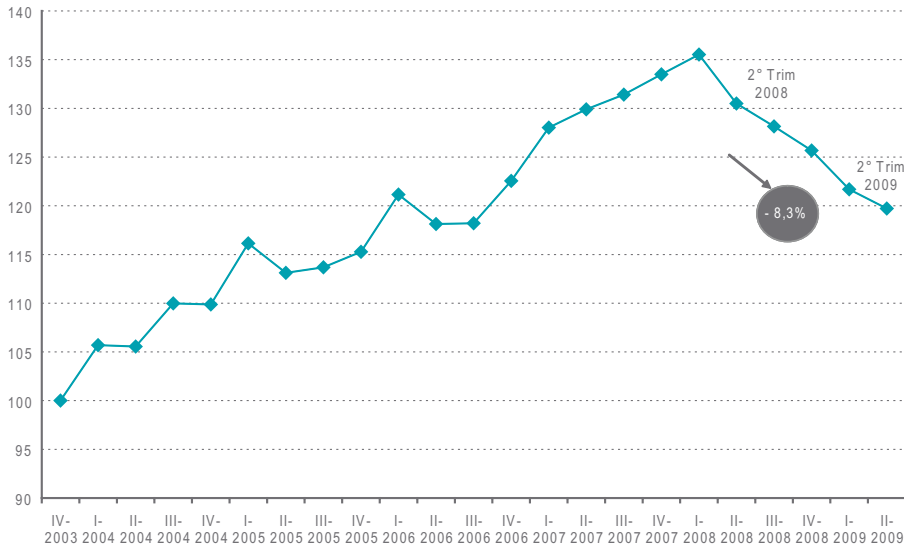
Por otro lado, desde el punto de vista de la oferta de bienes tampoco se observan cambios significativos respecto al primer trimestre: el 68% de los empresarios calificó como adecuado el nivel de existencias de sus productos en el segundo trimestre de 2009, cuando en el trimestre anterior la proporción era 66%.

El porcentaje de firmas con un nivel de *stock* excesivo se mantiene en valores similares desde hace un año: 23% en el segundo trimestre de 2009.

La proporción promedio de capacidad instalada de planta utilizada por las PyME industriales no mostró cambios relevantes en el segundo trimestre de 2009 respecto al primero, cuando la caída en la actividad se había reflejado en el menor nivel de uso de la capacidad instalada desde 2004.

En el segundo trimestre de 2009 las pequeñas y medianas industrias mantuvieron estos ratios y el valor registrado de utilización de capacidad instalada fue 69,0%, todavía seis puntos porcentuales menor al de un año atrás.

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



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Ocupación

Si bien se advierte una leve desaceleración de la caída en el segundo trimestre de 2009, la variación anual del plantel de ocupados de las PyME industriales ha sido negativa en los últimos cuatro trimestres. La tasa de variación interanual del nivel de ocupación entre las PyME industriales fue -8,3%, mientras que en el primer trimestre había sido del -10,2%, la menor registrada desde el comienzo de la medición del índice.

En términos trimestrales, el nivel de ocupación de las PyME industriales se contrajo 1,6% en el segundo trimestre de 2009. Esto puede deberse en parte a un comportamiento estacional que se repite año a año. Sin embargo, la tasa no es tan negativa como la registrada en el mismo período de 2008 (-3,7%).

Principales problemas

Se modera levemente la preocupación de los empresarios por la caída de las ventas y aumenta respecto a la suba de costos...

- La caída en el nivel de ventas representó un problema para el 71% de los industriales PyME en el segundo trimestre del año, cuando en el primer trimestre la proporción era del 79%.
- El porcentaje de empresas con problemas de aumentos de costos se incrementó en el segundo trimestre respecto al anterior. El 82% tuvo problemas por subas en los costos salariales y el 67% por incrementos en los costos de materias primas.

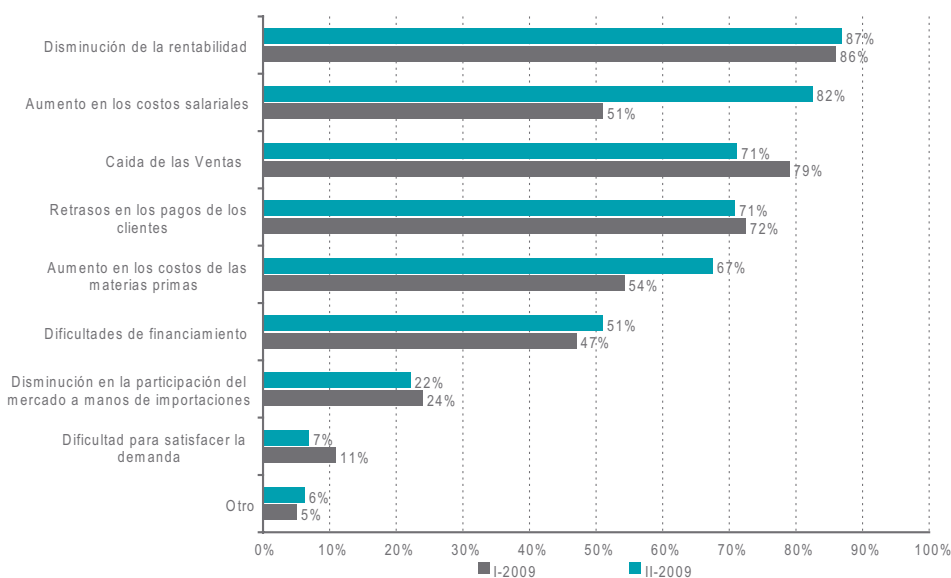
Sin embargo, continúan desacelerándose las tasas de crecimiento de los costos y precios...

- La tasa de variación interanual de los costos directos de producción de las PyME industriales fue 27,4% en el segundo trimestre de 2009. Un año antes era del 47,2% interanual.
- El incremento anual del nivel de precios del principal producto de las PyME industriales fue del 6,7% en el segundo trimestre del año, 19 puntos porcentuales menor al del mismo período del año anterior.

La disminución en la rentabilidad sigue preocupando y limitando financieramente a los industriales PyME...

- En agosto, el 78% de los empresarios dijo que la rentabilidad de su empresa era menor a la de un año atrás. La proporción era del 84% en abril.
- De los industriales PyME que manifestaron tener mayores necesidades de financiamiento en el segundo trimestre respecto al anterior (37%), la mayoría lo destinaría a cubrir dificultades financieras de corto plazo.

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

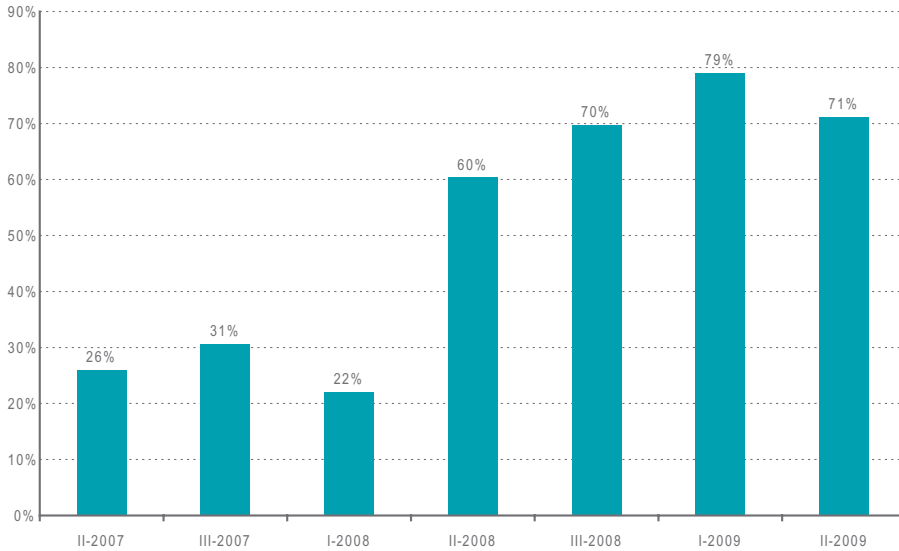


Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Ranking de problemas

Casi la totalidad de los empresarios (87%) dijo que la disminución de la rentabilidad representó un problema para su firma en el segundo trimestre de 2009, proporción que se ha mantenido relativamente constante en el tiempo desde comienzos de 2007. El porcentaje de PyME industriales con problemas de aumentos de costos se incrementó en el segundo trimestre de 2009 respecto al primero, cuando el grado de relevancia de estos problemas parecía estar morigerándose. Como contraparte, en el segundo trimestre se modera la preocupación de los industriales PyME en lo referente a caídas de las ventas y retrasos en los pagos de los clientes.

Gráfico 4 Caída de las ventas (2007 – 2009)
(% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Como se muestra en el Gráfico 4, el 71% de los empresarios calificó como un problema la caída de las ventas en el segundo trimestre del año, proporción menor a la del primer trimestre, volviendo a ubicarse en valores similares a los registrados a mediados de 2008. Sin embargo la proporción todavía es considerablemente mayor a la de los primeros meses de 2008 y a la del año 2007.

Costos y precios

Costos. La tasa de variación anual de los costos directos de producción de las PyME industriales se ha ido desacelerando trimestre a trimestre en el último año. El incremento en el nivel de costos fue del 27,4% en el segundo trimestre de 2009 respecto a un año atrás, tasa inferior a la registrada en el trimestre anterior (31,4%) y aún menor a la del mismo período de 2008 (47,2%).

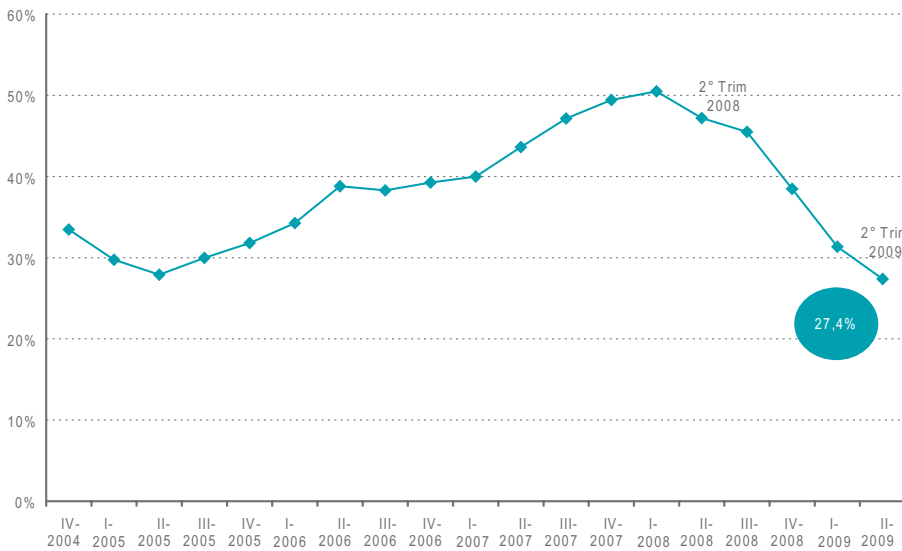
En términos trimestrales, el costo unitario de producción aumentó en un 6,9% para las pequeñas y medianas industrias en el segundo trimestre del año. En el mismo período del año anterior la variación trimestral había ascendido al 10,2%.

A pesar de la desaceleración en el crecimiento del costo unitario de producción, el aumento sigue siendo importante. Esto explica que en el segundo trimestre de 2009 el 67% de los empresarios calificó como un problema el aumento en los costos de las materias primas y el 82% las subas en los costos salariales (ver Gráfico 3)

El 61% de los empresarios señaló que se produjo un aumento del costo del principal insumo de producción de su firma en el segundo trimestre. Para el 7% no hubo variaciones y para el 32% disminuyó.

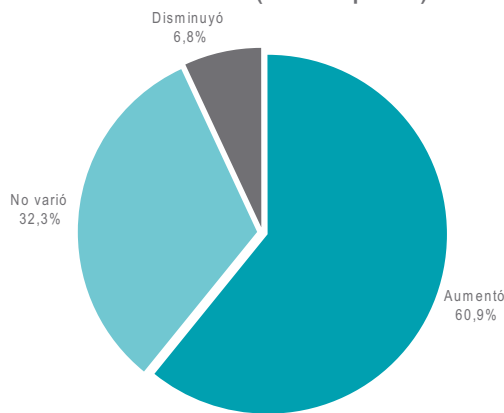
El aumento promedio del costo del principal insumo de las PyME industriales fue de 5,6% en el segundo trimestre respecto al primero.

Gráfico 5 Tasa de variación anual de los costos directos de producción por unidad de producto de las PyME industriales (2004 ~ 2009)



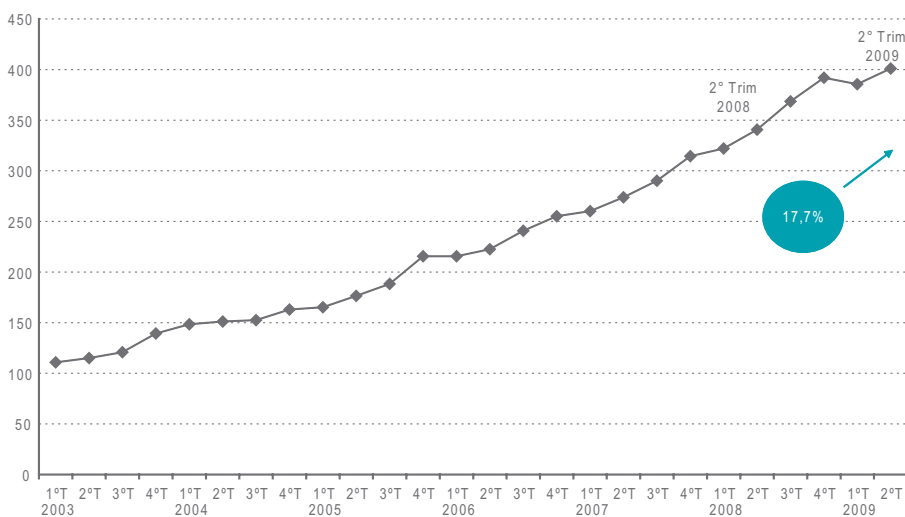
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 6 Costo del principal insumo de producción II Trimestre 2009 (% de empresas)



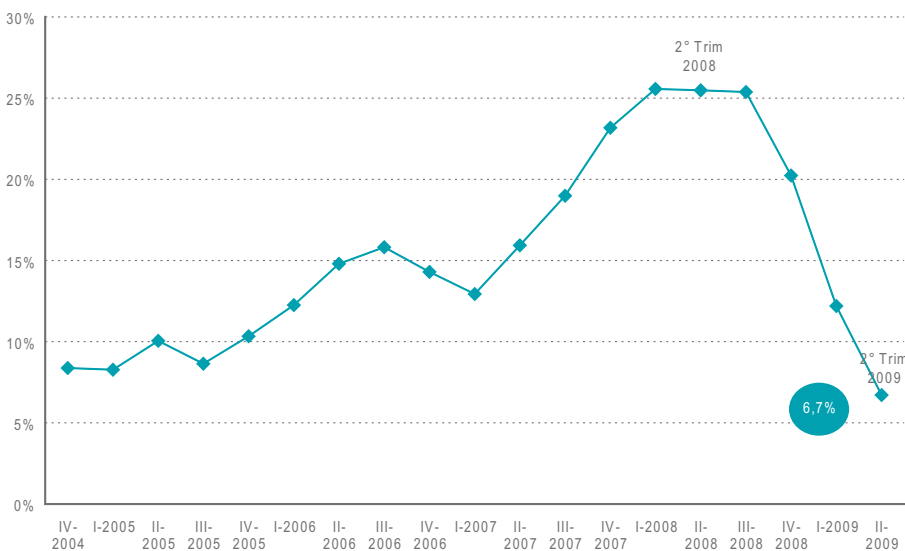
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 7 Variación trimestral del Índice de Salario Obrero (ISO) (2003 – 2009) (Base 1997=100)



Fuente: índice de Salario Obrero (ISO), Encuesta Industrial Mensual (EIM). INDEC.

Gráfico 8 Tasa de variación interanual del precio de venta del principal producto de las PyME industriales (2004 – 2009)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Por otro lado, como muestra el Gráfico 7, el salario de los empleados afectados al proceso productivo para el total de la industria nacional mostró un incremento del 4% en el segundo trimestre de 2009, después de haber caído levemente en el trimestre anterior (-1,6%). Como resultado, la tasa de variación interanual del ISO fue del 17,7% en el segundo trimestre.

Los costos salariales son un componente importante de la estructura de costos totales de producción de las PyME industriales -debido a su uso mayor uso relativo del factor trabajo en el proceso productivo-, lo que genera que la suba en los jornales del segundo trimestre se refleje en la mayor preocupación de los empresarios al respecto.

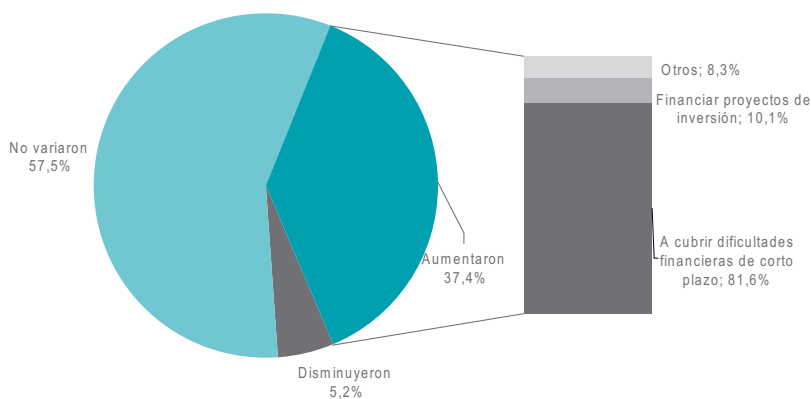
Precios. También se observa una desaceleración en la tasa de crecimiento anual del nivel de precio de venta de los principales bienes producidos por las PyME industriales. En el segundo trimestre de 2009 la variación interanual de precios fue del 6,7%, cuando en el primer trimestre del año había sido del 12,2%, y durante 2008 se había ubicado siempre por encima del 20%.

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

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 9 Necesidades de financiamiento de las PyME industriales respecto al trimestre anterior y fin al que lo destinarían (II Trimestre 2009)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Rentabilidad

En línea con la preocupación mostrada por el empresariado respecto a la disminución de los márgenes de rentabilidad (Gráfico 3), el 78% de los industriales PyME manifestó que el nivel de rentabilidad de su empresa fue más bajo en agosto de este año respecto al mismo mes del año anterior,

Si bien esta proporción se mantiene en valores altos desde hace dos años (Cuadro 5), en agosto fue menor en seis puntos porcentuales a la de abril pasado. Como contraparte, se observa un leve aumento en el porcentaje PyME que no tuvo cambios en su rentabilidad en el último año.

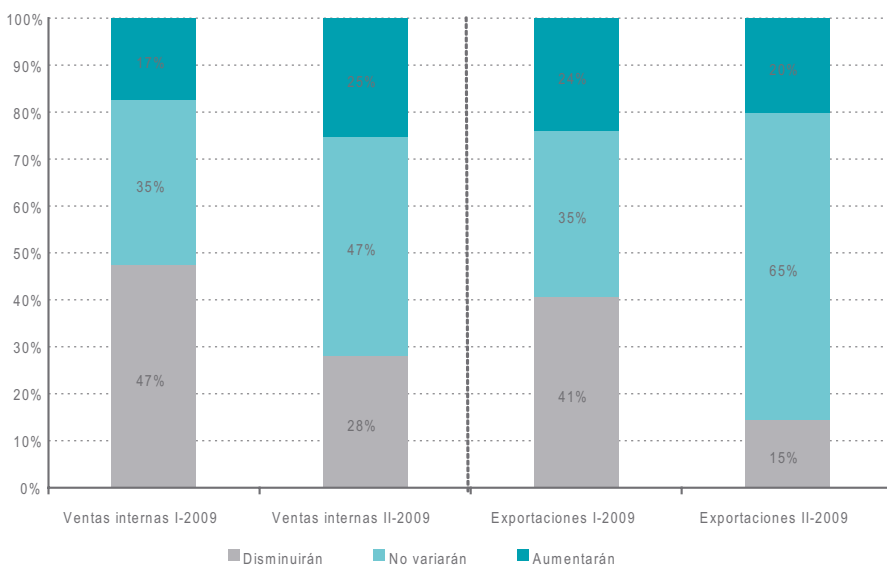
En línea con lo anterior, el 82% de los empresarios que manifestó haber tenido mayores necesidades de financiamiento en el segundo trimestre del año respecto al primero (37% del total) señaló que habría destinado el mayor financiamiento a cubrir dificultades financieras de corto plazo, muy probablemente por no poder cubrirlas actualmente con los márgenes de rentabilidad. Sólo el 10,1% habría financiado proyectos de inversión.

Expectativas para el tercer trimestre del año

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

- En el segundo trimestre de 2009 las expectativas sobre la evolución de las ventas de las PyME industriales en el próximo trimestre son más optimistas que en la primera parte del año.
- Durante el segundo trimestre de 2009 sigue siendo muy bajo el porcentaje de empresarios que espera reducir su plantel de ocupados en los próximos tres meses (4%), la mayoría no cree que hará cambios (77%)
- La proporción de industriales PyME que piensa que aumentará la rentabilidad de su empresa en los próximos 12 meses ascendió a 30%, cuando en abril era del 19% y en noviembre sólo del 9%.
- En el segundo trimestre de 2009 sigue siendo baja la proporción de empresarios que planea realizar inversiones en los próximos tres meses. El 14% dijo que va a invertir antes septiembre de este año.

Gráfico 10 Expectativas sobre las Ventas al mercado interno y las Exportaciones (sólo para las empresas exportadoras) en el próximo trimestre (% de empresas)



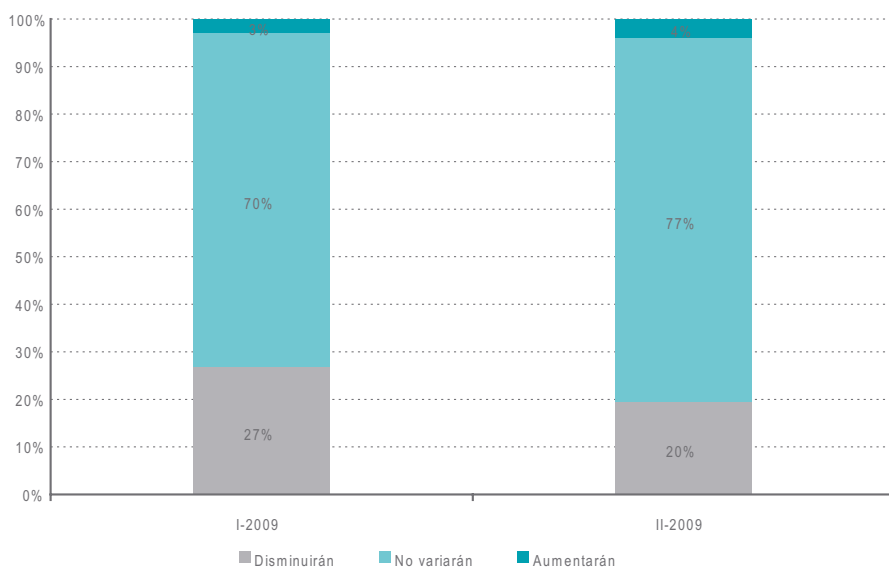
Ventas. En el segundo trimestre de 2009 las expectativas sobre la evolución de las ventas de las PyME industriales en el próximo período son menos pesimistas que en la primera parte del año.

Uno de cada cuatro industriales PyME piensa que incrementarán las ventas en el mercado interno durante el tercer trimestre, la mitad no espera cambios y el restante 28% dijo que disminuirán. Durante el primer trimestre la proporción que esperaba una caída era del 47% (Gráfico 10)

En lo que respecta a las ventas al exterior, mientras que el 20% de los empresarios espera un aumento en el tercer trimestre, una proporción similar cree que disminuirán y la mayoría no espera cambios (65%).

En términos generales, el pesimismo del primer trimestre del año se modera durante el segundo trimestre, tendencia que también se observa en la última medición del Índice de Confianza Empresarial PyME (ICEPyME)¹

Gráfico 11 Expectativas sobre la cantidad de ocupados en el próximo trimestre del año (% de empresas)

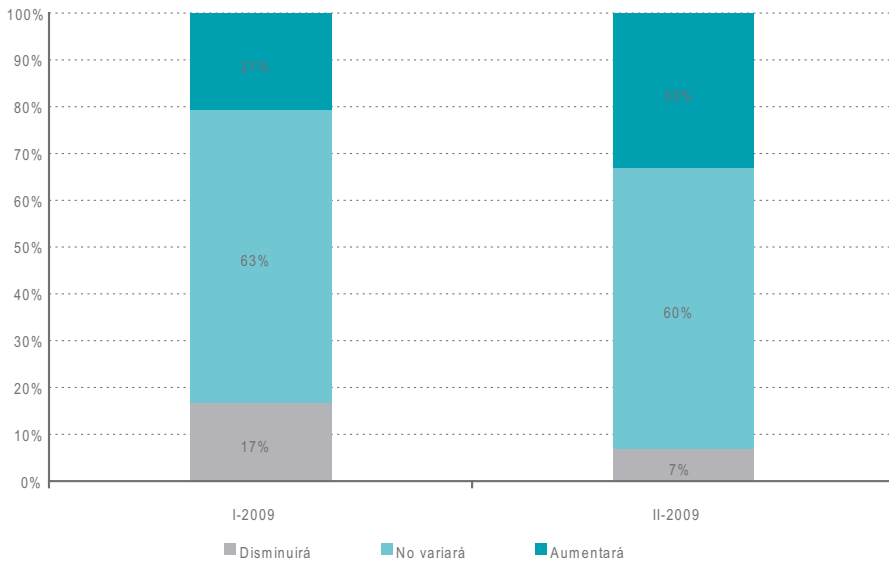


Ocupación. Como se muestra en el Gráfico 11, durante el segundo trimestre de 2009 sigue siendo muy bajo el porcentaje de empresarios que espera reducir su plantel de ocupados en los próximos tres meses (4%). La gran mayoría continúa diciendo que no planea efectuar cambios en este sentido (77%). Por último, el 20% dijo que disminuirá la cantidad de trabajadores de su empresa, proporción siete puntos menor a la del primer trimestre del año.

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

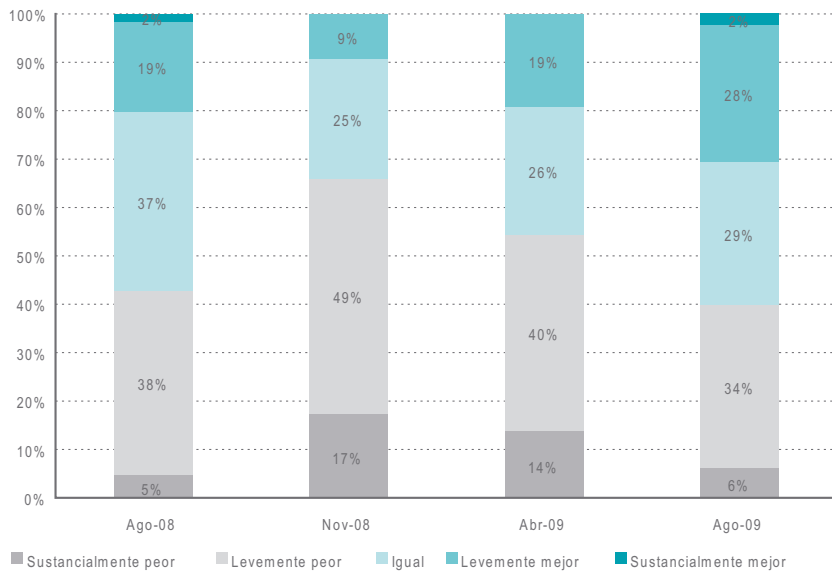
¹ Ver Informe de Prensa del Índice de Confianza Empresarial. Agosto, 2009. Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 12 Expectativas sobre el precio de venta del principal producto en el próximo trimestre (% de empresas)



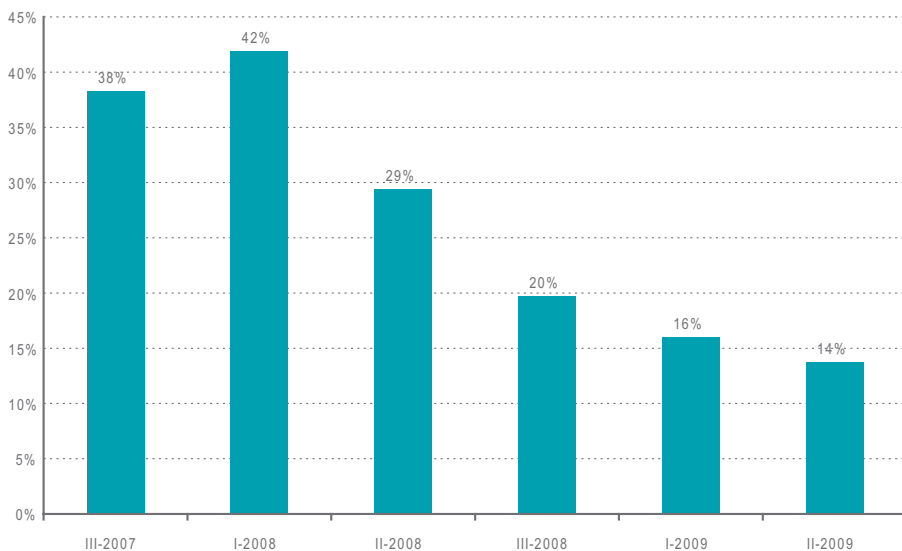
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 13 Expectativas sobre el nivel de rentabilidad de la empresa dentro de un año (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 14 Expectativas de realizar inversiones en el próximo trimestre (% de empresas)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Precios. Durante el segundo trimestre de 2009 más de la mitad de los industriales PyME manifestaron que no esperan efectuar cambios en el precio de venta de su principal producto en los próximos tres meses. En el trimestre anterior esta proporción era apenas mayor (63%).

Por otro lado, el porcentaje de empresarios que piensa aumentar los precios en el próximo trimestre pasó del 21% al 33% entre el primero y segundo trimestre de 2009.

Rentabilidad. Las expectativas sobre la evolución del nivel de rentabilidad empresarial dentro de un año son más optimistas: en agosto de este año la proporción de industriales PyME que piensa que aumentará la rentabilidad de su empresa en los próximos 12 meses ascendió a 30%, cuando en abril era del 19% y en noviembre sólo del 9%. Como contraparte, ha disminuido de forma continua el porcentaje de industriales PyME con expectativas negativas sobre la evolución de la rentabilidad de su firma.

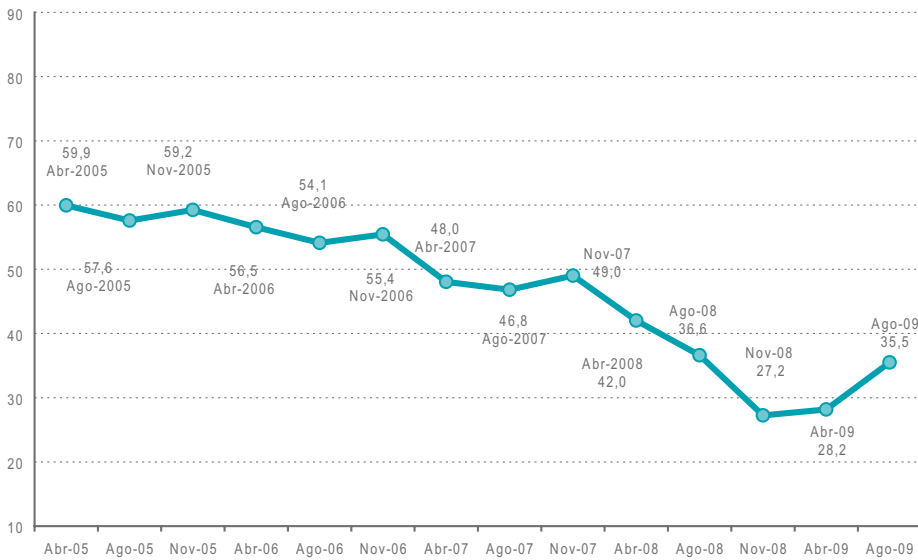
Inversiones. El Gráfico 14 muestra que en el segundo trimestre de 2009 se mantiene baja la proporción de empresarios que planea realizar inversiones en el próximo trimestre. El 14% dijo que va a invertir en los siguientes tres meses, guarismo similar al del primer trimestre del año (16%). Probablemente esto se deba a que determinadas inversiones no serán concretadas hasta que los empresarios puedan confirmar sus expectativas y adviertan un cambio en la tendencia negativa de la evolución del nivel de actividad.

Índice de Confianza Empresaria 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 Segunda Encuesta Coyuntural de 2009 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante el mes de agosto, siendo contactadas las 430 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

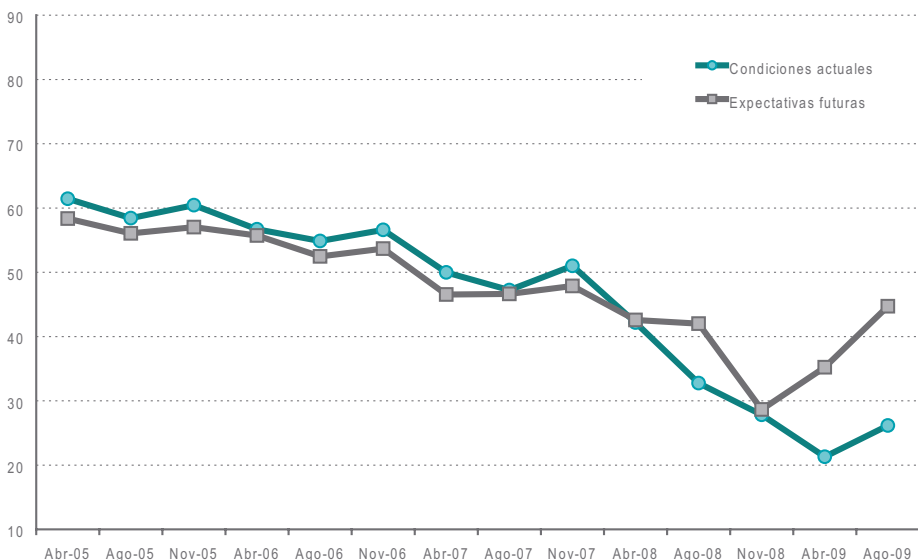
En agosto de 2009 el nivel general del ICEPyME fue 35,5 puntos lo que muestra un repunte significativo respecto a la última medición de abril y lo ubica en valores similares a los de un año atrás. En términos trimestrales significó una variación de 26%. De todas maneras todavía está 11 puntos por debajo del promedio registrado desde el comienzo de la medición de la serie en abril de 2005.

La suba del nivel de confianza empresaria resulta de aumentos de ambos componentes temporales del ICEPyME en agosto de este año respecto a abril.

El componente *condiciones actuales* mostró un incremento en el segundo trimestre del año después de haber caído sistemáticamente desde noviembre de 2007. En agosto de este año registró una suba del 23% en relación a abril marcando un valor de 26 puntos. Sin embargo, la variación anual todavía fue negativa: -20%.

En el caso del componente *condiciones futuras*, el cambio de tendencia había comenzado en el período anterior por lo que la medición de agosto muestra su segunda suba consecutiva y alcanza su registro más alto desde abril de 2008: 45 puntos. En términos trimestrales la recuperación fue del 27%. La variación interanual fue del 6,4%, mostrando signo positivo por primera vez desde el inicio de la serie.

Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

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

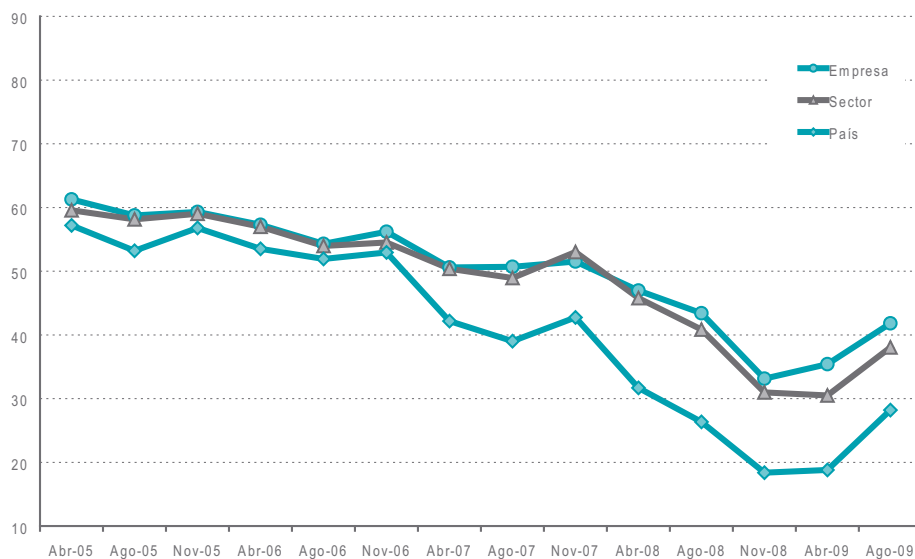
	Buen Momento	Mal Momento
Abr-05	61	39
Ago-05	63	37
Nov-05	64	36
Abr-06	63	37
Ago-06	61	39
Nov-06	57	43
Abr-07	51	49
Ago-07	47	53
Nov-07	48	52
Abr-08	33	67
Ago-08	21	79
Nov-08	12	88
Abr-09	13	87
Ago-09	17	83

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

En agosto de 2009, si bien la proporción de industriales PyME que evalúan como negativo el momento para invertir en maquinaria y equipo (83%) ha sido mayor a la de los que lo evalúan como positivo (17%), debe señalarse que se observa una disminución en el porcentaje de empresarios renuentes a realizar inversiones por segundo trimestre consecutivo.

Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

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



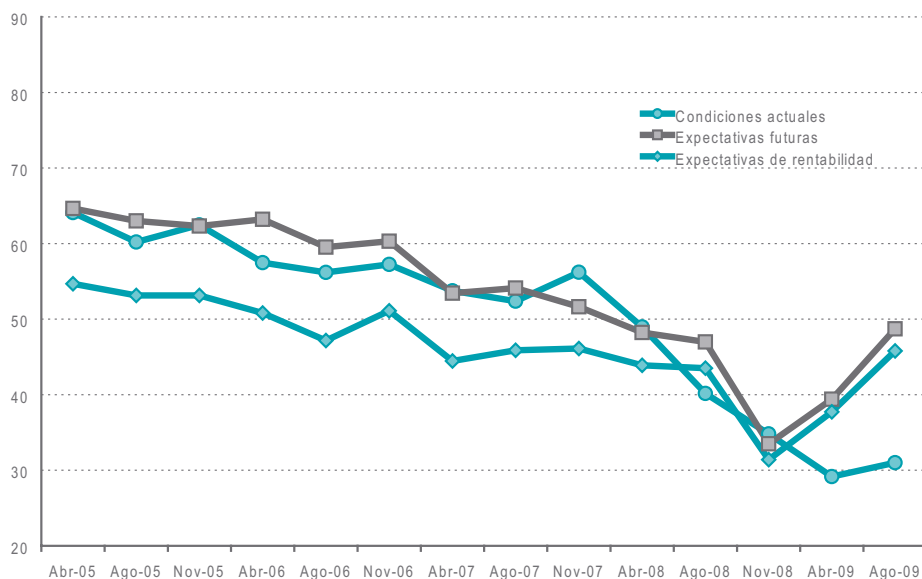
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Los componentes temporales del ICEPyME mencionados anteriormente (condiciones actuales y expectativas futuras) se desagregan a su vez en tres dimensiones: **empresa**, **sector** y **país**. De esta manera puede explicarse con mayor precisión la conducta del índice general.

En la medición de agosto de 2009 se observa que los tres componentes dimensionales del ICEPyME experimentaron subas en relación al trimestre anterior. El aumento más pronunciado fue para el componente **país** (50% respecto a abril), seguido de los componentes **sector** (25%) y **empresa** (18%). Este último había comenzado a recuperarse en el período anterior.

Ahora bien, las subas de cada uno de los tres componentes no pudieron compensar las caídas registradas en las mediciones precedentes (particularmente desde noviembre de 2007), por lo que en términos interanuales todas las variaciones resultaron negativas: -7% para **país**, -7% para **sector** y -4% para **empresa**.

Gráfico 4 Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

La empresa. El componente *empresa* reúne la percepción del empresariado sobre las condiciones actuales de su empresa respecto a un año atrás y sus expectativas futuras para dentro de un año en cuanto a la evolución de su empresa en general y, específicamente, el nivel de rentabilidad de la misma. Como muestra el Gráfico 3, el componente *em-empresa* tuvo una variación positiva respecto a abril de este año pero la variación anual final fue negativa en agosto de 2009.

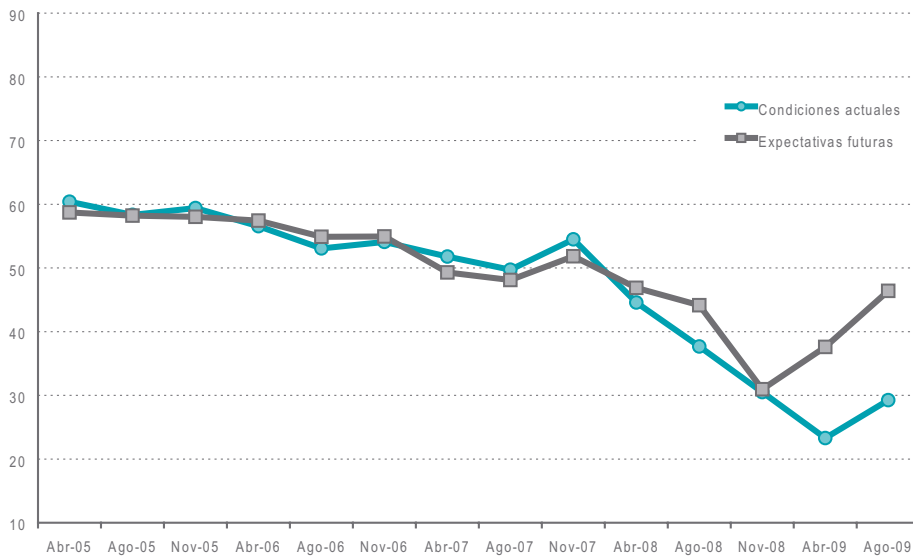
El Gráfico 4 muestra en detalle el comportamiento de los tres subíndices que componen la dimensión empresa del ICEPyME: *condiciones actuales*, *expectativas futuras* y *expectativas de rentabilidad*.

Ya desde la medición de abril pasado se advierte una clara diferencia entre el comportamiento del subíndice *condiciones actuales* en relación a los dos que constituyen las expectativas de los empresarios para el próximo año. En agosto de 2009 la opinión de los industriales PyME en cuanto a la coyuntura de su empresa respecto a un año atrás prácticamente no se modificó respecto a la medición anterior, cuando había alcanzado el valor más bajo desde el comienzo de la serie. En términos interanuales el subíndice mostró una caída del 23% en el segundo trimestre de 2009. La proporción de empresarios que dijo no haber observado cambios en la rentabilidad de su empresa respecto a un año atrás fue del 27%, para el 9% aumentó, pero para el 64% disminuyó.

Por otro lado, el subíndice *expectativas futuras* de la empresa tuvo un incremento del 24% entre abril y agosto, momento en el que midió 49 puntos. Esto representa una suba del 4% respecto a un año atrás. De esta manera continúa la tendencia positiva verificada desde la medición pasada. Esta conducta se explica por el aumento en el porcentaje de empresarios que manifestó que espera que la situación económica de su empresa sea mejor dentro de doce meses a la actual: 34% en agosto, cuando en abril era del 18%.

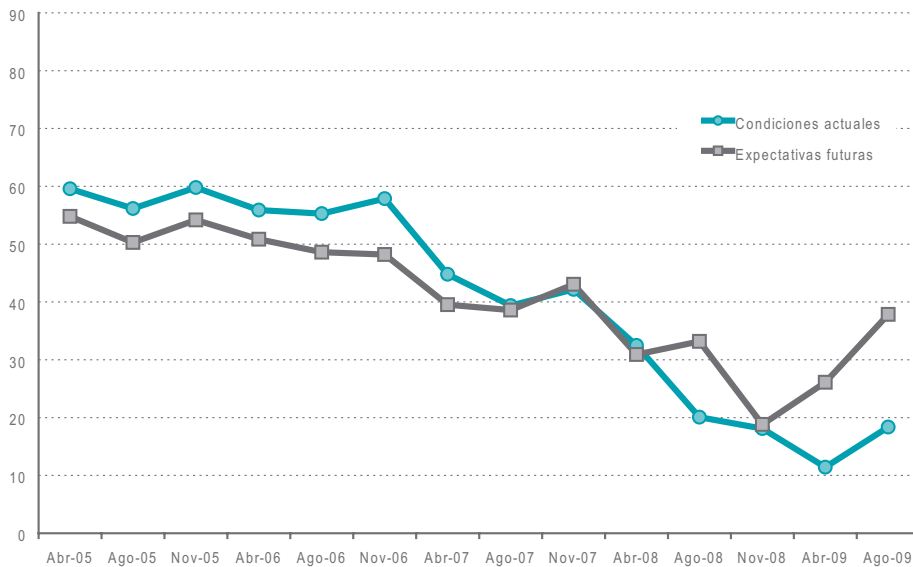
Por último, al analizar el comportamiento del subíndice *expectativas de rentabilidad* de la empresa, se observa una conducta similar a la de expectativas futuras. El componente mostró un aumento por segundo período consecutivo alcanzando a medir 46 puntos en el segundo trimestre, es decir 8 puntos más que en abril y 2 más que en agosto del año pasado.

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



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 6 Evaluación empresaria sobre el país



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

El sector de actividad. El componente **sector** mide la evaluación del empresariado PyME industrial en cuanto a la situación económica actual de la rama de actividad a la cual pertenece en relación a la de un año atrás, y sus expectativas para el próximo año al respecto.

De forma agregada, el componente **sector** experimentó una suba del 25% entre abril y agosto de 2009. Este resultado se explica por la variación positiva de ambos subíndices de la dimensión **sector** del ICEPyME: *condiciones actuales* y *expectativas futuras*. Como muestra el Gráfico 3, en la última medición el componente sector se ubicó en 38 puntos, 3 menos que en el registro de agosto de 2008. El componente *condiciones actuales* midió 6 puntos más en agosto de este año respecto a abril, cuando había descendido a su valor más bajo desde el inicio de la serie. De esta manera, se advierte una mirada más positiva de los industriales PyME respecto al desempeño general de su sector de actividad. El cambio de tendencia se produce por una mayor proporción de empresarios que opinó que la situación económica de su sector mejoró en el último año: 10% en agosto cuando en abril era del 4%, de todas formas estos valores siguen siendo bajos.

Por otra parte, el subíndice *expectativas futuras* ya había mostrado un cambio de tendencia en abril pasado y se incrementa por segundo trimestre consecutivo en agosto de este año, alcanzando un valor de 46 puntos. En términos trimestrales la suba fue del 23%.

El país. El componente **país** resume la opinión del empresariado PyME industrial respecto a la situación económica presente del país en relación a la de un año antes y sus proyecciones de la misma para dentro de doce meses.

El nivel general del componente **país**, como muestra el Gráfico 3, se incrementó en 9 puntos entre abril y agosto de este año, alcanzando un valor casi idéntico al de agosto de 2008.

El subíndice *expectativas futuras* creció por segundo trimestre consecutivo, mientras que el de *condiciones actuales* muestra un nuevo cambio de tendencia aumentando por primera vez desde noviembre de 2007.

El subíndice *condiciones actuales* del componente país registró 18 puntos en agosto de 2009, 7 más que en abril de este año pero todavía algo menor al valor de agosto de 2008 (20 puntos). La medición de agosto resulta de una baja en el porcentaje de encuestados que

opinó que el contexto nacional empeoró en el último año (87%) respecto a abril pasado (97%).

Por último, el Gráfico 6 muestra que el componente *expectativas futuras* creció 12 puntos entre abril y agosto, llegando a medir 38 puntos, valor superior al de agosto de 2008 (33 puntos). Esto se explica por el incremento en la proporción de empresarios con mirada optimista en la evolución futura del contexto económico nacional: 20% en agosto de 2009, mientras que en abril era del 10%. Como contraparte, el porcentaje de industriales PyME que opina que la situación económica del país empeorará en los próximos doce meses pasó de 70% a 49% en el último trimestre.

Como conclusión, la medición de agosto de 2009 refleja un repunte en el nivel general de confianza del empresariado PyME industrial, impulsado principalmente por la mejora en sus expectativas sobre la evolución futura tanto de su propia empresa como del sector de actividad al que pertenecen y del país en general. En cuanto a la percepción general sobre la coyuntura económica en relación a la de un año atrás, también se observa una leve mejoría en comparación al trimestre anterior.

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%

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 julio y agosto 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.

