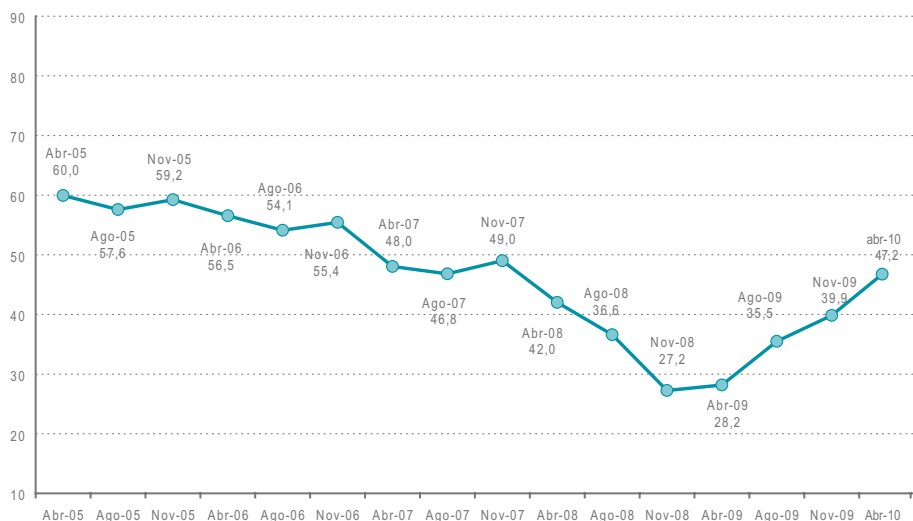


Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)

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 Primera Encuesta Coyuntural de 2010 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante el mes de abril, siendo contactadas las 430 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

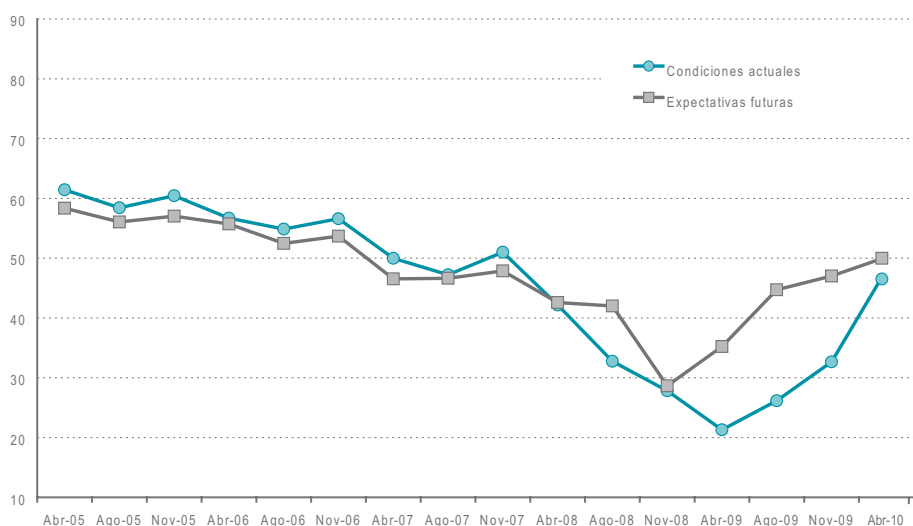
Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

En abril de este año el nivel general del ICEPyME registró un valor de 47,2 puntos, el más alto desde noviembre de 2007 y levemente por encima del promedio de toda la serie -46,5 puntos promedio en los últimos cinco años-. La suba respecto a la medición del pasado mes de noviembre fue del 18,5%. El índice mantiene una tendencia positiva desde noviembre de 2008, cuando había registrado su valor mínimo, incrementándose en un 73,3% desde entonces. Sin embargo, el ICEPyME todavía se mantiene por debajo de los 50 puntos -en una escala del 0 al 100- por lo que todavía no se puede hablar de un nivel de confianza positivo para el promedio de los industriales PyME.

En la última medición de abril se registraron subas en ambos componentes temporales del ICEPyME: *condiciones actuales* y *expectativas futuras*. Sin embargo, el incremento se dio de manera más marcada para el primero que para el segundo, con lo cual ambos subíndices vuelven a alinearse después de que durante todo el último año el nivel de confianza en la coyuntura se había mantenido por debajo del de las proyecciones futuras.

En primer lugar, el subíndice *condiciones actuales* -que mide el nivel de confianza del empresariado en la situación actual respecto a la de un año atrás- mostró una suba pronunciada respecto a noviembre del año pasado, incrementándose 13 puntos hasta alcanzar un valor de 46, el registro más alto de los últimos dos años. La suba fue de 25 puntos en relación a un año atrás.

Por otro lado, las perspectivas del empresariado para el próximo año se ven reflejadas en el componente *expectativas futuras*, que también experimentó una suba entre noviembre pasado y abril de este año, aunque de manera más moderada que el de condiciones actuales. El subíndice midió 50 puntos en abril, lo cual implica una suba de 3 puntos respecto a la medición anterior, y de 14 en términos interanuales.

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

	Buen Momento	Mal Momento
Abr-05	61	39
Ago-05	63	37
Nov-05	64	36
Abr-06	63	37
Ago-06	61	39
Nov-06	57	43
Abr-07	51	49
Ago-07	47	53
Nov-07	48	52
Abr-08	33	67
Ago-08	21	79
Nov-08	12	88
Abr-09	13	87
Ago-09	17	83
Nov-09	23	77
Abr-10	33	67

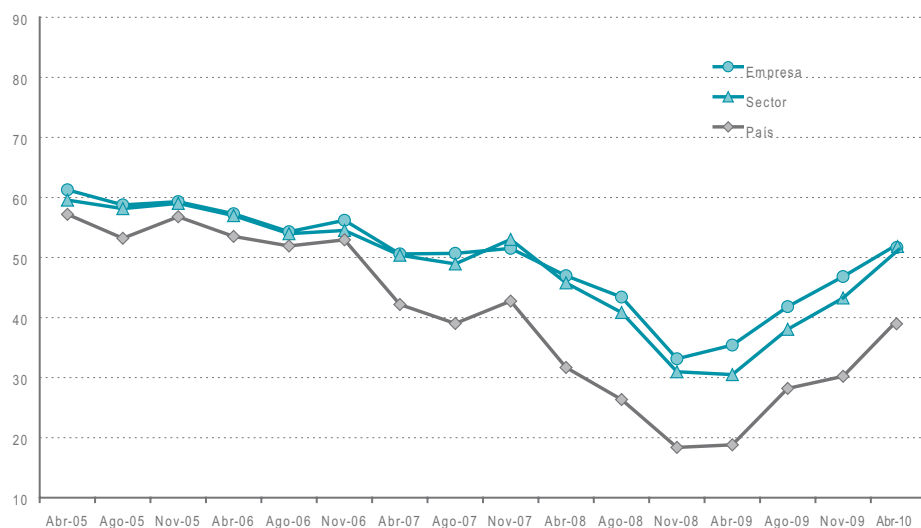
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

La proporción de empresarios que consideran que el actual es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo ascendió al 33% en abril de este año, recuperándose por cuarto trimestre consecutivo, y ubicándose en valores iguales a los de dos años atrás.

Poco a poco los industriales PyME empiezan a mostrar mayor predisposición a realizar inversiones. Sin embargo, todavía es alto el porcentaje que opinó que la coyuntura aún no presenta un escenario propicio para invertir: 67%.

Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

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



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

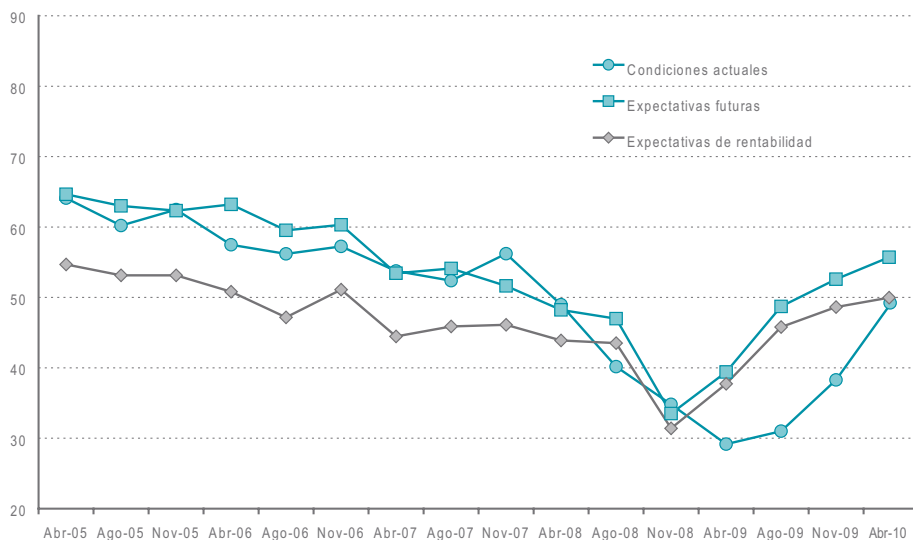
El índice general del ICEPyME está conformado por tres elementos que muestran la evolución de la confianza de los empresarios en cuando a la situación general de su firma, del sector de actividad al cual pertenecen y del país.

Como muestra el Gráfico 3, en abril de 2010 los tres componentes del ICEPyME –**empresa**, **sector** y **país**– sostuvieron la tendencia positiva que mostraron durante todo el último año, y en todos los casos alcanzaron niveles similares a los registrados en noviembre de 2007.

El incremento de abril fue menos pronunciado para el componente **empresa**, que midió 5 puntos más que en noviembre, mientras que los componentes **sector** y **país** aumentaron 9 puntos cada uno. Sin embargo, el componente **país** sigue ubicándose por debajo de los de **empresa** y **sector**, tal como sucede desde hace tres años.

Las variaciones anuales de los tres componentes también fueron positivas: el subíndice **empresa** midió 16 puntos más que en abril de 2009, mientras que en el mismo período **sector** creció 21 puntos, y **país** 20 puntos.

Gráfico 4 Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

La empresa. Como se señaló anteriormente, el componente **empresa** del ICEPyME mostró una tendencia positiva en la última medición de abril. En orden de explicar con mayor detalle este comportamiento se analizan a su vez las dimensiones temporales del componente.

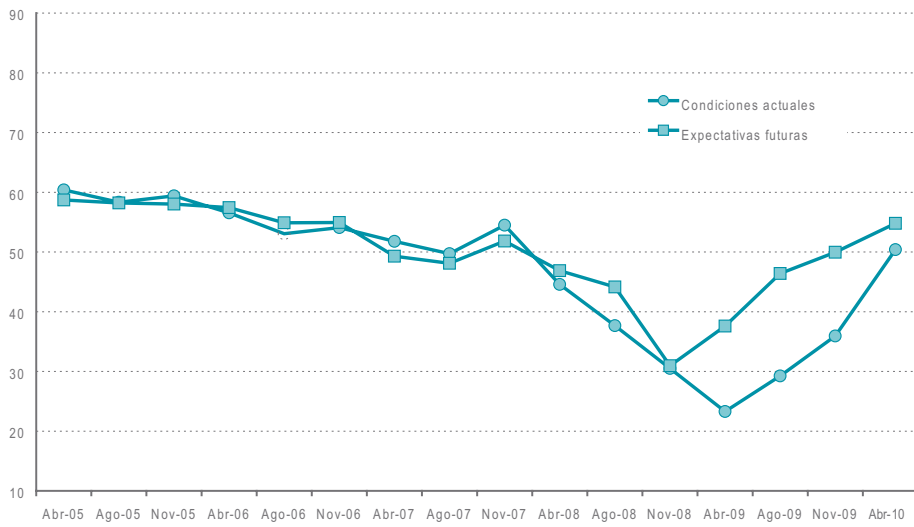
Por un lado, el subíndice *condiciones actuales*, que mide la percepción de los industriales PyME de la situación actual de su empresa respecto a un año atrás, aumentó de manera pronunciada en abril de este año ascendiendo a los 49 puntos, un 29% más que en noviembre último. Asimismo, el aumento del subíndice también fue positivo en términos interanuales: 69%. La fuerte tendencia positiva del subíndice se explica por un aumento en la proporción de empresarios que manifestaron que la situación general de su empresa mejoró en los últimos 12 meses: pasó del 20% al 34% entre noviembre y abril de este año. De esta manera, el subíndice *condiciones actuales* fue el principal propulsor del incremento del componente **empresa** en el trimestre.

Las proyecciones de los empresarios para el próximo año respecto a su firma se reflejan en dos subíndices: *expectativas futuras* y *expectativas de rentabilidad*. El primero se incrementó, aunque levemente, en la última medición de abril, mientras que en el caso de *expectativas de rentabilidad* la variación fue mínima respecto a noviembre del año pasado.

En primer lugar, el porcentaje de industriales PyME que dijo esperar mejoras en la situación general de su empresa en los próximos doce meses pasó del 40% al 44% entre el pasado mes de noviembre y abril de este año, lo cual resultó en un incremento del subíndice *expectativas futuras* del 5% en dicho período, y de un 40% acumulado en el último año.

En cambio, el subíndice *expectativas de rentabilidad* muestra un aumento de apenas un punto en la última medición, si bien en términos interanuales todavía registró un incremento importante del 32%. El hecho de que no se hayan producido cambios importantes en el subíndice entre noviembre y abril se explica porque a pesar de que se produjo un aumento de la proporción de empresarios que opinó que se incrementará la rentabilidad de su firma de aquí a un año, la proporción que es pesimista en este sentido no cayó, sino que se mantuvo estable en torno al 32%; como contraparte, cayó alrededor de cuatro puntos el porcentaje que cree que se mantendrá constante el nivel de rentabilidad de su empresa.

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

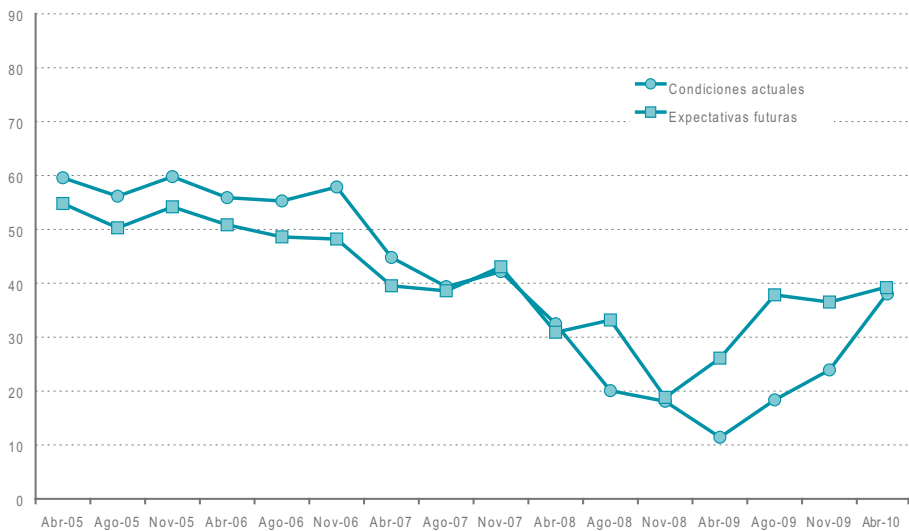


Fuente: Fundación Observatorio PyME.

El sector de actividad. El Gráfico 3 muestra un marcado incremento del componente **sector** del ICEPyME en la última medición del índice. Ahora bien, este comportamiento se debe fundamentalmente a que el subíndice *condiciones actuales* de dicho componente registró una suba importante (37%) en abril último respecto a noviembre de 2009, con lo cual ascendió a los 49 puntos y más que duplicó su valor en relación a un año atrás. Lo anterior se explica por el aumento en la proporción de industriales PyME que expresaron observar mejoras en la actividad general del sector de actividad al cual pertenecen: 32% en abril, cuando en noviembre pasado era del 15%.

La evolución del subíndice *expectativas futuras* del componente **sector** del ICEPyME también fue positiva en la última medición, aunque se dio de manera más moderada que para *condiciones actuales*. En abril de este año el subíndice se ubicó en los 54 puntos, un 8% más que en noviembre, y 43% mayor que un año atrás. En este caso, el porcentaje de empresarios optimistas respecto a la evolución futura de la situación general de su rama de actividad pasó del 33% al 38% entre noviembre y abril.

Gráfico 6 Evaluación empresaria sobre el país



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

El país. Por último, el tercer componente del ICEPyME –país–, que se refiere a la evaluación de los empresarios respecto al nivel de actividad nacional, también se desagrega en dos subíndices temporales: *condiciones actuales* y *expectativas futuras*.

La percepción de los industriales PyME respecto a la coyuntura nacional en relación a un año atrás mejoró significativamente desde noviembre pasado a abril de este año, y el subíndice *condiciones actuales* ascendió a un valor de 39 puntos. De esta manera, el incremento fue del 62% en relación a noviembre del año pasado. Asimismo, el subíndice muestra una fuerte recuperación respecto a un año atrás, cuando había descendido a su valor más bajo desde el comienzo de la serie (11 puntos). La confianza de los empresarios sobre la situación actual del país mejoró significativamente a comienzos de este año al incrementarse la proporción que es optimista en este sentido: pasó del 9% en noviembre a 24% en abril de este año.

Las perspectivas empresarias sobre la situación económica general del país en el próximo año se ven reflejadas en el subíndice *expectativas futuras*, que midió 39 puntos en abril, valor dos puntos superior al registrado en noviembre último, y retomando la tendencia positiva. De esta manera, se produjo la alineación de ambos subíndices temporales del componente país. En términos interanuales el subíndice *expectativas futuras* se incrementó en un 48%.

A modo de conclusión, puede decirse que el nivel de confianza de los industriales PyME ha mejorado en los primeros meses de 2010, continuando la tendencia observada durante todo 2009 y ubicándose en valores similares a los de fines de 2007. En líneas generales el comportamiento positivo del ICEPyME agregado en el primer trimestre del año fue traccionado fundamentalmente por el subíndice *condiciones actuales*, que mostró un aumento importante, de manera mucho más marcada que el de *expectativas futuras*.

Asimismo, en abril de este año se produjeron subas en los tres componentes del ICEPyME: **país**, **sector** y **empresa**, si bien este último se incrementó de manera más moderada que los otros dos. De todas formas, la evaluación de los industriales PyME respecto a la situación general de la economía nacional sigue siendo menos positiva que en lo que se refiere al sector de actividad de pertenencia y la propia firma.

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:

ICEPyME = Condiciones Actuales + Expectativas futuras + 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.

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.

