

# La coyuntura de las PyME industriales



fundación  
ObservatorioPyME

Nro. 2  
Octubre de 2006

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)

Donato, Vicente

La coyuntura de las Pyme industriales : 02-2006 - 1a ed. -

Buenos Aires : Observatorio PYME, 2006.

40 p. ; 30x21 cm.

ISBN 987-21176-6-7

1. Economía Industrial-Pymes. I. Título

CDD 338.47

Fecha de catalogación: 25/10/2006

Diseño editorial: Emiliano Montenegro

Impreso en Gráfica Latina  
Av. de los Constituyentes 3423  
Ciudad de Buenos Aires (1427)

# Fundación Observatorio PyME

## Consejo de Administración

### **Presidente Honorario**

Paolo Rocca, Presidente Organización Techint

### **Presidente**

José Luis Basso, Vicepresidente Pymi Unión Industrial Argentina

### **Vicepresidente**

Giorgio Alberti, Director Università di Bologna, Representación en Buenos Aires

### **Secretario**

Luis Betnaza, Director Corporativo Techint

### **Prosecretario**

David Uriburu, Director Institucional Área Siderúrgica Techint

### **Tesorero**

Adrián Kaufmann Brea, Secretario Unión Industrial Argentina

### **Protesorero**

Vicente Donato, Vicedirector Università di Bologna, Representación en Buenos Aires

## Equipo de trabajo

**Director:** Dr. Vicente Donato

**Coordinador:** Lic. Diego Obere

**Investigación:** Lic. Ignacio Bruera (Investigador), Lic. Florencia Barletta (Asistente de investigación), Dott. Marco Gentili (becario de investigación), Abog. Joaquín Moro (becario de investigación)

**Equipo de Campo:** Lic. Verónica Julián (Jefa de Campo), Srta. Vanesa Arena (Asistente), Srta. Patricia Gallicchio (Asistente) y Srta. Marcela Cherem (Asistente)

**Organización Institucional y Gestión de los Observatorios PyME Regionales:** Lic. Silvia Acosta

**Comunicaciones y Prensa:** Abog. Ivonne Solares

La siguiente publicación ha sido realizada a partir de los datos recabados en la segunda Encuesta Coyuntural de 2006 de la Fundación Observatorio PyME.

### La Encuesta Coyuntural

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 la Fundación 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 agosto y septiembre de 2006.

### Descripción del Panel

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<br>es menor a... | El 50% de las empresas<br>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.

# Sumario

## Editorial

### 1. Síntesis de Resultados

### 2. La coyuntura de las PyME industriales

#### 2.1 Desempeño productivo

#### 2.2 Inversión y financiamiento bancario

#### 2.3 Evolución de precios y costos

#### 2.4 Principales problemas

#### 2.5 Expectativas

### 3. Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)

### 4. La voz de los protagonistas

#### 4.1 Entrevista al Ing. Juan José Bonzano, Presidente de Lonera Munro Catamarca S.A. y Apoderado de Godeco S.A.

#### 4.2 Entrevista al Sr. Hermann Frisch, Socio Gerente de F.W. Iluminación

### 5. Anexo estadístico



## Editorial

### ¿Dos economías, dos inflaciones?

Todos los indicadores sobre la evolución industrial del país registran para lo que va del 2006 valores extremadamente positivos, a tal punto que los analistas se declaran sorprendidos por la vigorosidad del crecimiento y por su continuidad, que es la más persistente del siglo.

Sin embargo, el sector de las pequeñas y medianas empresas industriales, cuya evolución el Observatorio PyME estudia sistemáticamente, muestra desde hace un semestre, claros signos de estancamiento productivo.

¿Que ocurre entonces con la industria argentina? ¿Como interpretar esta dualidad de comportamientos entre la grande empresa y las PyME? ¿Indican estos datos que las PyME industriales argentinas no pueden seguir el ritmo productivo del conjunto de la economía y comienzan a ser desplazadas del mercado industrial por las grandes empresas como ocurrió durante el proceso de crecimiento chileno? ¿O estos datos, refiriéndose a un sector tan sensible como las PyME, muestran un anticipo de lo que ocurrirá con el conjunto del aparato productivo argentino como se observó otras veces en la historia económica argentina reciente?

No disponemos aún de todas las informaciones necesarias para dar una respuesta a estos interrogantes. Pero la atenta observación de lo que ocurre en el segmento productivo de las PyME es muy importante porque sabemos que este es el sector que más positivamente y tempranamente reaccionó a la devaluación ya en el segundo trimestre de 2002, cuando el resto de la economía permanecía aún en el letargo.

Actualmente estamos observando una aceleración de los costos de producción y también de los precios de las PyME, cuya tasa de crecimiento se había mantenido por debajo del 12% hasta el cuarto trimestre del año pasado, cuando comenzaron a acelerarse hasta el 15% actual.

La dualidad en la evolución de la producción industrial y de los precios entre grandes y pequeñas empresas, marcan un escenario que por amor de síntesis podríamos describir como “dos economías, dos inflaciones”.

El incremento de los precios de las PyME es un claro intento por recuperar rentabilidad, sin embargo repercute negativamente sobre la capacidad de las PyME de competir con las importaciones, y podría afectar negativamente en el futuro cercano la evolución del empleo, que afortunadamente aún sigue en tasas positivas.

El colchón de rentabilidad que ofreció inicialmente la devaluación fue grande, pero todos sabemos que no es estable y que en la medida que los costos de producción sigan aumentando a velocidades que duplican los precios, tarde o temprano aparecerán los problemas.

La pregunta que nos formulamos hoy en el Observatorio PyME es la siguiente: ¿Cuál es el mínimo nivel de rentabilidad empresaria compatible con el aumento difundido de las inversiones en un país donde el crédito financiero al sector productivo es inferior al 5% del PBI y donde el mercado de capitales es inexistente? O viceversa ¿cuál es nivel mínimo de financiamiento de las inversiones productivas necesario para permitir a las empresas locales desarrollarse con niveles de rentabilidad similares a los de sus principales competidores extranjeros?

Esta es una pregunta que también debería estar formulándose con cierta urgencia el Gobierno. De esta respuesta depende el futuro de la formulación de una adecuada política económica para un crecimiento sostenible.

**Vicente Donato**  
Director





# 1. Síntesis de resultados

## Desempeño productivo

Durante el primer semestre de 2006, las PyME industriales continuaron exhibiendo un alto nivel de actividad: la utilización de la capacidad instalada y la ocupación siguieron incrementándose y la producción prosiguió a un buen ritmo.

Sin embargo, en estos últimos trimestres se observa un menor crecimiento de la facturación de las PyME y, en un contexto en el cual estas empresas ajustaron los precios de venta, las cantidades vendidas en promedio no han observado variaciones significativas con respecto al primer semestre de 2005.

## Inversión y financiamiento bancario

Desde mediados de 2004, la proporción de empresas inversoras se mantiene en una suave tendencia decreciente.

El acceso al financiamiento bancario por parte de las empresas continúa siendo bajo con una amplia mayoría de las empresas que no recurre al mismo.

## Evolución de precios y costos

Durante el segundo trimestre se acelera el incremento de los costos directos de producción y el precio de venta promedio de los principales productos de las empresas.

Los incrementos de costos son producto de la evolución de los salarios y materias primas que durante el segundo trimestre de 2006 presentaron variaciones muy marcadas.

Asimismo, los mayores incrementos de costos se dan entre las empresas pequeñas y aquellos de precios entre las medianas. Por consiguiente, crecen considerablemente las expectativas negativas respecto de la evolución futura de la rentabilidad.

## Principales problemas

Una vez más, el Aumento de los costos directos de producción constituye la principal preocupación del empresariado PyME e incrementa su incidencia.

La Disminución de la rentabilidad se ubica en segundo lugar con una incidencia considerablemente por encima de aquella de mediados de 2005.

La Alta participación de impuestos en el costo, los Retrasos en los pagos, la Caída de las ventas y la Fuerte competencia en los mercados aparecen como otros problemas con una incidencia constante en el tiempo.

## Expectativas

Las expectativas empresarias respecto de las ventas al mercado interno continúan elevadas aunque levemente por debajo de aquellas de julio de 2005 mientras que las expectativas sobre exportaciones se encuentran por debajo de las mismas de julio de 2005.

Continúan elevadas las expectativas sobre las inversiones.

## Índice de confianza empresarial PyME (ICEPyME)

El momento para invertir en maquinaria y equipo sigue siendo bueno para el 61% de los empresarios, sin embargo el ICEPyME se ubica en los 54,1 puntos, una cifra 4,3% inferior respecto al mes de abril pasado y 8,6% menor al registrado en noviembre de 2005. En términos interanuales, el registro de agosto de 2006 revela una reducción del 6%.

Esta disminución se debe a una visión más moderada de las condiciones actuales pero, fundamentalmente, a una mayor preocupación de los empresarios en relación al futuro de la situación económica de su empresa y del país.



## 2. La coyuntura de las PyME industriales

### 2.1 Desempeño productivo: alto nivel de actividad pero menor crecimiento

#### Síntesis

*Durante el primer semestre de 2006, las PyME industriales continuaron exhibiendo un alto nivel de actividad: la utilización de la capacidad instalada y la ocupación siguieron incrementándose y la producción prosiguió a un buen ritmo.*

*Sin embargo, en estos últimos trimestres se observa un menor crecimiento de la facturación de las PyME y, en un contexto en el cual en estas empresas se aceleró el incremento de costos de producción y, por consiguiente, se ajustaron los precios de venta, las cantidades vendidas en promedio no han observado variaciones significativas con respecto al primer semestre de 2005.*

*Con todo, se advierten comportamientos diferenciado entre las pequeñas empresas (entre 10 y 50 ocupados) y las empresas medianas (entre 50 y 200). Mientras que en el último año entre las pequeñas la utilización de la capacidad instalada no se modificó y el empleo creció levemente, en las medianas se registró un uso más intensivo de las maquinarias e instalaciones y se incrementó significativamente la plantilla de personal. Sectorialmente también se observan diferencias aunque no tan marcadas.*

Tras la devaluación del peso en 2002, las PyME industriales fueron el segmento que más rápida y positivamente reaccionó ante el cambio de precios relativos. Así, durante más de tres años y medio, estas empresas aumentaron sistemáticamente los niveles de producción y ocupación.

De acuerdo con la información recogida en los primeros dos relevamientos realizados este año, estas empresas han continuado exhibiendo un alto nivel de actividad.

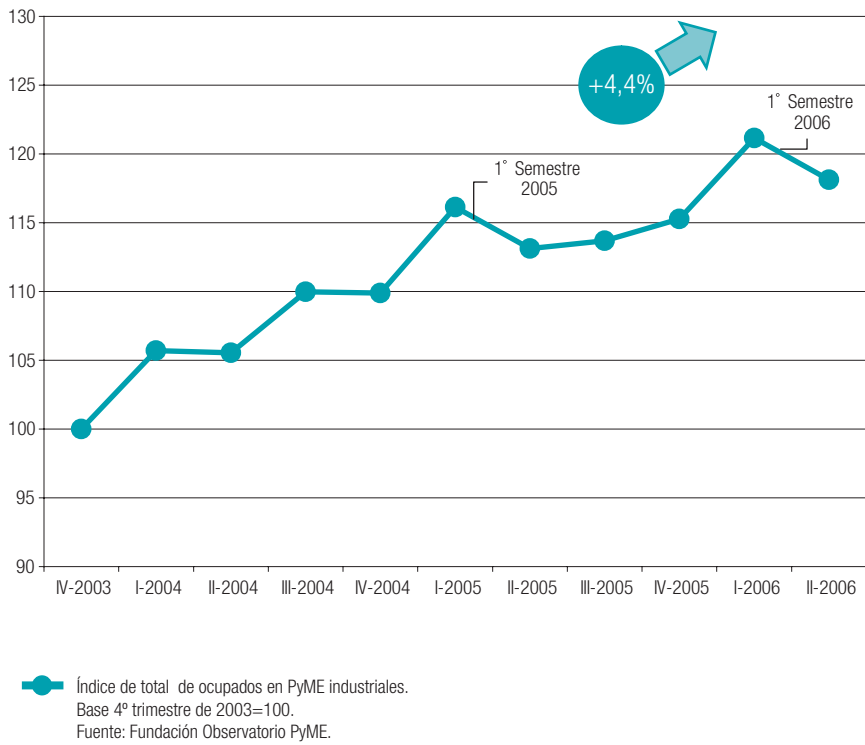
La utilización de la capacidad instalada promedio sigue en niveles elevados, especialmente entre las empresas medianas con más de 50 ocupados (pero menos de 200). En cambio, las pequeñas empresas presentan niveles de utilización similares a los de 2005.

**Cuadro 1 Utilización de la capacidad instalada en las PyME Industriales**

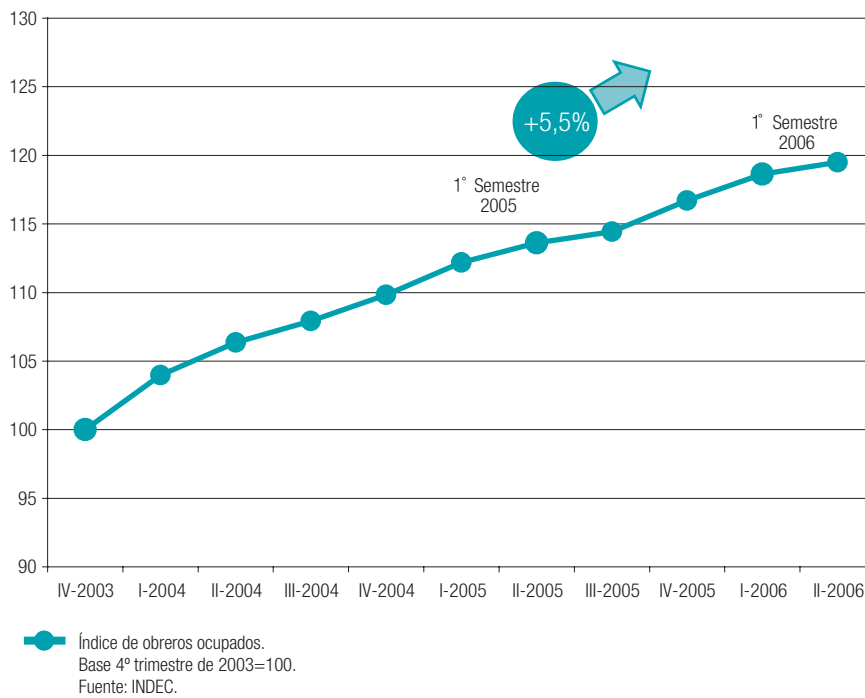
| Utilización de la capacidad instalada |       |
|---------------------------------------|-------|
| Datos expresados en porcentajes       |       |
| Período                               |       |
| 2004                                  |       |
| 1º trimestre                          | 75,3% |
| 2º trimestre                          | 74,7% |
| 3º trimestre                          | 75,6% |
| 4º trimestre                          | 77,3% |
| 2005                                  |       |
| 1º trimestre                          | 74,6% |
| 2º trimestre                          | 74,4% |
| 3º trimestre                          | 80,5% |
| 4º trimestre                          | 77,5% |
| 2006                                  |       |
| 1º trimestre                          | 76,4% |
| 2º trimestre                          | 78,7% |

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

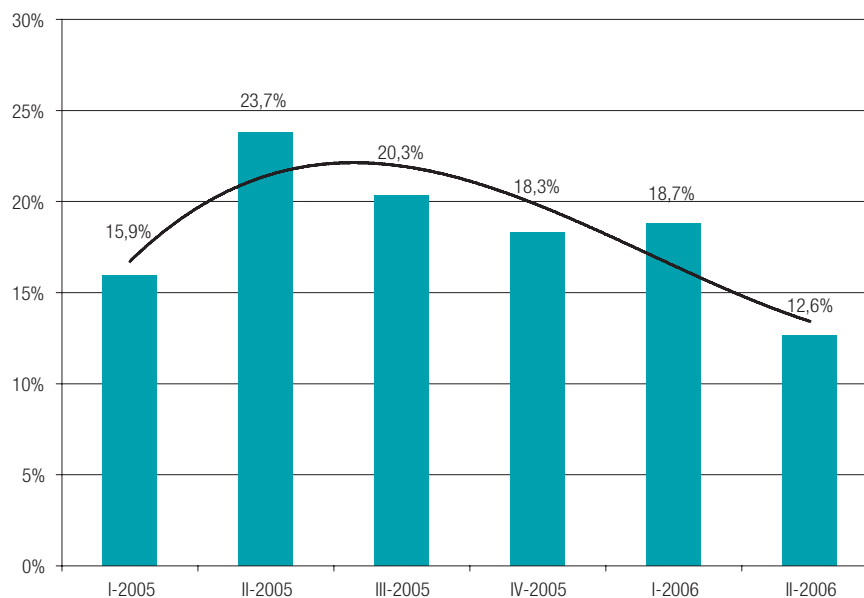
**Gráfico 1** Evolución de la ocupación en las PyME industriales



**Gráfico 2** Evolución de la ocupación en las empresas industriales



**Grafico 3** Variación de la facturación de las PyME respecto a igual trimestre del año anterior



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Este elevado uso de las maquinarias e instalaciones se advierte en la totalidad de los sectores aquí estudiados, destacándose el caso de las empresas de Alimentos y bebidas que aumentaron notoriamente la utilización de su infraestructura.

Algo similar ocurre con el nivel de empleo de mano de obra del sector que continúan elevados. No obstante, debe notarse que a diferencia de lo ocurrido en 2003 y 2004, en el último año la creación de empleo en las PyME ha sido inferior a la del conjunto de la industria.

Como puede verse en los Gráficos 1 y 2, mientras que en las PyME industriales la ocupación aumentó en el primer semestre de 2006 un 4,4%, en el total de la industria el incremento registrado llegó a 5,5%.

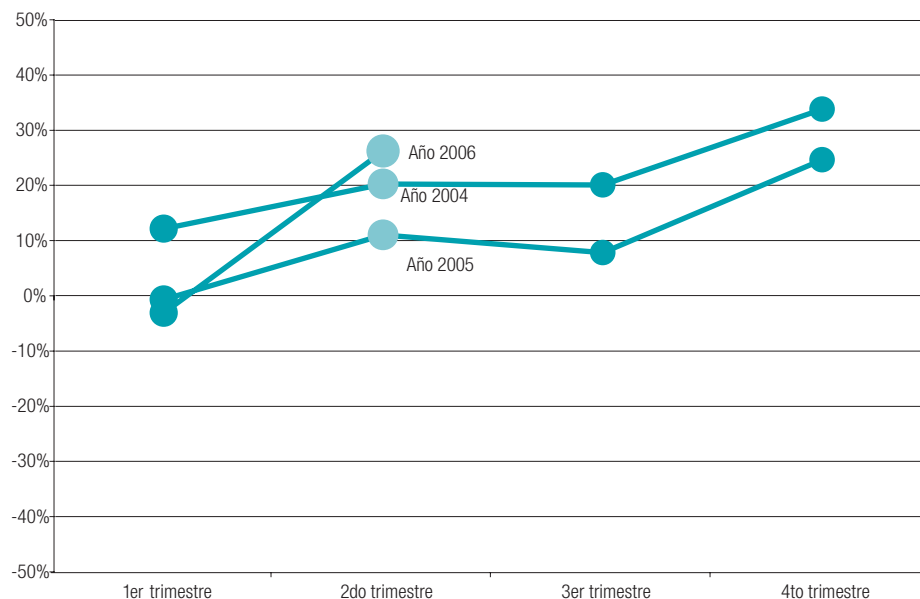
Asimismo debe advertirse que entre las PyME, las empresas medianas tuvieron mayor dinamismo durante el presente año a la hora de crear empleo que las pequeñas.

Sin embargo, el alto nivel de actividad contrasta con el menor crecimiento de la facturación de las PyME industriales observado en los últimos trimestres. Mientras que en el segundo trimestre de 2005, la facturación crecía en términos interanuales a un 24%, en el tercer trimestre lo hacía al 20%, en el cuarto y primero de este año al 18% y en el segundo trimestre al 13%.

En parte esto último puede deberse a que algunos sectores que lideran el crecimiento industrial según las estadísticas oficiales -especialmente vehículos automotores y minerales no metálicos- no cuentan con una importante presencia de PyME. Pero, en su mayor parte esta desaceleración de la facturación estaría señalando que las PyME observan crecientes dificultades para seguir el ritmo productivo del conjunto del sector industrial manufacturero que en términos nominales crece un 18%, y de la economía agregada (22%).

Es importante destacar que este menor ritmo de crecimiento de la facturación promedio de las PyME no se debe a un fenómeno sectorial sino, más bien, a un fenómeno advertido en la mayoría de los establecimientos estudiados. Como puede verse en el Gráfico 4, los índices de difusión del crecimiento no difieren de los registrados en años anteriores.

Gráfico 4 Índice de difusión<sup>1</sup> de ventas de las PyME industriales



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

<sup>1</sup> El índice de difusión sintetiza la relación entre los casos en los que se observó un aumento de la variable estudiada, una disminución y en los que no se registró variación. Este indicador se calcula como:

$$ID = (\% \text{ aumentó} - \% \text{ disminuyó}) \times (1 - \% \text{ igual?})$$

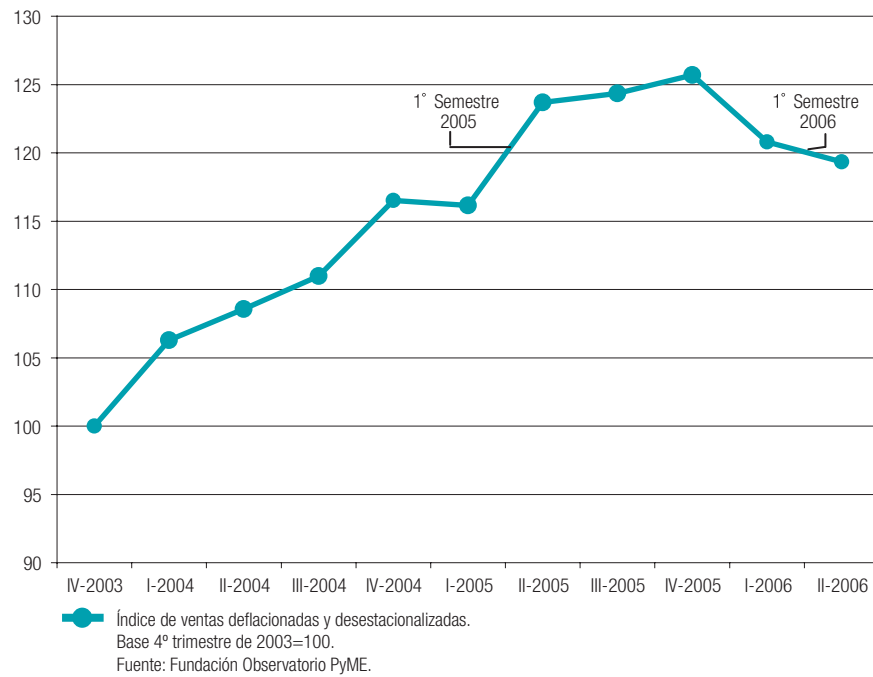
De todas formas, es de notar que al igual que ocurre con la utilización de la capacidad instalada y con la generación de empleo, en ventas las empresas medianas tienen un crecimiento más difundido que las pequeñas.

En simultáneo con este menor incremento de la facturación, se observa en estas empresas un renovado ajuste de los costos de producción y de precios de venta, que en el transcurso de 2006 se incrementaron en términos interanuales en un 13,5% (ver sección 2.3).

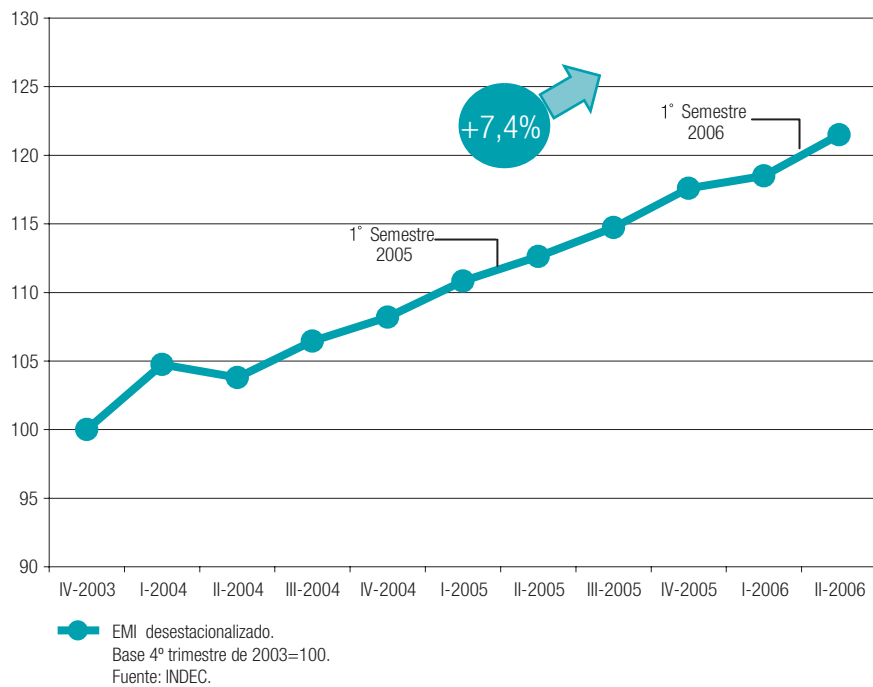
Ambos fenómenos –el menor incremento de la facturación y el aumento de los precios de ventas– explican la evolución de las ventas de las PyME industriales deflactadas (aproximación de cantidades físicas) presentada en el Gráfico 5. De acuerdo con esta estimación, las cantidades vendidas en promedio durante el primer semestre de 2006 no difieren notablemente de aquellas vendidas en el primer semestre de 2005.

Es decir, a diferencia de lo que ocurre entre las grandes empresas industriales donde la producción creció un 7% impulsada en gran parte por el buen momento y dinamismo de la industria automotriz y del sector de minerales no metálicos ligado a la industria de la construcción, entre las PyME este crecimiento en cantidades físicas vendidas no se percibe tan claramente.

**Gráfico 5 Evolución de las ventas de las PyME industriales (cantidades físicas)**



**Gráfico 6 Evolución de la producción en grandes empresas industriales**



Cabe entonces preguntarse si estos datos indican que las pequeñas y medianas empresas manufactureras comienzan a ver amenazadas sus participaciones de mercado o si refiriéndose esta información a un sector tan sensible, estarían anticipando lo que ocurrirá con el conjunto del aparato productivo.

En ambos casos, la información aquí presentada merece ser tenida en consideración. Con todo, deberá esperarse al próximo relevamiento para evaluar la magnitud de la desaceleración, estimar la tasa de crecimiento para el presente año y observar que ocurre con el crecimiento del empleo en este segmento de empresas.

## 2.2 Inversión y financiamiento bancario

### Síntesis

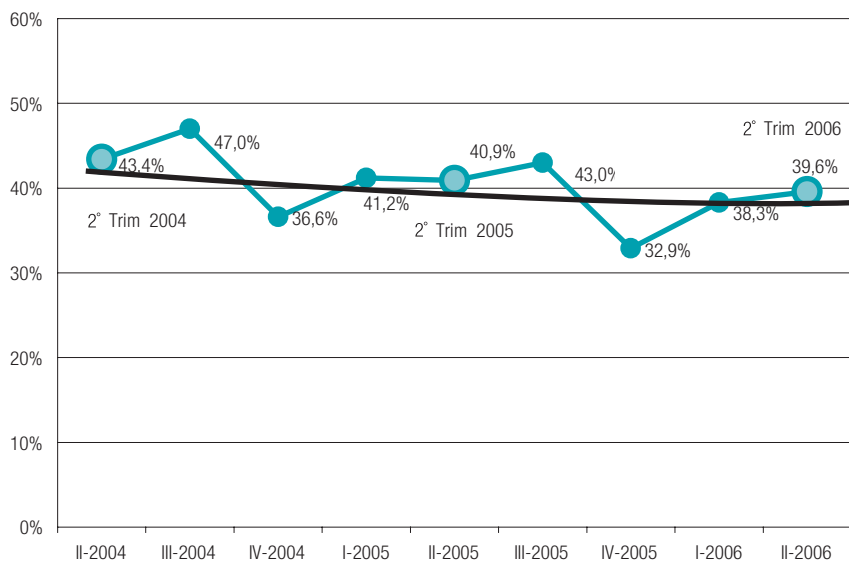
*Desde mediados de 2004, la proporción de empresas inversoras se mantiene en una suave tendencia decreciente.*

*El acceso al financiamiento bancario por parte de las empresas continúa siendo bajo con una amplia mayoría de las empresas que no recurre al mismo.*

### Dinamismo inversor en baja

Durante el segundo trimestre de 2006 la proporción de PyME inversoras ha verificado un leve descenso en relación a mediados de 2004 y 2005.

**Gráfico 7** Proporción de PyME industriales inversoras (2004 – 2006)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Como fuera advertido anteriormente, esta menor difusión de la inversión entre las PyME en momentos de alto crecimiento económico constituye una señal de agotamiento de la capacidad propia de las empresas de financiar nuevos proyectos de inversión.

Es de destacar que, al igual que en períodos anteriores, una mayor proporción de empresas

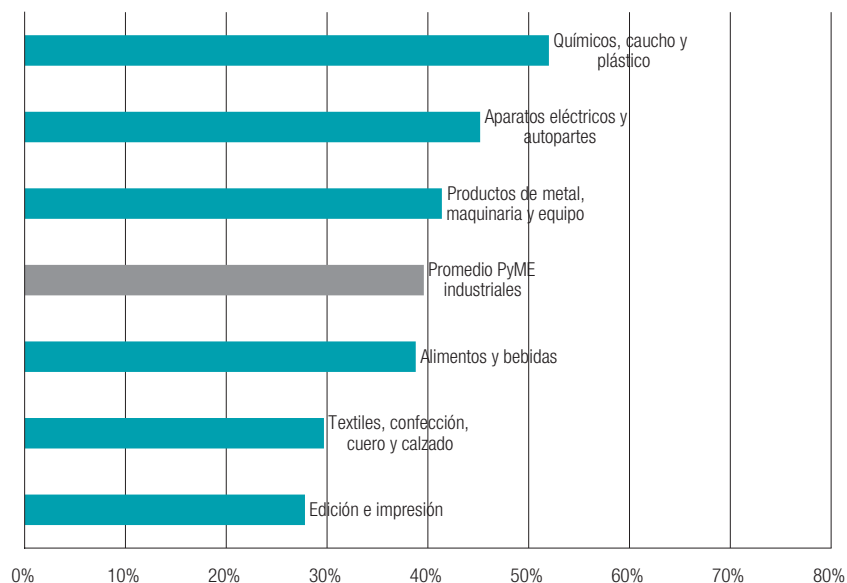


medianas (52,2%) ha realizado inversiones en relación a las pequeñas (35,3%). Asimismo, la magnitud de las inversiones entre las primeras empresas supera ampliamente a aquellas de las segundas con proyectos de maduración más prolongada como ampliaciones de planta o adquisición de maquinaria.

Como se advirtiera en períodos pasados, la polaridad en la inversión presenta los primeros signos de traducirse en polaridad de desempeño productivo en términos de ventas y ocupados con la presencia de dos grupos de empresas: aquellas en condiciones de capturar las oportunidades del contexto y otras limitadas por el mismo. En efecto, durante el segundo trimestre de 2006, las ventas de las empresas medianas se incrementaron en mayor medida que aquellas de las pequeñas.

Como se observa en el Gráfico 8, los sectores Químicos, caucho y plástico, Aparatos eléctricos y autopartes, y Productos de metal, maquinaria y equipo mostraron la mayor proporción de empresas inversoras, quedando los sectores más tradicionales por debajo del promedio.

**Gráfico 8** Proporción de PyME industriales inversoras, por sector industrial



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

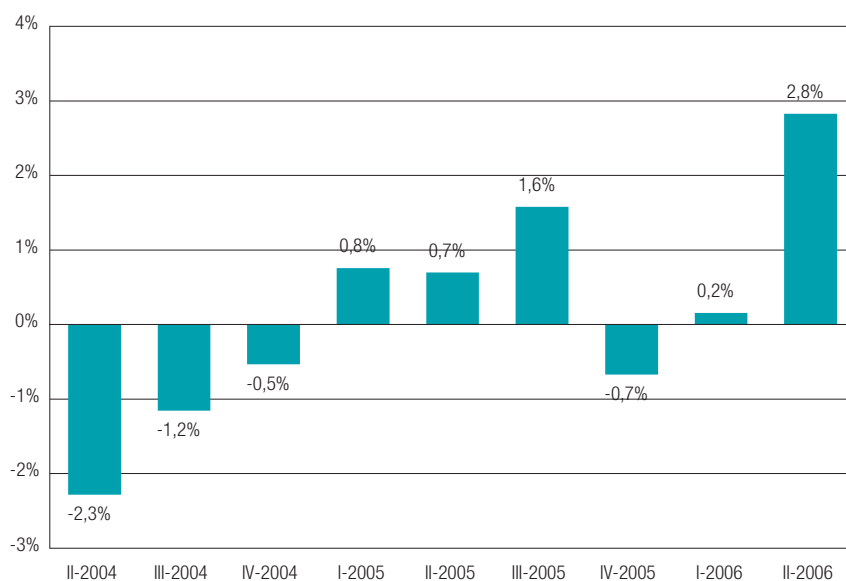
Como se verá más adelante, las expectativas de inversión para el tercer trimestre de 2006 superaron aquellas de igual trimestre del año pasado. Frente a este escenario, es esperable que la difusión de la inversión entre el empresariado PyME se mantenga en los niveles actuales. No obstante, se advierte una vez más que una mayor proporción de empresas medianas en relación a las pequeñas esperan incrementar sus inversiones durante el tercer trimestre de 2006. Es de advertir que desde mediados de 2005 la rentabilidad unitaria de las empresas medianas viene cayendo a una tasa considerablemente menor en relación a las empresas pequeñas. De esta manera, una menor caída de la rentabilidad global como producto del mayor incremento de las ventas en términos relativos, puede estar determinando un mayor dinamismo inversor entre las empresas medianas.

En un contexto de escasez estructural de fuentes de financiamiento externas a la firma, el desempeño en términos de ventas y la rentabilidad constituye un elemento crucial de las inversiones.

## Estancamiento en la evolución del endeudamiento bancario

Durante el segundo trimestre de 2006, se dio la doble combinación de una mayor proporción de empresas que incrementaron su endeudamiento bancario así como una muy baja proporción de empresas que lo han reducido. Por ello, el saldo de respuesta de dicho período es el más elevado desde fines de 2004.

**Gráfico 9 Endeudamiento bancario (2004 – 2006)**  
(saldo de respuesta)

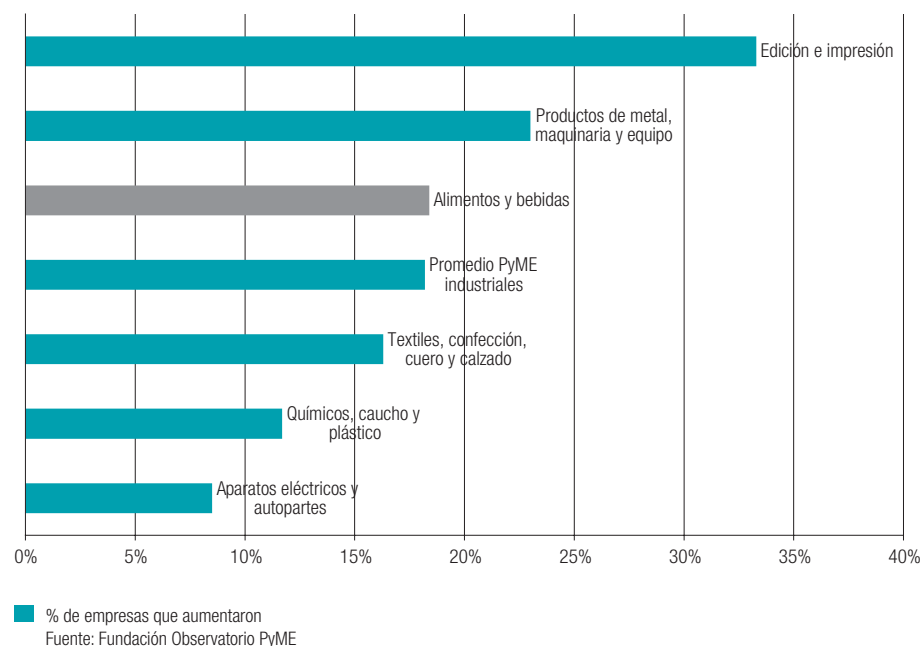


Saldo de respuesta = (% Aumentaron - % Disminuyeron) x (1 - % Igual?)  
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

No obstante, estas variaciones suceden sólo entre un 30% de PyME industriales que recurre al financiamiento bancario lo cual confirma los problemas estructurales de financiamiento que caracterizan el entorno en el que se desenvuelven las empresas.

A nivel sectorial, al igual que en períodos anteriores, durante el segundo trimestre de 2006 una mayor proporción de empresas de Edición e impresión, y Productos de metal, maquinaria y equipo han aumentado su endeudamiento bancario.

**Gráfico 10 Endeudamiento bancario, por sector industrial**



Por otro lado, en el mismo período una mayor proporción de empresas pequeñas incrementaron su endeudamiento bancario registrándose, por otro lado, una elevada proporción de empresas medianas que lo han reducido.

Es de destacar que desde mediados de 2005 las perspectivas futuras de endeudamiento bancario han crecido. De esta manera, la proporción de PyME industriales que ha considerado solicitar algún tipo de crédito bancario durante el siguiente trimestre se encuentra cercana al 30%.

La baja solicitud de crédito y el alejamiento general de las PyME del sistema bancario han derivado en una baja identificación de las Dificultades en la obtención de financiamiento como uno de los tres principales problemas.

Finalmente, en línea con lo anterior, a lo largo de los últimos dos años el problema de Elevados costos financieros no ha verificado cambios sustanciales en su incidencia.

## 2.3 Evolución de costos y precios

### *Síntesis*

*Durante el segundo trimestre se acelera el incremento de los costos directos de producción y el precio de venta promedio de los principales productos de las empresas.*

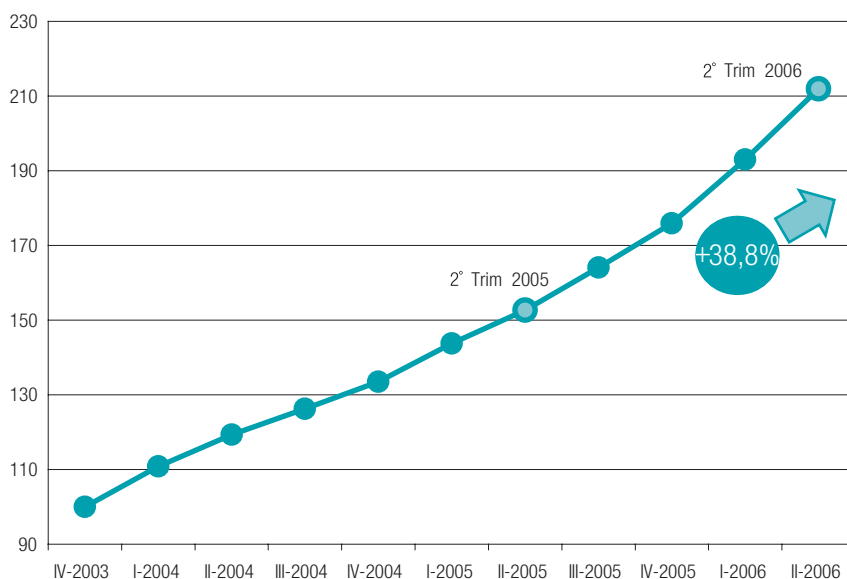
*Los incrementos de costos son producto de la evolución de los salarios y materias primas que durante el segundo trimestre de 2006 presentaron variaciones muy marcadas.*

*Asimismo, los mayores incrementos de costos se dan entre las empresas pequeñas y aquellos de precios entre las medianas. Por consiguiente, crecen considerablemente las expectativas negativas respecto de la evolución futura de la rentabilidad.*

### **Incremento sostenido de costos**

Entre finales de 2005 y mediados de 2006 la tasa de crecimiento de los costos directos de producción de las PyME industriales se ha acelerado. La variación interanual de los mismos entre el segundo trimestre de 2005 e igual período de 2006 ascendió al 39%.

**Gráfico 11** Evolución de los costos directos de producción por unidad de producto



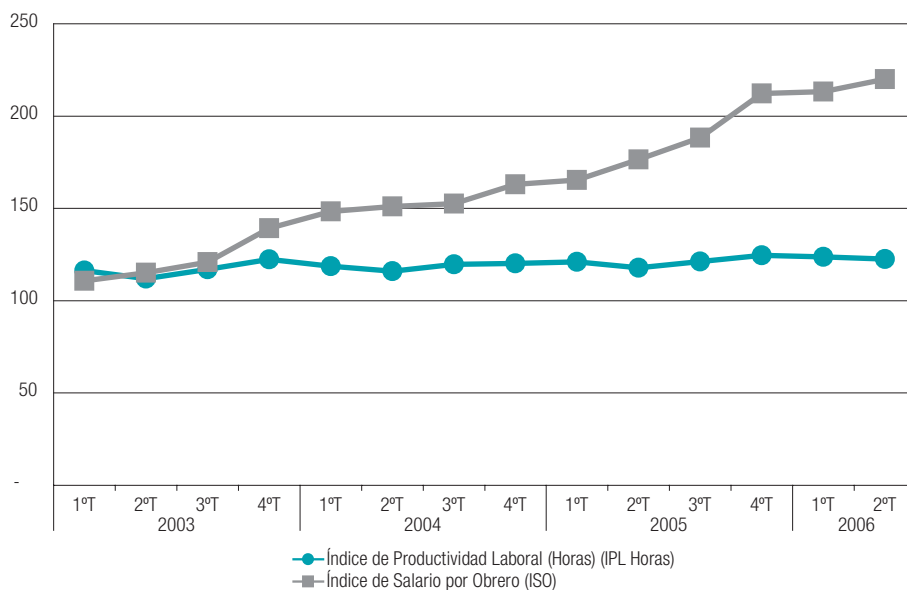
Fuente: Fundación Observatorio PyME

Al igual que en períodos anteriores, los incrementos se debieron fundamentalmente a la evolución de los salarios y de los precios internacionales de los insumos industriales, especialmente el petróleo y sus derivados, el cobre, el aluminio y el mineral de hierro.

De acuerdo a la Encuesta Mensual Industrial del INDEC, entre el segundo trimestre de 2006 e igual período de 2003, el Índice de Salario Obrero presentó un incremento interanual en términos nominales cercano al 90%. Sólo en el último año el índice verificó un crecimiento del 25%.

Por otro lado, según datos de la misma encuesta, en los últimos tres años de productividad laboral medida en horas trabajadas permaneció prácticamente constante, como se puede observar en el Gráfico 12.

**Gráfico 12** Índice de Salario Obrero (ISO) y del Índice de Productividad Laboral (Horas) (2003 – 2006)



Encuesta Industrial Mensual, INDEC

En este contexto de suba generalizada de costos, los incrementos salariales se han reflejado particularmente en la actualización de convenios laborales de gremios metalúrgicos durante el mes de abril.

De esta manera, si bien se perciben diferencias marcadas entre sectores, no es de extrañar que desde la devaluación se haya dado en promedio una recuperación de la participación de los costos laborales sobre los costos totales de las PyME industriales.

Sin embargo, no sólo los salarios han repercutido sobre el incremento de los costos unitarios. Las materias primas y otros insumos presentaron aumentos sostenidos que constituyen un problema creciente para las empresas (Ver Recuadro 1.1).

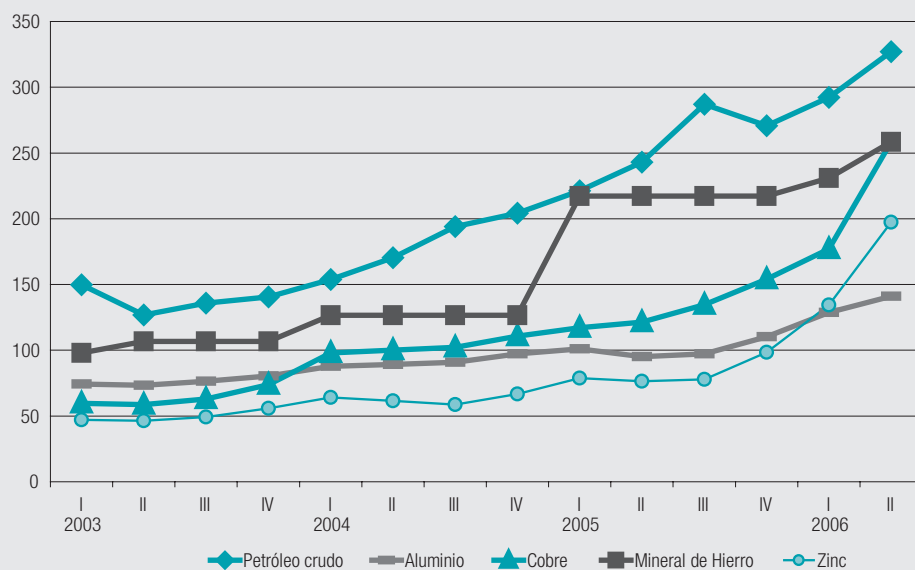
### Recuadro 1 Preocupante evolución del precio de las materias primas

Desde finales de 2002, la cotización internacional de los principales *commodities* industriales presenta una tendencia ascendente. En comparación con el período anterior, durante el segundo trimestre de 2006, el precio en dólares del petróleo crudo aumentó un 11,9%, el aluminio un 9,6%, el cobre un 46%, el mineral de hierro un 11,9% y el zinc un 46,8%.

Particularmente, metales básicos como el mineral de hierro, el aluminio y el zinc, que durante 2005 mantuvieron un precio relativamente constante, comenzaron a experimentar nuevos incrementos a finales del año que se continuaron y acentuaron durante 2006. Por otro lado, el petróleo crudo (y sus diversos derivados) y el cobre atravesaron desde finales de 2003 constantes incrementos de precios que también se aceleraron desde principios de 2006.

Dichos incrementos afectan, sin lugar a dudas, a los precios que deben afrontar las PyME industriales especialmente a aquellas que cuentan con canales de abastecimiento poco desarrollados o muy concentrados en pocos proveedores y baja capacidad física y financiera para aumentar los inventarios de materia prima más allá de lo requerido para el corto plazo.

#### Evolución del precio internacional de los principales *commodities* industriales (2003 – 2006)

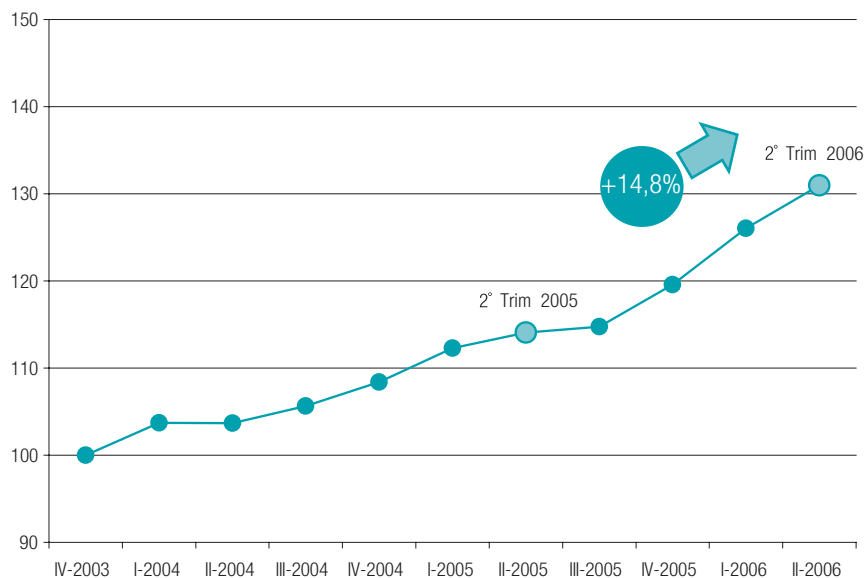


Fuente: Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional

## Continúa la aceleración del incremento de los precios

Entre el segundo trimestre de 2006 e igual período de 2005, la variación promedio del precio de venta del principal producto de las PyME fue del 14,8%, superando ampliamente el crecimiento del 9% de los precios industriales (Índice de Precios al Productor – Productos manufacturados). Asimismo, en promedio los precios de venta de las PyME industriales superaron el Índice de Precios al Consumidor (11,4%) en el mismo período.

**Gráfico 13** Evolución del precio de venta del principal producto



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Por lo tanto, como se advierte en el Gráfico 13, desde finales de 2005 se ha dado una aceleración en la tasa de crecimiento de los precios de estas empresas, demostrando un comportamiento más parecido al deflactor del PBI (13,4%).

Dicha situación es compatible con la dispar evolución en los precios de productos controlados en relación a aquellos que no lo son. Desde esta perspectiva, los controles de precio afectan más a las PyME industriales en cuanto al abastecimiento de ciertas materias primas – dados los recortes de oferta por parte de empresas controladas – que en relación a la evolución de sus precios de venta.

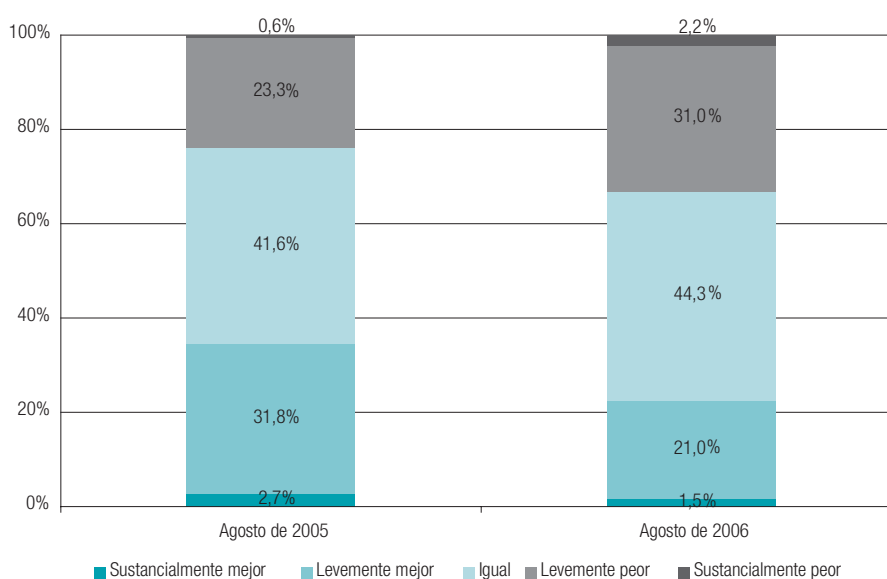
Teniendo esto en cuenta, una mayor traslación a los precios unitarios por parte de las empresas era hasta cierto punto esperable, siempre y cuando esto fuera posible.

A pesar de los mayores incrementos de los precios ocurridos especialmente durante el segundo trimestre de 2006, el mayor aumento de los costos por sobre los precios de venta, llevó a la continuación de la caída de la rentabilidad empresarial.

A nivel sectorial, la caída interanual de la rentabilidad unitaria se distribuyó de manera homogénea. No obstante, se advierte una mayor caída en el sector Edición e impresión como producto de la aceleración del incremento de los costos de producción. Asimismo, la caída de rentabilidad unitaria sigue siendo importante en Textiles, confección, cuero y calzado, y en Productos de metal, maquinaria y equipo.

Frente a este escenario, las expectativas empresarias con respecto a la evolución futura de la rentabilidad global se han deteriorado considerablemente durante el segundo trimestre de 2006: sólo poco más del 20% de los empresarios cree que la rentabilidad de su empresa será mejor dentro de un año, habiéndose ampliado considerablemente el segmento de empresarios que cree que la rentabilidad global de su empresa será peor en el futuro (Gráfico 14).

**Gráfico 14** Expectativas de los empresarios PyME sobre la rentabilidad de su empresa dentro de un año



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

### **Crece la difusión del incremento de precios y se mantiene la de costos**

La proporción de PyME industriales que durante el segundo trimestre de 2006 incrementó el precio de venta de su principal producto se ubicó en su mayor nivel desde principios de 2004 (41%). Asimismo, durante el mismo período se acentuó la relación entre la difusión y las tasas de variación de los precios. A partir de ello se puede afirmar que no sólo las empresas que han incrementado los precios lo han hecho en mayor medida que en períodos anteriores sino que una mayor proporción de empresas lo ha hecho.

Por otro lado, al igual que en períodos anteriores, durante el segundo trimestre de 2006 más de un 85% de las empresas verificaron incrementos de costos lo cual muestra la amplia difusión del problema entre el empresariado industrial PyME. Se advierte asimismo que desde fines de 2003 el incremento generalizado de costos se relaciona íntimamente con las tasas de incremento de los mismos.

### **Elevadas tasas de variación trimestral de costos y precios**

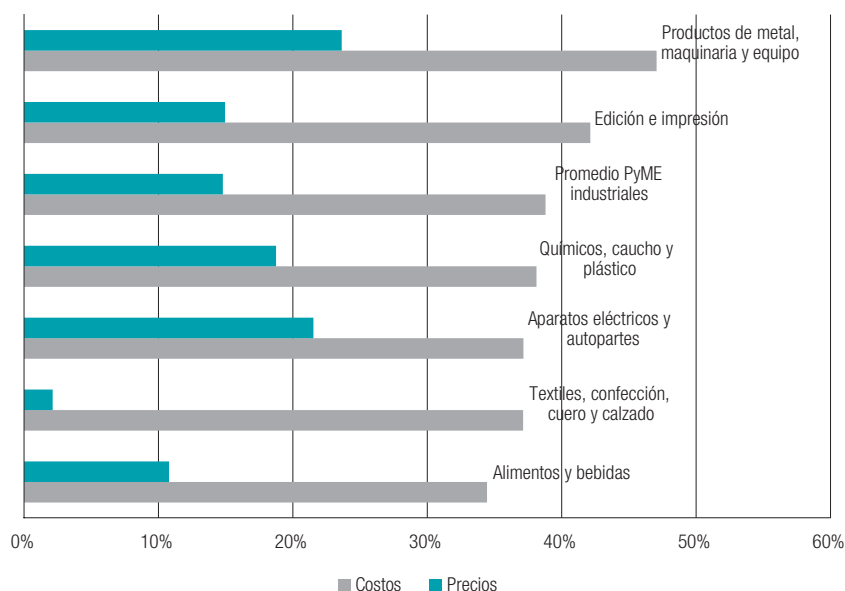
Como se mencionó anteriormente, desde principios de 2006 los costos exhiben niveles elevados de crecimiento con tasas superiores al 9% tanto en el primer trimestre de 2006 como en el segundo.

Por otro lado, las tasas de variación de los precios de venta de los principales productos de las empresas, fueron en ambos períodos de las más elevadas desde el comienzo del relevamiento (5,4% durante el primer trimestre de 2006 y 3,9% en el segundo). Como resultado, la variación interanual de los precios presentó un salto considerable.

### Incrementos de costos y precios, por sector industrial

Entre el segundo trimestre de 2006 e igual período del año anterior el incremento de los costos directos de producción ha sido considerable en todos los sectores (Gráfico 15).

**Gráfico 15 Variación porcentual de los costos y precios por unidad de producto, por sector industrial (2º trimestre de 2006 respecto a igual período del año anterior)**



Fuente: Fundación Observatorio PyME

No obstante, durante el segundo trimestre de 2006 el incremento de los costos se dio especialmente en el sector Químicos, caucho y plástico, seguido por las subas en Productos de metal, maquinaria y equipo, Textiles, confección, cuero y calzado, y Edición e impresión que presentaron aumentos por encima del promedio PyME.

El incremento acumulado de costos desde finales de 2003 es considerable en todos los sectores. Los sectores más afectados por las subas fueron Productos de metal, maquinaria y equipo, y Textiles, confección, cuero y calzado.

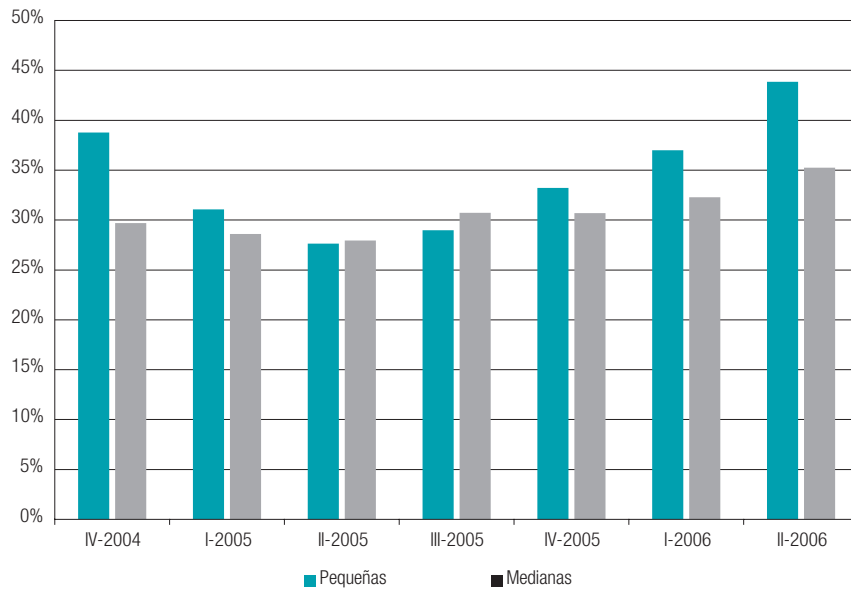
Por su parte, durante el segundo trimestre de 2006, los sectores con mayores incrementos interanuales en el precio de venta de su principal producto fueron Químicos, caucho y plástico, Productos de metal, maquinaria y equipo, Aparatos eléctricos y autopartes. Asimismo, estos últimos dos sectores presentaron los mayores incrementos de precios desde finales de 2003.



## Mayores aumentos de costos en las empresas pequeñas

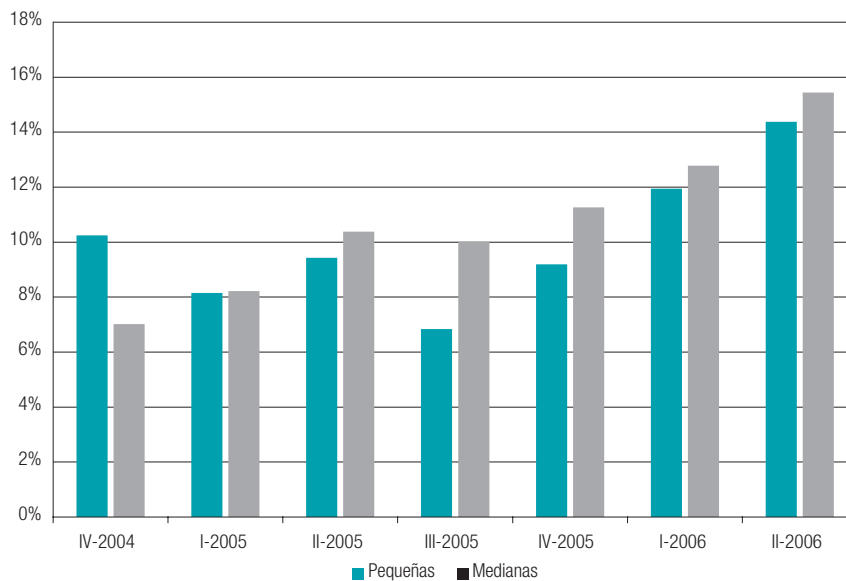
Como se observa en el Gráfico 16, el incremento interanual de los costos directos de producción se ha acelerado especialmente entre las empresas pequeñas (entre 10 y 50 ocupados). Esto puede advertirse particularmente a partir del cuarto trimestre de 2005. En efecto, entre las empresas pequeñas se tiene una tasa interanual de incremento de costos superior al 40% respecto de mediados de 2005.

**Gráfico 16** Tasa de variación interanual de costos desde finales de 2004, por tramo de ocupación



Fuente: Fundación Observatorio PyME

**Gráfico 17** Tasa de variación interanual de precios desde finales de 2004, por tramo de ocupación



Fuente: Fundación Observatorio PyME

Por otro lado, las empresas medianas han experimentado una tasa de incremento interanual del precio de venta promedio superior a la de las empresas pequeñas (Gráfico 17). A partir de esto puede inferirse que la caída de rentabilidad unitaria es más notoria entre las empresas pequeñas.

## 2.4 Principales problemas

### Síntesis

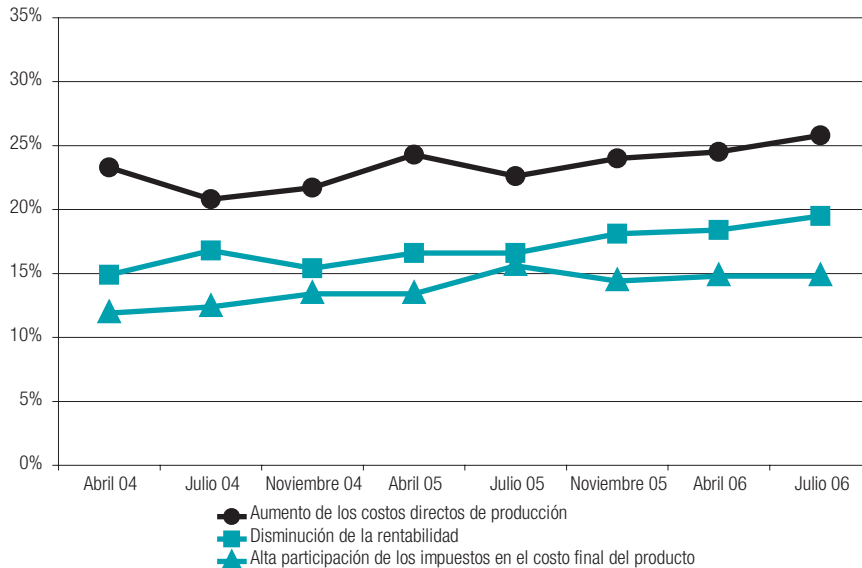
*Una vez más, el Aumento de los costos directos de producción constituye la principal preocupación del empresariado PyME e incrementa su incidencia.*

*La Disminución de la rentabilidad se ubica en segundo lugar con una incidencia considerablemente por encima de aquella de mediados de 2005.*

*La Alta participación de impuestos en el costo, los Retrasos en los pagos, la Caída de las ventas y la Fuerte competencia en los mercados aparecen como otros problemas con una incidencia constante en el tiempo.*

Frente a la situación de incremento de costos presentada en la sección anterior, no es de extrañar que el Aumento de los costos directos de producción constituya la principal preocupación del empresariado PyME. Entre abril y junio de 2006, el problema apareció una vez más como el principal problema de las PyME industriales y alcanzó la mayor incidencia desde finales de 2004 ascendiendo constantemente desde mediados de 2005.

**Gráfico 18** Evolución de la incidencia de los tres principales problemas de las PyME industriales



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Si bien el problema está presente en todos los sectores de actividad, durante el segundo trimestre de 2006, se encontró más acentuado en Edición e impresión, Químicos, caucho y plástico, Productos de metal, maquinaria y equipo.

A pesar del marcado incremento de los precios desde principios de año, la Disminución de la rentabilidad continúa siendo una preocupación creciente entre el empresariado. El

problema continúa su incremento en participación ubicándose en segundo lugar con una incidencia considerablemente por encima de aquella de mediados de 2005.

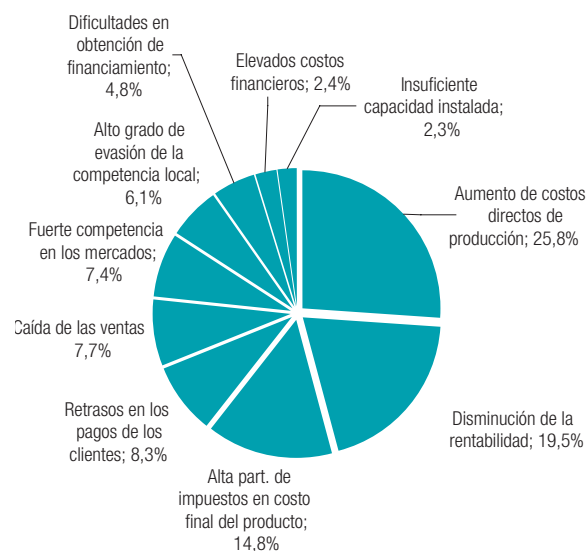
Asimismo, no es de extrañar que el problema se encuentre más presente entre los empresarios de Textiles, confecciones, cuero y calzado y aquellos de Productos de metal, maquinaria y equipo. En el primero de los sectores el precio de venta promedio creció menos de un 9% desde finales de 2003 mientras los costos unitarios se incrementaron de manera sostenida. En el segundo de los sectores, el aumento de los costos unitarios fue el más elevado desde finales de 2003.

La Alta participación de los impuestos en el costo final del producto se ubicó una vez más en el tercer lugar aunque su incidencia se estabilizó desde finales de 2005. Una vez más, durante el segundo trimestre de 2006, el problema se encontró con mayor frecuencia en Aparatos eléctricos y autopartes que en el resto de los sectores.

### Otros problemas: Retrasos en los pagos de los clientes y fuerte competencia en los mercados

Aunque alejado del resto de las preocupaciones empresarias, la cuestión de los Retrasos en los pagos de los clientes se ubica en cuarto lugar y durante el segundo trimestre de 2006 ha registrado un leve incremento con respecto a igual período del año anterior.

**Gráfico 19** Incidencia de los problemas de las PyME industriales durante el 2º trimestre de 2006



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Aunque con menor frecuencia otros problemas como la Caída de las ventas y la Fuerte competencia en los mercados son mencionados por los empresarios. Desde principios de 2005 dichos problemas agrupan a más del 15% de las respuestas de los empresarios PyME. Asimismo, durante el segundo trimestre de 2006 un mayor número de empresarios identificaron a la competencia externa como un problema.

A pesar del marcado incremento en la utilización de la capacidad instalada en relación a

igual período del año anterior, durante el segundo trimestre de 2006 la Insuficiente capacidad instalada no fue identificado como un problema relevante para las PyME industriales. Frente a otros problemas más característicos de la coyuntura, esta cuestión constituye una preocupación más ligada a la estrategia de crecimiento futuro. Como se verá en la próxima sección, las expectativas de inversión se mantienen por encima de aquellas del segundo trimestre de 2005.

## 2.5 Expectativas: optimismo en la coyuntura

### Síntesis

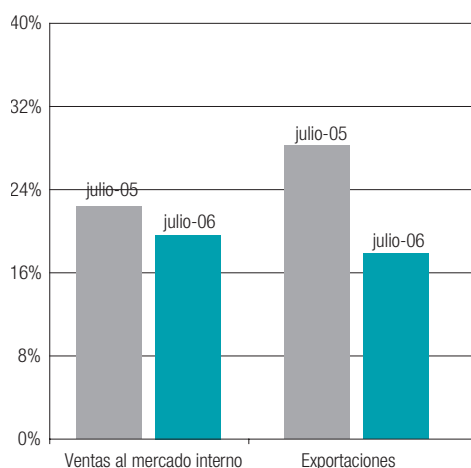
*Las expectativas empresarias respecto de las ventas al mercado interno continúan elevadas aunque levemente por debajo de aquellas de julio de 2005 mientras que las expectativas sobre exportaciones se encuentran por debajo de las mismas de julio de 2005.*

*Continúan elevadas las expectativas sobre las inversiones.*

En julio de 2006, las expectativas empresarias respecto de las ventas al mercado interno para el trimestre siguiente fueron elevadas aunque levemente por debajo de aquellas de igual período de 2005. En términos generales, en la totalidad de los sectores se percibieron perspectivas positivas respecto de la evolución de las ventas, con la excepción de Edición e impresión donde más del 20% de los empresarios consideraron que sus ventas caerían durante el tercer trimestre de 2006.

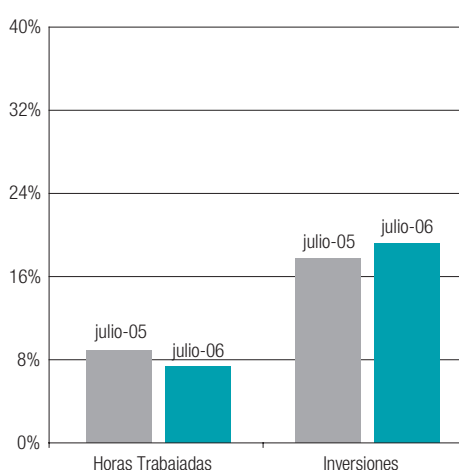
Por otro lado, las expectativas de los empresarios PyME sobre exportaciones se encuentran por debajo de las mismas de julio de 2005. No obstante, cerca del 40% de PyME exportadoras estimó que sus ventas al exterior se incrementarían durante siguiente período.

**Gráfico 20** Expectativas sobre ventas



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Gráfico 21** Expectativas sobre horas trabajadas e inversiones



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Las expectativas sobre la cantidad de horas afectadas al proceso productivo para el próximo período se situaron en un nivel similar con respecto al segundo trimestre de 2005 aunque se presentan diferencias a nivel sectorial. Mientras que en Textiles, confección, cuero y calzado, y Edición e impresión las expectativas son menores, en Productos de metal, maquinaria y equipo, y Aparatos eléctricos y autopartes se esperaron una mayor cantidad de horas contratadas.

Las expectativas sobre las inversiones para el tercer trimestre de 2006 fueron muy elevadas, incluso por encima de aquellas para igual período de 2005. Las expectativas más positivas se registraron en los sectores Químicos, caucho y plástico, y en Aparatos eléctricos y autopartes.

Finalmente, con excepción de Ventas, las expectativas del resto de las variables fueron mayores para las empresas medianas que para las pequeñas.

### 3. Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)

#### Síntesis

*El momento para invertir en maquinaria y equipo sigue siendo bueno, pero la confianza en el futuro disminuye ligeramente entre los pequeños y medianos industriales.*

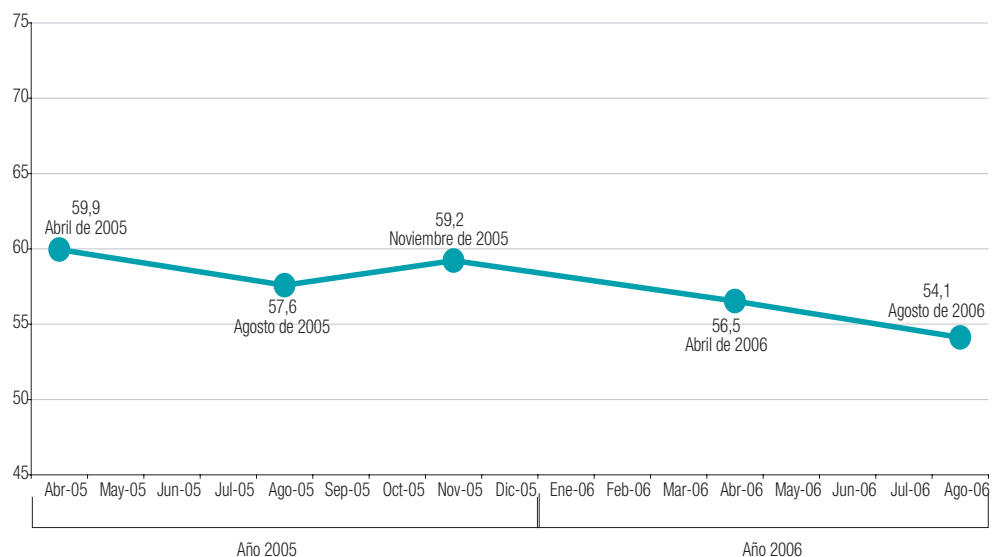
*La proporción de empresarios que consideran que este es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo se mantiene prácticamente igual a la observada un año atrás (61% del total). Sin embargo, se observa una ligera disminución del índice de confianza de las PyME industriales.*

*El ICEPyME se ubica en los 54,1 puntos, una cifra 4,3% inferior respecto al mes de abril pasado y 8,6% menor al registrado en noviembre de 2005. En términos interanuales, el registro de agosto de 2006 revela una reducción del 6%.*

*Esta disminución se debe a una visión más moderada de las condiciones actuales pero, fundamentalmente, a una mayor preocupación de los empresarios en relación al futuro de la situación económica de su empresa y del país. Particularmente se destaca un incremento en las expectativas de caída futura de la rentabilidad, cuyo índice se reduce en un 11,3% en términos interanuales.*

*A nivel sectorial se observan comportamientos disímiles del ICEPyME. La reducción más pronunciada –en términos interanuales– se advierte en el sector Edición e impresión mientras que los empresarios del sector Químicos, caucho y plástico muestran un nivel de confianza igual o levemente superior al registrado durante el mismo período del año pasado.*

Gráfico 22 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Recuadro 2 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.

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 cuál 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 bondad de la coyuntura para realizar inversiones de mediano plazo.

## Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Durante el mes de agosto de 2006 la Fundación Observatorio PyME realizó la quinta medición del Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME) por medio de Segunda Encuesta Coyuntural a PyME industriales.

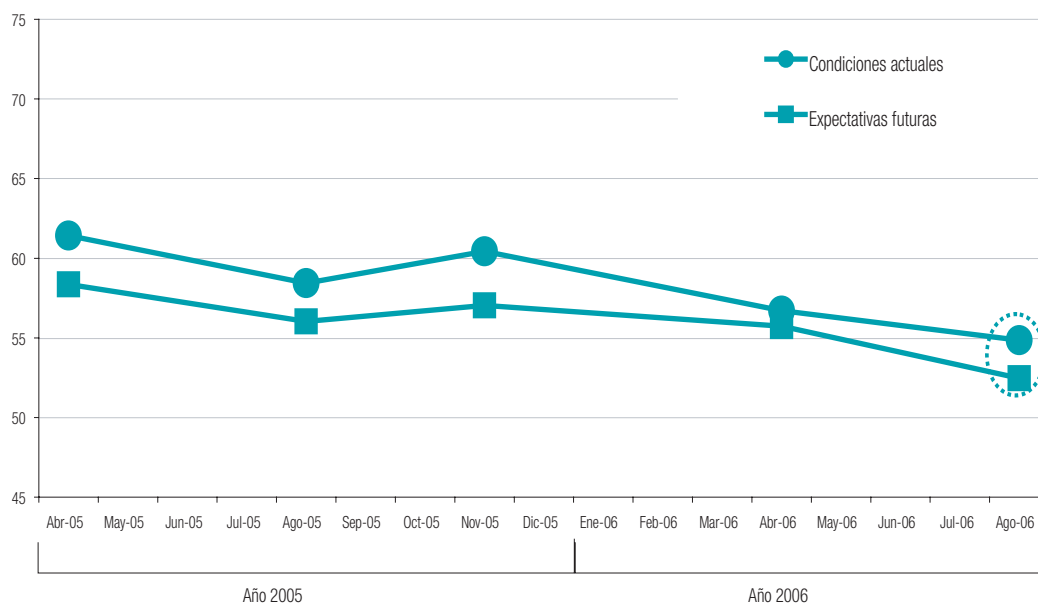
Los empresarios hacen una evaluación más cauta de las condiciones actuales y, especialmente, de sus expectativas futuras. Como se observa en el Gráfico 22, el ICEPyME continúa mostrando la tendencia que se verificó en la medición de abril, ubicándose en los 54,1 puntos en agosto de 2006. Esta cifra significa una disminución de un 4,3% entre los meses de agosto y abril de 2006 y de un 6% en términos interanuales. Ahora, si analizamos el comportamiento del ICEPyME entre la última medición del año 2005 –mes de noviembre- y la medición actual, la reducción del índice acumula un 8,6%.

Esta trayectoria del ICEPyME está determinada principalmente por el mayor escepticismo de los empresarios respecto al futuro de sus empresas, su actividad y la economía del país (Ver Gráfico 23). El subíndice que mide las percepciones de los empresarios para los próximos 12 meses -Expectativas Futuras- se ubica en los 52,5 puntos en agosto de 2006, siendo este registro un 6% inferior al observado en el mes de abril pasado. Con respecto al mes de noviembre de 2005, la reducción de este subíndice suma un 8%. Las razones de su disminución se encuentran en el incremento de la proporción de empresarios que consideran que la situación económica de su empresa, su actividad y, especialmente, del país en general será Levemente peor dentro de un año.

Mientras tanto, la evaluación empresaria de las condiciones actuales respecto a las de hace

un año atrás –medidas por el subíndice Condiciones Actuales- también son negativas, si bien en menor medida que las percepciones sobre el futuro. Este subíndice arroja un valor de 54,9 puntos en agosto de 2006, es decir, un 3% inferior al registro del mes de abril de 2006 y un 9% menor que la medición de noviembre de 2005.

**Gráfico 23** Condiciones actuales y expectativas futuras



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

El tercer componente del ICEPyME es el subíndice Momento para invertir, que capta la evaluación que los empresarios hacen de la coyuntura en relación a sus decisiones de inversión en maquinaria y equipo.

**Cuadro 2** Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo, porcentajes de respuestas

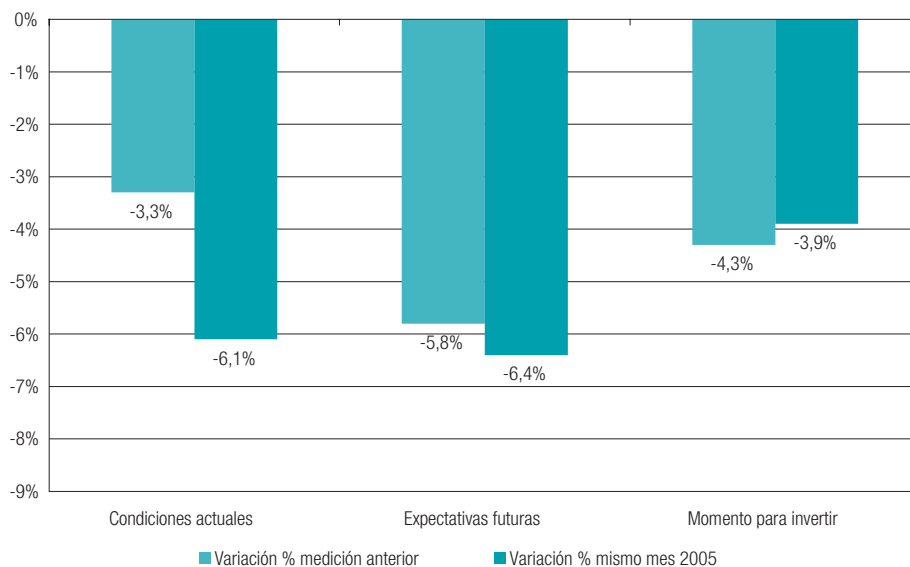
|              | Abr-05 | Ago-05 | Nov-05 | Abr-06 | Ago-06 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Buen Momento | 61     | 63     | 64     | 63     | 61     |
| Mal Momento  | 39     | 37     | 36     | 37     | 39     |

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Si bien se observa un leve incremento en la proporción de empresarios que hacen un análisis negativo del contexto para invertir, la mayoría de los empresarios –el 61%- continúa expresando que es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo.

El Gráfico 24 expone la variación trimestral e interanual de las tres dimensiones del ICE-PyME, verificándose una reducción similar de los subíndices Condiciones Actuales y Expectativas Futuras respecto al trimestre anterior. Esta disminución es mayor en Expectativas Futuras si se mide en términos interanuales.

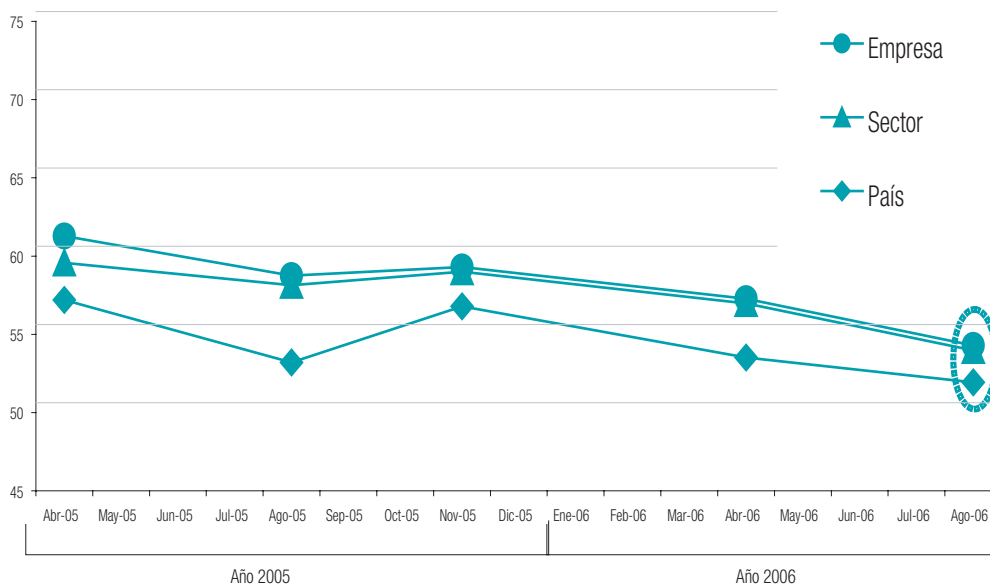
**Gráfico 24** Variación de los subíndices en relación a la medición anterior y al mismo mes de 2005



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Evolución del ICEPyME. Subíndices Empresa, Sector y País

**Gráfico 25** ICEPyME por grupo de preguntas

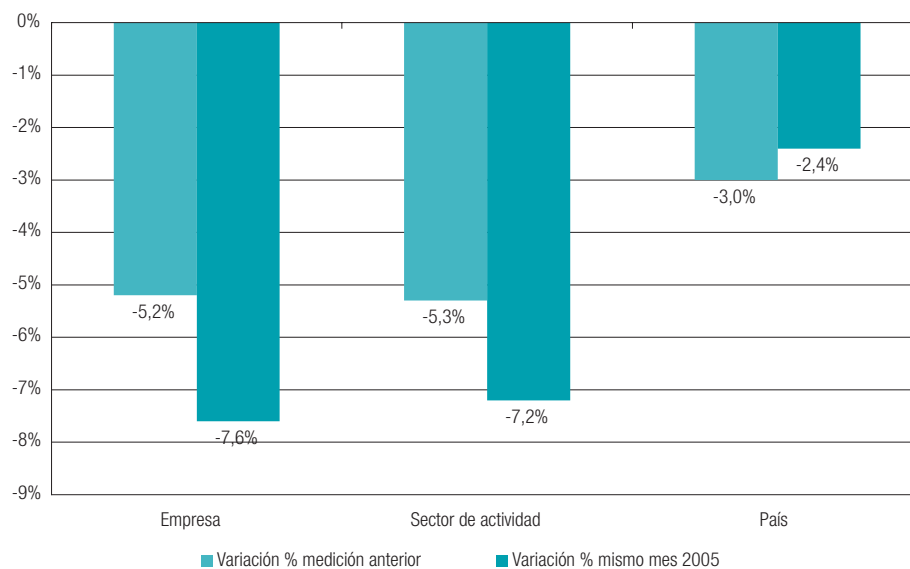


Fuente: Fundación Observatorio PyME.



El Gráfico 25 muestra el Índice de Confianza desagregado de acuerdo a las respuestas de los empresarios sobre la situación de la empresa, del sector de actividad y del país. En términos generales, los tres índices continúan mostrando la tendencia decreciente que se verificó en el mes de abril pasado. Sin embargo, dado que esta tendencia es menos marcada para el país, la brecha se achica con la medición de agosto tendiendo los tres subíndices a valores que se ubican entre los 52 y 54 puntos. Las variaciones respecto al trimestre anterior y al mes de agosto de 2005 muestran comportamientos similares en los grupos sector de actividad y empresa mientras que para el país la reducción del índice respecto a esos mismos períodos es levemente inferior (ver Gráfico 26) –si bien continúa siendo el subíndice que muestra los valores más bajos–.

**Gráfico 26** Variación del ICEPyME por grupos de pregunta en relación a la medición anterior y al mismo mes de 2005



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

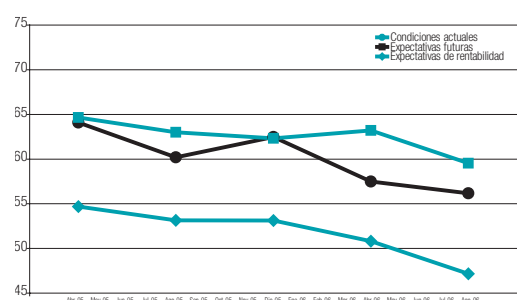
En el Gráfico 27 se observan los índices y sus componentes de los tres grupos de preguntas por separado. En cuanto a empresa, se observa preocupación de los empresarios en sus percepciones sobre la rentabilidad futura. El 75% de los empresarios encuestados estima que la rentabilidad de la empresa dentro de un año será igual o inferior a la actual. El registro de agosto revela la mayor caída en las expectativas de rentabilidad de todas las mediciones realizadas hasta el momento, llegando a un índice de 47,2 puntos. Esta cifra significa una reducción de más del 6% respecto a la medición de abril y de un 10% en términos interanuales. Por otro lado, se observa también que se invierte la tendencia en la evaluación empresarial de la empresa dentro de un año –expectativas futuras–, volviendo a caer luego de haber sido más optimista en la medición de abril.

En cuanto al sector de actividad, la caída del índice se debe casi en igual proporción a una evaluación más cauta tanto de las condiciones actuales como de la situación futura del sector, cuyos registros se reducen en un 6 y un 4% respectivamente en relación a la medición de abril de 2006.

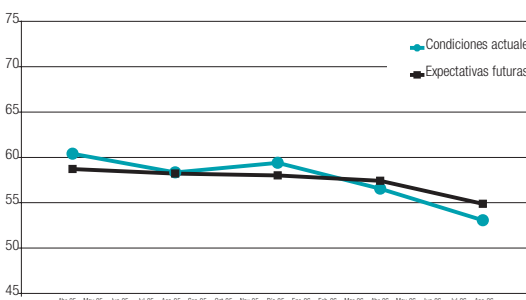
Por último, la visión empresarial sobre la situación económica del país revela también una caída en el valor del índice debido principalmente a las expectativas no tan optimistas sobre la economía nacional en los próximos 12 meses más que a la visión sobre las condiciones actuales. El 73% de los empresarios manifiesta que la situación del país será igual o peor dentro de un año, incrementándose el porcentaje de empresarios que considera que el país estará Levemente peor en los próximos doce meses –este porcentaje era del 21,7% en abril pasado y alcanzó el 29,1% en agosto de 2006-.

### Gráfico 27 Evaluación empresarial sobre...

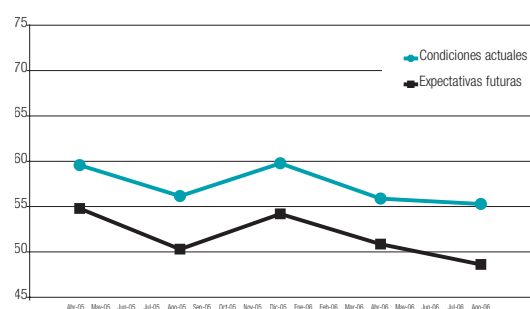
#### ... su empresa



#### ... su sector de actividad



#### ... el país



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

## Resultados del ICEPyME por sector de actividad

A nivel sectorial se observan comportamientos disímiles del ICEPyME. La reducción más pronunciada –en términos interanuales- se advierte en el sector Edición e impresión mientras que los empresarios del sector Químicos, caucho y plástico muestran un nivel de confianza igual o levemente superior al registrado durante el mismo período del año pasado.

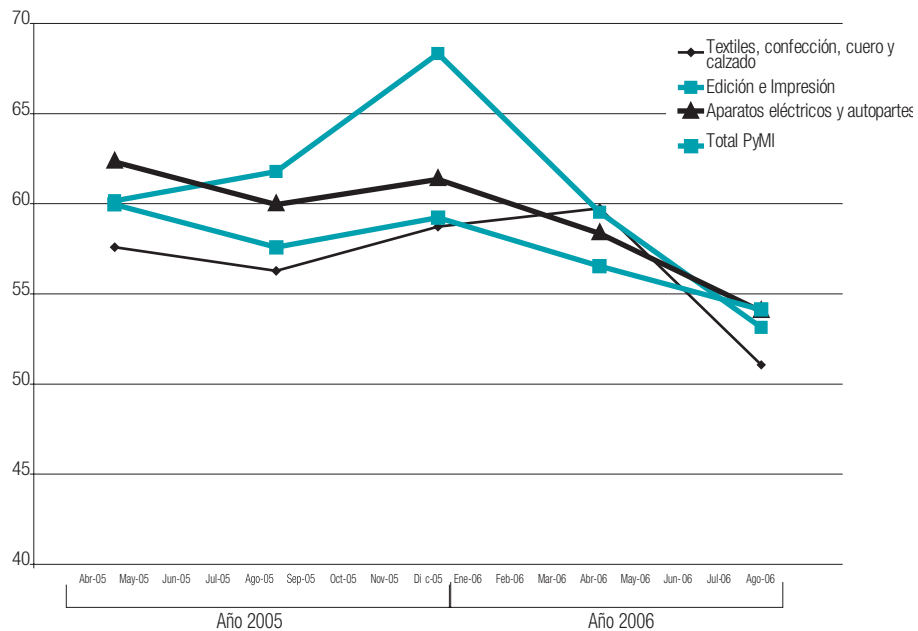
Cuadro 3 ICEPyME por sector de actividad

| Sector                                | Ago-06      | Var % respecto a medición anterior | Var % respecto a igual mes del año anterior |
|---------------------------------------|-------------|------------------------------------|---|
| Alimentos y Bebidas                   | 50,7        | -1,6%                              | -9,0%                                       |
| Textiles, confección, cuero y calzado | 51,5        | -14,5%                             | -9,3%                                       |
| Edición e Impresión                   | 53,8        | -10,7%                             | -14,0%                                      |
| Químicos, caucho y plástico           | 58,0        | 0,9%                               | 0,9%  |
| Productos de metal, maq. y equipos    | 57,9        | 1,6%                               | -1,9%                                       |
| Aparatos eléctricos y autopartes      | 53,3        | -7,4%                              | -9,9%                                       |
| <b>Total PyMI</b>                     | <b>54,4</b> | <b>-4,3%</b>                       | <b>-6,0%</b>                                |

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

Los sectores en los que se observan las disminuciones más pronunciadas del índice de confianza son Edición e Impresión, Textiles, confección, cuero y calzado y Aparatos eléctricos y autopartes.

**Gráfico 28** Sectores en los que se verifica una mayor caída del ICEPyME



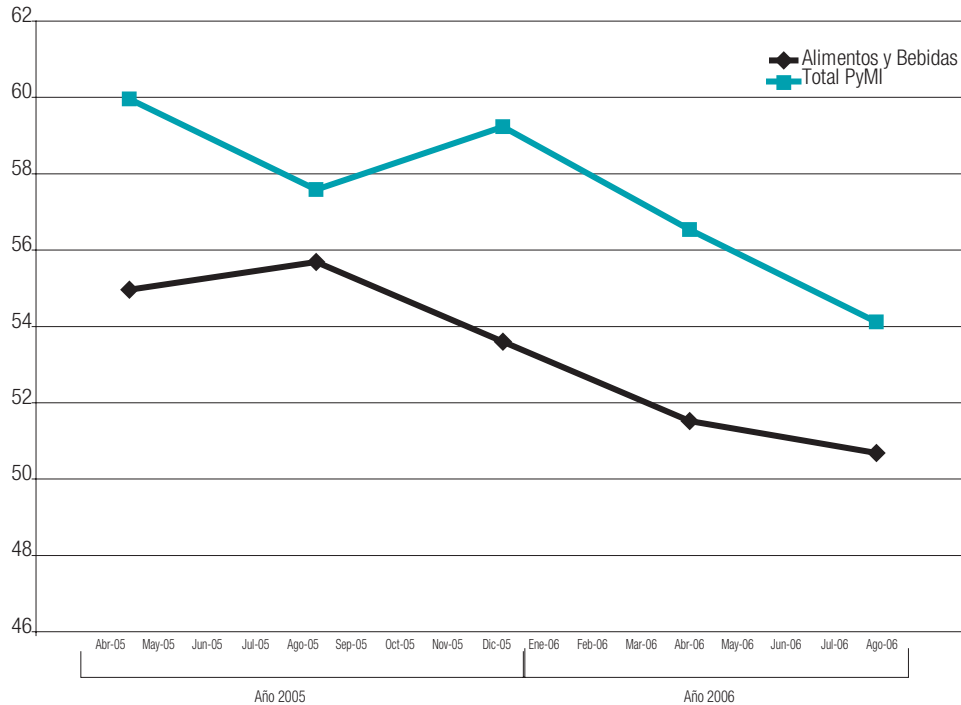
Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Edición e Impresión.** El comportamiento del índice muestra valores superiores al ICEPyME total en las últimas dos mediciones de 2005 y en la medición de abril de 2006, destacándose el registro de noviembre de 2005 en el cual el índice alcanza un máximo 68,3 puntos. Este comportamiento fue el resultado de una visión empresarial muy positiva de las condiciones actuales y expectativas futuras que empieza a invertirse en el año 2006 en forma pronunciada, llegándose a registrar un valor del ICEPyME inferior al total de la industria en la medición de agosto. Este registro de 53,1 puntos significa una reducción del 10,7% del índice respecto al mes de abril de 2006 y del 14% en términos interanuales. Esta reducción se debe a una evaluación empresarial que refleja una gran preocupación tanto a nivel empresa como a sector de actividad y país.

**Aparatos eléctricos y autopartes.** El comportamiento del índice de confianza es similar al total de la industria, si bien con niveles superiores al agregado en las mediciones realizadas entre abril de 2005 y abril de 2006. Sin embargo, el registro de agosto muestra una reducción del índice más pronunciada en comparación al agregado. Esto significa una disminución del 7,4% en relación al trimestre anterior y del 10% en términos interanuales. Esta reducción se explica principalmente por perspectivas más negativas de los empresarios de las condiciones actuales y, en menor medida, por expectativas futuras más moderadas.

**Textiles, confección, cuero y calzado.** Se observa una fuerte disminución del índice de confianza -del 14,5% respecto a la medición anterior y del 9,3% en términos interanuales-. Esta reducción se debe casi en igual proporción a la reducción de los subíndices condiciones actuales y expectativas futuras.

Gráfico 29 Evolución del ICEPyME- Alimentos y Bebidas



Fuente: Fundación Observatorio PyME.

**Alimentos y Bebidas.** La confianza empresarial muestra niveles inferiores al registro agregado a lo largo de todas las mediciones realizadas. Esto se debe a perspectivas de los empresarios sobre las condiciones actuales y expectativas futuras más “pesimistas” que las que se reflejan a través del índice agregado. Asimismo, la evaluación empresarial a la hora de tomar decisiones de inversión en maquinaria y equipo refleja que el 61% de los empresarios manifiesta que es un mal momento para invertir –mientras que para el total industria este porcentaje representa la proporción de empresarios que expresan que es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo-.

Por último, los índices de los sectores **Químico, caucho y plástico y Productos de metal, maquinaria y equipo** expresan que el nivel de confianza de los empresarios de estos sectores es superior al del resto de la industria manufacturera (Ver Cuadro 3). A su vez, los registros del índice de agosto en estos dos sectores significan un incremento en la confianza respecto a la medición anterior – si bien en Químicos, caucho y plástico este incremento es marginal-.

## 4. La voz de los protagonistas

### 3.1 ENTREVISTA AL ING. JUAN JOSÉ BONZANO, PRESIDENTE DE LONERA MUNRO CATAMARCA S.A. Y APODERADO DE GODECO S.A.

#### “La industria está perdiendo competitividad”



Ing. Juan José Bonzano, Presidente de LONERA MUNRO CATAMARCA S.A. y Apoderado de GODECO S.A.

Desde su fundación en 1944, GODECO fue conocida por ser una de las 4 fábricas de máquinas de coser que existían en América Latina y la única con un producto alternativo a las máquinas Singer. Radicada desde sus inicios en San Francisco, Provincia de Córdoba, forma su nombre del apellido de los tres socios fundadores: Godino, De Marchi y Converso. Hoy la empresa continúa en manos de la familia Godino, operando asimismo como Lonera Munro Catamarca S.A., empresa encargada de la fabricación de maquinaria y ensamblaje de partes. GODECO actualmente exporta a Uruguay, Ecuador y Costa Rica y prevé la posibilidad de comenzar a exportar a Venezuela y México.

***- ¿Cómo se vio afectada una empresa de un sector tan sensible a los cambios macroeconómicos, por las políticas de la década de los noventa y la posterior devaluación?***

**Juan José Bonzano:** En los noventa nuestros productos incorporaban una gran cantidad de partes importadas, especialmente provenientes de Taiwán. El mercado mundial de máquinas de coser es de alrededor de 4 millones de unidades por año, de las cuales 3 millones se fabricaban en Taiwán en ese momento. Nosotros comprábamos partes, e incluso los motores, a las máquinas de coser partistas taiwanesas. Con la devaluación, a partir del año 2002 empezamos a desarrollar localmente el motor de la máquina de coser antes importados, para lo cual invertimos mucho en la matricería y en capacitación de personal. Sin embargo, actualmente estamos a un paso de dejar todo eso y volver a importar...

**- *¿Cuáles son las causas que llevarían a su empresa a desandar todo el camino recorrido a partir del 2002?***

**JJB:** Hoy vivimos en un país con gran incertidumbre, donde hay muchas decisiones económicas que escapan del “círculo de influencia” de la empresa. ¡Actualmente el alambre de cobre en el mercado interno cuesta aproximadamente lo mismo que importar un motor terminado desde China! Por otro lado, el aumento que consiguió la UOM (Unión de Obreros Metalúrgicos) este año para nosotros tuvo un impacto en el costo de casi el 10%. En nuestra industria, el 38% del costo es mano de obra; creo que debemos ser uno de los sectores más mano de obra intensivo. Me parece que cuando se dio el último aumento de salarios a los trabajadores del sector no se escuchó al sector empresario como se hubiera debido. Hoy los empresarios tomamos decisiones con un grado mayor de incertidumbre que los importadores. Es por eso que creo que estamos igual o peor que en la convertibilidad...

**- *¿Realmente Usted percibe mayor incertidumbre en la actualidad que en los '90?***

**JJB:** Sí, porque en el 1 a 1 había condiciones estables, entonces yo sabía lo que tenía que hacer y qué decisiones tomar por más duras que sean, pero había una decisión. ¡Hoy no! Yo tomo una decisión hoy y dentro de 3 meses no me sirve más, tengo que volver a actualizarla porque tengo que volverme a ajustar más todavía: los servicios aumentan, el costo salarial aumenta, y el 40% de mi ecuación económica no depende de mí.

**- *¿Y eso afecta en la toma de decisiones?***

**JJB:** Totalmente. Por ejemplo, nosotros tenemos una pequeña red de clientes en América del Sur. Hace un tiempo atrás se planteó la posibilidad de hacer un programa con Uruguay para entregarle mercadería mensualmente, con precios en dólares. Nosotros no lo aceptamos, porque si firmo esto y después, por cuestiones ajenas, me aumenta el costo, ¿cómo hago?

**- *¿Y qué medidas han tomado en su empresa para enfrentar esta situación?***

**JJB:** ¡No nos quedamos quietos! Tenemos herramientas para ir ajustándonos a los nuevos costos: hicimos mucha innovación de diseño de manera que un mecanismo de la máquina de coser que antes tenía 10 piezas ahora tenga 3 o 4, y simplificamos los mecanismos a partir de algún desarrollo propio (por ejemplo, algunas piezas de fundición gris pasamos a desarrollarlas en chapa o plástico). Asimismo, teníamos piezas internas que requerían un proceso de forjado y rectificado que hemos reemplazado con piezas más livianas, más esbeltas y más fáciles de mecanizar. Así logramos ahorro porque el proceso de mecanizado es mucho más sencillo y también logramos ahorro porque compramos menos materia prima para producir lo mismo.

También estamos elaborando nuevos productos que utilizan el mismo canal de distribución de las máquinas de coser pero que permiten diversificar la producción y poder tener la estructura fija de costos repartida en más rubros; por supuesto, sin que la calidad de los productos decaiga.

Como se ve, hemos tomado muchas decisiones tendientes a preservar la rentabilidad. Gracias a ello obtuvimos un salto de productividad pero, todo esto lo hacemos en “tiempo de descuento”, y estas cosas siempre significan evoluciones continuas en el costo. En cambio,

cuando viene un aumento brusco, se produce un cambio por revolución que a nosotros nos afecta particularmente porque nuestros principales clientes -las grandes cadenas de electrodomésticos- han firmado convenios de precios estables con el gobierno y no admiten aumento de precios. Entonces nuestros costos suben, este aumento no se traslada a los precios, y la industria pierde competitividad.

*- y... ¿Cómo impacta esta pérdida de competitividad en su empresa?*

**JJB:** Toda la industria manufacturera metalúrgica en la que “el flete no mata al negocio” está muy comprometida por la competencia con China y Brasil. Entonces, por un lado vemos como positiva la política de bloque del gobierno, intentando reforzar el MERCOSUR y firmando nuevos Acuerdos de Libre Comercio. Pero por otro lado, de a poco le vamos quitando competitividad al producto. El gobierno debería tener algún tipo de deferencia para el sector exportador, porque de otra manera el salto en la balanza comercial no va a ser debido a las MOI (Manufacturas de Origen Industrial) sino que será por las MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario).

Lo mismo ocurre en el mercado interno. En lo que va del año 2006 ya se importaron más máquinas de coser de uso doméstico que en el 2004 y 2005. Nosotros vemos que todo lo que se vino construyendo hoy tiene la fragilidad del castillo de naipes, uno lo sopla y se cae al piso. Y dado que esta tendencia sigue, lejos estamos de tener una perspectiva de que todos los precios se vayan aquietando. Entonces, vamos a tener que empezar a importar piezas y motores eléctricos en vez de seguir produciéndolos acá. Evidentemente nos equivocamos en todas las inversiones que hicimos porque previmos que lo íbamos a hacer bien y resulta que no lo pudimos hacer bien. Y si yo insisto y voy contra la realidad queriendo seguir haciendo el motor en Argentina lo que va a suceder es que me voy a fundir.

En forma urgente hay que buscar algún tipo de política para que podamos revertir esto. Tenemos herramientas para continuar por otro camino, pero la cantidad de desempleo que se va a generar va a ser muchísima. Y esto lo digo porque se que este es un gobierno que trata de escuchar al empresario y le preocupa que se genere empleo.

*- Con todo lo anterior, quiere decir que el tipo de cambio alto por sí sólo no basta....*

**JJB:** Indudablemente no. China tiene mano de obra muchísima más barata y tienen además una provisión de materias primas –debido a esa mano de obra más barata- que también es mucho más barata. Nosotros tenemos experiencia de haber importado partes y una pieza de fundición gris que acá costaba 6 dólares nosotros la traíamos de China mecanizada a 2,20 dólares. Y yo creo que eso está volviendo. En el caso de Brasil los empresarios tienen el BNDES con financiamiento a 180 días y tasas del 3% mientras que en Argentina, la disponibilidad de crédito es muy escasa y los mecanismos para solicitarlo no son ágiles. Por eso, apostamos a que haya algún tipo de apoyo por parte del gobierno.

*- Muchas gracias por su atención.*

### 3.2 ENTREVISTA AL SR. HERMANN FRISCH, SOCIO GERENTE DE F.W. ILUMINACIÓN

**“Hemos diversificado nuestra oferta logrando una importante penetración en los mercados”**



Faroles de FW Iluminación en barrio Nordelta (izquierda y derechaabajo). Iluminación de bodega vitivinícola en Mendoza (derecha arriba).

F.W. iluminación es una PyME familiar dedicada a la producción de artefactos de iluminación, ubicada en el partido de Morón, Provincia de Buenos Aires. Sus actividades se inician en 1948 cuando el padre de Hermann Frisch viene a la Argentina desde Italia e instala una fábrica de artefactos de iluminación. Posteriormente, en 1962, surge la marca. En la actualidad la empresa está a cargo de Hermann Frisch, con la colaboración de sus hijos. Inicialmente, la empresa se dedicaba exclusivamente a la producción de faroles. Desde 2002, la empresa encaró una estrategia de diversificación de sus productos y los faroles constituyen en la actualidad sólo la cuarta parte de la producción. Todos los productos de FW Iluminación están certificados por el Bureau Veritas.

**- ¿De qué manera afrontó FW Iluminación la crisis de 2001?**

**Hernán Frisch:** La empresa ya pasó por dos crisis fuertes: la de 1989-1990 y la de 2002. La caída de 2002 fue bastante importante y, así y todo, se pudo soportar gracias a que soy un “fanático” del stock de materia prima. Eso fue siempre lo que impidió que FW Iluminación claudicara (tuviera que caer en convocatorias). Considero que para los que nos dedicamos a la fabricación, es fundamental estar respaldados con importantes stock de materia prima, además tengo un total recelo a invertir en bonos.

**- ¿Cómo fue el desempeño de la empresa en el último año?**

**HF:** De enero a agosto de 2006 nuestras ventas se incrementaron en un 40% con respecto al mismo periodo de 2005. Desde abril de este año percibimos una ligera desaceleración de



ese crecimiento. Nuestra mayor preocupación será cuando comience a caer el índice de la construcción porque junto con la producción automotriz y el campo, considero que han sido los motores de esta importante recuperación económica.

*- Seguramente este incremento de la producción ha llevado a utilizar intensamente la capacidad instalada, ¿se está pensando en invertir para ampliarla?*

**HF:** Efectivamente estamos trabajando por encima de la capacidad haciendo, incluso, horas extras. Sin embargo, lo que particularmente nos limita es la falta de espacio que repercute en los costos por el difícil movimiento y la continua reorganización del lugar. Estamos programando una inversión para unir las dos fábricas en una sola planta en Hurlingham.

*- ¿Cómo se suelen financiar las inversiones de FW Iluminación?*

**HF:** Venimos invirtiendo mucho con recursos propios. Los bancos nos ofrecen continuamente crédito que realmente no queremos utilizar. Esta situación es muy distinta a lo que nos pasaba en los noventa cuando obligatoriamente necesitábamos el financiamiento pero era imposible acceder al mismo. Por otro lado, en el momento que comience a producirse una demanda de financiamiento superior a los 30-45 días por parte de nuestros distribuidores, entiendo que será mejor bajar el ritmo de ventas, achicar estructuras productivas y bajar la inversión antes que prolongar los plazos de pago. Esto último fue lo que ocurrió en los años 1999, 2000 y 2001 lo que nos llevó a la crisis del 2002.

*- Desde hace varios períodos una de las mayores preocupaciones de los empresarios es el aumento en el costo de la materia prima, ¿cómo percibe usted este problema?*

**HF:** Entre 2001 y 2006 los aumentos en los precios de las materias primas han sido muy importantes. Uno de los insumos principales en nuestra industria es el lingote para la fundición de aluminio que, desde el último diciembre a la fecha acumula un aumento del 38% y del 2001 al 2006 307%. Otra materia prima de importante incidencia en nuestros costos es todo lo relacionado con la chapa y caños de hierro: en el mismo periodo su aumento fue del 330%.

*- ¿Preocupa el tema energético particularmente en el sector de Aparatos eléctricos?*

**HF:** Es bien sabido el problema de la energía. Si a nosotros nos cortan la energía o el gas los perjuicios serían enormes. Seguramente caerá la producción y en vez de entregar la cantidad de artefactos que hoy fabricamos, mensualmente caería un 20 ó 30% lo cual además redundaría en perjuicios de los operarios.

*- En cuanto a la cuestión laboral, ¿cuáles son sus principales preocupaciones?*

**HF:** Estamos con temor por lo que puede venir especialmente en relación a la ley sobre ART como así también por el incremento de los costos salariales. El tema de ART preocupa mucho, ya que desde que la Corte Suprema emitió ciertos dictámenes, han comenzado a crecer los litigios laborales y el gobierno no termina de elaborar una ley que no sea perjudicial a

ninguna de las partes. Tenemos un gran temor a que se vuelva a la industria del juicio. De cualquier manera, en FW Iluminación tenemos un excelente promedio con la ART dado que siempre nos preocupamos por cuidar a nuestro personal. Si hay algo instaurado en esta fábrica es la seguridad.

*- ¿Cómo ha evolucionado el costo laboral en los últimos años?*

**HF:** Según nuestras estadísticas, de diciembre de 2001 a julio de 2006 la Unión Obrera Metalúrgica ha logrado aumentos de sueldos que promedian el 230%, sumado a aumentos porcentuales más la inclusión de varias sumas fijas otorgadas y luego incluidas en los salarios de convenio.

*- No obstante, en el último tiempo la empresa ha incrementado considerablemente su personal, ¿esto se debió a la mayor demanda?*

**HF:** No sólo ha sido producto de la mayor demanda. También hubo una mayor diversificación de la producción. Hasta 2001 éramos puramente fabricantes de faroles. A partir de 1998, con las ideas y la colaboración de mis tres hijos, comenzamos la fabricación de productos nuevos, para así sustituir los productos importados apuntando a otros artefactos que no fueran solamente faroles. De esta manera, F.W. Iluminación ha diversificado su oferta, logrando así una importante penetración en el mercado local y también -muy lentamente- el ingreso en mercados externos con pequeñas exportaciones.

*- Últimamente, ¿la empresa ha incrementado los esfuerzos en la promoción de los productos?*

**HF:** En efecto, se ha destinado mucha inversión en promoción. Hemos participado en la BIEL (Bienal Internacional de la Industria Eléctrica, Electrónica y Luminotécnica) en 2003 y 2005. Desde 2003 hemos impreso alrededor de 35.000 folletos para distribuir a nuestros clientes. Además publicamos nuestros productos en la revista Iluminación.net, en Megaluz y en otras revistas del gremio.

Los resultados de esta política no son fáciles de medir pero después de la BIEL 2005 la demanda de nuestros productos se ha incrementado de manera sustancial. También ha sido fundamental lograr una buena asociación entre fabricante y comerciante porque sin dudas nosotros necesitamos ese espacio en la vidriera y ellos necesitan un buen proveedor, como creo que somos nosotros.

*- ¿A través de qué medios distribuye su producción?*

**HF:** Principalmente a través de comercios mayoristas de electricidad e iluminación en su mayoría de todo el país. Lo que pasa es que estamos trabajando al 100% de la capacidad instalada y nuestra política es no dejar nunca una entrega comprometida sin cumplir.

*- Muchas gracias por su atención.*

## 5. Anexo estadístico

Cuadro 4 Variaciones trimestrales y números índice

| Trimestre | Ventas Nominales |        | Ventas Deflacionadas |        | Ventas Deflacionadas y Desestacionalizadas <sup>(1)</sup> |        | Ocupación       |        | Costos directos de producción |        | Precio del Principal producto |        |
|-----------|------------------|--------|----------------------|--------|---|--------|-----------------|--------|-------------------------------|--------|-------------------------------|--------|
|           | Var. Trimestral  | Índice | Var. Trimestral      | Índice | Var. Trimestral   | Índice | Var. Trimestral | Índice | Var. Trimestral               | Índice | Var. Trimestral               | Índice |
| 4to 2003  | ---              | 100,00 | ---                  | 100,00 | ---   | 100,0  | ---             | 100,00 | ---                           | 100,00 | ---                           | 100,00 |
| 1er 2004  | 5,8%             | 105,80 | 2,3%                 | 102,32 | 6,3%  | 106,3  | 5,7%            | 105,73 | 10,8%                         | 110,82 | 3,7%                          | 103,74 |
| 2do 2004  | 5,0%             | 111,08 | 5,8%                 | 108,30 | 2,1%  | 108,6  | -0,1%           | 105,59 | 7,7%                          | 119,37 | 0,0%                          | 103,71 |
| 3er 2004  | 3,7%             | 115,18 | 1,9%                 | 110,36 | 2,2%  | 111,0  | 4,2%            | 110,01 | 5,8%                          | 126,31 | 1,9%                          | 105,70 |
| 4to 2004  | 8,1%             | 124,46 | 5,6%                 | 116,50 | 5,0%  | 116,5  | -0,1%           | 109,91 | 5,7%                          | 133,51 | 2,6%                          | 108,42 |
| 1er 2005  | -1,5%            | 122,58 | -4,3%                | 111,45 | -0,3%   | 116,2  | 5,7%            | 116,16 | 7,7%                          | 143,73 | 3,6%                          | 112,29 |
| 2do 2005  | 12,1%            | 137,37 | 10,2%                | 122,82 | 6,5%  | 123,7  | -2,6%           | 113,16 | 6,2%                          | 152,63 | 1,6%                          | 114,11 |
| 3er 2005  | 0,8%             | 138,47 | 0,2%                 | 123,07 | 0,5%  | 124,3  | 0,5%            | 113,73 | 7,5%                          | 164,08 | 0,6%                          | 114,79 |
| 4to 2005  | 6,3%             | 147,19 | 1,7%                 | 125,16 | 1,1%  | 125,7  | 1,4%            | 115,32 | 7,2%                          | 175,89 | 4,2%                          | 119,61 |
| 1er 2006  | -1,1%            | 145,57 | -7,9%                | 115,27 | -3,9%   | 120,8  | 5,1%            | 121,20 | 9,7%                          | 192,95 | 5,4%                          | 126,07 |
| 2do 2006  | 6,3%             | 154,7  | 2,5%                 | 118,2  | -1,2%   | 119,3  | -2,5%           | 118,2  | 9,8%                          | 211,86 | 3,9%                          | 130,99 |

Índices: Base 4to trimestre 2003 = 100.

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

<sup>(1)</sup>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.

### Cuadro 5 Variaciones trimestrales

| Trimestre | Capacidad Instalada |                 | Invirtió en el Trimestre |                 | Endeudamiento Bancario |  |
|-----------|---------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|------------------------|--|
|           | % Utilizado         | Var. Trimestral | % de empresas            | Var. Trimestral | Saldo <sup>(1)</sup>   |  |
| 1er 2004  | 75,3%               | ---             | 40,2%                    | ---             | -6,3%                  |  |
| 2do 2004  | 74,7%               | -0,85%          | 43,4%                    | 7,97%           | -2,3%                  |  |
| 3er 2004  | 75,6%               | 1,17%           | 47,0%                    | 8,36%           | -1,1%                  |  |
| 4to 2004  | 77,3%               | 2,26%           | 36,6%                    | -22,23%         | -0,6%                  |  |
| 1er 2005  | 74,6%               | -3,47%          | 41,2%                    | 12,73%          | 0,8%                   |  |
| 2do 2005  | 74,4%               | -0,24%          | 40,9%                    | -0,70%          | 0,7%                   |  |
| 3er 2005  | 80,5%               | 8,17%           | 43,0%                    | 5,01%           | 1,6%                   |  |
| 4to 2005  | 77,5%               | -3,73%          | 32,9%                    | -23,49%         | -0,7%                  |  |
| 1er 2006  | 76,4%               | -1,42%          | 38,3%                    | 16,41%          | 0,2%                   |  |
| 2do 2006  | 78,7%               | 3,00%           | 39,6%                    | 3,39%           | 2,8%                   |  |

Fuente: Fundación Observatorio PyME.

<sup>(1)</sup> Saldo Corregido: representa la diferencia entre el porcentaje que responde que aumentó el nivel de endeudamiento bancario y el porcentaje que responde que el nivel de endeudamiento bancario disminuyó, corregido por el porcentaje que responde que no varió. Se calcula como  $(A - D) \times (1 - I)$ , donde A es el porcentaje que responde "Aumentó", D el que responde "Disminuyó" e I el porcentaje que responde que el nivel de endeudamiento bancario "No Varió" en el trimestre.