



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 Tercera Encuesta Coyuntural de 2011 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante los meses de octubre y noviembre.

Síntesis ejecutiva:

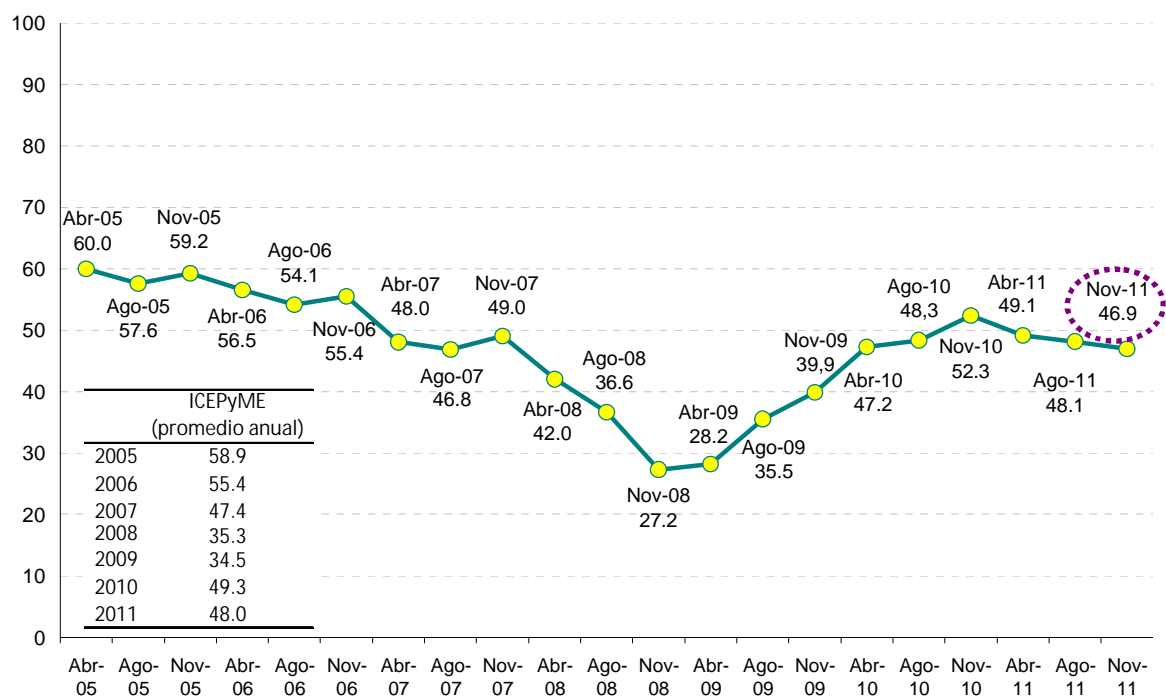
- El nivel de confianza de los empresarios PyME actualmente es 10% inferior al registrado un año atrás.
- El descenso del ICEPyME en e la última medición se explica por la caída del subíndice *expectativas futuras*, que disminuyó un 10% respecto al mismo período del año anterior.
- La confianza sobre la coyuntura se mide a través del subíndice *condiciones actuales*, que se mantuvo estable durante el último trimestre, pero 9% por debajo a noviembre 2010.
- La proporción de industriales PyME que consideran que el actual es un buen momento para invertir es del 41%. Esta proporción no cambió sustancialmente durante el último trimestre, pero es 7 puntos porcentuales inferior a la de noviembre 2010.
- El nivel de confianza en la situación de la propia empresa, del sector de actividad y del país disminuyó levemente en todos los casos durante la última medición. Con respecto a un año atrás, la confianza en la propia empresa disminuyó 6% anual, en el sector la caída fue del 11% y en el país de un 15%.
- En todos los casos –empresa, sector y país- la disminución de la confianza de los empresarios se explica por un menor optimismo en las *expectativas futuras*.

Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Actualmente la confianza del empresariado PyME industrial presenta una leve tendencia negativa, volviendo a niveles similares a los de principios de 2010. La percepción general sobre el nivel de actividad todavía es más optimista que en el período de la crisis de 2008-2009, pero significativa menor que durante 2005 y 2006.

En la última medición del mes de noviembre el **ICEPyME** cayó levemente por tercer período consecutivo. El índice se ubicó en los 46,9 puntos –en una escala de 0 a 100-, por debajo del promedio anual para 2011.

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



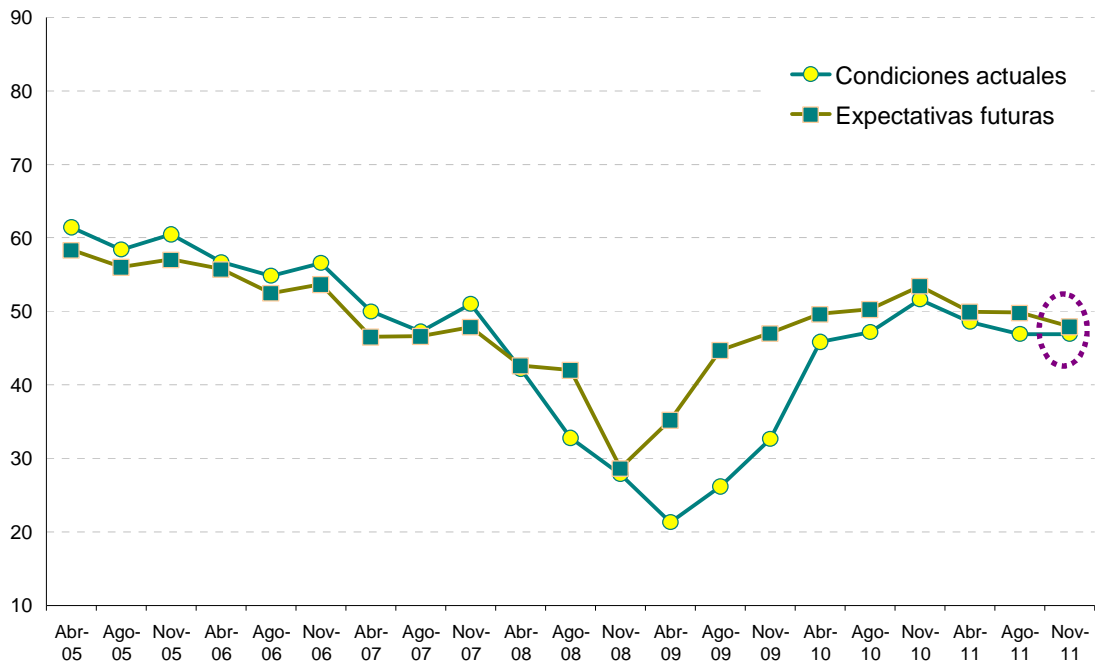
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

La disminución del **ICEPyME** durante el mes de noviembre se debió fundamentalmente a una caída en el subíndice *expectativas futuras*, ya que el de *condiciones actuales* se mantuvo estable. De esta manera, ambos subíndices convergieron al mismo nivel, con lo cual el grado de confianza de los empresarios en la situación actual es similar a confianza en la evolución futura del nivel de actividad.

El componente *expectativas futuras* descendió a los 47,9 puntos en la última medición, experimentando una caída del 4% respecto a agosto de este año, y del 10% en términos interanuales. Esta evolución negativa del subíndice *expectativas futuras* indica que disminuye el optimismo sobre la situación económica en los próximos doce meses.

Por otra parte, la percepción de los empresarios sobre el nivel de actividad actual en relación a un año atrás no ha cambiado en los últimos tres meses, y el subíndice *condiciones actuales* se mantiene en los 46,9 puntos. Sin embargo, la confianza sobre la *condiciones actuales* es 9% inferior a la registrada hace un año.

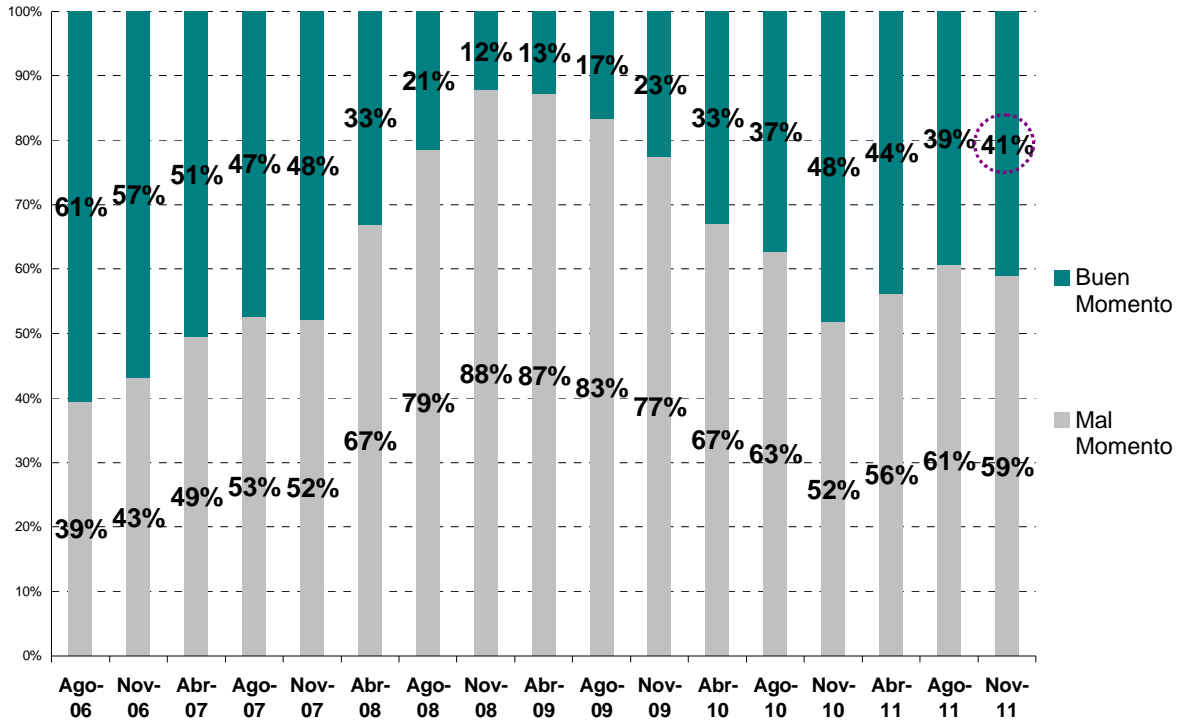
Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

La percepción que tienen los empresarios sobre la evolución del nivel de actividad repercute directamente en sus decisiones de inversión. El 41% de los industriales PyME considera que actualmente es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo. Esta proporción es 7 puntos porcentuales inferior a la registrada una año atrás.

Gráfico 3 Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo (% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

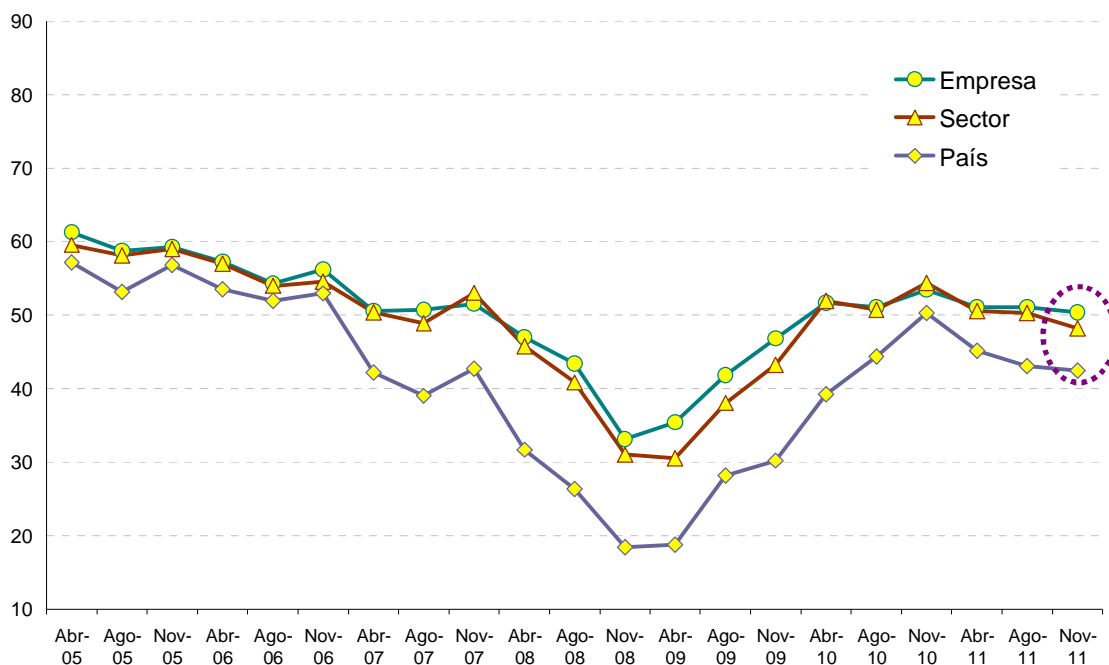
La desagregación del **ICEPyME** en las dimensiones **empresa**, **sector** y **país** permite analizar su evolución en detalle. Durante la última medición del mes de noviembre los tres componentes presentaron una ligera disminución, aunque la caída fue más acentuada en el caso de **sector**. De todas formas, tal como muestra el Gráfico 4, el nivel de confianza de los industriales PyME en la situación económica del **sector** y la propia **empresa** se mantiene más optimista que sobre el **país**.

En el caso del subíndice **empresa**, descendió a un valor de 50,4 puntos, lo que resulta en una disminución del 1% en relación a la medición anterior, y del 6% en términos interanuales.

Por su parte, la confianza en el nivel de actividad del sector de pertenencia disminuyó más marcadamente entre agosto y noviembre de este año (-4%), y con respecto a un año atrás (-11%), con lo cual **sector** midió 48,2 puntos en esta última medición.

Finalmente, el subíndice **país** se ubicó considerablemente por debajo de los anteriores: 42,5 puntos. Esto significa una variación de -1% respecto al trimestre anterior, y una caída anual del 15%.

Gráfico 4 ICEPyME en la empresa, el sector y el país



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

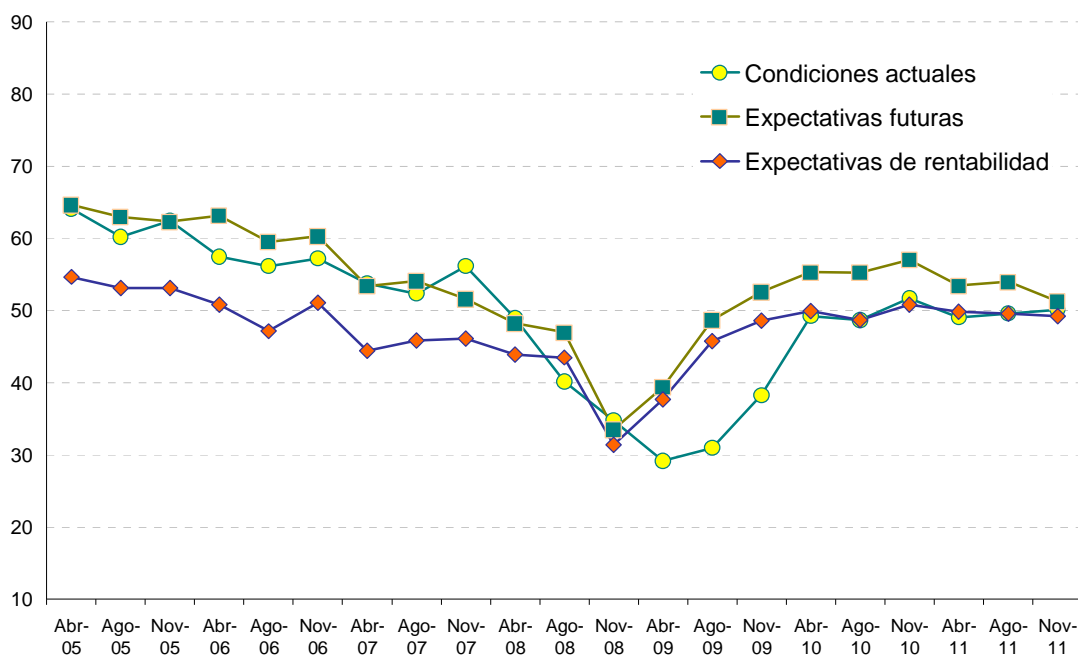
La empresa. La tendencia negativa en el subíndice **empresa** se explica fundamentalmente por un menor nivel de confianza del empresariado en la evolución futura del nivel de actividad de su propia firma (Gráfico 5).

El subíndice *expectativas futuras* de **empresa** resume la visión de los industriales PyME respecto a cómo evolucionará su empresa en el próximo año. En noviembre descendió a los 51,2 puntos, un 5% por debajo del valor registrado en el mes de agosto, y con una caída del 10% anual. La tendencia negativa se debe a que la proporción de empresarios que considera que el nivel de actividad de su firma empeorará en el futuro aumentó del 21% al 26% en los últimos tres meses, al tiempo que disminuyó el porcentaje que espera que se mantenga igual o incluso mejore.

Por su parte, el subíndice *expectativas de rentabilidad* -opinión de los empresarios sobre cómo será el margen de rentabilidad de su firma dentro de un año- no presentó cambios importantes respecto a la medición anterior, y se mantuvo en los 49,2 puntos. Sin embargo, actualmente todavía está un 3% por debajo del valor registrado un año atrás.

Finalmente, la percepción de los empresarios sobre la evolución general del nivel de actividad de su propia firma en el último año se sintetiza en el subíndice *condiciones actuales*, que se ubicó en los 50,1 puntos en noviembre de este año, lo cual implica una ligera suba respecto a agosto (1%), pero una disminución del 3% en términos interanuales.

Gráfico 5 Evaluación de los industriales PyME sobre su **empresa**



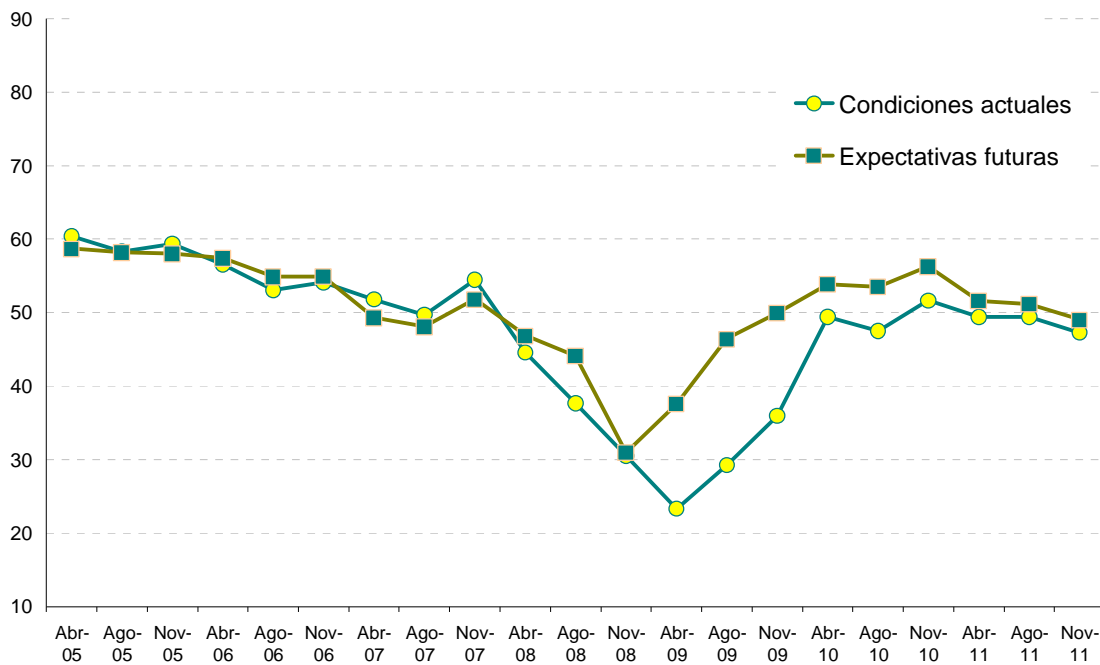
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

El sector de actividad. Como se señaló anteriormente, la disminución del **ICEPyME** durante la medición de noviembre se debió principalmente a una tendencia negativa del componente **sector**, que a su vez presentó una caída en los dos subíndices que lo componen: *condiciones actuales* y *expectativas futuras*.

El grado de confianza en la situación actual del sector de actividad de pertenencia respecto a un año atrás se ve reflejada en la evolución de *condiciones actuales*, que midió 47,3 puntos en noviembre, un 4% por debajo del valor registrado en el mes de agosto. Esto se debe a que en los últimos tres meses pasó del 31% al 37% la proporción de empresarios que dijo haber percibido un menor nivel de actividad de su sector, al tiempo que cayó el porcentaje que consideró que hubo mejoras en este sentido.

Expectativas futuras también presentó una tendencia negativa en noviembre de este año, con una disminución del 4% desde la medición anterior, y del 13% desde el mismo mes del año anterior. En este caso, en el último trimestre se registró una suba de cinco puntos porcentuales en la proporción de industriales PyME que considera que empeorará la situación general de su sector de actividad en el próximo año (30% en noviembre de este año), mientras que disminuyó en igual magnitud el porcentaje que no esperaba cambios (40%), y no hubo cambios en la fracción con una visión optimista (30%).

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



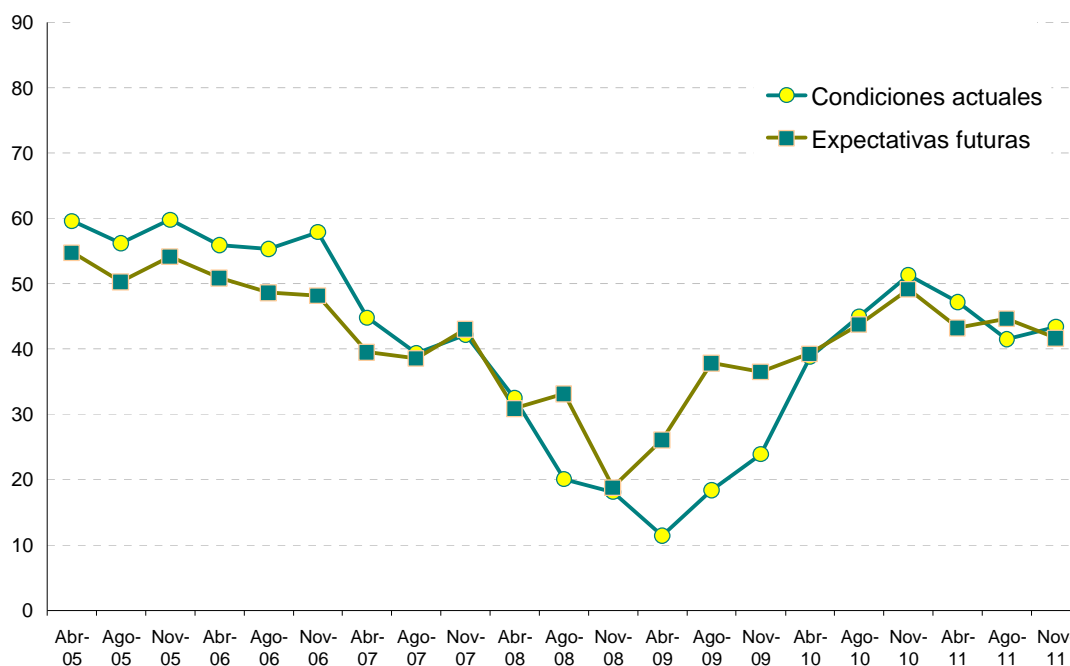
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

El país. Tal como se vio más arriba, el nivel de confianza general en la marcha de la economía nacional es menos optimista que en cuanto a la propia empresa y el sector de actividad de pertenencia (ver Gráfico 4). Si bien el componente **país** del índice agregado mostró una ligera disminución entre agosto y noviembre de este año, ambos subíndices de este componente presentan tendencias contrapuestas.

En primer lugar, en el último trimestre ha mejorado el nivel de confianza de los industriales PyME sobre la coyuntura de la situación económica a nivel nacional respecto a un año atrás. El subíndice *condiciones actuales* ascendió a los 43,4 puntos en noviembre, lo que significó una suba del 5% desde agosto, pero todavía una caída del 15% respecto a igual mes del año anterior. El mayor nivel de confianza en la coyuntura a nivel macroeconómico se debe a que entre agosto y noviembre subió en cuatro puntos porcentuales la proporción del empresariado que considera que mejoró la economía nacional, ascendiendo al 24%; al tiempo que cayó del 80% al 76% el porcentaje que dice que empeoró.

Como contraparte, el subíndice *expectativas futuras* mostró una tendencia negativa en el mes de noviembre, ubicándose en los 41,7 puntos. La variación respecto a agosto fue del -7%, y del -15% en términos interanuales. En los últimos tres meses pasó del 36% al 47% la proporción de empresarios que tienen una visión pesimista sobre la marcha de la situación económica del país en el próximo año.

Gráfico 7 Evaluación de los industriales PyME sobre su **el país**



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Síntesis. Durante el mes de noviembre el ICEPyME presentó una ligera tendencia negativa, que se mantiene desde hace un año. En la última medición, la caída del índice agregado fue liderada por una disminución en el subíndice *expectativas futuras*, lo que refleja una caída en la confianza de los industriales PyME sobre la evolución del nivel de actividad en el próximo año, mientras que se mantiene estable la percepción sobre la situación actual respecto a un año atrás.

Por otra parte, en noviembre de este año el grado de confianza en la situación económica del **sector** de actividad de pertenencia cayó más que en cuanto a la propia **empresa** y el **país**. Sin embargo, todavía se observa mayor optimismo sobre el **sector** y la **empresa** que sobre el **país**.

Anexo

Resultados agregados

ICEPyME																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Media	60.0	57.6	59.2	56.5	54.1	55.4	48.0	46.8	49.0	42.0	36.6	27.2	28.2	35.5	39.9	47.2	48.3	52.3	49.1	48.1	46.9
Var medición anterior		-4.0%	2.9%	-4.5%	-4.3%	2.4%	-13.3%	-2.6%	4.7%	-14.3%	-12.9%	-25.5%	3.4%	26.0%	12.3%	18.5%	2.3%	8.3%	-6.2%	-2.0%	-2.5%
Var igual mes año anterior				-5.7%	-6.0%	-6.4%	-15.0%	-13.5%	-11.6%	-12.6%	-21.8%	-44.4%	-33.0%	-3.0%	46.3%	67.7%	36.2%	31.3%	4.0%	-0.5%	-10.4%
Condiciones actuales																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Media	61.42	58.43	60.44	56.70	54.86	56.59	49.99	47.23	50.99	42.17	32.7	27.8	21.3	26.2	32.6	45.8	47.2	51.6	48.6	46.9	46.9
Var medición anterior		-4.9%	3.4%	-6.2%	-3.3%	3.2%	-11.7%	-5.5%	8.0%	-17.3%	-22.3%	-15.0%	-23.5%	22.8%	24.8%	40.4%	2.9%	9.4%	-5.9%	-3.4%	0.0%
Var igual mes año anterior				-7.7%	-6.1%	-6.4%	-11.8%	-13.9%	-9.9%	-15.6%	-30.7%	-45.4%	-49.5%	-20.1%	17.3%	115.2%	80.4%	58.1%	6.0%	-0.5%	-9.0%
Expectativas futuras																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Media	58.4	56.0	57.0	55.7	52.5	53.7	46.5	46.6	47.9	42.6	42.0	28.6	35.2	44.7	47.0	49.6	50.3	53.5	49.9	49.8	47.9
Var medición anterior		-4.0%	1.8%	-2.3%	-5.8%	2.3%	-13.3%	0.2%	2.7%	-11.1%	-1.3%	-31.8%	22.9%	27.0%	5.2%	5.6%	1.3%	6.3%	-6.6%	-0.2%	-3.8%
Var igual mes año anterior				-4.5%	-6.4%	-5.9%	-16.5%	-11.1%	-10.8%	-8.5%	-9.9%	-40.2%	-17.3%	6.4%	64.1%	41.0%	12.5%	13.7%	0.6%	-0.9%	-10.4%
Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Buen Momento	61	63	64	63	61	57	51	47	48	36	21	12	13	17	23	33	37	48	44	39	41
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	53	52	64	79	88	87	83	77	67	63	52	56	61	59

Resultados desagregados

La empresa

Indice EMPRESA																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Media	61.3	58.8	59.3	57.3	54.3	56.2	50.6	50.7	51.5	47.0	43.4	33.1	35.4	41.8	46.8	51.7	51.1	53.5	51.1	51.1	50.4
Var medición anterior		-4.1%	0.9%	-3.4%	-5.2%	3.5%	-10.0%	0.2%	1.6%	-8.8%	-7.6%	-23.7%	6.9%	18.1%	12.0%	10.4%	-1.2%	4.7%	-4.5%	0.1%	-1.4%
Var igual mes año anterior				-6.5%	-7.6%	-5.2%	-11.7%	-6.6%	-8.3%	-7.2%	-14.4%	-35.7%	-24.6%	-3.7%	41.4%	46.0%	22.1%	14.2%	-1.2%	0.1%	-5.8%
Evaluación empresarial de la situación actual de su Empresa																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor	10.2	8.9	8.5	4.8	6.7	6.1	5.2	3.21	4.87	3.41	1.49	1.06	2.67	1.4	2.2	3.3	5.4	2.9	2.9	2.6	3.1
Levemente mejor	47.1	45.0	49.9	41.2	36.8	42.6	32.7	30.9	40.0	24.3	17.6	17.5	8.2	7.7	17.5	30.8	29.4	37.6	26.6	27.1	31.2
Igual	33.0	27.4	26.7	34.8	32.3	27.0	37.5	40.3	32.0	40.5	30.0	18.7	17.5	26.7	24.2	31.9	27.9	28.7	37.1	39.0	31.2
Levemente peor	8.2	15.4	12.9	17.7	23.1	22.6	22.6	23.4	21.3	28.9	41.9	45.2	46.5	41.7	43.5	27.6	31.0	25.1	30.6	28.7	32.3
Sustancialmente peor	1.5	3.3	2.0	1.5	1.2	1.7	2.0	2.2	1.8	2.9	9.0	17.6	25.2	22.4	12.7	6.4	6.3	5.7	2.8	2.6	2.3
Evaluación empresarial de la situación futura de su Empresa																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor	8.1	4.8	3.0	8.2	8.4	3.5	4.3	4.2	3.0	1.5	1.5	0.0	0.4	1.2	3.16	4.61	3.34	3.43	4.77	2.64	3.08
Levemente mejor	51.4	50.7	47.8	48.5	38.2	49.6	29.0	29.8	30.6	21.5	27.5	13.2	17.7	32.6	36.6	39.5	37.4	37.4	27.7	33.7	29.3
Igual	31.9	36.4	40.2	32.0	37.8	31.9	44.5	45.8	39.2	48.2	32.8	22.8	32.8	32.4	34.6	31.5	45.5	44.2	47.9	42.8	40.9
Levemente peor	7.9	7.7	7.1	10.6	14.5	14.7	20.2	18.8	24.6	25.6	33.8	48.7	37.3	27.6	18.8	21.2	13.2	14.0	15.7	18.9	22.9
Sustancialmente peor	0.7	0.4	0.3	0.7	1.2	0.3	1.9	1.5	2.7	3.3	4.4	15.2	11.8	6.3	6.8	3.1	0.7	1.0	3.9	2.1	3.8
Percepción empresarial sobre la rentabilidad futura de su Empresa																					
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor	2.5	2.7	1.5	3.9	1.5	1.3	1.6	1.21	1.8	0.8	1.6	0.0	0.0	1.07	0.89	2.13	1.27	2.06	3.74	0.6	1.2
Levemente mejor	36.4	31.8	32.7	30.2	21	35.2	20.4	24.5	20.5	20.8	18.7	9.2	19.2	27.5	30.3	32.4	26.4	28.0	24.9	31.2	30.4
Igual	39.8	41.6	43.9	35.8	44.3	31.4	36.2	34.5	41.0	36.5	36.9	24.8	26.4	32.8	36.9	33.3	46.0	42.5	42.1	38.1	36.2
Levemente peor	20.0	23.3	20.7	28.5	31	30.7	38.1	36.2	34.0	38.0	38.1	48.6	40.5	30.8	26.4	27.6	22.6	25.9	25.8	26.2	28.4
Sustancialmente peor	1.3	0.6	1.2	1.6	2.2	1.4	3.8	3.6	2.7	3.9	4.8	17.5	13.9	7.8	5.6	4.7	3.7	1.5	3.5	3.9	3.8

El sector de actividad

		Indice SECTOR																				
		Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Media		59.6	58.1	59.0	57.0	54.0	54.5	50.4	48.9	53.0	47.3	40.8	31.0	30.5	38.0	43.3	61.9	50.7	54.4	50.6	50.3	48.2
Var medición anterior			-2.4%	1.5%	-3.4%	-5.3%	1.0%	-7.6%	-2.9%	8.3%	-10.8%	-10.8%	-24.1%	-1.6%	24.8%	13.7%	20.0%	-2.3%	7.1%	-7.0%	-0.6%	-4.1%
Var igual mes año anterior					-4.3%	-7.2%	-7.6%	-11.6%	-9.3%	-2.8%	-6.1%	-16.5%	-41.6%	-33.4%	-6.9%	39.6%	70.3%	33.4%	25.6%	-2.7%	-1.0%	-11.3%

		Evaluación empresarial de la situación actual de su Sector de actividad																				
		Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor		8.9	7.1	7.5	4.8	3.1	2.2	4.4	1.8	4.0	1.6	0.2	0.5	0.5	0	0.93	3.24	1.43	3.58	3.28	2.1	2.68
Levemente mejor		43.7	40.5	44.2	35.8	34.4	19.4	30.4	27.5	33.1	21.3	14.7	7.9	3.6	10.0	14.2	29.2	29.2	30.4	23.9	27.0	24.0
Igual		30.2	33.3	28.9	41.8	37.0	40.1	35.8	39.4	40.1	35.1	29.1	22.5	16.8	21.1	27.8	35.3	37.6	39.1	42.6	40.2	36.6
Levemente peor		14.6	16.8	17.3	15.9	22.7	36.6	27.9	30.4	22.5	38.1	47.6	51.2	48.7	44.7	42.0	26.3	28.1	22.7	27.7	28.0	33.4
Sustancialmente peor		2.6	2.3	2.1	1.7	2.8	1.8	1.5	0.9	0.3	4.0	8.5	17.9	30.9	24.2	15.1	5.9	3.7	4.2	2.6	2.8	3.4

		Perceptivas empresarias sobre de la situación futura de su Sector de actividad																				
		Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor		5.0	2.5	4.2	4.4	2.9	2.9	3.06	0.69	1.1	2.0	0.8	0.0	0.5	0.86	2.53	3.17	1.35	3.52	2.47	2.25	1.17
Levemente mejor		39.8	40.8	34.9	38.0	33.8	34.7	22.44	25.93	29.5	23.7	25.6	8.5	16.7	29.8	30.9	33.8	33.5	36.5	30.3	27.3	28.7
Igual		41.5	44.5	50.2	42.2	44.6	42.5	46.11	42.15	47.3	39.7	31.0	25.4	28.3	32.0	35.6	41.1	48.6	42.5	41.8	45.9	40.2
Levemente peor		12.4	11.4	10.3	13.7	17.2	19.2	26.38	27.58	20.0	31.1	35.0	47.7	41.7	28.8	25.9	19.3	13.9	16.4	22.2	22.0	25.0
Sustancialmente peor		1.3	0.8	0.4	1.7	1.4	0.8	2	3.65	2.2	3.6	7.8	18.5	12.8	8.5	5.1	2.6	2.6	1.0	3.3	2.5	4.9

El país

		Indice PAÍS																				
		Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Media		57.2	53.2	56.8	53.5	51.9	53.0	42.2	39.0	42.7	31.7	26.3	18.4	18.8	28.2	30.2	39.3	44.3	50.3	45.2	43.0	42.5
Var medición anterior			-7.0%	6.7%	-5.8%	-3.0%	2.0%	-20.4%	-7.5%	9.6%	-25.9%	-16.9%	-30.2%	2.2%	50.0%	7.2%	29.9%	12.9%	13.4%	-10.1%	-4.7%	-1.3%
Var igual mes año anterior					-6.4%	-2.4%	-6.8%	-21.2%	-24.9%	-19.3%	-24.8%	-32.5%	-57.0%	-40.7%	7.0%	64.4%	108.9%	57.3%	66.4%	15.1%	-2.9%	-15.5%

		Evaluación empresarial de la situación actual del País																				
		Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor		5.6	4.2	3.5	4.0	3.2	3.4	2.8	1.4	1.1	2.6	0.4	0.6	0.0	0.5	0.3	2.7	2.8	5.7	3.8	1.2	1.9
Levemente mejor		50.3	44.2	50.7	40.8	36.4	41.5	25.5	17.8	15.6	9.3	5.7	4.3	0.2	2.2	8.6	21.6	32.3	29.0	21.1	18.4	22.2
Igual		24.1	25.1	28.0	30.9	39.0	38.8	27.8	23.0	36.5	20.1	5.1	5.2	3.2	10.5	12.2	20.0	30.5	34.7	40.0	32.0	30.7
Levemente peor		16.7	25.2	17.1	23.4	20.9	15.6	39.5	52.2	44.6	51.5	51.3	46.7	38.6	43.7	44.2	39.9	24.0	25.8	30.0	42.0	39.3
Sustancialmente peor		3.3	1.3	0.7	0.9	0.4	0.6	4.4	5.5	2.3	16.6	37.5	43.2	58.0	43.0	34.7	15.9	10.4	4.7	5.1	6.4	6.6

		Perceptivas empresarias sobre de la situación futura del País																				
		Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09	Abr-10	Ago-10	Nov-10	Abr-11	Ago-11	Nov-11
Sustancialmente mejor		4.1	2.8	1.5	2.5	1.3	1.3	1.5	0.9	1.6	0.5	1.4	0.6	1.2	1.3	0.4	2.3	2.7	3.5	3.9	1.7	1.3
Levemente mejor		37.2	29.6	35.6	27.4	25.1	24.8	17.2	17.1	20.5	11.1	15.6	5.2	9.2	18.3	21.5	18.6	21.7	24.6	15.7	18.9	21.1
Igual		34.6	37.4	43.2	44.7	42.3	41.1	31.0	27.6	33.9	20.1	22.2	9.8	19.7	31.0	24.2	30.2	45.0	42.5	40.7	43.1	30.2
Levemente peor		21.9	26.3	17.6	21.7	29.1	31.1	41.6	44.5	36.6	48.8	36.0	37.7	32.8	29.2	31.7	31.6	22.4	23.6	29.1	28.9	38.0
Sustancialmente peor		2.2	3.9	2.1	3.7	2.2	1.7	8.7	10.0	1.6	19.5	24.8	46.8	37.2	20.2	22.2	17.3	8.2	5.7	10.6	7.4	9.5

Nota Metodológica – Encuesta Coyuntural a PyME industriales

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 y su opinión sobre temas de la coyuntura.

Universo de Estudio y Diseño Muestral

El universo de estudio de esta 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 Estructural Anuales.

Relevamiento de Datos

Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas durante los meses de octubre y noviembre de 2011.

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 es menor a...	El 50% de las empresas es menor a...
Total Ventas 2010 (en miles de \$)	\$3.997	\$9.354
Personal Ocupado Diciembre 2010	19	30

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

Índice de Confianza Empresaria PyME

¿Cómo se construye?

El ICEPyME se elabora a partir de datos recogidos en la Encuesta Coyuntural a PyME industriales. En dicha encuesta cada empresario es consultado respecto de su sensación sobre su empresa (y la rentabilidad), su sector de actividad y el país. Para cada una de estas dimensiones, se le solicita al empresario que compare el presente con la situación respecto a un año atrás, y con su estimación respecto a la situación dentro de un año. Por último, se le pide al empresario que indique si considera que es un buen o un mal momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo.

Cada una de las variables es recogida a través de escalas ordinales, con 5 opciones que van desde “Sustancialmente Mejor” hasta “Sustancialmente Peor”. Excepto la última pregunta, en la cual responden si es un buen o un mal momento para invertir.

Con los datos obtenidos se hicieron los siguientes ejercicios estadísticos:

- a) Análisis de Correspondencia, mediante el cual se determinaron los puntajes asignados a cada categoría de respuesta.
- b) Análisis Factorial, a partir del cual se estudiaron las dimensiones que conforman el ICEPyME.

En base a estos ejercicios estadísticos se confeccionó el siguiente índice:

ICEPyME= Condiciones Actuales + Expectativas futuras + Momento para invertir

Siendo los 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.

Cuestionario a empresarios:

EXPECTATIVAS DEL EMPRESARIO... ...sobre su EMPRESA

1. ¿Cómo considera la situación económica ACTUAL de su empresa con respecto a la de HACE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

2. ¿Cómo cree que será la situación económica de su empresa DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

3. ¿Cómo cree que será la RENTABILIDAD de su empresa DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

...sobre su ACTIVIDAD INDUSTRIAL

¿Cómo considera la situación económica ACTUAL de su actividad con respecto a la de HACE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

¿Cómo cree que será la situación económica de su actividad DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

...sobre el PAÍS

¿Cómo considera la situación económica ACTUAL del país con respecto a la de HACE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

¿Cómo cree que será la situación económica del país DENTRO DE UN AÑO?

- Sustancialmente mejor
- Levemente mejor
- Igual
- Levemente peor
- Sustancialmente peor

...entonces

¿Piensa que este es un buen o mal momento para invertir en MAQUINARIA Y EQUIPO?

- Es un BUEN momento
- Es un MAL momento