



UNIVERSITÀ DI BOLOGNA  
Representación en Buenos Aires

Observatorio  
Pymi 

Observatorio Permanente de las Pyme Argentinas



UNIÓN INDUSTRIAL ARGENTINA  
"Sin industria, no hay Nación"

# Encuesta Coyuntural

## Primer trimestre de 2004



[www.observatoriopyme.org.ar](http://www.observatoriopyme.org.ar)

#### Equipo de trabajo

Dr. Vicente Donato - Director

#### Relaciones Institucionales

Lic. María Freier

[mfreier@observatoriopyme.org.ar](mailto:mfreier@observatoriopyme.org.ar)

#### Sistemas y Computación

C.C. Patricia Holtzman

[pholtzman@unibo.edu.ar](mailto:pholtzman@unibo.edu.ar)

#### Análisis Económico

Lic. Diego Obere

[dobere@observatoriopyme.org.ar](mailto:dobere@observatoriopyme.org.ar)

#### Análisis Estadístico y Metodológico

Act. Guido Wolman

[gwolman@observatoriopyme.org.ar](mailto:gwolman@observatoriopyme.org.ar)

#### Coodinación de Campo

Lic. Gonzalo Pellejero

[gpellejero@observatoriopyme.org.ar](mailto:gpellejero@observatoriopyme.org.ar)

#### Secretaría

Srta. Vanesa Arena

[varena@observatoriopyme.org.ar](mailto:varena@observatoriopyme.org.ar)

#### Observatorio PyMI

Tel/Fax: (011) 4124-2335

[info@observatoriopyme.org.ar](mailto:info@observatoriopyme.org.ar)

[www.observatoriopyme.org.ar](http://www.observatoriopyme.org.ar)

## Presentación

El Observatorio Pymi ha iniciado su octavo año de trabajo con renovados proyectos. Desde 1996, estudiamos de manera sistemática y continua la situación de las empresas Pequeñas y Medianas, produciendo información útil para la toma de decisiones, tanto del sector privado como del sector público. Creemos además que la difusión de esta información, elaborada en base a la opinión de los propios empresarios, ha colaborado en la apreciación colectiva que tenemos los argentinos sobre el aporte que las PyME hacen a la creación de ocupación y riqueza nacional.

Este año nos hemos propuesto realizar, además de la ya conocida Encuesta Estructural Anual, informes trimestrales que den cuenta de la realidad que se encuentran atravesando exclusivamente las empresas industriales pequeñas y medianas. Con este objetivo, desarrollamos la Encuesta Coyuntural.

La misma tendrá una periodicidad trimestral, elaborándose los informes al mes siguiente al de la finalización del trimestre.

Vicente Donato

## Nota Metodológica

El universo de estudio de esta encuesta son las empresas industriales que cuentan 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, Sustancias químicas, Caucho y plástico, Productos elaborados de metal, Maquinaria y equipo, Maquinaria eléctrica y Partes accesorias para vehículos automotores. La selección de la muestra 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 PyMI seleccionado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) como representativo del total de las Pequeñas y Medianas Empresas de la Industria Manufacturera Argentinas que el Observatorio PyMI utiliza para la realización de sus Encuestas Estructural Anuales.

La siguiente tabla resume algunas características de las empresas del Panel:

	Valor promedio	1 <sup>er</sup> cuartil	3 <sup>er</sup> cuartil
<b>Ventas 2003</b>	\$4.963.000	\$1.363.000	\$5.353.000
<b>Ocupados (Dic. 2003)</b>	43	19	49

# SUMARIO

- 1.- Primera encuesta Coyuntural del Observatorio PyMI: Síntesis Ejecutiva (página 3)**
  - 1.1 El desempeño de las PyMI superó ampliamente al del total de la industria (página 5)**
  - 1.2 El aumento de los costos de producción, principal preocupación de los empresarios PyMI (página 6)**
  - 1.3 Continúa disminuyendo el endeudamiento bancario del sector PyMI (página 8)**
  - 1.4 Perspectivas en el corto plazo: panorama favorable pero incertidumbre por el aumento de los costos de producción, la crisis energética y el nuevo contexto internacional (página 9)**
  
- 2.- Actualidad: La crisis energética y sus efectos sobre las pequeñas y medianas empresas (página 11)**
  
- 3.- La voz de los protagonistas: Entrevista a dos empresarios PyMI de los sectores edición e impresión y metalmecánica (página 13)**

# 1.- Primera encuesta coyuntural del Observatorio PyMI

## El principal problema actual de las PyMI: la inflación de costos.

La primera encuesta coyuntural del Observatorio PyMI, que se realizará a partir de la fecha cada tres meses, individualizó la inflación de costos como el principal problema actual de las PyMI.

La difusión de este problema alcanza al 83% de las empresas, mientras que el 72% lo señaló como uno de sus tres principales problemas, junto con la caída de rentabilidad (46%) y la alta participación de los impuestos en el costo final del producto (37%).

La inflación de costos sufrida por las PyMI alcanzó durante el primer trimestre del año el 11%, pero en las empresas pequeñas (menos de 50 ocupados) el aumento trimestral alcanzó el 13%.

La alta difusión de este problema cambió el foco de atención del gerenciamiento industrial, dedicándose ahora la mayor energía a la revisión cada vez más periódica de los costos: el problema hoy no es tanto la eficiencia general del proceso productivo, sino "la obtención de cantidades y calidades de materias primas a precios razonables" (entrevista al Ing. José Luis Ammaturo). Los salarios dejaron de ser

la fuente principal de preocupación, ahora preocupa mucho más encontrar mano de obra y profesionales con la capacitación técnica adecuada.

Actualmente, no se observan señales estadísticas definitivas de una desaceleración de la producción de estas empresas, aunque la inflación de costos y algunos problemas de abastecimiento de materiales -- junto a cierta dificultad creciente para hallar mano de obra con las habilidades técnicas requeridas -- pueden constituirse en una amenaza para el último trimestre del año y principalmente para el 2005. La crisis energética agrega interrogantes. De todas maneras, las expectativas de las PyMI en el campo de la inversión son muy positivas y se encuentran a niveles cuatro veces superiores a los registrados por el mismo Observatorio PyMI durante el último trimestre de 1997, cuando aún no había comenzado la recesión-estancamiento que se desató finalmente en 1998. En síntesis, la verdadera magnitud de la desaceleración de la producción industrial que podría ocurrir hacia fin de año, es aún una cuestión abierta.

## Síntesis Ejecutiva

1. Producción: Durante el primer trimestre del año 2004, la tasa de crecimiento de la producción de las PyMI duplicó el promedio del total de la industria (muy influido por la grandes empresas) y quintuplicó la del conjunto de la economía. La utilización

de la capacidad instalada de las PyMI es superior que el promedio de la industria, situándose en algunas industrias muy cerca de la capacidad máxima.

2. Empleo: El ritmo de creación de empleo (6%) fue también superior en las PyMI que en el resto de la industria manufacturera. El ritmo de creación de empleo fue especialmente intenso entre aquellas PyMI de mayor tamaño y que ocupan más de 50 personas. Comienzan a observarse problemas con la disponibilidad de mano de obra calificada.
3. Inflación: Los costos directos de las PyMI aumentaron en un 11%, pero dichos incrementos no pudieron ser completamente trasladados a los clientes a los cuales se le aplicaron aumentos de precio que alcanzaron solo el 4% durante el mismo trimestre. El empuje de los costos comienza a ser un problema para estas empresas, especialmente para aquellas PyMI que ocupan menos de 50 ocupados.
4. Crédito: El mercado del crédito bancario orientado a las PyMI no siguió la tendencia de reactivación del sector industrial. En efecto, el endeudamiento bancario del sector de las PyMI continúa su ininterrumpido descenso desde 1996, luego de la crisis del tequila. Durante el primer trimestre del año sólo el 7% de las empresas registró un incremento de su nivel de endeudamiento bancario, mientras que el 20% de las empresas registró una disminución y el 72% no registró variación. El nivel de endeudamiento financiero actual de las PyMI es ínfimo, y si bien las empresas son renuentes a demandar crédito bancario (sólo el 25% estima hacerlo en el próximo trimestre), la ausencia de un mercado de crédito industrial condicionará fuertemente el proceso de crecimiento que necesita de inversiones que no son completamente autofinanciables.
5. Crisis energética: La incidencia del gas natural en los costos totales de las PyMI es muy inferior al del promedio de la industria, en consecuencia los aumentos de tarifa del gas natural no tendría un impacto diferencial en estas empresas. Mientras que los cortes de suministro sí podrían afectar más negativamente a las PyMI que a las grandes debido a que las primeras en general no suelen tener contratos ininterrumpibles. La incidencia de la energía eléctrica en el costo total de las PyMI es en promedio similar al resto de la industria, pero entre aquellas de menor tamaño, debido a probables deseconomías de escala, se observa una incidencia mucho mayor. En consecuencia, los aumentos de precios de este insumo afectaría de manera muy clara y diferenciada a las pequeñas empresas.
6. Perspectivas: Si bien la capacidad instalada de las PyMI está en niveles históricos muy altos y los problemas de abastecimiento y de inflación de costos en materias primas y materiales comienzan a molestar a las empresas, las expectativas de inversión se mantienen muy altas. Las expectativas positivas de inversión superan a las expectativas positivas de ventas y de ocupación. El tono de las expectativas de inversión es el más alto de toda la serie registrada por el Observatorio Pymi desde 1996. La rentabilidad de las empresas está descendiendo, aunque lo hace desde niveles bastante altos logrados durante 2003.

## 1.1 El desempeño de las PyMI superó ampliamente al del total de la industria

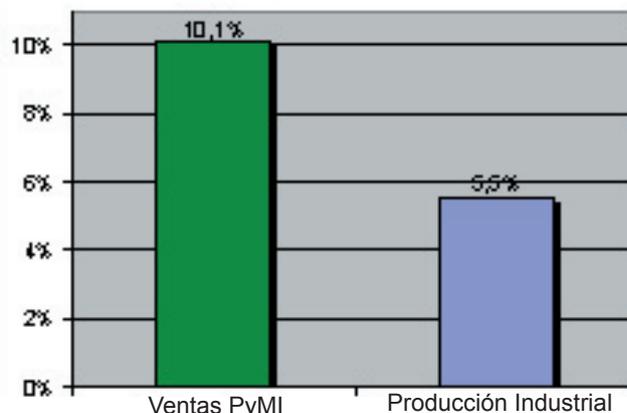
El primer trimestre de 2004, constituyó un período de fuerte expansión de la economía argentina, del sector industrial en general y, de las pequeñas y medianas empresas de la industria manufacturera, en particular. Mientras que el PBI se expandió casi un 2% en comparación con el último trimestre de 2003, la producción industrial creció dos veces y medio más rápido y, el dinamismo de las ventas de las PyME industriales casi duplicó la tasa de crecimiento promedio de la industria nacional. No obstante, un hecho a destacar es que el crecimiento de las ventas PyMI está impulsado por las medianas empresas (definidas como aquellas que poseen entre 50 y 200 ocupados) y no por las pequeñas, que crecen a un ritmo menor.

El nivel de ocupación también mostró una variación positiva en el primer trimestre del año respecto al trimestre anterior. La ocupación creció tanto en las PyMI como en el total de la industria; aunque, así como ocurriera en el caso de las ventas, las variaciones positivas experimentadas por el sector de pequeñas y medianas empresas fueron un 50% más altas que las observadas para el total de la industria. Como era de esperarse, el sector PyMI cumplió un papel destacado en la creación de empleo.

Nuevamente, el comportamiento entre pequeñas y medianas no fue el mismo. Mientras que las pequeñas generaron empleo a una tasa levemente superior a la del total de la industria, las medianas mostraron un crecimiento del plantel de ocupados que duplicó los porcentajes anteriores.

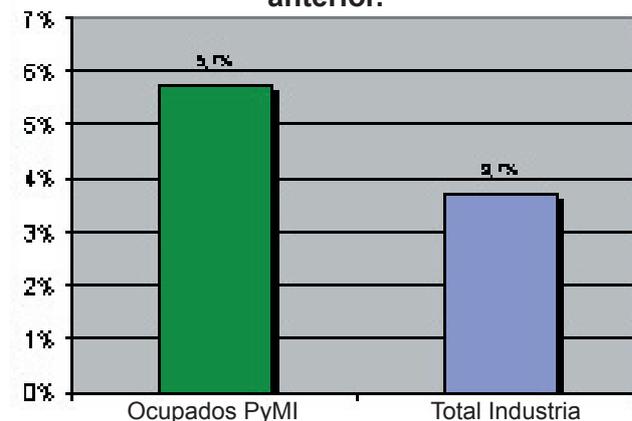
La mayor actividad industrial registrada en los primeros tres meses del año también se observa en el grado de utilización de la capacidad instalada. Si bien el nivel de utilización en las empresas pequeñas y medianas es marginalmente superior que el del total de la industria (75% para las PyMI y 68% para

### El desempeño relativo de las PyME industriales en el primer trimestre de 2004.



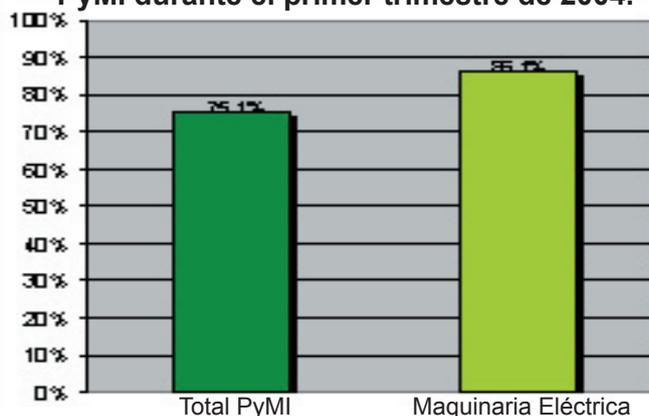
Ventas PyMI: variación del total de ventas deflacionadas, y desestacionalizadas, con respecto al trimestre anterior. Fuente: Observatorio PyMI.  
Producción industrial: variación del EMI con respecto al trimestre anterior en términos desestacionalizados, Fuente: INDEC.

### Variación de la ocupación en el primer trimestre de 2004 con relación al trimestre anterior.



Ocupación PyMI: variación en la cantidad total de ocupados en la empresa. Fuente: Observatorio PyMI.  
Total Industria: variación del índice de obreros ocupados. Fuente: INDEC.

### Utilización de la capacidad instalada en las PyMI durante el primer trimestre de 2004.



Fuente: Observatorio PyMI.

el total de la industria) debe destacarse que durante la recesión la caída de las ventas de las PyMI fue mayor que en el total de la industria; por este motivo, el ritmo de recuperación debió ser más rápido, tal y como lo demuestran nuestras estimaciones de ventas. Paralelamente, es importante observar que, si bien las empresas PyME en promedio no están haciendo uso del 100% de su capacidad instalada, en algunos sectores como el de maquinaria eléctrica este límite parecería estar por alcanzarse.

Desde el punto de vista sectorial, es notable que el incremento de la actividad manufacturera con respecto al último trimestre del 2003 fue ampliamente difundido. Sin embargo, esto no se verificó en el caso de edición e impresión donde, de acuerdo con empresarios del sector, ciertas cuestiones estacionales habrían afectado el desempeño de varias de las ramas que integran esta división.

Los sectores que se destacaron por su buena performance relativa en ventas durante los meses relevados son maquinaria eléctrica y partes accesorias para vehículos automotores, sustancias químicas, caucho y plásticos, y textiles, confecciones, cueros y calzado. En los primeros sectores se encuentra también una mayor proporción de empresas que realizaron inversiones durante este primer trimestre. En cambio, en lo que se refiere a generación de nuevos puestos de trabajo, los sectores de

alimentos y bebidas, y textiles, confecciones, cueros y calzados, fueron los que mostraron mayor dinamismo.

En resumen, la expansión de la actividad económica del primer trimestre implica no sólo la consolidación del proceso de recuperación de la profunda recesión económica iniciada a mediados de 1998 sino que, además, una nueva aceleración en términos interanuales de este proceso. El sector industrial, impulsado por el mayor dinamismo de las pequeñas y medianas empresas tanto en producción como en generación de empleo, volvió a constituirse en uno de los motores del crecimiento de la economía argentina. Así, la industria habría contribuido con la mitad del crecimiento de la economía.

Esta dinámica sería difícilmente sustentable en el tiempo (de repetirse estos guarismos, el PBI debería crecer más del 10% este año y la producción industrial superar el 20%) razón por la cual es de esperarse una desaceleración del ritmo de crecimiento. Lo mismo ocurriría en cuanto refiere al incremento de las ventas de las PyMI. Sin embargo, la performance del primer trimestre y el arrastre estadístico del último trimestre de 2004, garantizarían un crecimiento anual de la producción industrial y de las ventas de las PyMI superior al 10%.

## 1.2 El aumento de los costos de producción, principal preocupación de los empresarios PyMI

El 83% de las empresas encuestadas declararon haber registrado un aumento de los costos directos de producción durante el primer trimestre de 2004 y el 72% lo consideró como uno de sus principales problemas, junto con la caída de la rentabilidad (46%) y la alta participación de los impuestos en el costo total del producto (37%).

En efecto, los costos directos de producción de las PyMI se elevaron durante el trimestre en un 10,5%, pero en los tamaños inferiores de empresas (aquellas con menos de 50 ocupados) la inflación de costos llegó hasta el 13%. El aumento de costos que sufrieron las empresas no pudo ser trasladado completamente hacia los clientes y en consecuencia los precios de venta de los productos de las PyMI aumentaron en

un 3,6%, porcentaje que supera el aumento de precios del conjunto de la industria (menos del 3%) pero muy inferior al aumento promedio de los costos antes mencionado.

La dinámica de precios y costos de las PyMI determinó una caída del margen de rentabilidad por unidad de producto, cuyo impacto sobre la rentabilidad total de la empresa fue morigerado por el importante incremento de las ventas ilustrado en la sección anterior.

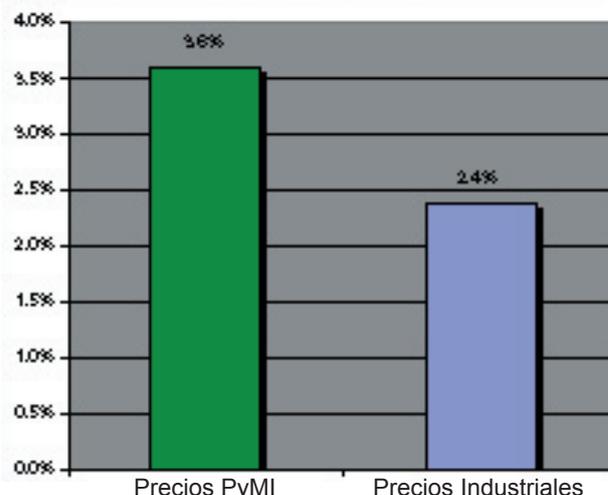
Si se consideran el efecto del aumento de los precios de varios insumos industriales, de la recomposición salarial, del ajuste de las tarifas y de la incidencia del reequipamiento, junto con el hecho que los precios de venta no tienen demasiado margen para continuar incrementándose, parecería inevitable una reversión de la elevada rentabilidad total que se sostuvo desde el año 2002.

Por supuesto, dadas las debilidades de las PyMI en cuanto concierne a “pelear” los aumentos de precios en sus insumos, la clave para compensar las reducciones en rentabilidad parecería estar ligada a futuros incrementos de productividad.

Pero, las mejoras en productividad están asociadas al mantenimiento de un tipo de cambio favorable y a la posibilidad de expandir la producción y de incorporar equipamiento cada vez más moderno.

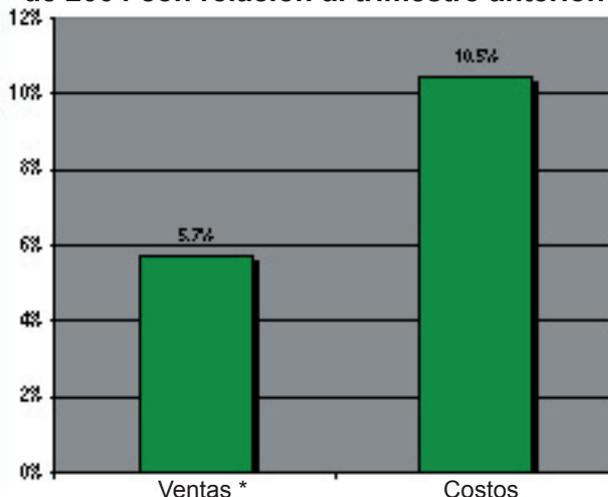
En cuanto concierne al primer factor, con la devaluación del peso a principios de 2002 se inició el proceso de sustitución de importaciones que posibilitó el aumento de la producción industrial y con ello, el inicio de la recuperación económica. Posteriormente, a partir del segundo semestre de 2003 comenzó a registrarse un aumento de las exportaciones de origen industrial gracias a la normalización de la situación económica y a la mayor competitividad internacional de la producción local. Por supuesto, esta situación podría deteriorarse en caso que el peso comience a revaluarse con respecto al dólar o al real (afectado este por

**Variación de los precios de los productos manufactureros en PyMI y en el total de la industria, en el primer trimestre de 2004 con relación al trimestre anterior.**



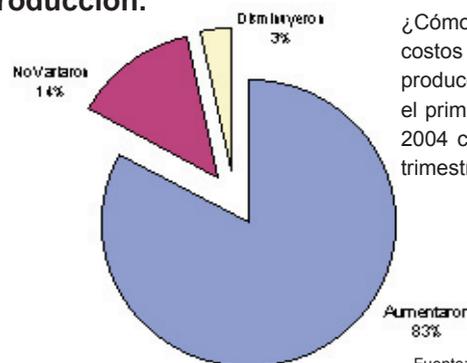
Precios PyMI: variación del precio de venta del principal producto de la empresa. Fuente: Observatorio PyMI.  
Precios Industriales: variación del índice de precios internos al por mayor (IPIM) para productos manufacturados y energía. Fuente: INDEC.

**Variación de ventas y costos directos de producción en las PyMI en el primer trimestre de 2004 con relación al trimestre anterior.**



\* son ventas nominales, no han sido deflacionadas ni desestacionalizadas. Fuente: Observatorio PyMI.

**Variación de los costos directos de producción.**



¿Cómo calificaría los costos directos de producción durante el primer trimestre de 2004 con respecto al trimestre anterior?

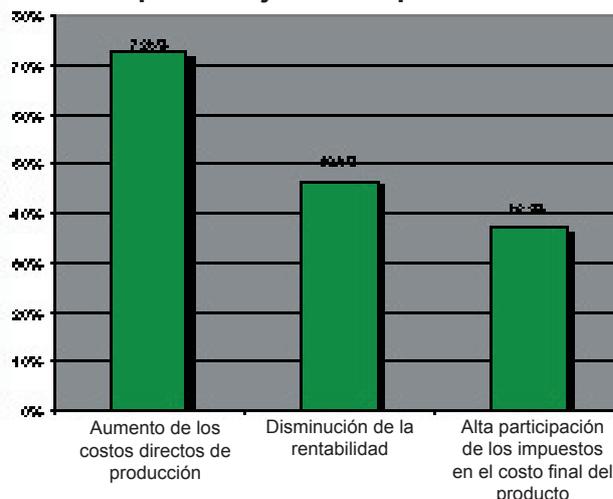
Fuente: Observatorio PyMI.

las nuevas turbulencias en el sistema financiero internacional), monedas de dos de nuestros principales socios comerciales. Esto implicaría un deterioro en la competitividad internacional que debilitaría la sustitución de importaciones, comprometería un desarrollo exportador dinámico y ciertamente dificultaría el incremento de productividad industrial.

En relación con el segundo factor, la saturación de la capacidad instalada en varios sectores podría generar “cuellos de botella” que frenen la expansión de la actividad manufacturera. Por otra parte si no se genera un mercado de crédito industrial a mediano plazo, capaz de financiar nuevas inversiones para el aumento de la capacidad y la incorporación de equipamiento cada vez más moderno, las posibilidades de aumentar la productividad irán desapareciendo.

En síntesis, durante el primer trimestre de 2004 el incremento en los costos directos de producción de las PyME manufactureras habría puesto fin al ciclo de expansión de la industria acompañado por mejoras en rentabilidad que se había iniciado a mediados de 2002, generado principalmente por el cambio de precios relativos (devaluación) y acentuada por la pesificación de las tarifas de los principales servicios públicos. El estrecho margen para futuros aumentos de los precios industriales, la disminución del ritmo de

### Los tres principales problemas de las PyMI, porcentajes de empresas.



Fuente: Observatorio PyMI.

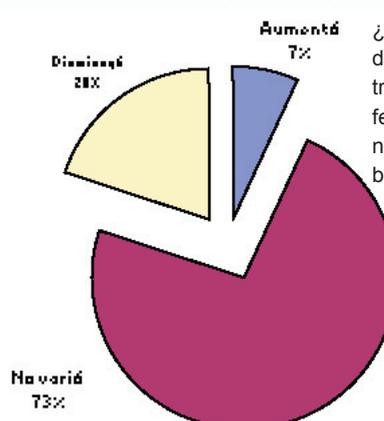
expansión verificado en el primer trimestre, junto con un alto grado de utilización de la capacidad instalada, los efectos de la crisis energética y el nuevo contexto internacional, parecerían indicar que los altos niveles de rentabilidad del último año y medio, difícilmente se obtengan en el futuro. Por supuesto, lo anterior no debería interpretarse como un obstáculo para el desarrollo industrial sino más bien como una normalización de la situación económica. Así parecerían indicarlo las buenas expectativas de los empresarios sobre el desempeño futuro del sector. Claro está, resultará entonces también necesario que se normalicen otros aspectos, como ser el acceso al financiamiento bancario.

### 1.3 Continúa disminuyendo el endeudamiento bancario del sector PyMI

El endeudamiento bancario continúa disminuyendo en el sector. La excepción es la división edición e impresión, donde hay un mayor número de empresas que han aumentado su endeudamiento durante el primer trimestre de 2004 sobre la base de las expectativas favorables de los empresarios respecto al desempeño a futuro.

En efecto, el endeudamiento bancario de las empresas continúa su ininterrumpido descenso desde 1996, luego de la “crisis del tequila”.

### Variación del nivel de endeudamiento



¿Cómo evolucionó durante el último trimestre (enero, febrero y marzo) el nivel de endeudamiento bancario?

Fuente: Observatorio PyMI.

El nivel de endeudamiento financiero actual de las PyMI es ínfimo. Si bien las empresas son renuentes a demandar nuevos créditos bancarios (sólo el 25% estima hacerlo en el segundo trimestre), la ausencia de un mercado de crédito industrial de mediano y largo plazo condicionará fuertemente la realización de ciertas inversiones no autofinanciables e

impedirá a las empresas del sector, favorecerse de la actual (históricamente baja) tasa de interés para aumentar la competitividad, mejorar la productividad e incrementar su rentabilidad. Esto constituye sin lugar a dudas un obstáculo para el desarrollo industrial que en algún momento deberá enfrentarse.

#### 1.4 Perspectivas en el corto plazo: panorama favorable pero incertidumbre por el aumento de los costos de producción, la crisis energética y el nuevo contexto internacional

Las perspectivas alentadoras que se tenían a principio de año continúan siendo favorables pero, ahora, se condicionan al nuevo contexto nacional e internacional.

En el plano local, se destacan elementos positivos y negativos. Los primeros están básicamente relacionados con fenómenos de demanda: la recomposición de los ingresos (a pesar de los aumentos de precios) y aumento del empleo, una mayor demanda interna y niveles razonables de confianza del consumidor.

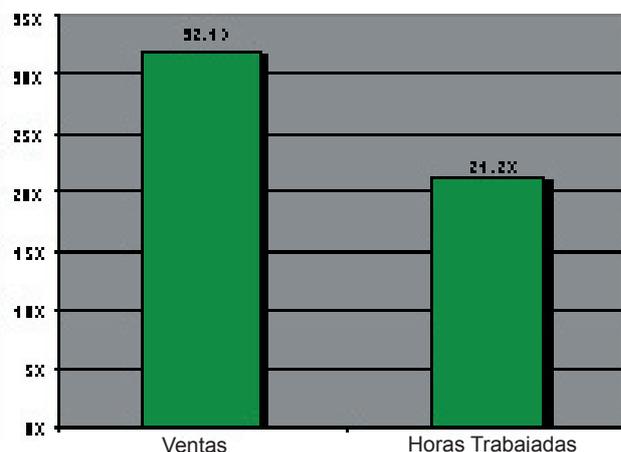
Todos estos factores influirán positivamente en la actividad económica de la industria manufacturera en el corto plazo. Así, parecen entenderlo los empresarios PyME.

El 45% de las empresas espera que las ventas al mercado interno se incrementen durante el segundo trimestre de 2004 y sólo el 13% que disminuyan.

El 36% de las empresas prevén un aumento de las horas trabajadas y sólo el 15% estima que disminuirán. Las estimaciones son significativamente mayores en los casos de edición e impresión, y en productos elaborados de metal y maquinaria y equipo.

Las diferencias entre aquellas empresas que esperan que sus ventas aumenten y las que piensan vender menos en el futuro inmediato, es de 32 puntos porcentuales. En el caso de las horas trabajadas, este saldo es menor, de 21 puntos. Es decir, en ambos casos las

#### Expectativas sobre ventas y horas trabajadas, saldo de respuesta \*



\* el saldo de respuesta es la diferencia entre el porcentaje de empresas que declaró esperar un aumento menos el que señaló esperar una disminución.  
Fuente: Observatorio PyMI.

expectativas son favorables; aunque, los empresarios se muestran más precavidos a la hora de incorporar nuevo personal.

Las empresas que piensan incrementar los fondos a invertir durante el segundo semestre de 2004 superan en un 40 puntos porcentuales a aquellas que esperan disminuir sus inversiones. Entre las empresas inversoras se destacan aquellas pertenecientes a los sectores de productos elaborados de metal, maquinaria y equipo y sustancias químicas, caucho y plásticos.

Entre los elementos negativos, tres cuestiones deben subrayarse. En primer lugar, la utilización de la capacidad instalada en las pequeñas y medianas empresas es mayor a la del total de

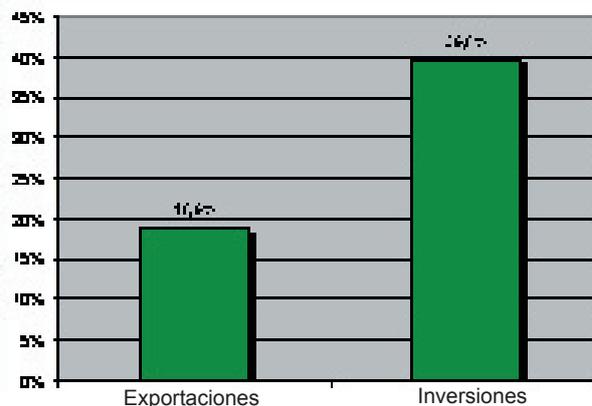
la industria, con la agravante de que las PyMI carecen de crédito bancario y deben financiar casi la totalidad de sus inversiones con fondos propios (cabe mencionar que una de cada cinco empresas mencionó que la dificultad en la obtención de financiamiento constituye uno de sus tres principales problemas).

La segunda cuestión está relacionada con el aumento de los costos directos de producción que quiebran la tendencia de expansión y mejora de la rentabilidad característica del último año y medio. No obstante, el fuerte crecimiento del primer trimestre y la alta rentabilidad industrial de los últimos dos años disimulan parcialmente la gravedad del problema.

Finalmente, las consecuencias negativas de la crisis energética y la posibilidad de que se registren cortes en el suministro de gas natural (o peor aún, de electricidad) generan incertidumbre entre los empresarios PyMI. Muchos de ellos, han comenzado a introducir cláusulas de incumplimiento por causas de fuerza mayor en los contratos de compraventa de mercadería, ante la posibilidad de factibles retrasos en las líneas de producción.

En el contexto externo, la probable reversión de los precios internacionales de las principales *commodities* exportadas y las inestabilidades financieras que afectan a la economía brasileña, plantean nuevas inquietudes que dificultan

### Expectativas en empresas que exportan e invierten, saldo de respuesta \*.



\* el saldo de respuesta es la diferencia entre el porcentaje de empresas que declaró esperar un aumento menos el que señaló esperar una disminución.  
Fuente: Observatorio PyMI.

la predicción acerca de cual será el tipo de cambio real futuro, respecto de nuestros socios comerciales.

Entre las empresas exportadoras, las que piensan incrementar sus exportaciones durante el segundo semestre de 2004 superan en 20 puntos porcentuales a aquellas que esperan exportar montos menores a los del primer trimestre.

En resumen, las perspectivas para el sector industrial continúan siendo favorables e indicarían que la expansión de la producción se prolongará, aunque esto podría complicarse por factores exógenos al sector hacia fin de año.

## 2.- Actualidad: La crisis energética

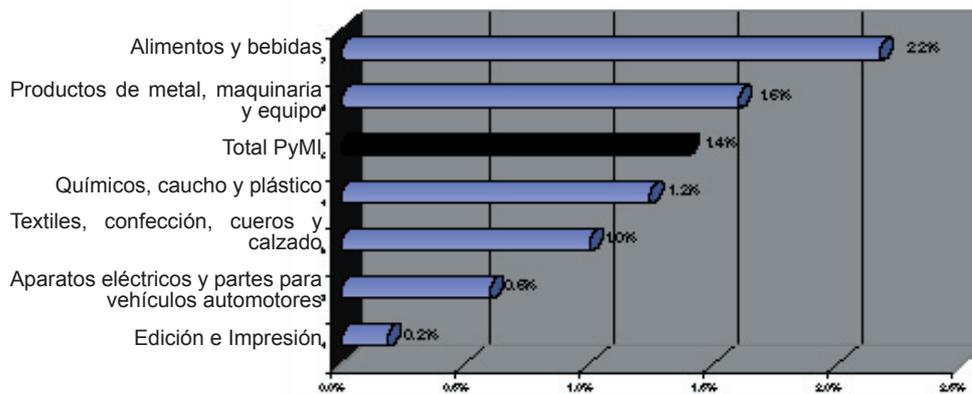
Debido a que la escasez de gas natural y la posibilidad del aumento de la frecuencia de las interrupciones en el suministro de energía eléctrica constituirían una amenaza al proceso actual de crecimiento industrial, el Observatorio PyMI indagó sobre este problema entre los titulares de las PyMI.

El dato más importante es que mientras que el peso de gas en los costos totales de las PyMI es del 1,4%, el peso de la electricidad es del 4,5%. Una rápida comparación de dichos costos con aquellos registrados por la matriz insumo-producto para el conjunto de

la industria, muestra que la utilización de gas natural como insumo productivo de las PyMI es mucho menor que para el resto del sector. Por otra parte, se observa que la participación de la energía en el costo total de las PyMI es similar al promedio de la industria, aunque se registra un importante incremento de dicho peso a medida que disminuye el tamaño de las empresas, probablemente debido a las deseconomías de escala en la utilización de este insumo.

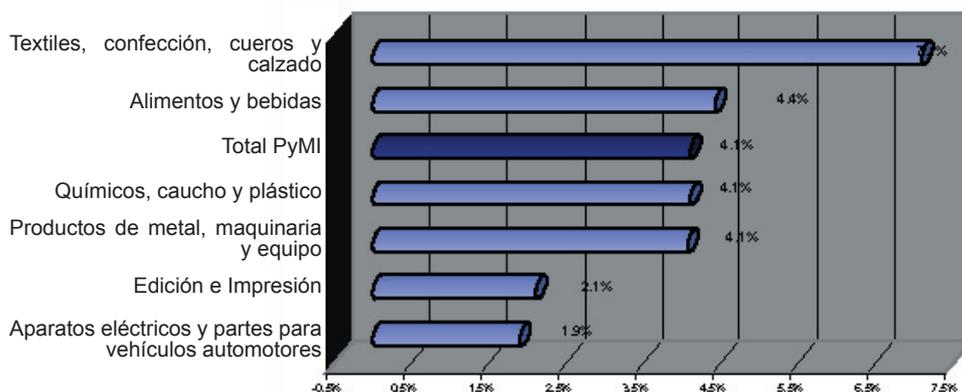
A pesar de que las encuestas del Observatorio PyMI no abarcaron algunas ramas energointensivas como aquellas de los

**Incidencia del gas en los costos totales**



Fuente: Observatorio PyMI.

**Incidencia de la electricidad en los costos totales**



Fuente: Observatorio PyMI.

minerales no metálicos (arcillas, cemento, cales y cerámicas) y de la celulosa y papel, parecería que, dada la baja incidencia en el costo en la mayoría de los sectores, el incremento en el precio del gas no afectaría de manera particular al sector de las PyMI. Sí, en cambio, los cortes de gas afectarían especialmente a estas empresas porque entre ellas están menos difundidos los “contratos en firme” y porque la posibilidad de reemplazar el gas por combustibles alternativos es más difícil (dadas las inversiones necesarias para la reconversión).

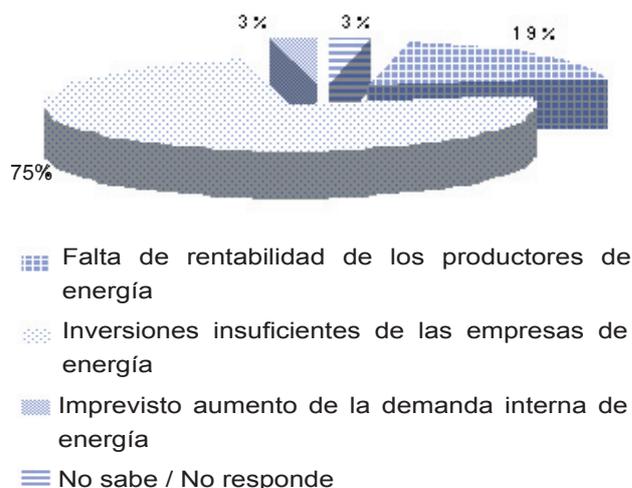
El incremento del precio de la energía perjudica de manera clara y diferenciada a las pequeñas industrias más que a las medianas y las grandes, debido a las deseconomías de escala antes comentadas. Considérese que entre las industrias de menor tamaño el costo de la energía eléctrica en el costo total del producto es tan alto como el conjunto de los impuestos indirectos, excluido el IVA.

La opinión de los titulares de las PyMI sobre el problema energético coincide con el diagnóstico del gobierno acerca de que la principal causa del mismo son las insuficientes inversiones realizadas por las empresas ya a partir del año 1996 (es decir mucho antes de la pesificación de las tarifas) según lo describe un trabajo de la Auditoría General de la Nación.

Efectivamente, a la pregunta sobre la principal causa del actual problema energético, el 75% de los empresarios consultados respondió que se trataba de la insuficiencia de inversiones realizadas por las empresas de energía.

Sólo el 19% de los titulares de empresas PyMI señalaron que la principal causa del problema consistía en la falta de rentabilidad de los productores de energía luego de la pesificación de las tarifas decididas por el Gobierno Duhalde en 2002. Y tan sólo el 3% de los empresarios opinó que el problema se originó principalmente por el imprevisto aumento de la demanda interna de energía.

### Principal causa de la crisis energética



Fuente: Observatorio PyMI.

Por supuesto estas explicaciones no son excluyentes, ya que si se observa que en 2003 el PBI era todavía un 11% inferior al de 1998 pero la demanda de energía eléctrica superaba un 20% y la de gas un 29% a la de aquel año, resulta evidente que estamos en presencia de un esquema de precios que generan señales que fomentan el uso intensivo de energía y al mismo tiempo afectan la rentabilidad de las empresas productoras. De todas maneras el Observatorio PyMI consideró útil e ilustrativo indagar sobre el humor de los empresarios con respecto a este tema.

La incertidumbre de los empresarios PyMI sobre el problema energético es tal que algunos han optado por introducir en sus contratos cláusulas protectivas referidas a posibles demoras en la entrega de productos debido a comprobables cortes de energía.

<sup>1</sup> Se debe tener en cuenta que varias ramas industriales energointensivas no son objeto de estudio en esta encuesta coyuntural; ejemplo de ello son la arcilla y cerámica, el cemento y las cal, vidrios, celulosa y papel, etc.

### 3.- Las voces de los protagonistas



#### **Entrevista al Sr. Alfredo A. Rodríguez Presidente de la Cooperativa Obrera Gráfica Campichuelo Ltda.**

El Señor Alfredo Aníbal Rodríguez es Presidente de la Cooperativa Obrera Gráfica Campichuelo Ltda.; empresa fundada hace 12 años en el marco de un acuerdo entre la UPCN (Unión de Personal Civil de la Nación), el Sindicato Gráfico y el Ministerio de Justicia. Esta cooperativa tiene como socios empleados a 40 ex trabajadores del boletín oficial.

La actividad desarrollada por la empresa es la imprenta gráfica y su producto principal es el impreso de formularios de seguridad para clientes como los Bancos Credicoop y Ciudad, el Ministerio de Justicia y el Registro Automotor.

En la segunda mitad de los '90 y los 2 primeros años del 2000, la cooperativa atravesó una sostenida crisis pero pudo mantenerse en pie gracias al esfuerzo de todos sus empleados, que acordaron retirar mensualmente una menor cantidad de dinero. Vale la pena rescatar que todos los empleados perciben idéntico salario y participan en la toma de decisiones de la empresa en una asamblea mensual y que, gracias a una apreciación en conjunto sobre la realidad, la cooperativa se ha mantenido en el tiempo.

Nuestro interlocutor, refiriéndose a la actualidad del sector gráfico nos comenta que conoce varias empresas que en los últimos tiempos han sido recuperadas y que se han organizado en forma de cooperativa, pero agrega que no todas han corrido con la misma suerte que Gráfica Campichuelo y rescata a su vez la calidad humana de los trabajadores y su adaptación a las reglas de la cooperativa.

#### **Observatorio PyMI: ¿Cómo ve la actual coyuntura económica?**

Señor Rodríguez: Durante el año 2003 y lo que va del 2004 la empresa mejoró su desempeño. En la actualidad, la cooperativa está atravesando un período de estabilidad pero sentimos cierta intranquilidad con respecto al futuro inmediato, en atención al aumento de los precios de algunos insumos importados y específicos para la industria gráfica, como ser un determinado tipo de pigmentos para la elaboración de tintas, que son prácticamente insustituibles por colorantes nacionales ya que estos últimos son de inferior calidad y no son aconsejables para la elaboración de tintas para imprimir formularios de seguridad.

**Observatorio PyMI: ¿Tienen planeado realizar inversiones?**

Señor Rodríguez: Estamos trabajando en un plan de inversiones a corto y mediano plazo (5 años). El proyecto tiene por objeto renovar el parque maquinaria, adquiriendo equipamiento de punta para impresión y diseño.

Este plan de inversión probablemente será financiado en parte con fondos propios y en parte con un crédito del Banco Nación; esta línea de créditos que el Banco ha lanzado al mercado para captar clientes nos resultó aceptable además de contar con una tasa de interés bastante accesible para nuestra cooperativa.

**Observatorio PyMI: ¿Cómo ve Ud. la crisis energética?**

Señor Rodríguez: El tema de la crisis energética nos tiene bastante preocupados, no tanto por el

aumento del precio del gas ya que nosotros consumimos una cantidad ínfima. Lo que nos provocaría un gran inconveniente sería la falta de energía eléctrica; todas nuestras máquinas son eléctricas y consumen abundante energía. En el caso de haber cortes de luz va a ser inevitable el tener que detener la producción con todas las consecuencias que ello acarrea; y en el caso del aumento de los precios, al ser nosotros consumidores intensivos sólo vamos a poder absorber el aumento de mantenerse el crecimiento en el nivel de ventas.

Algunos medios de comunicación actuaron irresponsablemente al incluir en el problema energético al posible aumento del precio de combustibles como la nafta y el gas oil; aumentos que, aunque no fueron efectivos, inmediatamente fueron trasladados a precios por los productores.



**Entrevista al Ing. José Luis Ammaturo  
Vicepresidente de Ammaturo S.A.**

El Ing. José Luis Ammaturo es vicepresidente de Ammaturo S.A e hijo del fundador de esta empresa familiar, que comenzó sus actividades en 1950 como un pequeño taller metalúrgico unipersonal. La empresa ubicada en Wilde, partido del Conurbano Bonaerense, fue evolucionando hacia la producción de equipamiento y maquinarias para la transformación del metal. A partir de 1980, se transforma en Sociedad Anónima y comienza a orientar la producción hacia equipamientos del

sector "calderería" y principalmente hacia la producción de equipos para el movimiento de elementos (a granel, en cajas, botellas, etc.). Todos bienes de capital producidos en series cortas. Ammaturo nos explica que: "este conjunto de producciones es mucho más diversificado que lo que se podría encontrar en empresas similares de otros países, pero la inestabilidad histórica de la situación local no nos permitió nunca especializarnos en un solo producto (...) en la primera mitad de los '90 habíamos

comenzado a creer que la especialización era posible, pero luego otra vez la situación se complicó y desembocamos en el 2001”.

Ammaturo explica también que tienen plena conciencia del desafío que significa el recambio generacional en las empresas familiares y que por esta razón le prestan mucha atención a como otras empresas familiares han resuelto este tema. Analizando y sacando conclusiones de otras experiencias empresarias, creen tener bastante resuelto - mas allá de los propios hijos - el problema de la transición y el recambio. Esta seguridad de continuidad de la empresa juega un papel fundamental en las actuales decisiones de inversiones que está analizando la empresa.

### **Observatorio PyMI: ¿Cómo ve la actual coyuntura económica?**

Ing. Ammaturo: Actualmente, uno de nuestros principales problemas es el aumento de los precios de las materias primas (acero, cobre y acero inoxidable) y el desabastecimiento de algunos insumos intermedios. Por ejemplo, el acero inoxidable aumentó desde mayo-junio del año pasado hasta hoy, un 100%. Otro ejemplo, un perfil laminado de medidas muy especiales producido localmente, y del cual siempre hubo disponibilidad, escasea totalmente en el mercado debido, dicen, a un gran contrato firmado con China por la empresa productora. Ese perfil aumentó de 50 centavos de dólar el kg., su costo histórico, a 90 centavos de dólar en la actualidad.

El problema del aumento actual del precio de las materias primas es mundial, pero en Argentina, al ser un mercado pequeño, esto se está transformando en incipientes problemas de desabastecimiento, con ulteriores consecuencias en el incremento del precio local del insumo.

Nosotros producimos bienes de capital y la composición del costo es bastante sencilla: materias primas y bienes intermedios por una parte y salarios por la otra. Durante 10 años, los salarios fueron nuestra principal componente de los costos y consecuencia nuestra preocupación central era como reducir estructuralmente este

peso. La búsqueda de eficiencia en la producción era central. Chequeábamos constantemente la eficiencia del proceso productivo y bastante menos seguido los costos de los materiales. Ahora han cambiado los pesos relativos de estos dos componentes de los costos. Los materiales se incrementaron al ritmo de la devaluación y, como decía antes a veces más, mientras que los salarios aumentaron muchísimo menos. Los materiales y las materias primas constituyen ahora la parte preponderante de nuestros costos. Y por esto estamos comenzando a chequear los mismos cada tres meses. Nuestro principal problema ahora no es tanto la eficiencia, sino obtener los insumos en cantidades y calidades a precios razonables. Faltan materiales y esto está produciendo una pequeña desaceleración del ritmo productivo.

Seguimos siendo competitivos, pero tenemos poco margen para negociar los precios de las materias primas e insumos. A través de la cámara a la cual estamos afiliados (CAMIMA) estamos realizando algunos intentos de compras conjuntas, pero no hay mucho margen. Nuestra competitividad ahora se basa en el sacrificio que está realizando el sector asalariado, aunque estamos atentos a que aumentos en los salarios sin base en incrementos de la productividad, licúen el tipo de cambio real y se entre en una espiral de devaluaciones, alza de salarios y gasto público que derivé en una hiperinflación, tal cual hemos vivido en los 80.

Un problema adicional es el peso de los impuestos en el costo del producto. Entre el 2,5% de ingresos brutos, el 1,2% al cheque, el 0,5% de salubridad e higiene que pagamos a los municipios, y otros que andan dando vuelta llegamos fácilmente al 5-6% en forma directa.

### **Observatorio PyMI: ¿Están planeando nuevas inversiones?**

Ing. Ammaturo: estamos retomando los planes de inversión para expandir nuestra planta de producción que habíamos abandonado en 1996. En los años '90 incorporamos tecnología de punta, favorecidos por el precio

del tipo de cambio. Pero complementariamente necesitamos más espacio. Y hoy el espacio es un problema en esta parte de la Argentina. Nosotros habíamos comprado un terreno lindante para expandir nuestra planta pero fue usurpado por intrusos y todavía no hemos podido desalojarlos a pesar de tener todos los títulos en regla. No es fácil conseguir nuevos espacios adecuados para la industria en estas zonas urbanas. Por esta razón, y por los crecientes problemas de seguridad, hemos decidido trasladarnos a un parque industrial, que por suerte con buen tino muchos municipios están comenzando a activar. Estamos analizando las ofertas. Necesitamos un espacio bastante más grande del que tenemos actualmente a disposición. Estamos funcionando casi al pleno de nuestra capacidad de espacio y al 80% de nuestra capacidad productiva.

La inversión será financiada con fondos propios. Este problema lo resolveremos. Tenemos que resolver también el problema de la dificultad para encontrar personal calificado, tanto ingenieros como técnicos.

Los viejos polos industriales de San Martín y Avellaneda quedaron localizados en el centro del área metropolitana y no sólo escasea el espacio, sino que hay enormes problemas de

seguridad y normativas muy restrictivas para la radicación de industrias.

**Observatorio PyMI: ¿Cómo ve Ud. la actual crisis energética?**

Ing. Ammaturo: En lo que respecta al aumento en el precio del gas, nuestra sociedad no se ve afectada directamente ya que, además de que utilizamos gas envasado, no somos una empresa que realice un consumo intensivo de gas. No sucede lo mismo en el caso de la electricidad, ya que nosotros consumimos abundante energía eléctrica y ante posibles cortes de luz nuestra firma puede parar de producir; anticipando estas circunstancias hemos decidido incluir en nuestros contratos de venta una serie de cláusulas de eventualidad ante la demora en los plazos de entrega que pueden provocarnos los cortes.

Otro tema que nos preocupa es que a raíz de la crisis energética, las empresas grandes de las cuales nosotros somos proveedores de bienes de capital se están mostrando cautelosas al momento de realizar inversiones en maquinaria y esto puede afectar directamente al volumen de nuestras ventas o causar un aplazamiento de las mismas.