

25
AÑOS

fundación
ObservatorioPyme
información para la acción

INFORME COYUNTURAL

Confianza, demanda esperada y precios de las
PyME industriales

JUNIO 2022

Síntesis ejecutiva

- 1) Después de haber tocado un máximo en el último trimestre de 2021, la confianza de los empresarios industriales PyME (medida por el ICEPyME de FOP) registró una disminución del 14% en la medición de abril-mayo 2022 con respecto a la medición de octubre 2021.
- 2) La caída más significativa de la confianza se registró en la componente del ICEPyME denominada "País" (-25%), muy superior a la caída de la confianza en la componente "propia empresa" (-10%).
- 3) La caída de la confianza de las PyME industriales se correlaciona con la caída de la demanda esperada, medida esta última por la componente "cartera de pedidos" (del indicador PMIPyME de FOP) que sufrió una disminución hacia el mes de mayo del 22% con respecto a la medición de octubre 2021.
- 4) Con respecto a la situación prepandemia (IV trimestre 2019) se confirma el atraso del tipo de cambio oficial con respecto a los precios industriales PyME y muy significativamente con respecto a los costos de los principales insumos que utilizan estas empresas.
- 5) Esta particular configuración de la evolución de los precios relativos del segmento PyME determina una evolución negativa tanto de la rentabilidad interna como de la competitividad internacional de estas empresas.
- 6) No se vislumbra una solución en el segundo semestre para el deterioro de la rentabilidad interna, que hasta el último trimestre de 2021 venía medianamente sostenida por la reactivación postpandemia y una tasa de interés real muy negativa.
- 7) Las perspectivas para el segundo semestre se vislumbran más negativas para las empresas de menos de 50 ocupados de los sectores de alimentos y bebidas,



la metalmecánica y los muebles y productos de madera. Las perspectivas son un poco más alentadoras para las empresas medianas (entre 50 y 249 ocupados) de los sectores textiles, confecciones y calzado y de productos químicos.



Introducción

Una nueva investigación de FOP arroja datos sobre la dinámica de precios y costos en el segmento PyME industrial, en el contexto inflacionario y de alta incertidumbre, que también se refleja en la confianza de los industriales PyME y sus expectativas.

En el anterior [Informe Coyuntural: Cierre de año y perspectivas 2022](#), FOP señalaba que la confianza PyME podría haber alcanzado un nivel máximo a la espera de nueva información relevante sobre los futuros acontecimientos en 2022. Esa confianza, en línea con la evolución de la demanda de manufacturas PyME, ha mostrado un deterioro hacia mayo. Especialmente, se deterioraron las perspectivas de los industriales respecto a la macroeconomía, en un marco de incertidumbre elevada.

Además, se observa una evolución de precios de los productos PyME en desventaja con respecto a sus costos y a mitad de camino entre el tipo de cambio oficial y paralelo, condicionando la rentabilidad y poder adquisitivo de las manufacturas. Las restricciones de oferta y la inflación internacional también empujan los precios al alza.

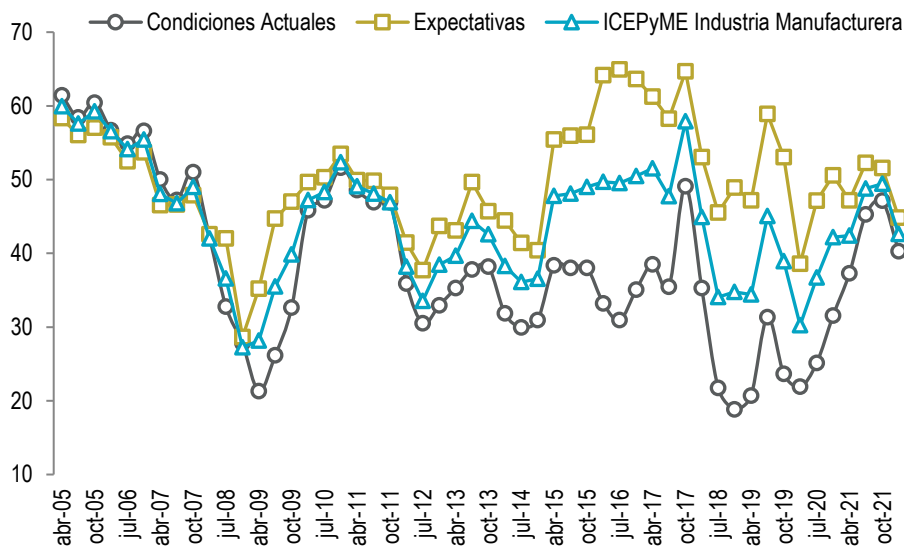
A partir de los datos recogidos en la Encuesta Coyuntural de FOP, y de los indicadores que a partir de ellos desarrolla, este Informe aborda los temas de expectativas, oferta, demanda, precios y costos de las PyME industriales en la coyuntura actual.

Confianza y demanda esperada

El año 2021 cerró con un freno en el aumento de la confianza de los industriales PyME, medido por el ICEPyME (Índice de Confianza Empresaria PyME) de FOP. El nivel alcanzado en aquel momento equiparó al del inicio de la Administración Macri. Sin embargo, hacia abril-mayo de 2022 se observa un deterioro de casi 15% en el nivel de confianza con respecto a la medición de octubre 2021. Un nivel similar al de mediados de 2019 o fines de 2020 (Gráfico 1).



Gráfico 1: ICEPyME nivel general, Condiciones actuales y Expectativas.
Industria Manufacturera.



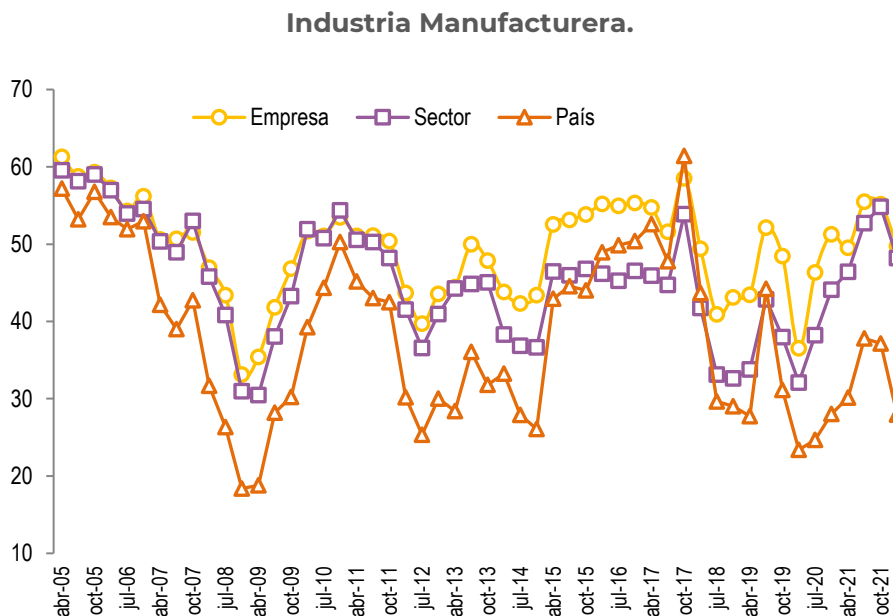
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Esta caída de la confianza se explica tanto por una coyuntura que los industriales PyME vuelven a concebir deteriorada, así como unas expectativas negativas sobre la situación económica general para lo que resta del año. Las expectativas influyen significativamente en las decisiones de producción e inversión.

Además, los subíndices de confianza sobre la situación de la propia empresa, el sector de actividad y el país -macroeconomía local- también presentaron caídas (Gráfico 2). No obstante, es particularmente severo el nivel que ha alcanzado la confianza "País", similar al de mediados 2018-principio 2019 (en plena crisis cambiaria), segundo semestre de 2014 (recesivo) o en 2008 al inicio del impacto local de la crisis financiera internacional. Una evolución de las perspectivas sobre la evolución macroeconómica de fuerte sesgo pesimista, en un marco de inestabilidad e incertidumbre.



Gráfico 2: ICEPyME: situación de la Empresa, del Sector de actividad y del País.



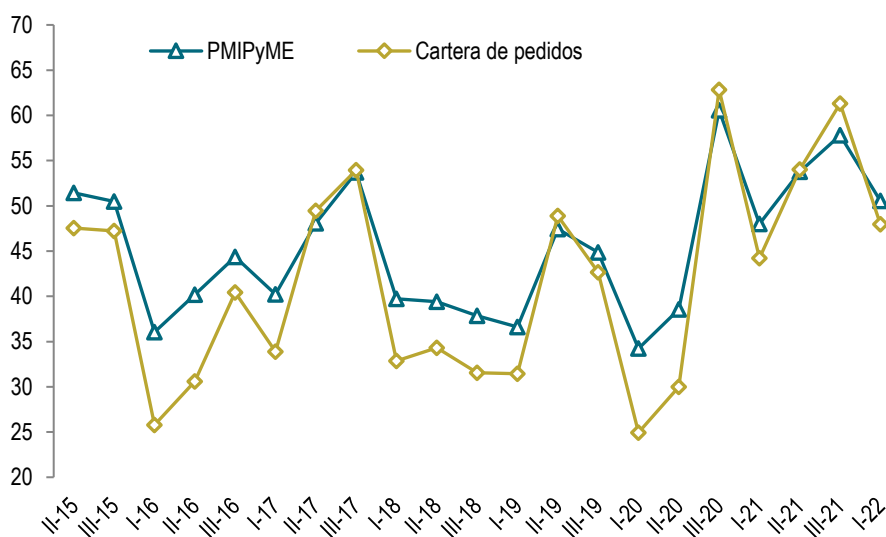
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

La evolución del ICEPyME concordó con la evolución del otro indicador FOP, PMIPyME (*Purchasing Manager's Index*), que permite monitorear la situación económica general de las PyME. El Gráfico 3 exhibe la merma en la recuperación de la actividad económica de las PyME manufactureras a comienzos de este año. El PMIPyME se construye a partir de la evolución cualitativa de cinco variables, entre ellas la cartera de pedidos, que en parte refleja el comportamiento de la demanda de productos PyME en el mes de medición, pero también constituye una aproximación de la demanda esperada al menos para el trimestre siguiente, puesto que los pedidos no se satisfacen sólo en el período en curso y aquellos recibidos hacia finales del trimestre posiblemente sean atendidos en meses subsiguientes (en la mayoría de los sectores).



Gráfico 3: PMIPyME nivel general y componente Cartera de pedidos.

Industria Manufacturera.



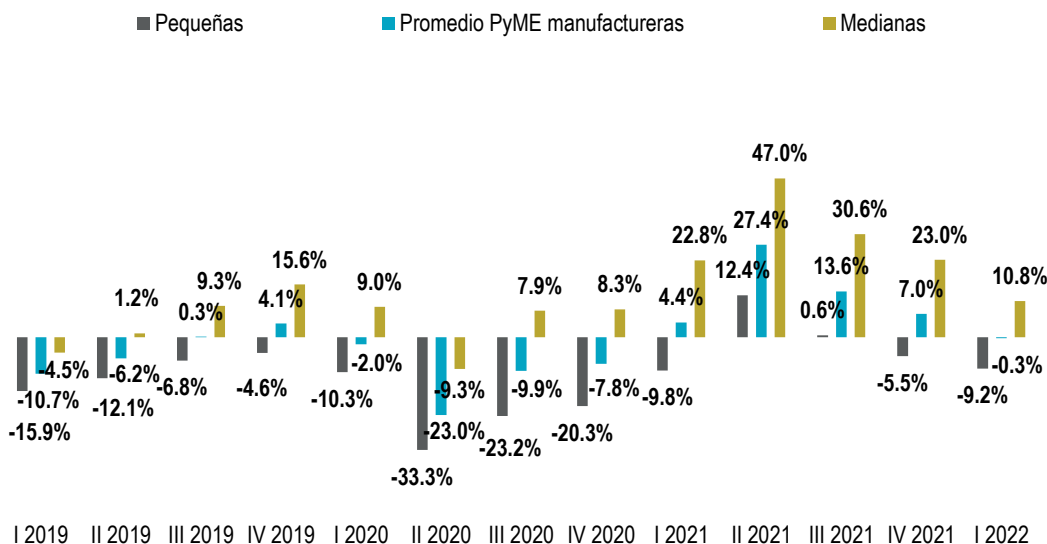
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Como se observa en el Gráfico 3, la cartera de pedidos de las PyME manufactureras en el primer trimestre de 2022 con respecto al último de 2021 evolucionó desfavorablemente, señalando una posible persistencia de la tendencia a la baja de la demanda futura.

De acuerdo con los datos relevados por FOP, el freno a la recuperación productiva se observa también en la evolución de las ventas del segmento, que mostraron subas durante 2021, pero sistemáticamente menores hasta alcanzar el estancamiento en el primer trimestre de 2022 con respecto a un año atrás (-0,3%, Gráfico 4). Se confirma también el patrón destacado por FOP, sobre la divergencia productiva entre pequeñas (10-50 ocupados) y medianas (51-249 ocupados) empresas, que no desaparece en fases contractivas ni de estancamiento, y se amplía en las fases expansivas.



Gráfico 4: Evolución de las Ventas deflactadas (variación % interanual) de las PyME manufactureras, por tamaño de firma



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

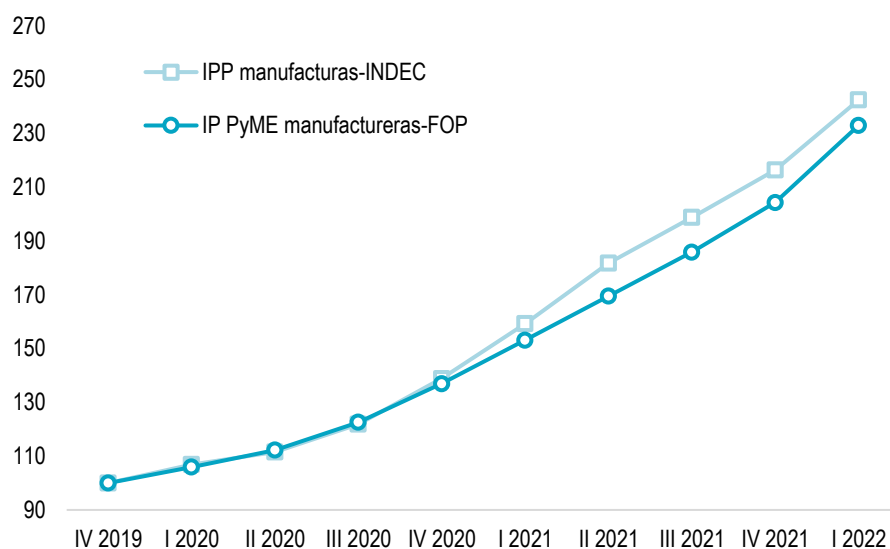
Con relación a la prepandemia (cuarto trimestre de 2019), las ventas deflactadas - cantidades vendidas- se ubicaron 2% abajo.

Precios, costos y tipo de cambio

Los datos recogidos a través de la sistemática Encuesta Coyuntural de FOP permiten construir la serie de precios de venta de los productos manufacturados PyME; se trata de un indicador de precios mayoristas. En el pasado reciente, bajo pandemia, las menores posibilidades de las PyME de trasladar incrementos de precios a sus clientes las llevaron a una pérdida de rentabilidad relativa, si se compara con la evolución de los precios locales de todas las manufacturas medidos por el índice de Precios al Productor del INDEC (Gráfico 5). Actualmente, la diferencia entre uno y otro índice de precios mayoristas es del 4%.



Gráfico 5: Precios mayoristas. PyME vs Total Industria.
(IV-2019=100)



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales - Fundación Observatorio PyME, e INDEC.

IPP: corresponde al SIPM-INDEC, incluye exportaciones, excluye importados y efecto impositivo.

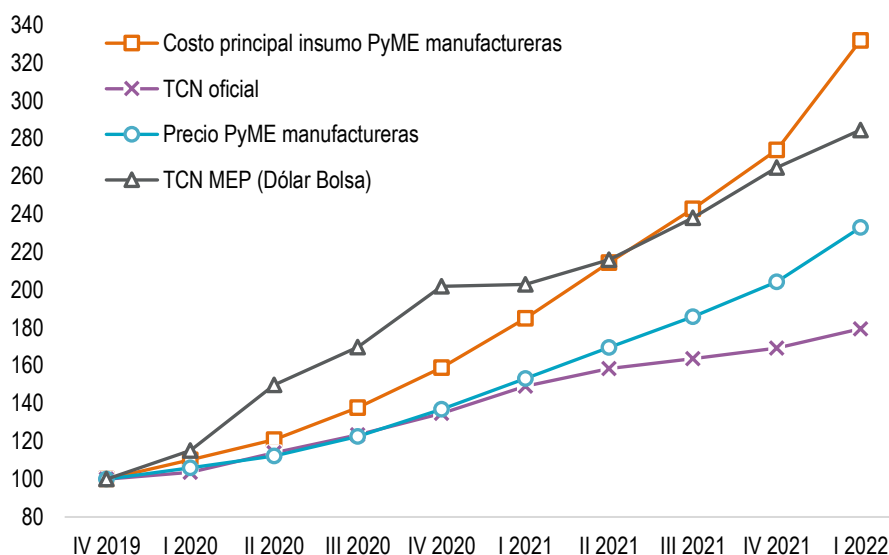
Obsérvese en el Gráfico 6 la evolución del costo del principal insumo declarado por las empresas, la evolución de los precios PyME y del tipo de cambio oficial (BCRA) vs el paralelo (“Dólar Bolsa”).

Por una parte, los precios de las manufacturas PyME ajustan a mitad de camino en la brecha entre ambos tipos de cambio. Aun así, debido al atraso del tipo de cambio oficial, se produce una pérdida de competitividad externa de los productos de las PyME industriales. Por otra parte, el costo del principal insumo avanza por encima de los precios PyME, conllevando a la progresiva pérdida de rentabilidad.

En síntesis, las industrias PyME no están consiguiendo una “posición ganadora” ni dentro ni fuera del país. Esto socava las perspectivas positivas de cara al futuro, como se ha mostrado a través del ICEPyME.



Gráfico 6: Precios, costos y tipo de cambio
(IV-2019=100)

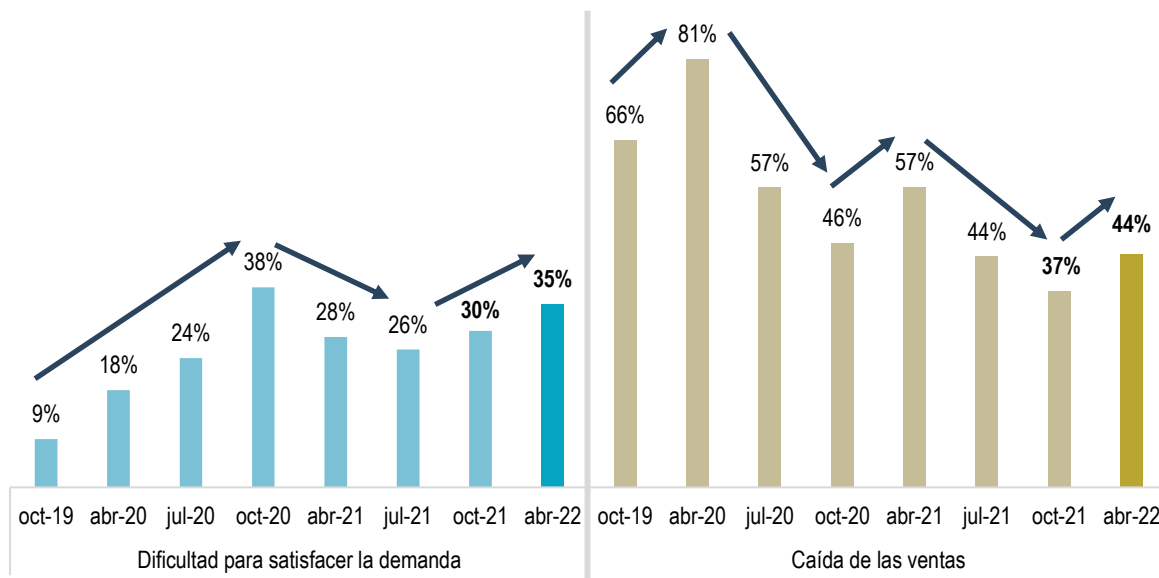


Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales - Fundación Observatorio PyME, BCRA y Rava Bursátil.

La insuficiencia de oferta productiva posiblemente sea uno de los factores que esté ejerciendo presión sobre los precios, como se ha publicado en investigaciones anteriores de FOP ([Informe Coyuntural: Cierre de año y perspectivas 2022](#) y [Coronavirus VII: Límites de oferta para la reactivación e inflación](#)). En los primeros meses de este año se ha observado una mayor difusión de la caída de las ventas, en línea con lo analizado en la sección anterior, pero también una mayor difusión de la dificultad para satisfacer la demanda (Gráfico 7).



Gráfico 7: Problemas que afectan a la empresa: restricciones de oferta
(% de PyME manufactureras)



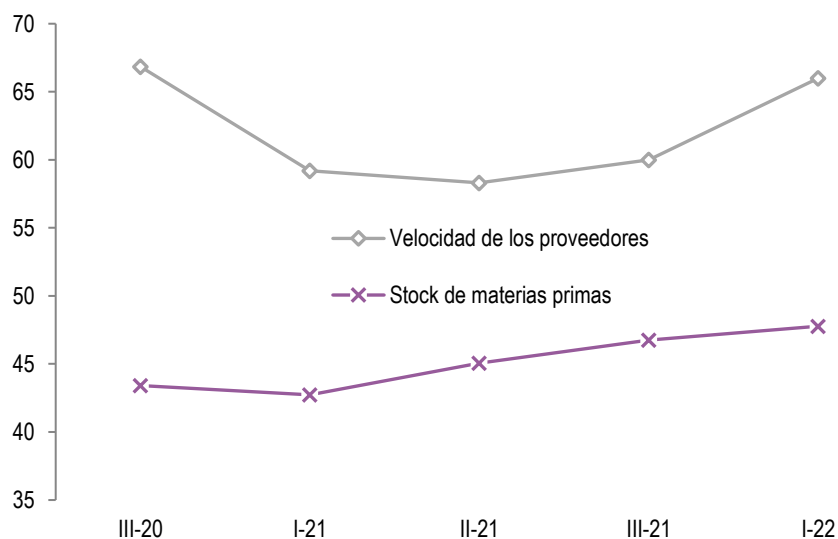
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Es decir, aún en una situación de cierto deterioro de la demanda por bienes manufactureros PyME, a las empresas les está siendo limitada la posibilidad de responder a esa menor demanda. Un verdadero “cuello de botella” si no se alienta la ampliación de capacidad productiva, con un más fácil acceso a financiamiento de capital de trabajo e inversión, estabilidad macroeconómica y previsibilidad, y políticas tributarias acordes para la generación de empleo entre las empresas de menor dimensión.

En un contexto inflacionario, con caída de ventas y dificultad para atender una (menor) demanda, es esperable observar un aumento de stocks de materias primas e insumos (para resguardarse de la inflación algunos productores, por la menor actividad otros, y un tercer grupo por ambas razones) y proveedores que intentan acortar los plazos de entrega para hacerse de liquidez. Efectivamente, estas dos variables -componentes del PMIPyME- muestran tal tendencia en el último año (Gráfico 8).



Gráfico 8: PMIPyME – Stock de materias primas y Tiempo de entrega de los proveedores. Industria Manufacturera.

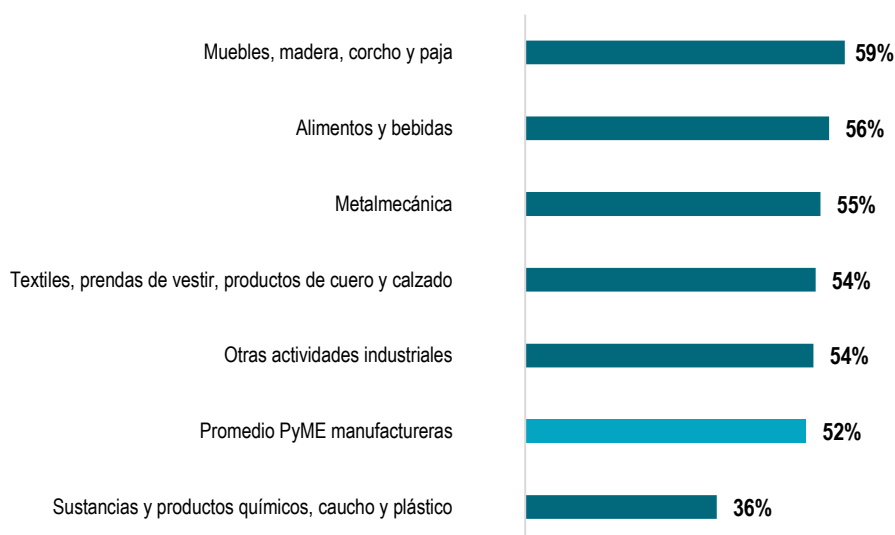


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

En términos sectoriales, una menor dispersión en el ajuste de precios en el último año (primer trimestre de 2022 respecto al primer trimestre de 2021) estaría mostrando, al menos por el momento, que la estructura de precios relativos vigente a finales del año pasado se consolida (Gráfico 9).



**Gráfico 9: Termómetro sectorial. Precios PyME manufactureras.
Primer trimestre 2022 vs. Primer trimestre 2021 (variación %).**



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

Reflexiones finales

Esta nueva investigación de FOP muestra la dinámica de precios y costos al alza, creciendo estos últimos por encima de los precios de ventas de las manufacturas PyME y del tipo de cambio, concluyendo en una pérdida de rentabilidad (interna y externa). Esta situación tiene lugar en un contexto de profundización del proceso inflacionario y alta incertidumbre, que también se refleja en el deterioro de la confianza de los industriales PyME y, especialmente, en sus expectativas para el resto del año.

No se vislumbra una solución en el segundo semestre para la negativa evolución de la rentabilidad interna, que hasta el último trimestre de 2021 venía medianamente sostenida por la reactivación postpandemia y una tasa de interés real muy negativa.

Las perspectivas para el segundo semestre se vislumbran más negativas para las empresas de menos de 50 ocupados de los sectores de alimentos y bebidas, la metalmecánica y los muebles y productos de madera. Las perspectivas son un poco



más alentadoras para las empresas medianas (entre 50 y 249 ocupados) de los sectores textiles, confecciones y calzado y de productos químicos.



Nota metodológica

La **Encuesta Coyuntural a PyME industriales – Primer trimestre de 2022** es una de las encuestas que periódicamente realiza la Fundación Observatorio PyME, en aras de cumplir con su misión, que consiste en 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.

El objetivo de esta encuesta es analizar el desempeño económico de las PyME industriales durante el trimestre precedente y el último trimestre del año anterior, individualizar las principales problemáticas del sector, conocer las expectativas de los empresarios y medir el humor empresarial.

Características:

- La selección de las empresas se realizó mediante un muestreo probabilístico estratificado por sector industrial y cantidad de ocupados. La muestra está conformada por 400 empresas de todo el país. Se extrajo de un directorio de empresas industriales PyME representativo del total de las PyME de la industria manufacturera argentina que el Observatorio PyME utiliza para la realización de sus encuestas estructurales anuales.
- Universo de estudio: empresas clasificadas entre los CIIU 10-33 y 58 de la CIIU Rev.4.
- Periodicidad: trimestral.
- Los datos son recogidos mediante encuestas autoadministradas. El operativo de relevamiento sigue en curso. Los datos preliminares corresponden a las encuestas realizadas entre el 11 de abril y el 27 de mayo de 2022. Se encuestaron 390 empresas.



fundación
Observatorio
Pyme



+54 114381-3331 Int 113 +54 911 2476 6480



comunicacioninstitucional@observatoriopyme.org.ar



Av. de Mayo 1147, Piso 3. Buenos Aires. Argentina

