

25
AÑOS

fundación
ObservatorioPyme
información para la acción

INFORME COYUNTURAL

Desempeño primer semestre
y perspectivas resto del año

AGOSTO 2022

Introducción y Síntesis ejecutiva

Una nueva investigación de FOP arroja datos sobre la coyuntura PyME y las perspectivas para el segundo semestre del año. Este importante segmento de la economía del país es representado estadísticamente por FOP mediante dos sectores polares: industria manufacturera y software y servicios informáticos.

1) El dato novedoso y más destacado de la coyuntura actual, promediando el primer semestre del año, es la total divergencia entre la evolución positiva de la actividad productiva y la caída de la confianza de los empresarios PyME, tanto del sector manufacturero como del sector de los servicios avanzados, tal como es software y servicios informáticos.

Entre marzo y junio la actividad productiva manufacturera mejoró en un 8,7% (medida por el indicador PMIPyME de FOP), mientras que la confianza empresarial disminuyó en un 13% (medida por el ICEPyME de FOP). Este dato, junto con la previsión de la disminución de la producción para el segundo semestre que informan las PyME manufactureras importadoras directas -debido a las restricciones para el acceso al mercado de las divisas-, constituye una señal de atención. El ciclo de confianza y actividad real también diverge en el sector de software y servicios informáticos.

2) El optimismo que generó la salida de la pandemia, ayudado por una amplia y eficaz política pública de sostén a los ingresos, tuvo su pico entre el segundo y tercer trimestre de 2021 en la industria manufacturera, y estuvo acompañado también por un pico en la generación de empleo (3,6% interanual) y de las cantidades vendidas (27,4% interanual). A partir de ese momento, se estabilizó la creación de empleo en torno al 3% y el ritmo de producción inició un proceso de acomodamiento a la baja, motivado en gran parte por restricciones de la oferta y no tanto de la demanda.

Los empresarios industriales citan problemas logísticos y limitaciones de los proveedores externos, así como también las limitaciones de acceso a las divisas. Otro



de los problemas manifestados es el reclutamiento de personal de todo tipo de calificación, lo que motiva que las empresas mantengan su plantilla de personal a pesar del enfriamiento productivo.

3) El ciclo económico del sector del software y los servicios informáticos es totalmente diferente al de la industria manufacturera. Sus ventas reales (ventas deflactadas) no decayeron nunca, ni aún durante la pandemia, alcanzando su máximo durante el primer semestre de este año, situándose en un 34 y 32% interanual (primer y segundo trimestre, respectivamente). En cambio, el ciclo de la ocupación del sector fue diferente, ya que disminuyó levemente durante la pandemia, pero retomó fuerte su crecimiento en el tercer trimestre de 2021. Actualmente la creación de empleo es vigorosa, observándose un incremento de 13% interanual.

Como se mencionó en el punto 1, surge aquí también la divergencia entre el crecimiento de la actividad y la disminución de la confianza de los empresarios del sector (ICEPyME). Ésta disminuyó desde el tercer trimestre de 2021 un 24%, muy similar a la disminución de la confianza de las PyME manufactureras durante el mismo período (- 25%).

4) Los problemas de las PyME industriales para satisfacer la demanda (es decir, el problema de la restricción de oferta) tiene una de sus causas en los problemas para acceder a las divisas para importar insumos y bienes intermedios. El problema del acceso a las divisas, estiman las PyME importadoras directas, provocará durante el semestre en curso una caída de la producción del 13%. La dificultad radica en la imposibilidad para el 65% de estas empresas de sustituir las importaciones. Según las estimaciones de FOP, unas 3.500 PyME manufactureras sufrirán severos problemas para sostener su producción durante lo que resta del año.

5) El tipo de cambio oficial ha continuado rezagándose con respecto al precio de todos los bienes de la economía. Mientras en el mes de marzo el indicador de precios de las PyME industriales (Precio PyME manufactureras) era 18% inferior al MEP, en junio esa diferencia se había reducido a sólo el 7%. La distancia de los precios del total de la industria (IPP-Manufacturas) con respecto al MEP es aún menor (3%) y el índice de precios al consumidor de los bienes (IPC-Bienes) directamente supera en un 2% el nivel



del índice del dólar MEP, acumulando así desde la prepandemia una brecha con el tipo de cambio oficial del 48%.

Esta dinámica de los precios se explica en parte, especialmente entre las PyME, por la insuficiencia de oferta del sector productivo.

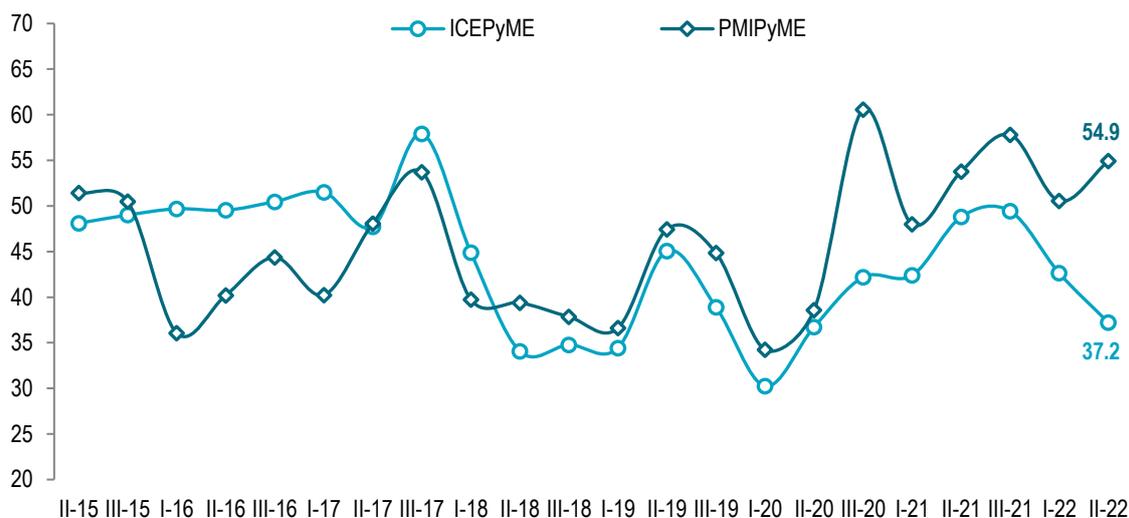
6) Las previsiones para el resto del año son complejas e inciertas, debido al clima de incertidumbre e inestabilidad política al cual se asiste. En el sector de la industria manufacturera es posible que continúe la caída de la confianza, pero que el descenso productivo sea mayor, disminuyendo así la distancia entre confianza y actividad real. En el sector del software y los servicios informáticos, donde la incertidumbre política y las dificultades para reclutar recursos humanos son siempre los principales problemas que afectan la confianza de las empresas, es posible que también se desacelere el crecimiento de las ventas y la ocupación, pero siempre desde los altos niveles actuales.



La confianza empresarial en la recuperación

Al cerrar el primer semestre del año, a pesar del buen tono de la demanda, la confianza PyME mostró un sesgo pesimista, marcada por la incertidumbre, las dificultades cambiarias y el contexto político. El Gráfico 1 muestra la evolución de la confianza empresarial (ICEPyME) en comparación con la evolución de la actividad productiva (PMIPyME) de las PyME manufactureras. Por primera vez en 5 años, en el segundo trimestre del año se observa que la evolución de la confianza empresarial va en la dirección opuesta de la evolución de la actividad: la actividad productiva (PMIPyME) aumenta, pero la confianza empresarial (ICEPyME) cae.

Gráfico 1: ICEPyME vs. PMIPyME: Confianza vs. Actividad real.
Industria manufacturera.



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

El PMIPyME (*Purchasing Manager's Index*) es un indicador líder a nivel internacional de monitoreo de la actividad económica, que FOP construye desde 2015 en base a los datos recogidos a través de sus Encuestas Coyunturales, para dar seguimiento a la evolución de la actividad industrial PyME. Este indicador refleja, en el tercer trimestre de 2020, el inicio de la recuperación de la actividad PyME industrial, tras la abrupta caída durante el segundo trimestre de aquel año (el período más negativo de la

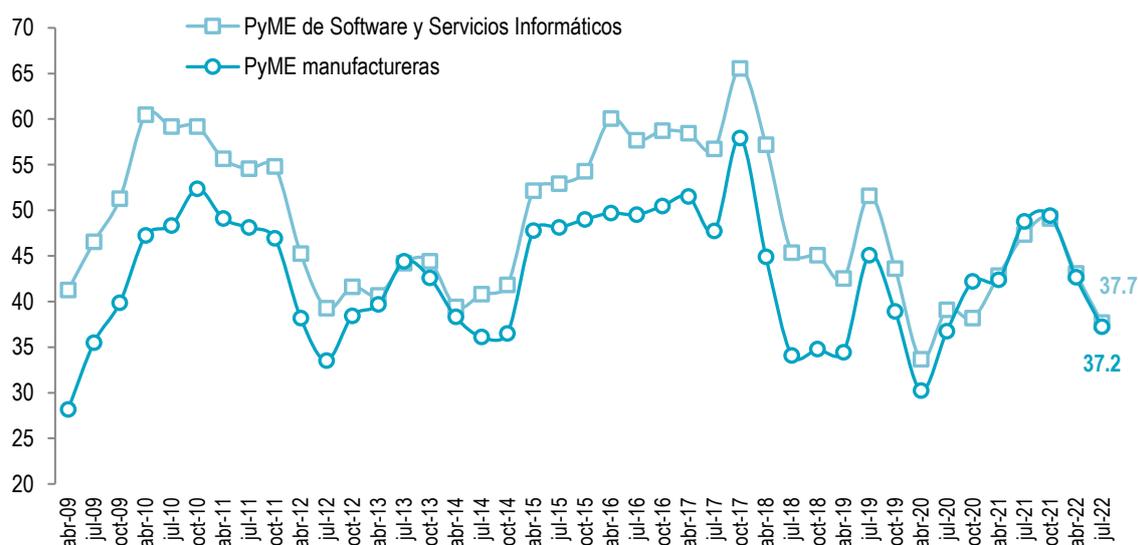


pandemia). Durante 2021 se observa la continuidad de la recuperación, alcanzando el nivel del indicador en torno a los 50 puntos o superior, indicando esto último la entrada en una fase económica expansiva.

Por su parte, el ICEPyME (*Índice de Confianza Empresarial*) mide el “humor empresarial”, monitoreando la evolución de la confianza de los empresarios PyME en el país, en su sector de actividad y en su propia empresa. Desde un muy bajo nivel a mitad de 2020, la confianza empresarial PyME se fue recuperando hasta alcanzar un valor históricamente alto, en torno a los 50 puntos del ICEPyME de FOP, similar al registrado por ejemplo [al inicio del gobierno de Mauricio Macri](#). Sin embargo, desde la salida de la pandemia (tercer trimestre 2021), muestra un claro sesgo pesimista.

Asimismo, el ICEPyME de Software y servicios informáticos (SSI), que también construye FOP, muestra una evolución semejante a la industria manufacturera y, además, un similar nivel del indicador desde principios de 2021 (Gráfico 2). Aun tratándose de un sector muy dinámico, de mayor apertura internacional y con un desempeño económico positivo, la confianza empresarial durante el primer semestre del año fue deteriorándose, exhibiendo un claro sesgo pesimista.

Gráfico 2: ICEPyME. Industria Manufacturera vs. Software y servicios informáticos.



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales y a PyME de Software y servicios informáticos, Fundación Observatorio PyME.



Hasta el momento, parece que el “humor empresarial” está siendo más afectado por la incertidumbre acerca del contexto local y global, que por el desempeño de la actividad real. De este modo, la confianza imprime unas perspectivas no tan favorables para el resto del año, aunque por ahora la actividad productiva de la industria manufacturera y del software y los servicios informáticos ha evolucionado positivamente.

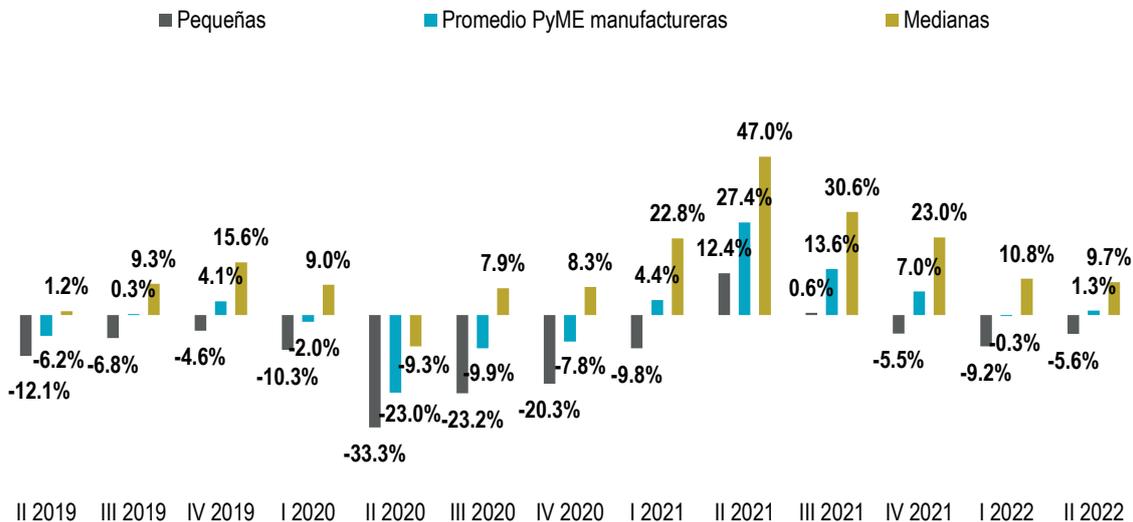
Evolución de la actividad económica y el empleo

Durante el segundo trimestre de 2022 con respecto al mismo trimestre del año anterior, las PyME industriales experimentaron una leve mejora de su desempeño, con un 1,3% de aumento en las ventas deflactadas (cantidades vendidas). El primer trimestre en términos interanuales había mostrado un estancamiento de la recuperación tras el período más disruptivo de la pandemia (con sus respectivas restricciones sanitarias y no sanitarias). Sin embargo, durante todo el semestre se observa la persistencia de la divergencia productiva entre pequeñas (10-50 ocupados) y medianas (51-249 ocupados) industrias.

Como muestra el Gráfico 3, en el segundo trimestre de 2021 creció significativamente, por última vez, la actividad de las pequeñas industrias y luego desde el cuarto trimestre se observan sistemáticas contracciones que reducen el promedio del segmento PyME manufacturero.



Gráfico 3: Evolución de Ventas deflactadas (cantidades vendidas) de las PyME industriales de todo el país, por tamaño de empresa (variación % interanual)

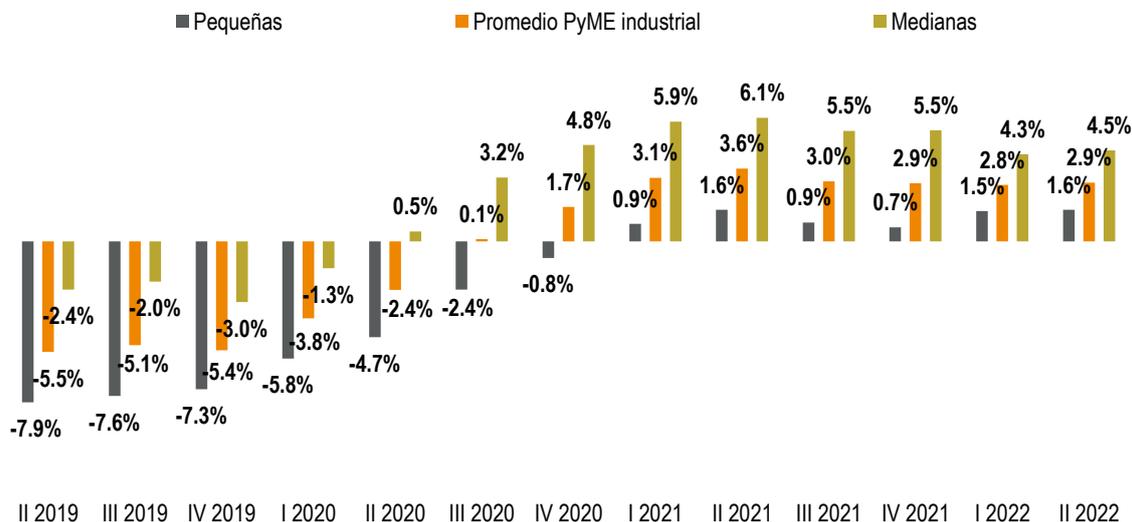


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.
Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales.

Cabe señalar que la generación de empleo que hace varios años destacaba sólo en las PyME de SSI, durante los últimos 21 meses es también observada entre las PyME industriales. En efecto, luego de casi 5 años sin crecer, se exhibe en el Gráfico 4 la creación de empleo industrial durante 7 trimestres consecutivos, liderado especialmente por las medianas. Con relación a la prepandemia (cuarto trimestre de 2019), el aumento de la ocupación industrial de las PyME alcanza un 6%.



Gráfico 4: Evolución de Ocupación de las PyME industriales de todo el país, por tamaño de empresa (variación % interanual)

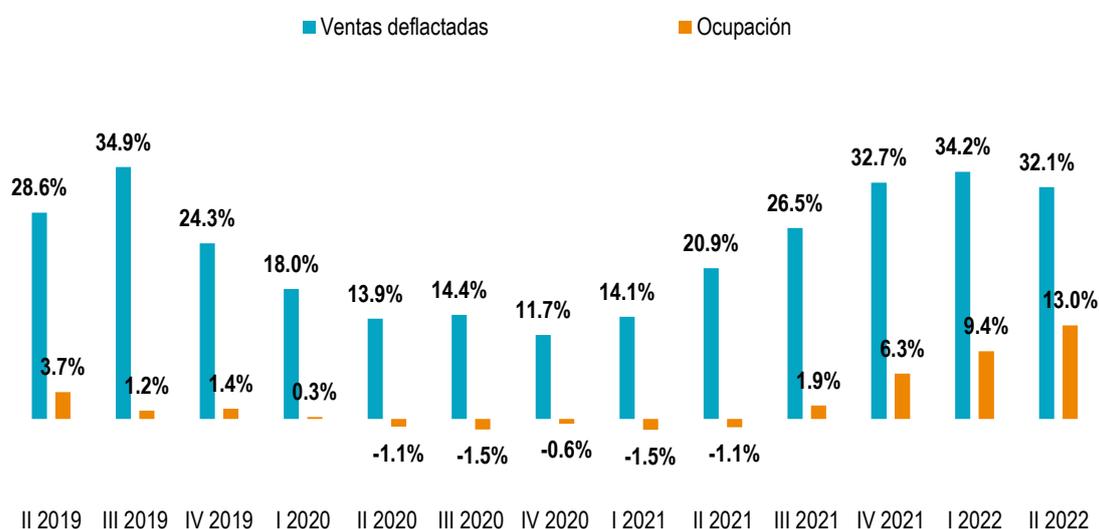


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Por otra parte, se puede ver en el Gráfico 5 la evolución de las ventas y ocupación entre las PyME de SSI. En este segmento continúa el crecimiento de la actividad sin interrupciones y la reanudación del aumento del empleo desde el tercer trimestre de 2021 (pero con alta rotación y con crecientes problemas de reclutamiento).



Gráfico 5: Evolución de Ventas deflactadas y Ocupación de las PyME de software y servicios informáticos (variación % interanual)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME de software y servicios informáticos (SSI), Fundación Observatorio PyME.
Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las SSI.

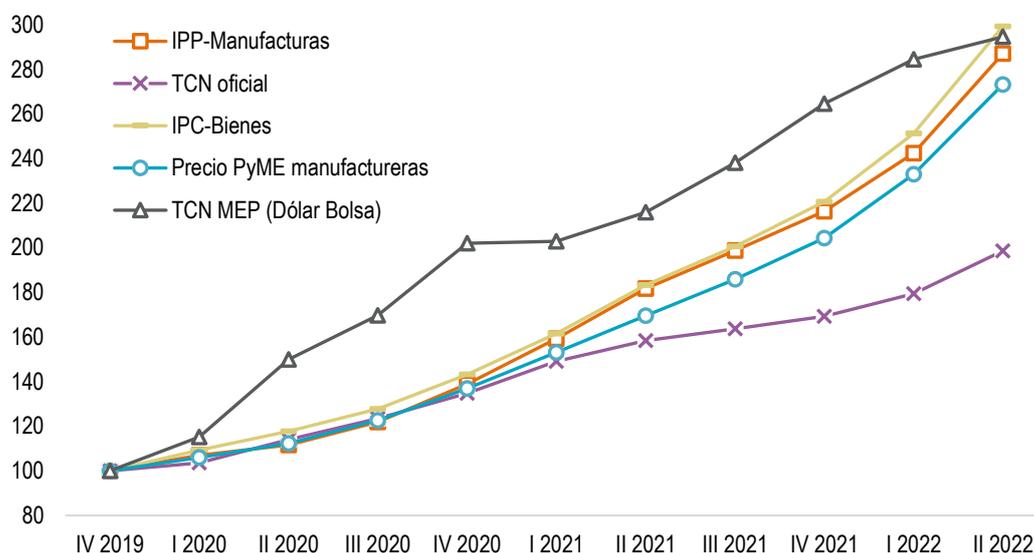
Precios y tipos de cambio en la industria manufacturera

El tipo de cambio oficial ha continuado rezagándose con respecto al precio de todos los bienes de la economía (Gráfico 6). En efecto, durante el segundo trimestre del año, la distancia entre el precio de todos los bienes y el tipo de cambio oficial se ha acentuado, acercándose el precio de los bienes nacionales cada vez más al valor del “Dólar Bolsa” (MEP). Mientras en el mes de marzo el indicador de precios de las PyME industriales (Precio PyME manufactureras) era 18% inferior al MEP, en junio esa diferencia se había reducido a sólo el 7%. La distancia de los precios del total de la industria (IPP-Manufacturas) con respecto al MEP es aún menor (3%) y el índice de precios al consumidor de los bienes (IPC-Bienes) directamente supera en un 2% el nivel del índice del dólar MEP, acumulando así desde la prepandemia una brecha con el tipo de cambio oficial del 48%.



Gráfico 6: Precios y tipo de cambio

(IV-2019=100)

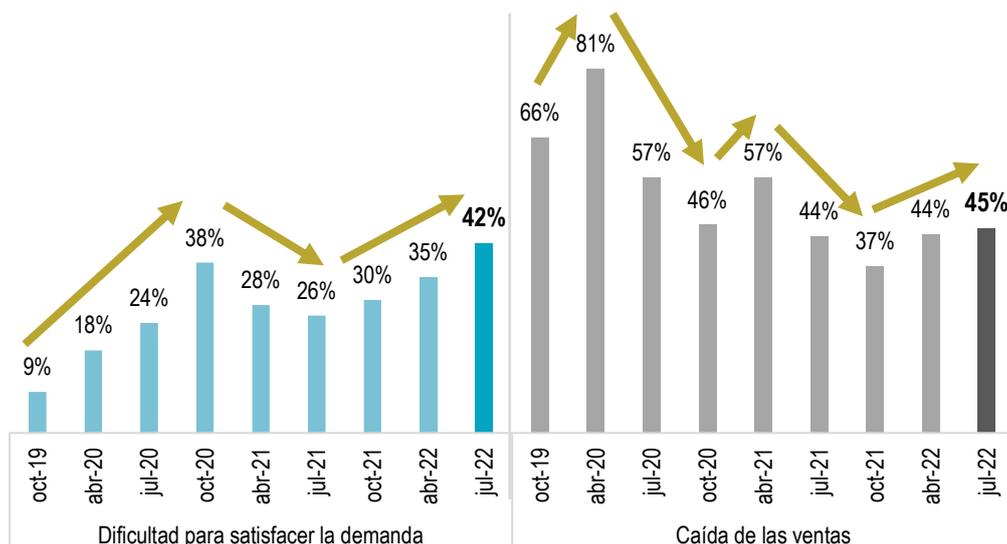


Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales-Fundación Observatorio PyME, BCRA, INDEC y Rava Bursátil. IPP: corresponde al SIPM-INDEC, incluye exportaciones, excluye importados y efecto impositivo.

Esta dinámica de los precios se explica en parte, especialmente entre las PyME, por la insuficiencia de oferta del sector productivo, tal como se ha publicado en investigaciones anteriores de FOP (más recientemente véase [Informe Coyuntural: Confianza, demanda esperada y precios de las PyME industriales](#)). El Gráfico 7 muestra que la menor difusión del problema de caída de ventas ha tenido lugar a la par de una mayor difusión de la dificultad para satisfacer la demanda. En efecto, la caída de las ventas representaba un problema para 37% de las PyME manufactureras en octubre de 2021 y un 47% en julio de 2022. Por otra parte, durante el mismo período, la dificultad para satisfacer la demanda aumentó del 30% al 42% de las PyME manufactureras. Es decir, empresas que experimentan una mejor evolución de la demanda se encuentran con mayor límite para satisfacerla.



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



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

Como conclusión, puede señalarse que aún con una evolución de los precios de los bienes más cercana a la del tipo de cambio paralelo, si tuviera lugar una devaluación del tipo de cambio oficial, es posible que ella se traslade a precios ya sea en forma directa o indirecta (por los componentes importados que integran la producción de las manufacturas PyME), aunque probablemente en menor proporción que devaluaciones anteriores (ver por ejemplo [Informe de Coyuntura de las PyME industriales, software y servicios informáticos. II Trimestre 2019](#), donde se muestra que el *pass-through* se ubicó entre 25 y 40% en devaluaciones durante la década anterior).

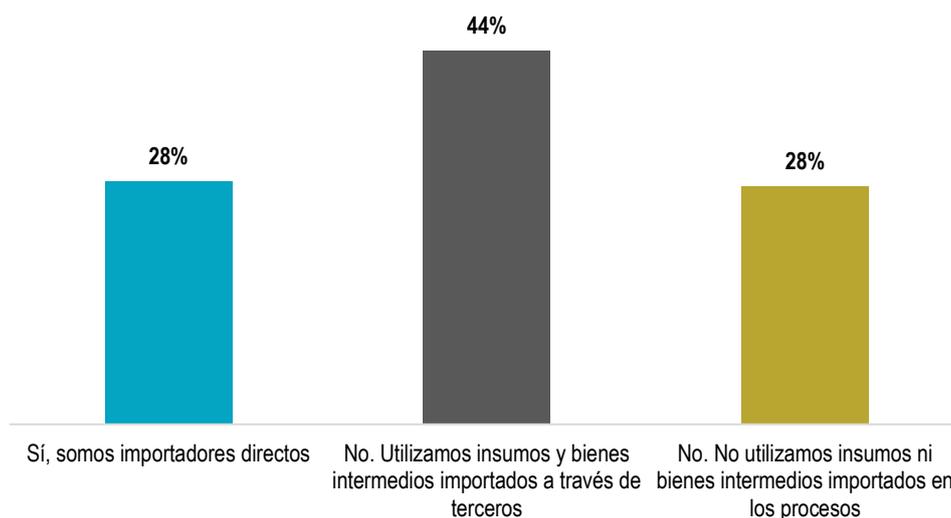


Efecto del limitado acceso a insumos importados en las PyME industriales

Debido a las nuevas regulaciones cambiarias de acceso a las divisas establecidas a partir del mes de marzo, las PyME manufactureras importadoras directas que utilizan insumos importados podrían sufrir una caída de su producción del segundo semestre de un 13%. Las dificultades para acceder a las divisas es uno de los causantes de las restricciones de la oferta productiva antes analizadas, debido a que las posibilidades de sustitución de las importaciones, como se detalla más abajo, son muy limitadas.

La estadística elaborada por FOP, a partir de encuestas directas a los empresarios, indica que el 72% de las PyME manufactureras utilizan materias primas, insumos y bienes intermedios importados en sus procesos de producción: 28% son importadoras directas y el restante 44% los adquiere a través de terceros (Gráfico 8).

Gráfico 8: Condición importadora de insumos y bienes intermedios
(% de PyME manufactureras)



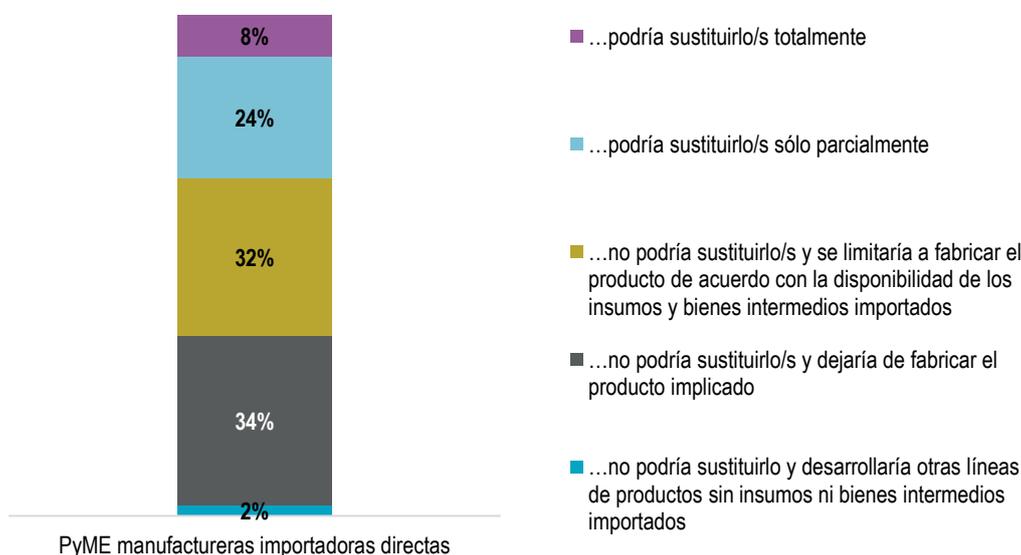
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.



En este gran grupo de empresas, en forma directa o indirecta, el acceso limitado a esos insumos condiciona la factibilidad de producir en tiempo y forma. La sustitución de estos por alternativos locales no siempre es posible (ya sea porque el bien no existe, no es de la misma calidad o tiene un costo más elevado).

Entre las PyME manufactureras que son importadoras directas (28%, aproximadamente 5.300 empresas), sólo un 8% podría sustituir totalmente el insumo importado y un 24% podría sustituirlo parcialmente. Por el contrario, el 65% no encuentra sustituto local y, por ende, o dejaría de fabricar el producto que utiliza el insumo importado o lo fabricaría sujeto a la disponibilidad de este (Gráfico 9). Es decir, 3.500 PyME manufactureras enfrentan inconvenientes serios para continuar la producción frente a las restricciones cambiarias que dificultan la provisión de materias primas, insumos y bienes intermedios importados.

Gráfico 9: Dadas las actuales regulaciones cambiarias, ¿podría sustituir los insumos y bienes intermedios importados usualmente por su empresa por insumos y bienes intermedios de origen nacional? (% de importadoras directas)



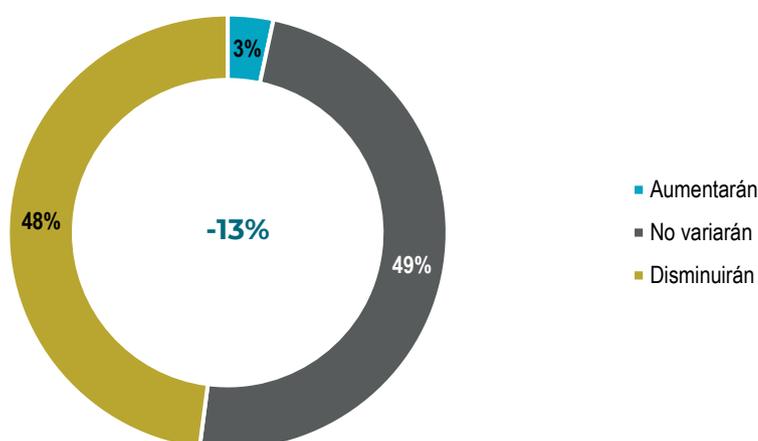
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

En consecuencia, el 48% de PyME manufactureras que son importadoras directas, esperan un impacto negativo sobre la producción del segundo semestre y otra



proporción similar aún no avizora variaciones. A partir de las previsiones de las importadoras directas, se estima que la producción planeada para el segundo semestre se ajustaría un 13% a la baja, en promedio (Gráfico 10).

Gráfico 10: ¿Cómo han sido afectados sus planes de producción para el segundo semestre por las nuevas regulaciones cambiarias de acceso a las divisas establecidas desde marzo de este año? (% de importadoras directas y variación %)



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

Reflexiones finales

Durante 2021 y el primer semestre de 2022, se ha destacado la evolución favorable de la actividad tras la pandemia y la generación de empleo en los dos sectores a través de los que FOP representa estadísticamente al importante segmento productivo que constituyen las PyME. No obstante, esta recuperación no parece verse reflejada en la confianza de estos empresarios, que se ha desenvuelto en reiterados deterioros, con un claro pesimismo sobre la evolución económico general en el futuro próximo. La incertidumbre sobre el contexto global y, en particular, el contexto local, parecen influenciar fuertemente la confianza empresarial y sus expectativas.



Previsiblemente, la aceleración inflacionaria (con la consiguiente reducción de poder adquisitivo) y las restricciones cambiarias que afectan la importación de materias primas e insumos insustituibles son dos factores determinantes de las perspectivas a futuro de los productores, impactando sobre sus planes para el segundo semestre. En efecto, como se mencionó, el grupo conformado por las importadoras directas ya estima una caída promedio de la producción planeada del segundo semestre en un 13%.

Las expectativas son un componente esencial del desenvolvimiento económico y un desafío mayúsculo para los hacedores de política lograr mejorarlas o revertirlas. La consistencia integral de las políticas económicas hacia el logro de la estabilidad macroeconómica y el desarrollo socio-productivo es una señal fundamental.



Nota metodológica

La **Encuesta Coyuntural a PyME industriales – Segundo 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, 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 1 de julio y el 8 de agosto de 2022. Se encuestaron 393 empresas.

La **Encuesta Coyuntural a PyME de Software y servicios informáticos – Segundo 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 de software y servicios informáticos durante el trimestre precedente, 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 con un tamaño muestral de 116 empresas. La muestra se extrajo de un directorio de empresas PyME que el Observatorio PyME utiliza para la realización de sus encuestas estructurales anuales.
- Universo de estudio: empresas clasificadas en los CIIU 62 y 63 de la CIIU Rev.4.
- Periodicidad trimestral.
- Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas entre el 1 de julio y el 8 de agosto de 2022. Se encuestaron 101 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

