



Noviembre de 2010 – N° 3

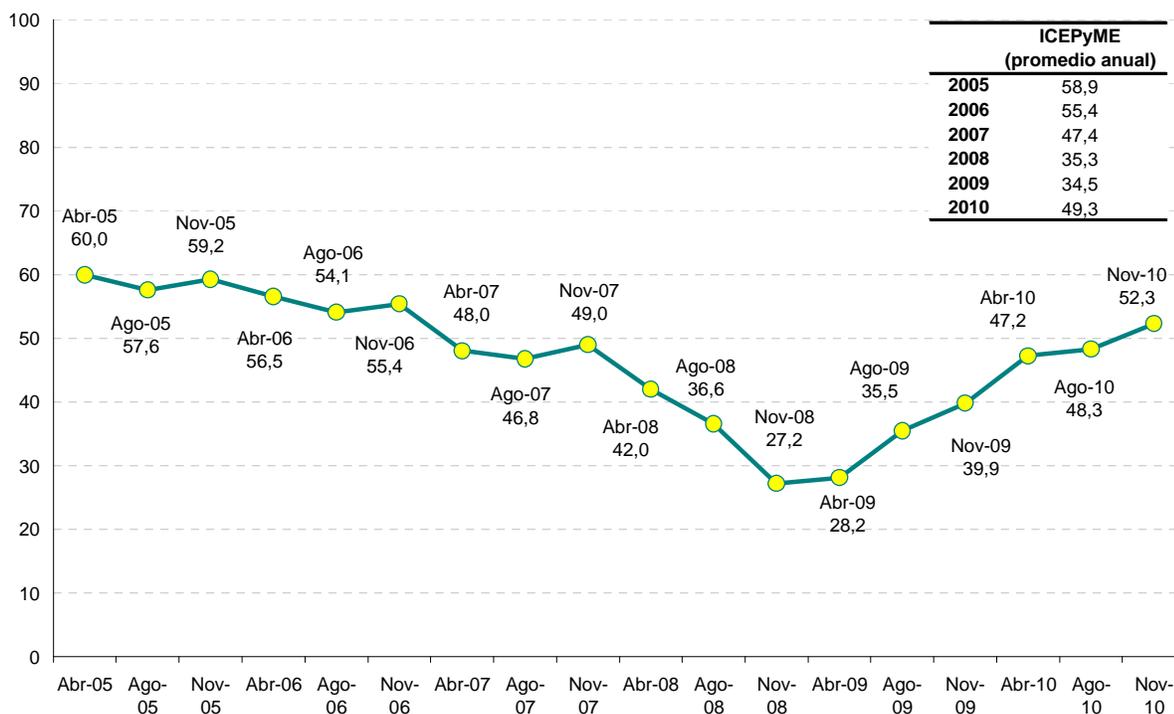
El ICEPyME es un índice de confianza que mide el humor empresarial, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto y mediano plazo en las PyME industriales. El siguiente informe ha sido realizado a partir de los datos recabados en la Tercera Encuesta Coyuntural de 2010 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante los meses de octubre y noviembre, siendo contactadas las 430 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

El **Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)** se ubicó en los 52,3 puntos en noviembre de 2010 – en una escala del 0 al 100-. De esta manera, el nivel de confianza para el segmento PyME industrial empieza a ser positivo, y continúa la tendencia a la suba iniciada a finales de 2008, cuando registró su valor más bajo desde el comienzo de la serie.

Con la última medición el valor promedio del ICEPyME para 2010 fue de 49,3 puntos, superando la media anual de 2007, 2008 y 2009; aunque todavía por debajo de los registros promedio de 2005 y 2006.

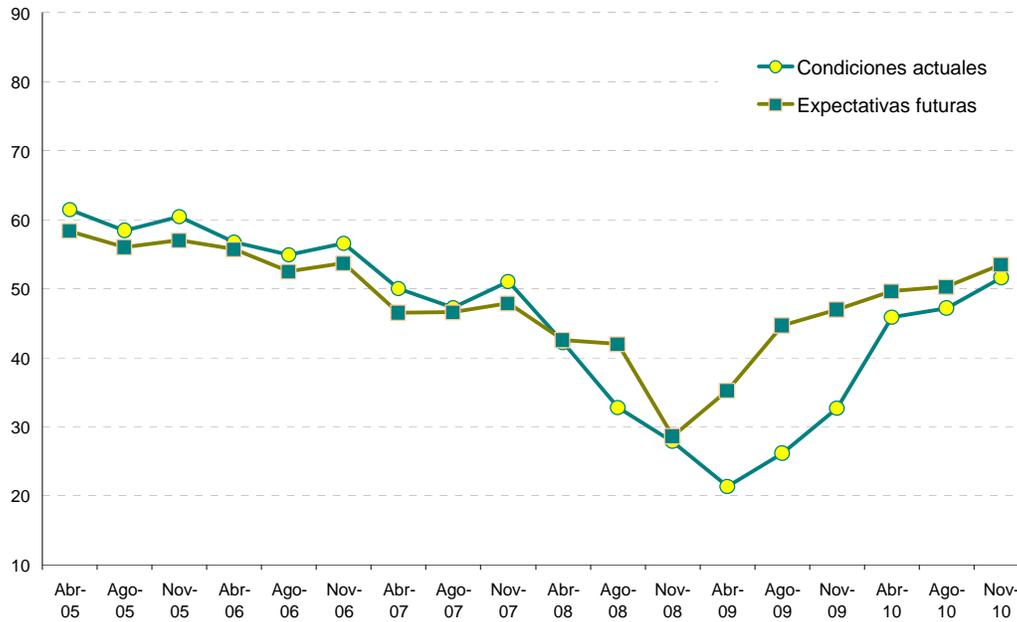
Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



En noviembre experimentaron subas ambos componentes temporales del ICEPyME, volviendo a alinearse después de dos años. En primer lugar, el subíndice *condiciones actuales* registró un valor de 51,6 puntos, un 9% mayor al del mes de agosto, y 58% por encima del de noviembre de 2009. Esto implica una mejor percepción de los empresarios respecto a la coyuntura en relación a un año atrás.

Por su parte, el componente que mide el nivel de confianza de los industriales PyME para los próximos 12 meses -*expectativas futuras*- también presentó una tendencia positiva en la última medición, con un incremento de 6% respecto a tres meses atrás, y de 14% en términos interanuales. Así, el subíndice se ubicó en los 53,5 puntos, superando también la barrera de los 50 puntos.

Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



Cuadro 1 Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo, % de respuestas

	Buen Momento	Mal Momento
Abr-05	61	39
Ago-05	63	37
Nov-05	64	36
Abr-06	63	37
Ago-06	61	39
Nov-06	57	43
Abr-07	51	49
Ago-07	47	53
Nov-07	48	52
Abr-08	33	67
Ago-08	21	79
Nov-08	12	88
Abr-09	13	87
Ago-09	17	83
Nov-09	23	77
Abr-10	33	67
Ago-10	37	63
Nov-10	48	52

El 48% de los empresarios PyME de la industria manufacturera manifiesta que el actual es un buen momento para invertir en maquinaria y equipo.

De esta forma, la proporción vuelve a ubicarse en valores de finales de 2007, después de haber descendido hasta el 12% en noviembre de 2008.

Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

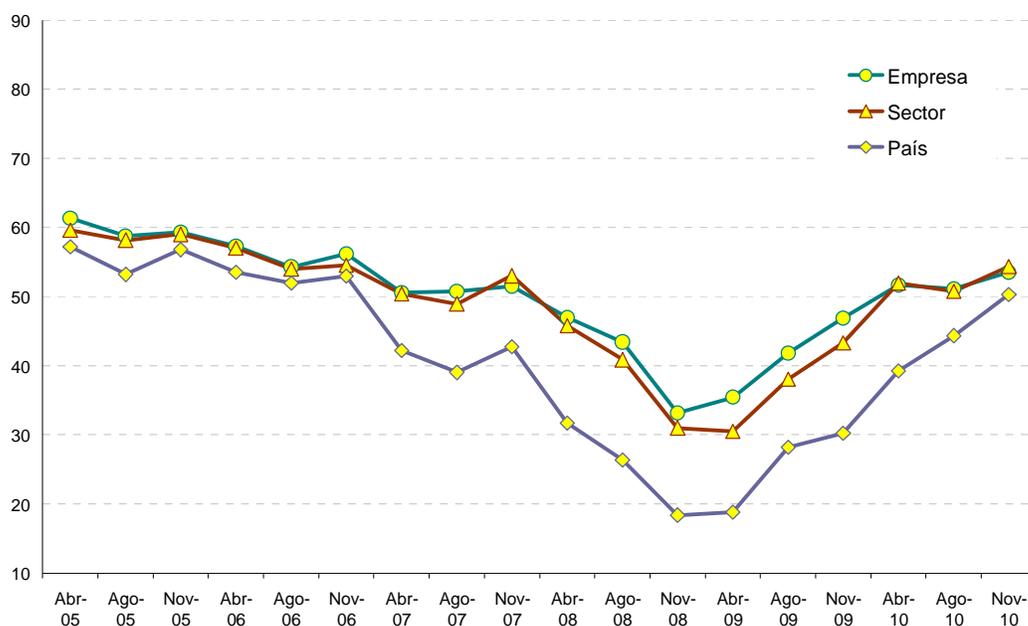
El ICEPyME está compuesto por tres dimensiones que reflejan el nivel de confianza de los empresarios en su propia empresa, el sector de actividad al cual pertenecen y el país en general.

En noviembre de este año el subíndice **empresa** mostró una evolución positiva respecto a la medición anterior, y registró un valor de 53,5 puntos, el más alto en los últimos cuatro años. El subíndice más que compensó la leve caída que presentó en el mes de agosto, creciendo un 5% desde entonces y un 14% en términos interanuales.

Del mismo modo, el componente **sector** del índice agregado revirtió la tendencia negativa del mes de agosto, y en noviembre se incrementó en un 7%, ascendiendo a los 54,4 puntos. La variación anual fue del 26%.

Por último, la evolución del componente **país** también fue positiva en noviembre, trepando a los 50,3 puntos, con una suba del 13% en términos trimestrales y del 66% en relación a un año atrás. Si bien este subíndice creció de manera más marcada que los otros dos, todavía se ubica por debajo de aquellos.

Gráfico 3 ICEPyME en la empresa, el sector y el país



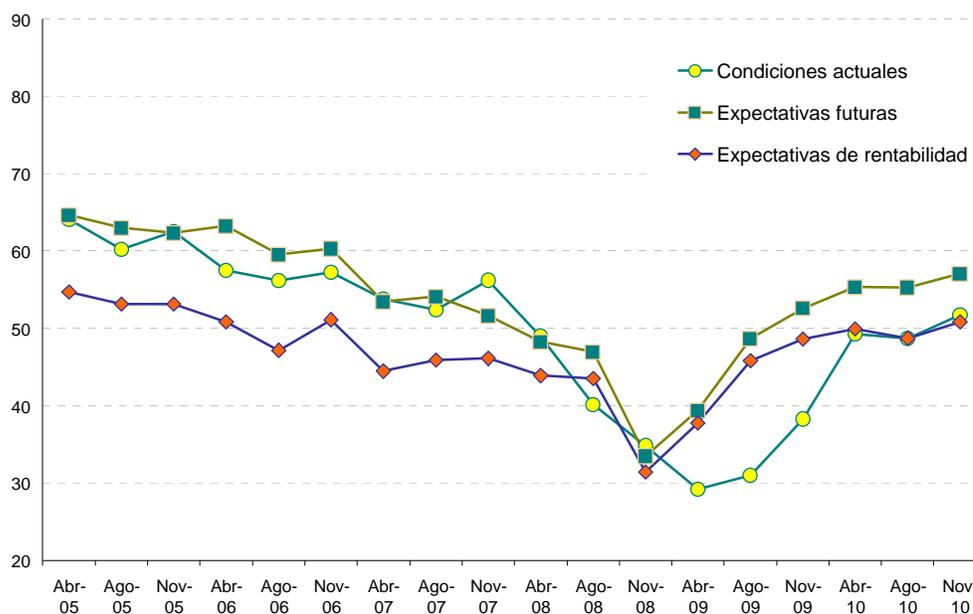
La empresa. Como se señaló anteriormente, el componente **empresa** del ICEPyME presentó una evolución positiva en la medición de noviembre, lo cual se explica por subas en los tres subíndices que lo integran: *condiciones actuales*, *expectativas futuras* y *expectativas de rentabilidad*.

En primer lugar, *condiciones actuales* -que resume la percepción de los empresarios sobre la situación general de su empresa respecto a un año atrás- se ubicó en los 51,7 puntos, 3 más que en la medición anterior y 14 por encima de la de hace un año. La tendencia positiva se debe a que la proporción de empresarios que manifestó haber mejorado la actividad de su firma pasó del 35% al 41% entre agosto y noviembre, al tiempo que cayó del 37% al 31% el porcentaje que consideró que empeoró. El restante 29% dijo que no hubieron cambios en este sentido.

El subíndice *expectativas futuras* resume el nivel de confianza de los industriales PyME en la evolución futura de su empresa. En noviembre de este año, si bien mostró una tendencia positiva y se ubicó por encima de los otros dos subíndices, se incrementó en menor medida que aquellos. El aumento fue de poco más de un punto respecto a agosto, y de casi 4 puntos en términos interanuales, alcanzando los 57,1 puntos.

Finalmente, la visión de los empresarios sobre el margen de rentabilidad de su firma en los siguientes doce meses se ve reflejada en el subíndice *expectativas de rentabilidad*, que creció cerca de 3 puntos entre agosto y noviembre de este año, más que compensando la caída que experimentó en la medición anterior. Esto se explica porque en dicho lapso la proporción de empresarios que dijeron esperar mejoras en términos de rentabilidad pasó del 28% al 30%, al tiempo que cayó el porcentaje que no creía que habrá cambios (del 46% al 43%). El 27% aún es pesimista en cuanto a la evolución futura de las utilidades de su empresa.

Gráfico 4 Evaluación de los industriales PyME sobre su **empresa**



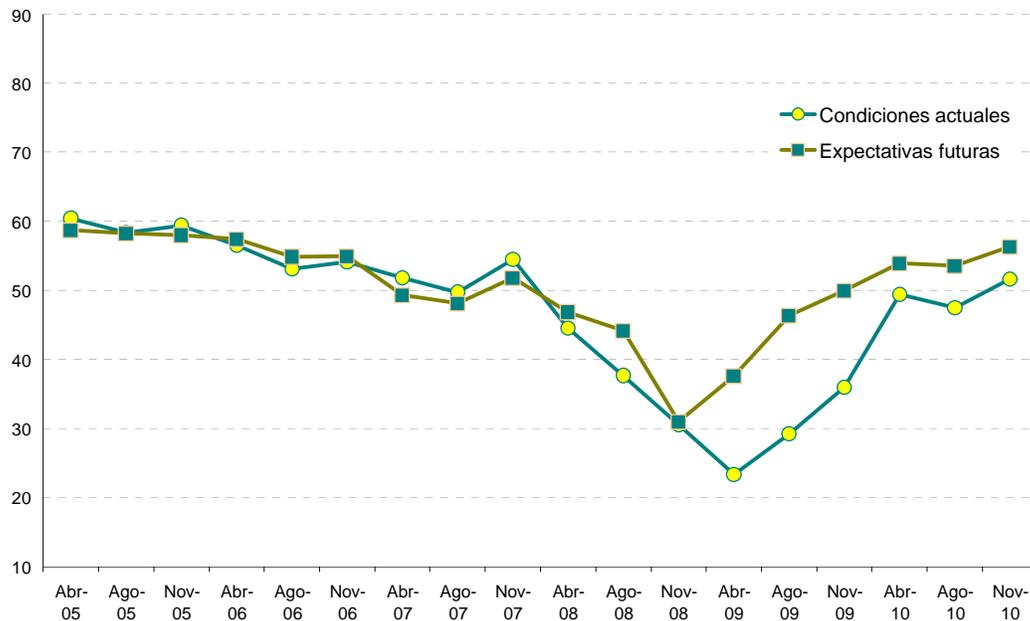
El sector de actividad. El componente **sector** del índice agregado sintetiza la confianza general de los empresarios PyME de la industria manufacturera en su propio sector de actividad. El aumento que experimentó en la medición del mes de noviembre se debió tanto a la evolución positiva del subíndice *condiciones actuales* como del de *expectativas futuras*.

Por un lado, el subíndice *condiciones actuales* presentó una suba de 4 puntos en términos trimestrales. Esto se explica por una disminución del 32% al 27% en la proporción del empresariado que opinó que empeoró la situación general de su sector en el último año, al tiempo que aumentó el porcentaje que dijo que mejoró o se

mantuvo igual: del 68% al 73%. La variación anual del subíndice fue de 16 puntos, ascendiendo a un valor de 51,6.

A su vez, el incremento en la proporción de industriales PyME con expectativas optimistas para su sector de actividad de aquí a fines de 2011 resultó en un aumento del subíndice *expectativas futuras* del componente **sector**. En noviembre el subíndice se ubicó en los 56,3 puntos, 3 por encima de la medición de agosto y casi 7 más que un año atrás.

Gráfico 5 Evaluación de los industriales PyME sobre su **sector de actividad**

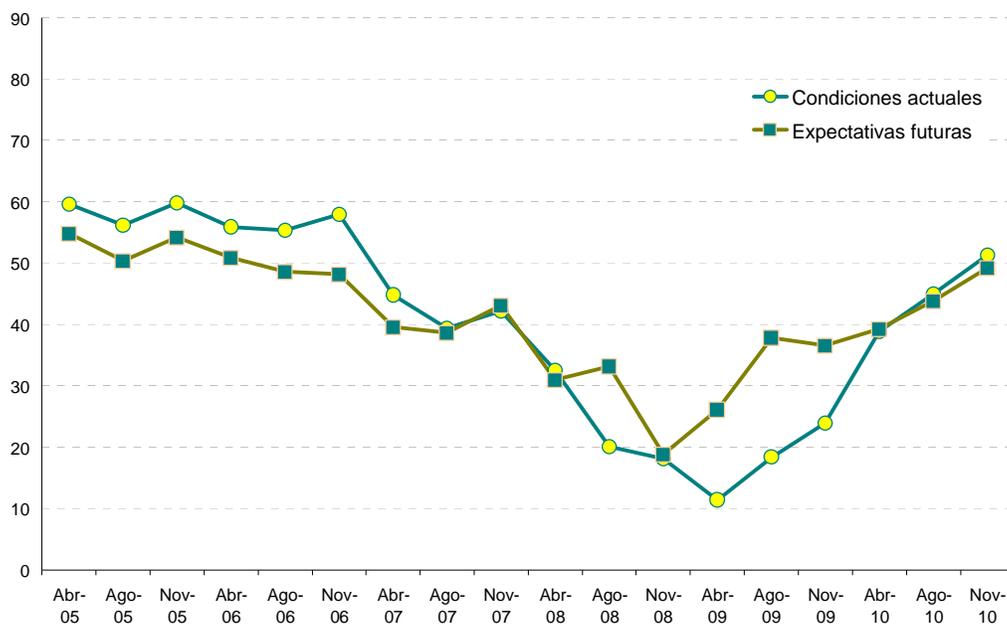


El país. La tendencia positiva registrada en el componente *país* del ICEPyME fue impulsada tanto por el subíndice *condiciones actuales* como por el de *expectativas futuras*. Ahora bien, éste último aumentó de manera más moderada, con lo cual ambos revirtieron su posición relativa y el nivel de confianza en la situación general actual del país pasó a ser más positivo que respecto a las proyecciones para el próximo año.

El subíndice *condiciones actuales* registró un valor de 51,3 puntos en noviembre de este año, lo cual implica un aumento de 6 puntos respecto agosto, y de 27 en relación a noviembre de 2009. Esta variación se explica fundamentalmente por un aumento de cinco puntos porcentuales en la proporción de empresarios que consideran que la situación económica nacional se mantuvo igual en el último año, alcanzando el 35%. En sentido contrario, disminuyó el porcentaje que opinó que la situación empeoró (31% en noviembre).

Por su parte, el subíndice *expectativas futuras* pasó de los 43,8 puntos en agosto a los 49,2 en el mes de noviembre, 13 más que hace un año. En este caso, en el último trimestre aumentó al 28% la proporción del empresariado optimista en cuanto a la evolución futura de la situación general del país, mientras que disminuyó aquella con una visión pesimista (del 31% al 29%), así como el porcentaje de industriales PyME que consideraron que no habrá cambios importantes (del 45% al 42%).

Gráfico 6 Evaluación de los industriales PyME sobre su *el país*



A modo de conclusión, en la medición de noviembre el ICEPyME reflejó un nivel de confianza general positivo por parte de los industriales PyME. Los componentes *condiciones actuales* y *expectativas futuras* volvieron a alinearse después de dos años, debido a que el primero presentó una tendencia positiva más marcada que el segundo.

Para el componente *país*, la confianza de los empresarios en la coyuntura actual fue más optimista que respecto a las expectativas para el próximo año, mientras que para *sector* y *empresa* sucede lo contrario.

Anexo

Resultados agregados

ICEPYME

	Abr-05	Agó-05	Nov-05	Abr-06	Agó-06	Nov-06	Abr-07	Agó-07	Nov-07	Abr-08	Agó-08	Nov-08	Abr-09	Agó-09	Nov-09	Abr-10	Agó-10	Nov-10
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
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%
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%

Condiciones actuales

	Abr-05	Agó-05	Nov-05	Abr-06	Agó-06	Nov-06	Abr-07	Agó-07	Nov-07	Abr-08	Agó-08	Nov-08	Abr-09	Agó-09	Nov-09	Abr-10	Agó-10	Nov-10
Media	61,42	58,42	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
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%
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%

Expectativas futuras

	Abr-05	Agó-05	Nov-05	Abr-06	Agó-06	Nov-06	Abr-07	Agó-07	Nov-07	Abr-08	Agó-08	Nov-08	Abr-09	Agó-09	Nov-09	Abr-10	Agó-10	Nov-10
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
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%
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%

Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo

	Abr-05	Agó-05	Nov-05	Abr-06	Agó-06	Nov-06	Abr-07	Agó-07	Nov-07	Abr-08	Agó-08	Nov-08	Abr-09	Agó-09	Nov-09	Abr-10	Agó-10	Nov-10
Buen Momento	(61)	(63)	(64)	(63)	(61)	(57)	(51)	(47)	(48)	(36)	(21)	(12)	(13)	(17)	(23)	(33)	(37)	(48)
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	(53)	(52)	(64)	(79)	(88)	(87)	(83)	(77)	(67)	(63)	(52)

Resultados desagregados

La empresa

Índice 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
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
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%
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%

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
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
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
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
Levemente peor	8.2	15.4	12.9	17.7	23.1	22.6	23.4	23.4	21.3	23.9	41.9	45.2	46.5	41.7	43.5	27.6	31.0	25.1
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

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
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
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
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
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
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

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
Sustancialmente mejor	2.5	2.7	1.5	3.9	1.5	1.6	1.6	1.21	1.8	0.8	1.6	0.0	0.0	1.07	0.89	2.13	1.27	2.06
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
Igual	39.8	41.6	43.9	35.3	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
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
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

El sector de actividad

Índice SECTOR

	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-05	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	
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	51,9	50,7	54,4	
Var medición anterior	-2,4%	1,5%	-3,4%	-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%	
Var igual mes año anterior																			

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
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
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
Igual	30,2	33,3	28,9	41,8	37,0	40,1	35,8	39,4	40,7	35,1	29,1	22,5	16,8	21,1	27,8	35,3	37,6	39,7
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
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

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
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
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
Igual	41,3	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	41,7	48,9	42,5
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
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

Índice PAIS

	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
Media	57,2	53,2	53,2	56,8	53,5	51,9	42,2	39,0	42,7	31,7	26,3	18,4	18,8	28,2	30,2	39,3	44,3	50,3
Var medición anterior		-7,0%		6,7%	-5,8%	-3,0%	-20,4%	-7,5%	9,6%	-25,9%	-16,9%	-30,2%	2,2%	50,0%	7,2%	29,9%	12,9%	13,4%
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%

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
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
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
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
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
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

Percepciones 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
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
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
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
Levemente peor	21,9	26,3	17,6	21,7	29,1	31,1	41,6	44,5	36,6	48,8	36,0	37,1	32,8	28,2	31,7	31,6	22,4	23,6
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

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 2010.

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 2009 (en miles de \$)	\$2.868	\$6.000
Personal Ocupado Diciembre 2009	20	31

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**

¿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

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

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

¿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