



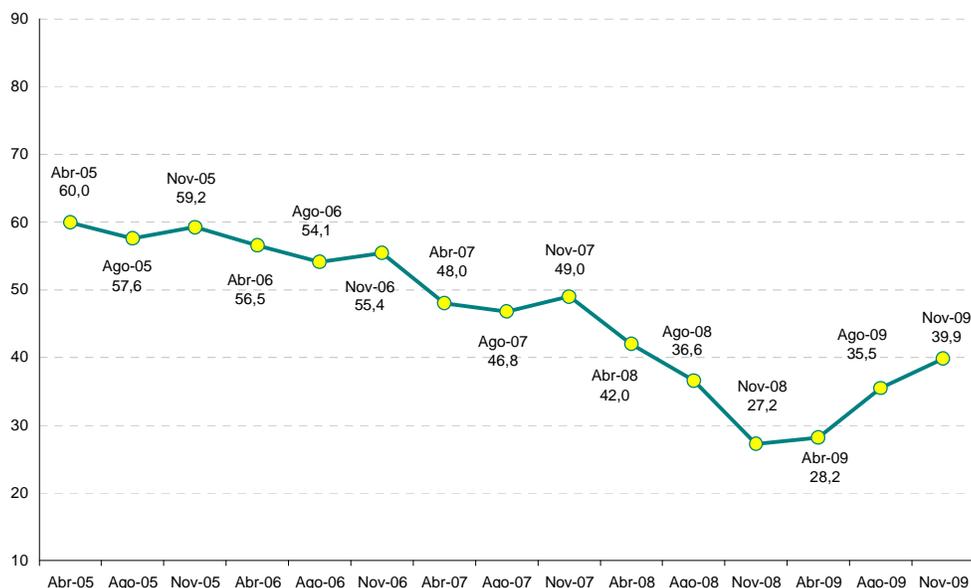
Noviembre de 2009 – N° 3

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 2009 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante el mes de noviembre, siendo contactadas las 430 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

## Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

El nivel general del ICEPyME se ubicó en los 39,9 puntos en noviembre de este año, incrementándose un 12% respecto al mes de agosto. De esta manera continuó la tendencia positiva que comenzó en abril de este año. La variación interanual del índice de confianza empresarial fue positiva por primera vez desde el comienzo de la medición, así, se situó 13 puntos por encima del valor de noviembre de 2008, pero todavía 7 puntos por debajo que el promedio de toda la serie.

**Gráfico 1** Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)

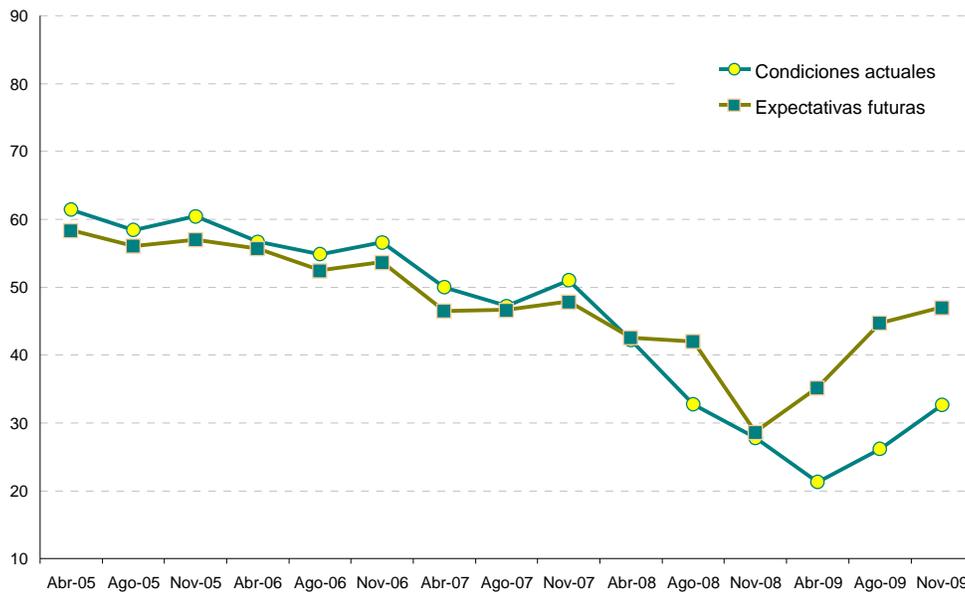


En noviembre el incremento del nivel de confianza empresaria PyME fue traccionado principalmente por el componente de *condiciones actuales*, pero también por el de *expectativas futuras*.

Por un lado, el componente *condiciones actuales*, que mide la percepción de los empresarios de la coyuntura en relación a un año atrás, aumentó por segundo período consecutivo confirmando la recuperación que inició en agosto último. En el mes de noviembre el subíndice midió 33 puntos, lo que significa un aumento del 25% respecto a agosto, y del 17% en relación a noviembre de 2008.

Por su parte, el incremento del componente *expectativas futuras* –proyecciones de los empresarios para el próximo año- fue de 2 puntos respecto a agosto, y de 18 en relación al mismo mes del año anterior, cuando había descendido al valor más bajo de toda la serie. En noviembre se ubicó en el valor más alto de los últimos dos años: 47 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
<b>Abr-05</b>	61	39
<b>Ago-05</b>	63	37
<b>Nov-05</b>	64	36
<b>Abr-06</b>	63	37
<b>Ago-06</b>	61	39
<b>Nov-06</b>	57	43
<b>Abr-07</b>	51	49
<b>Ago-07</b>	47	53
<b>Nov-07</b>	48	52
<b>Abr-08</b>	33	67
<b>Ago-08</b>	21	79
<b>Nov-08</b>	12	88
<b>Abr-09</b>	13	87
<b>Ago-09</b>	17	83
<b>Nov-09</b>	23	77

Por tercer trimestre consecutivo se advierte una disminución en la proporción de empresarios que consideran que la coyuntura actual no es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo, lo cual es coherente con la evolución positiva del nivel general del ICEPyME del último año. De todas formas, la proporción sigue siendo alta: 77% en noviembre de 2009.

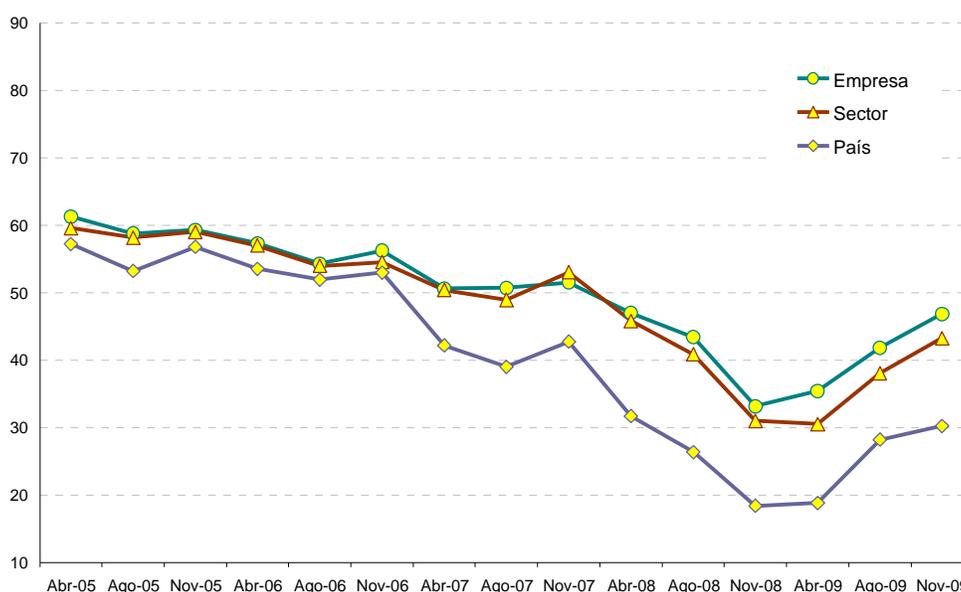
## Evolución del ICEPyME. Componentes Empresa, Sector y País

En orden de explicar con mayor detalle el comportamiento del ICEPyME agregado se analizan la evolución de las perspectivas de los industriales PyME en cuanto a su **empresa, sector y país**. A su vez, cada uno de estos componentes se subdivide en dimensiones temporales: *condiciones actuales* y *expectativas futuras*.

Tal como se desprende del Gráfico 3, en noviembre de este año los tres componentes (**empresa, sector y país**) del índice general experimentaron aumentos respecto a agosto. Sin embargo, la suba fue menos marcada en el componente **país**, que aumentó un 7% en términos trimestrales, pero un 64% respecto a noviembre de 2008, cuando había registrado su nivel más bajo desde el inicio de la medición del índice.

Los aumentos de noviembre respecto a agosto de los componentes **empresa** y **sector** fueron más pronunciados: 12% y 14% respectivamente. En términos interanuales la **variación** de estos componentes también fue positiva, ubicándose ambos en valores similares a los de abril de 2008.

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



**La empresa.** El componente **empresa** mide la percepción de los industriales PyME sobre la coyuntura de su empresa en relación a un año atrás y sus expectativas para dentro de un año en cuanto a la evolución de su empresa en general, y de la rentabilidad en particular. En noviembre el componente **empresa** midió 47 puntos, lo que implica una suba de 5 puntos respecto a agosto y de 14 en relación a noviembre de 2008 (Gráfico 3).

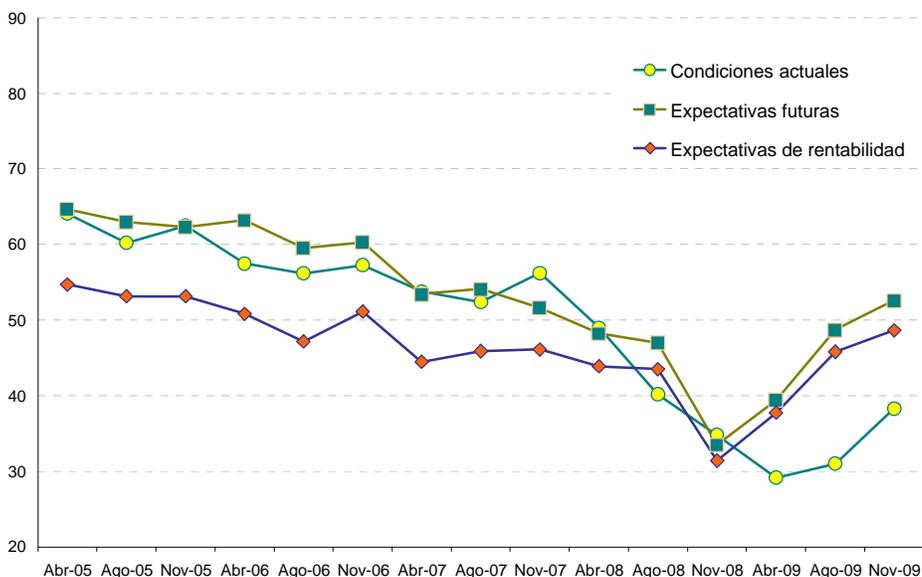
El subíndice *condiciones actuales*, que se había mantenido prácticamente estable en la última medición, mostró un aumento significativo en noviembre de este año, ascendiendo en un 23% respecto a agosto. Esta recuperación del subíndice se debe a que la proporción de empresarios que considera que la situación general de su empresa mejoró en los últimos doce meses pasó del 9% al 20% entre agosto y noviembre de este año. La variación interanual del subíndice fue positiva (10%) por primera en toda la serie.

Los dos subíndices que reúnen las expectativas futuras de los industriales PyME -en cuanto a empresa y rentabilidad- sostuvieron la tendencia positiva que mostraron durante todo el último año. En primer lugar, la

proporción de empresarios que opinó que la situación general de su empresa mejorará en el próximo año aumentó en seis puntos porcentuales en el último trimestre, ascendiendo al 40%. Como resultado, el subíndice *expectativas futuras* del componente **empresa** aumentó 4 puntos en noviembre respecto a agosto, y 19 puntos desde noviembre del año pasado.

Finalmente, la evolución del subíndice *expectativas de rentabilidad* en el último trimestre también fue positiva. En noviembre se ubicó en los 49 puntos, 3 más que en agosto y 17 más que en el mismo mes del año anterior, cuando había alcanzado el menor registro desde el comienzo de la medición. Este comportamiento se debe al aumento en la proporción de empresarios que espera mejoras en la rentabilidad de su firma de aquí a un año (31% en el mes de noviembre).

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

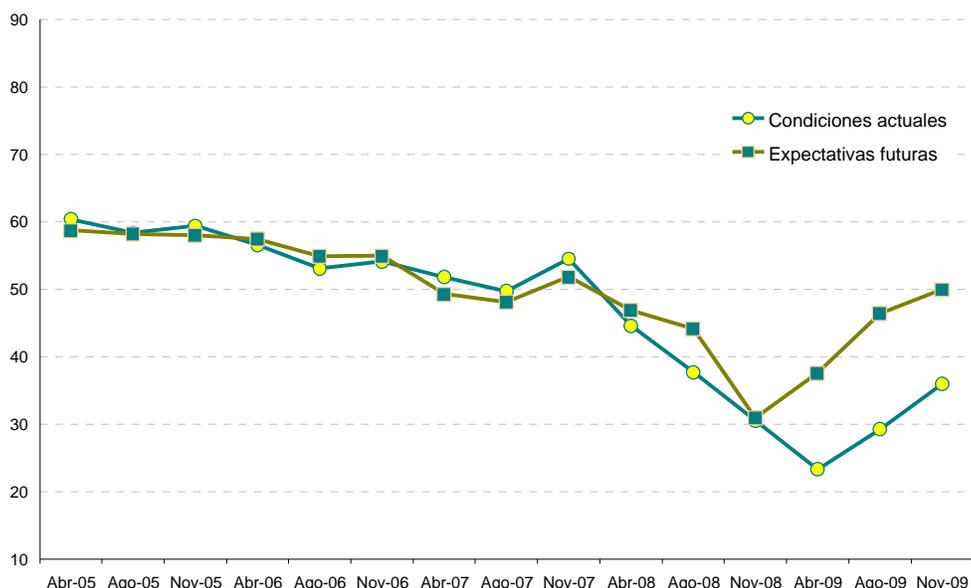


**El sector de actividad.** Por su parte, el componente **sector** resume la opinión de los industriales PyME respecto a la situación económica presente de su sector de actividad en relación a un año atrás (subíndice *condiciones actuales*), y sus proyecciones al respecto para los próximos doce meses (subíndice *expectativas futuras*).

En noviembre el subíndice *condiciones actuales* experimentó un aumento de 7 puntos respecto a agosto, consolidando la recuperación iniciada en el período anterior. Esta conducta se explica por la disminución de doce puntos porcentuales respecto a agosto en la proporción de empresarios que opina que la situación general de la rama de actividad a la cual pertenecen empeoró en el último año, descendiendo al 57% en noviembre de este año. En términos interanuales el subíndice mostró un aumento de 5 puntos.

Por último, el porcentaje de industriales PyME que espera que en el próximo año mejoren las condiciones económicas de su sector pasó del 31% al 33% entre agosto y noviembre, lo cual redundó en una suba del subíndice *expectativas futuras* del componente **sector** del 8% en términos trimestrales. La tendencia positiva comenzó en abril de este año, y el incremento acumulado desde entonces es del 61%.

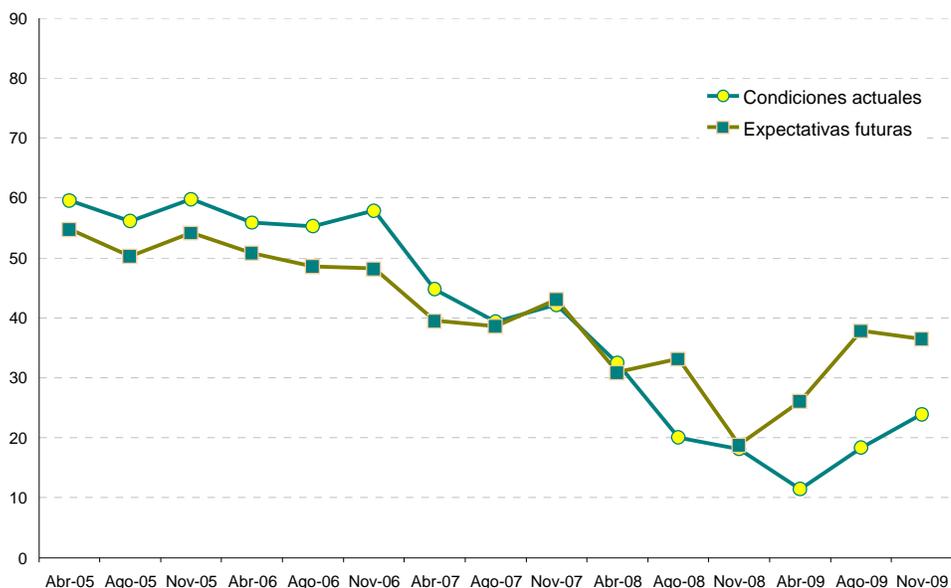
**Gráfico 5** Evaluación de los industriales PyME sobre su *sector de actividad*



**El país.** El componente *país* mostró una desaceleración en el crecimiento en noviembre de este año (Gráfico 3). Este comportamiento se explica principalmente por la evolución del subíndice *expectativas futuras* – perspectivas del empresariado sobre la situación económica general del país de aquí a un año- que cayó en un 4% respecto a agosto. Esto se debe al aumento en la proporción de empresarios que opinaron que la situación general del país empeorará en los próximos doce meses: 54% en noviembre de 2009.

La evaluación empresaria de la situación actual del país en relación a un año atrás (*condiciones actuales*), en cambio, sostuvo la tendencia positiva por segundo trimestre consecutivo y en noviembre aumentó en un 30% respecto al mes de agosto. Esto se debe a una disminución en la proporción de empresarios que considera que la coyuntura del país empeoró en el último año, aunque continúa siendo alta: 79% en noviembre de 2009. La variación del subíndice fue del 32% respecto a noviembre del año anterior.

**Gráfico 6** Evaluación empresaria sobre el *país*



En síntesis, el nivel general del ICEPyME consolida en noviembre la tendencia positiva iniciada a comienzos del año. Esta conducta se explica fundamentalmente por el aumento del componente *condiciones actuales* en el último trimestre. El de *expectativas futuras* también se incrementó, pero en menor medida

La tendencia positiva es liderada principalmente por los componentes **empresa** y **sector**. La percepción del empresariado respecto a la situación económica del **país** mejoró, pero de manera más moderada en el último trimestre, debido principalmente a que las expectativas futuras de los industriales PyME en este sentido fueron menos optimistas que hace tres meses.

# Anexo

## Resultados agregados

ICEPYME													
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Media	60,0	57,6	59,2	56,5	54,1	55,4	48,0	46,8	49,0	42,0	36,6	28,2	39,9
Var medición anterior		-4,0%	2,9%	-4,5%	-4,3%	2,4%	-13,3%	-2,6%	4,7%	-14,3%	-12,9%	3,4%	12,3%
Var igual mes año anterior				-5,7%	-6,0%	-6,4%	-15,0%	-13,5%	-11,6%	-12,6%	-44,4%	-33,0%	46,3%

Condiciones actuales													
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Media	61,42	58,43	60,44	56,70	54,86	56,59	49,99	47,23	50,99	42,17	32,7	21,3	32,6
Var medición anterior		-4,9%	3,4%	-6,2%	-3,3%	3,2%	-11,7%	-5,5%	8,0%	-17,3%	-22,3%	-23,5%	24,8%
Var igual mes año anterior				-7,7%	-6,1%	-6,4%	-11,8%	-13,9%	-9,9%	-15,6%	-30,7%	-49,5%	17,3%

Expectativas futuras													
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Media	58,4	56,0	57,0	55,7	52,5	53,7	46,5	46,6	47,9	42,6	28,6	35,2	47,0
Var medición anterior		-4,0%	1,8%	-2,3%	-5,8%	2,3%	-13,3%	0,2%	2,7%	-11,1%	-31,8%	22,9%	5,2%
Var igual mes año anterior				-4,5%	-6,4%	-5,9%	-16,5%	-11,1%	-10,8%	-8,5%	-40,2%	-17,3%	64,1%

Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo													
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Buen Momento	61	63	64	63	61	57	51	47	48	36	12	13	23
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	53	52	64	88	87	77

# 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	Nov-08	Ago-08	Abr-09	Nov-09
Media	61,3	58,8	59,3	57,3	54,3	56,2	50,6	50,7	51,5	47,0	33,1	43,4	35,4	46,8
Var medición anterior		-4,1%	0,9%	-3,4%	-5,2%	3,5%	-10,0%	0,2%	1,6%	-8,8%	-23,7%	-7,6%	6,9%	12,0%
Var igual mes año anterior		-6,5%	-7,6%	-11,7%	-5,2%	-11,7%	-6,6%	-8,3%	-7,2%	-14,4%	-35,7%	-3,7%	-24,6%	41,4%

Evaluación empresaria 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	Nov-08	Ago-08	Abr-09	Nov-09
Sustancialmente mejor	10,2	8,9	8,5	4,8	6,7	6,1	5,2	3,21	4,87	3,41	1,06	1,49	2,67	1,4
Levemente mejor	47,1	45,0	49,9	41,2	36,8	42,6	32,7	30,9	40,0	24,3	17,6	17,6	8,2	2,2
Igual	33,0	27,4	26,7	34,8	32,3	27,0	37,5	40,3	32,0	40,5	18,7	30,0	17,5	7,7
Levemente peor	8,2	15,4	12,9	17,7	23,1	22,6	22,6	23,4	21,3	28,9	45,2	41,9	46,5	24,2
Sustancialmente peor	1,5	3,3	2,0	1,5	1,2	1,7	2,0	2,2	1,8	2,9	17,6	9,0	25,2	12,7

Evaluación empresaria 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	Nov-08	Ago-08	Abr-09	Nov-09
Sustancialmente mejor	8,1	4,8	3,0	8,2	8,4	3,5	4,3	4,2	3,0	1,5	0,0	1,5	0,4	3,16
Levemente mejor	51,4	50,7	47,8	48,5	38,2	49,6	29,0	29,8	30,6	21,5	13,2	27,5	17,7	32,6
Igual	31,9	36,4	40,2	32,0	37,8	31,9	44,5	45,8	39,2	48,2	22,8	32,8	32,8	34,6
Levemente peor	7,9	7,7	7,1	10,6	14,5	14,7	20,2	18,8	24,6	25,6	48,7	33,8	37,3	18,8
Sustancialmente peor	0,7	0,4	0,3	0,7	1,2	0,3	1,9	1,5	2,7	3,3	15,2	4,4	11,8	6,8

Percepción empresaria 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	Nov-08	Ago-08	Abr-09	Nov-09
Sustancialmente mejor	2,5	2,7	1,5	3,9	1,5	1,3	1,6	1,21	1,8	0,8	0,0	1,6	0,0	0,89
Levemente mejor	36,4	31,8	32,7	30,2	21	35,2	20,4	24,5	20,5	20,8	9,2	18,7	19,2	30,3
Igual	39,8	41,6	43,9	35,8	44,3	31,4	36,2	34,5	41,0	36,5	24,8	36,9	26,4	36,9
Levemente peor	20,0	23,3	20,7	28,5	31	30,7	38,1	36,2	34,0	38,0	48,6	38,1	40,5	26,4
Sustancialmente peor	1,3	0,6	1,2	1,6	2,2	1,4	3,8	3,6	2,7	3,9	17,5	4,8	13,9	5,6

## El sector de actividad

Índice SECTOR											
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Nov-06	Abr-07	Nov-07	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Media	59,6	58,1	59,0	57,0	54,0	50,4	48,9	47,3	31,0	30,5	43,3
Var medición anterior		-2,4%	1,5%	-3,4%	-5,3%	-7,6%	-2,9%	-10,8%	-24,1%	-1,6%	13,7%
Var igual mes año anterior		-4,3%	-7,2%	-7,6%	-11,6%	-9,3%	-2,8%	-6,1%	-16,5%	-33,4%	-6,9%

Evaluación empresarial de la situación actual de su Sector de actividad											
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Nov-06	Abr-07	Nov-07	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Sustancialmente mejor	8,9	7,1	44,2	4,8	3,1	2,2	4,4	1,6	0,2	0,5	0,93
Ligeramente mejor	43,7	40,5	44,2	35,8	34,4	30,4	27,5	21,3	14,7	7,9	14,2
Igual	30,2	33,3	28,9	41,8	37,0	35,8	39,4	35,1	29,1	16,8	27,8
Ligeramente peor	14,6	16,8	17,3	15,9	22,7	27,9	30,4	38,1	47,6	48,7	42,0
Sustancialmente peor	2,6	2,3	2,1	1,7	2,8	1,8	0,9	4,0	8,5	30,9	15,1

Perceptivas empresarias sobre de la situación futura de su Sector de actividad											
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Nov-06	Abr-07	Nov-07	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Nov-09
Sustancialmente mejor	5,0	2,5	4,2	4,4	2,9	3,06	0,69	2,0	0,8	0,5	2,53
Ligeramente mejor	39,8	40,8	34,9	38,0	33,8	22,44	25,93	23,7	25,6	16,7	30,9
Igual	41,5	44,5	50,2	42,2	44,6	46,11	42,15	39,7	31,0	28,3	35,6
Ligeramente peor	12,4	11,4	10,3	13,7	17,2	26,38	27,58	31,1	35,0	41,7	25,9
Sustancialmente peor	1,3	0,8	0,4	1,7	1,4	2	3,65	3,6	7,8	12,8	5,1

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

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
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
Ligeramente 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
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
Ligeramente 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
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

Perceptivas empresarias sobre de la situación futura del País															
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07	Abr-08	Ago-08	Nov-08	Abr-09	Ago-09	Nov-09
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
Ligeramente 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
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
Ligeramente peor	21,9	26,3	17,6	21,7	29,1	31,1	41,6	44,5	36,6	48,8	36,0	37,7	32,8	29,2	31,7
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

## 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 2009.

### 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 2008 (en miles de \$)	\$2.300	\$5.000
Personal Ocupado Diciembre 2008	18	30

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

## **Índice de Confianza Empresaria PyME**

### **Cómo se construye?**

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

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

Con los datos obtenidos se hicieron los siguientes ejercicios estadísticos:

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

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

**ICEPyME= Condiciones Actuales + Expectativas futuras + Momento para invertir**

Siendo los componentes:

**Condiciones Actuales:** Cómo perciben los empresarios la coyuntura actual en comparación al año anterior.

**Expectativas futuras:** Cómo estiman los empresarios que será la situación dentro de un año, en comparación a la coyuntura actual.

**Momento para invertir:** La percepción sobre la coyuntura para realizar inversiones de mediano plazo.

El ICEPyME puede variar entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos.

**Cuestionario a empresarios:**

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

¿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