

25
AÑOS

fundación
ObservatorioPyme
información para la acción

INFORME COYUNTURAL

¿Hacia la convergencia de los ciclos de actividad real y confianza? Desempeño PyME en el tercer trimestre y perspectivas para fin de año

NOVIEMBRE 2022

Síntesis ejecutiva

Una nueva investigación de FOP arroja datos sobre la coyuntura PyME del tercer trimestre y las perspectivas para el cierre 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) Los precios de las manufacturas PyME volvieron a ajustar a un ritmo intermedio entre la evolución del tipo de cambio oficial y el paralelo, y por debajo del IPC-Bienes y de los precios mayoristas del conjunto de manufacturas nacionales (IPP-manufacturas).
- 2) Se ralentizó la actividad PyME en términos interanuales. En la industria manufacturera, la contracción entre las pequeñas empujó el promedio hacia abajo. Las PyME de Software y servicios informáticos recortan su tasa de crecimiento.
- 3) El empleo sigue siendo más elevado que un año atrás. El desafío principal es conseguir y retener a los pocos recursos disponibles con las calificaciones demandadas.
- 4) Si bien la actividad productiva se ralentiza, la confianza se recuperó en octubre con respecto a meses anteriores (mediciones de abril y julio). Las perspectivas para 2023 muestran una mejora, de acuerdo con el ICEPyME de FOP.



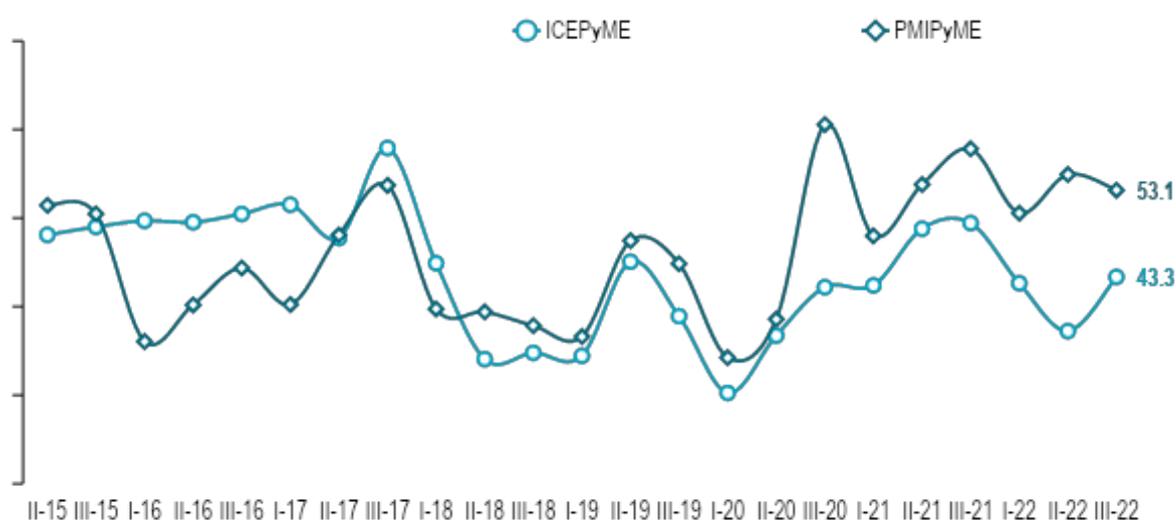
Ciclos de confianza vs. Ciclos de actividad económica

El [anterior Informe Coyuntural](#) señalaba que, por primera vez en 5 años, en el segundo trimestre del año se observaba que la evolución de la confianza empresarial (ICEPyME) iba en la dirección opuesta de la evolución de la actividad real (PMIPyME), aumentando ésta y disminuyendo aquélla. Así también se comentaba que posiblemente se diera una convergencia hacia final de año.

De acuerdo con los datos recogidos durante el mes de octubre para el tercer trimestre del año a través de la Encuesta Coyuntural de FOP, se aprecia que la confianza se recupera un 16% con respecto a la medición de julio (posiblemente influenciada por los cambios del gabinete económico de la Administración Nacional ocurridos a partir de agosto), pero la actividad productiva se dirige hacia un estancamiento, presentando en el tercer trimestre con respecto al segundo una leve baja de 3% (Gráfico 1). De este modo, se aprecia un acercamiento entre los niveles de los indicadores de confianza (ICEPyME) y de actividad manufacturera (PMIPyME) de FOP, con fases cíclicas contrapuestas.

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

Industria manufacturera.



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

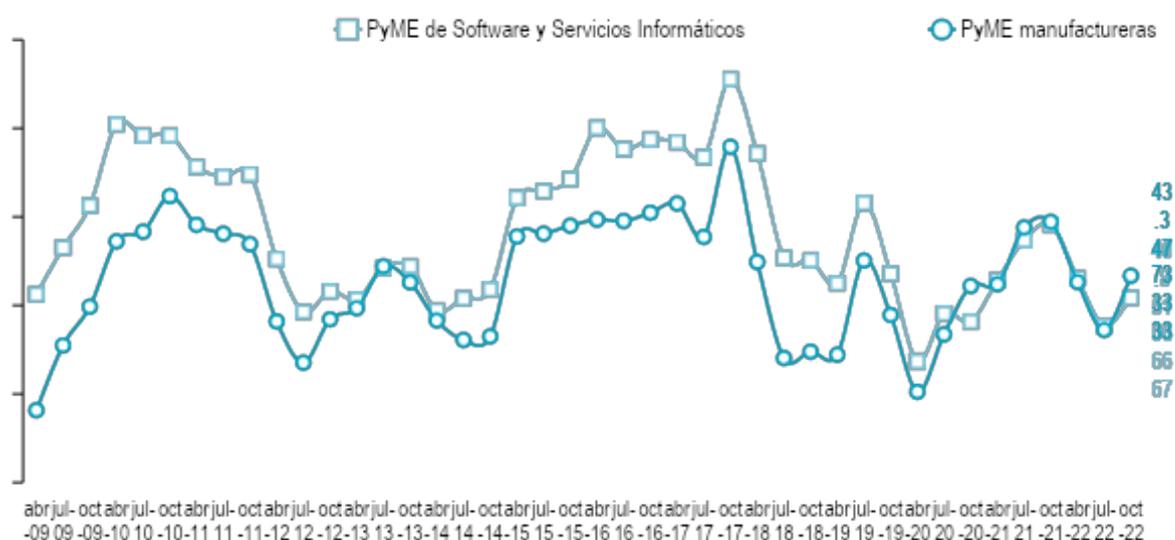


El PMIPyME (*Purchasing Manager's Index*) es un indicador líder a nivel internacional de monitoreo de la actividad económica, que FOP construye desde 2015 en base a los datos recogidos a través de sus Encuestas Coyunturales, para dar seguimiento a la evolución de la actividad industrial PyME. Durante 2021 se observa la recuperación postpandemia, alcanzando niveles superiores a los 50 puntos, señalando la entrada en una fase económica expansiva. No obstante, hacia finales de 2022, esta expansión se ralentiza.

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 la salida de la pandemia (tercer trimestre 2021), mostró un sesgo pesimista, aunque en la última medición recupera algunos puntos, con un nivel del indicador que se acerca al del PMIPyME.

En Software y servicios informáticos (SSI), el ICEPyME 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 transita de forma semejante a la de sus pares manufactureros.

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



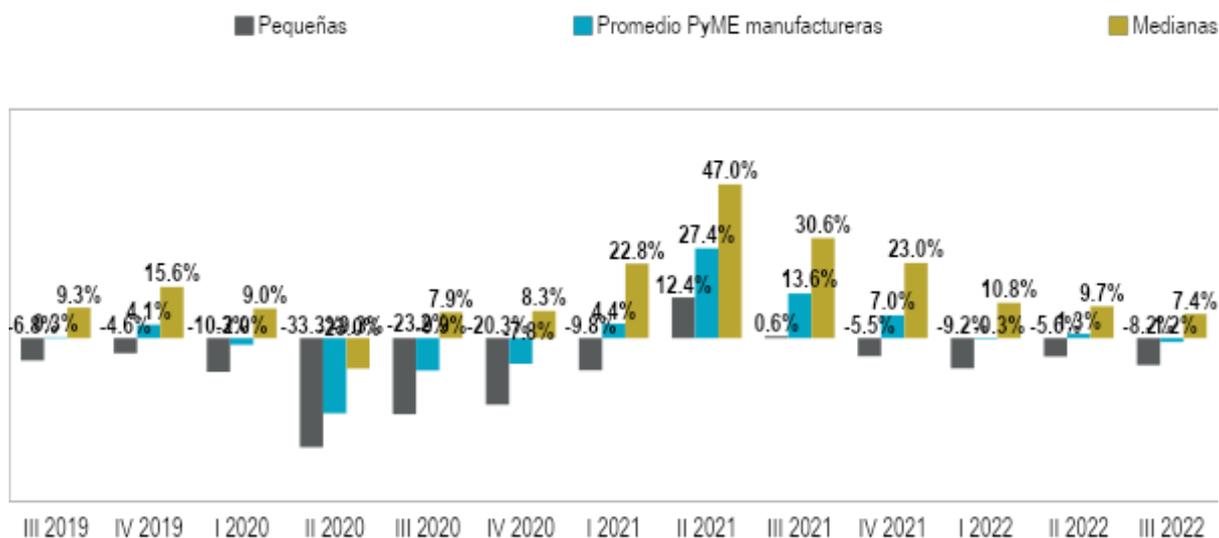
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales y a PyME de Software y servicios informáticos, Fundación Observatorio PyME.



Asimismo, observando los datos de las ventas deflactadas (en la industria manufacturera puede entenderse como una proxy de las cantidades vendidas), se convalida que la evolución de las perspectivas de los PyME no necesariamente va de la mano con la situación económica observada.

En el caso de la industria manufacturera PyME, si bien se recupera la confianza, las cantidades vendidas cayeron 1,2% en términos interanuales (con respecto al tercer trimestre de 2021), empujadas hacia abajo fuertemente por las pequeñas (Gráfico 3). La dinámica del año en curso indicaría un virtual estancamiento de la actividad manufacturera PyME.

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

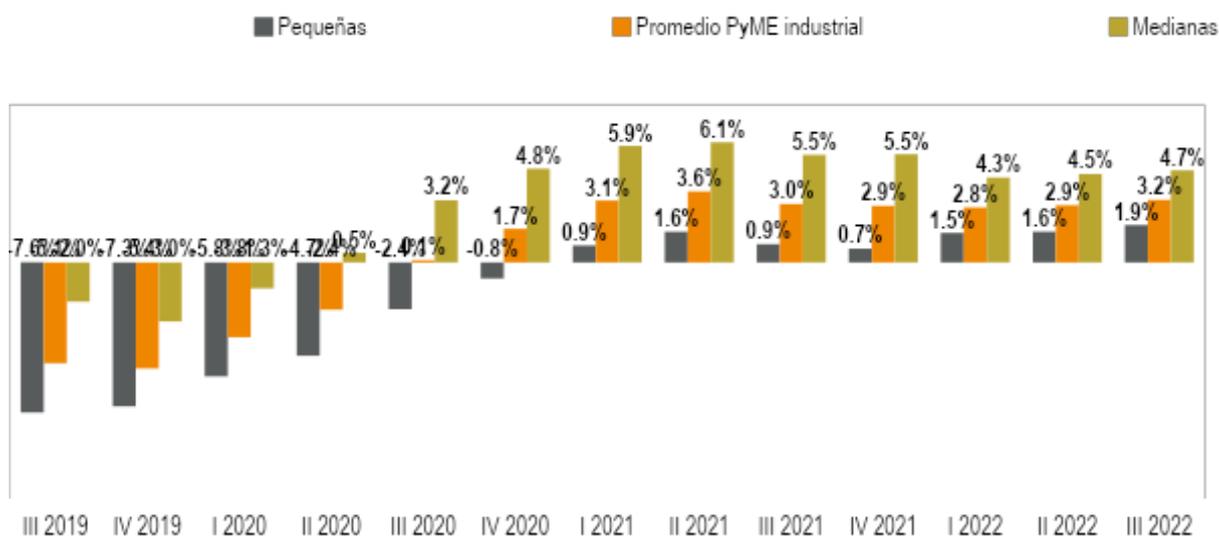


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.
Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales.

Sin embargo, el empleo sigue creciendo (en parte, por “acaparamiento” de los escasos recursos humanos con las calificaciones demandadas), en el tercer trimestre a una tasa de 3,2% interanual (Gráfico 4). Con relación a la prepandemia (cuarto trimestre de 2019), la planta de personal en las PyME industriales acumula un incremento del 7%.



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



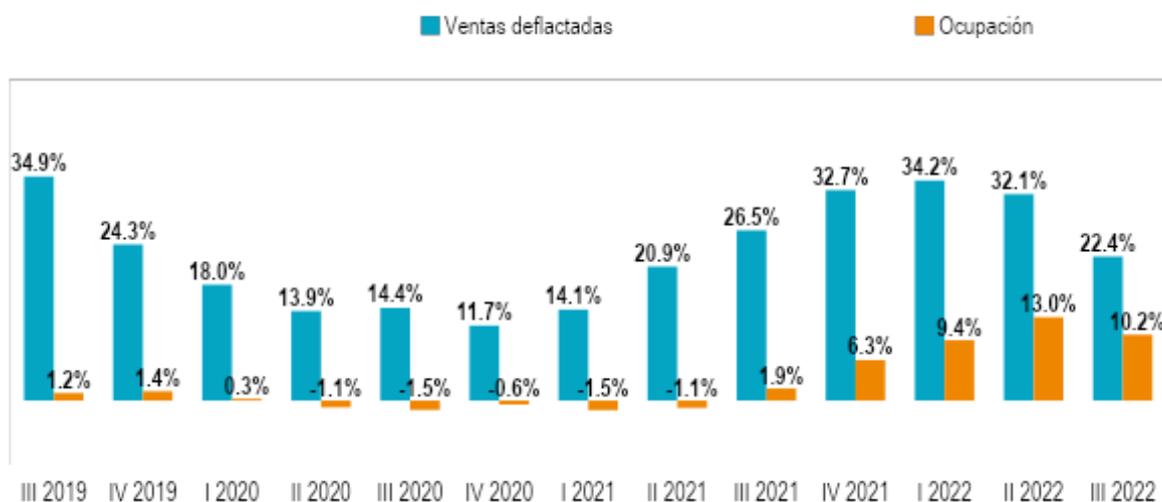
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Como exhiben ambos gráficos, persisten importantes asimetrías por tamaño de firma, que no se moderan en las bajas y se amplían en las expansiones. Esto se evidencia con más fuerza en las cantidades vendidas, pero también en el empleo (en menor magnitud).

En el caso de las PyME de SSI (Gráfico 5), se ralentiza el pujante crecimiento, con subas interanuales de las ventas deflactadas en un 22,4% (en trimestres anteriores había alcanzado más de 30%) y del empleo en un 10,2% (+13% el interanual del segundo trimestre). Esta menor expansión relativa también está explicada porque la base de comparación (tercer trimestre de 2021) es más alta que las de períodos anteriores que aún sufrían el impacto global de la pandemia.



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



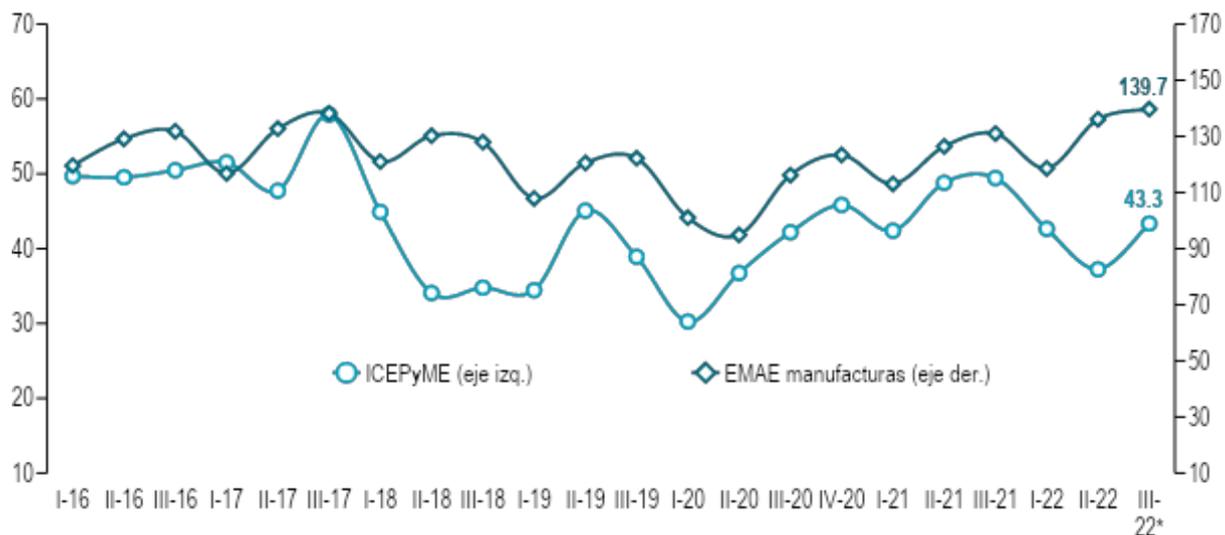
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME de software y servicios informáticos (SSI), Fundación Observatorio PyME.
Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las SSI.

La confianza en la propia empresa, en el sector de actividad y en el país

Es importante enmarcar la evolución de la confianza de los industriales PyME en la evolución de la actividad manufacturera total. A tal fin se presenta en el Gráfico 6 la trayectoria del EMAE sectorial junto a la evolución del ICEPyME durante los últimos 7 años. Los ciclos muestran similitudes, sobre todo a partir de 2017. Se aprecia que las perspectivas de la clase media empresarial están cimentadas en el efectivo desempeño industrial, pero en el transcurso de 2022 los datos de la actividad real y de las expectativas se contraponen.



Gráfico 6: ICEPyME-FOP vs. EMAE-INDEC. Industria manufacturera.



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME, y EMAE manufacturero, INDEC.

*EMAE disponible hasta agosto 2022.

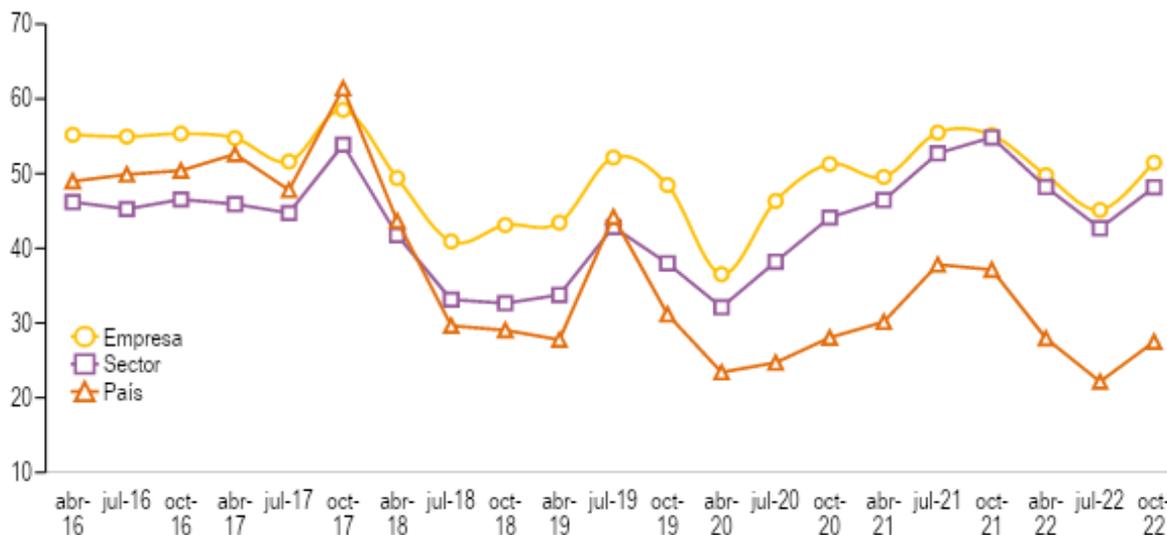
En línea con lo anterior, conviene distinguir entonces cómo se presentan las perspectivas de los empresarios para con la evolución de la situación económica de su empresa (componente “Empresa” del ICEPyME), de su sector de actividad (componente “Sector”) y de la situación económica del país (componente “País”).

En la industria manufacturera, la confianza en la empresa alcanza valores superiores a 50 (una perspectiva optimista con relación a la situación hace un año atrás y dentro de un año en el futuro), con fases cíclicas bastante similares a las de la confianza en el sector y en el país, pero con una muy amplia divergencia -en niveles- respecto a este último (Gráfico 7). Adicionalmente, se observa un aumento de esta discrepancia durante los períodos de mayor volatilidad macroeconómica e incertidumbre.

En efecto, las perspectivas con relación a la situación económica general se mantienen deterioradas, aun cuando el subíndice “País” ha recuperado 24% con respecto a la medición de julio y alcanza un nivel similar al de principios de 2019 y superior al del período más restrictivo bajo pandemia.



Gráfico 7: ICEPyME: Empresa, Sector y País. Industria manufacturera.

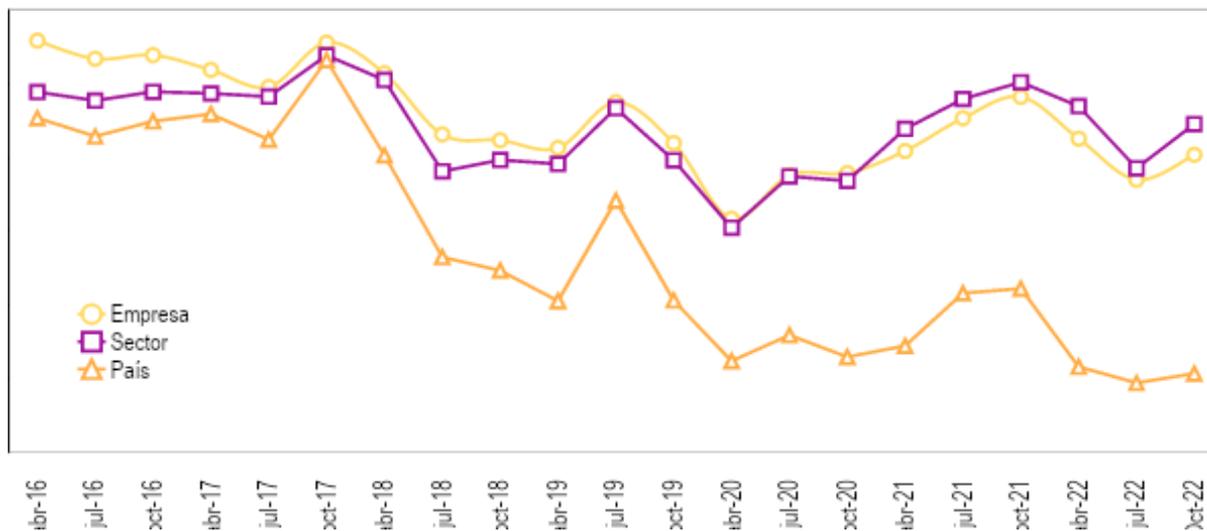


Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

Los subíndices “Empresa” y “Sector” del ICEPyME de Software y servicios informáticos muestran una dinámica similar a la de la industria manufacturera, mejorando en el último trimestre, y con mayor semejanza entre ellos, lógico en el marco de la actividad de SSI, con mayor homogeneidad que la industria manufacturera (Gráfico 8). Las perspectivas actuales y futuras de la situación económica del país, condensadas en el subíndice “País”, mejoran relativamente poco (+7% respecto de julio 2022) en comparación con la percepción de sus pares de la industria manufacturera. No obstante, ambos segmentos comparten la diferencia en niveles entre “País” y los otros dos subíndices, con amplitud de la brecha durante períodos de mayor incertidumbre.



Gráfico 8: ICEPyME: Empresa, Sector y País. Software y servicios informáticos.



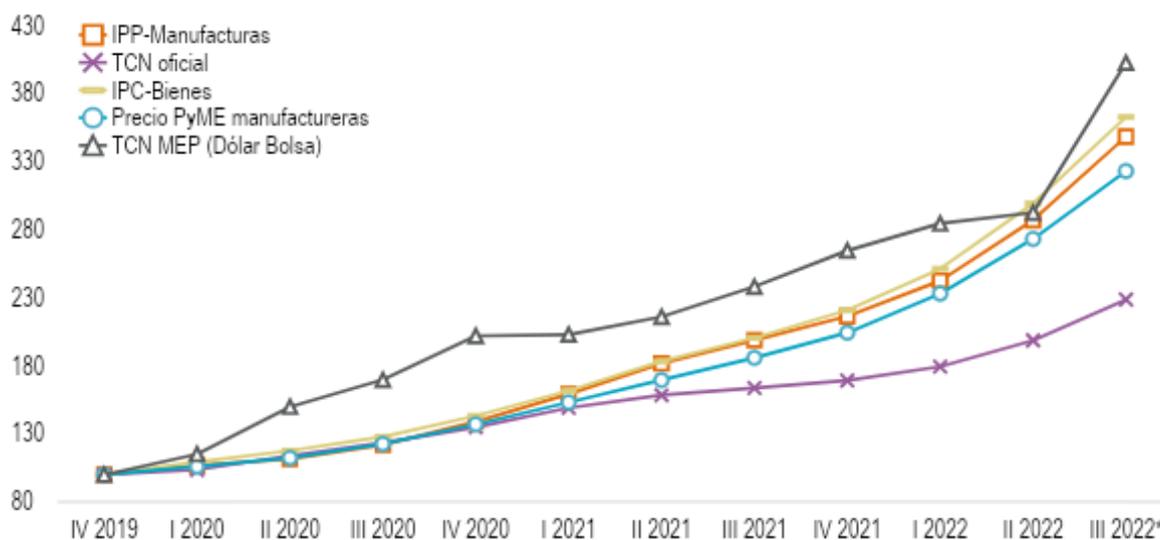
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME de software y servicios informáticos, Fundación Observatorio PyME.

El comportamiento de los precios internos y el atraso cambiario

Los precios de las manufacturas producidas por las PyME se ajustaron en el tercer trimestre del año más en línea con la tasa de devaluación oficial (18% y 15%, respectivamente) y bastante menos que la suba del tipo de cambio paralelo medido por la evolución del “Dólar Bolsa” (+38%). De este modo, el indicador de precios PyME quedó ubicado nuevamente en un punto intermedio entre tipo de cambio oficial y paralelo (tomando como base el cuarto trimestre de 2019, Gráfico 9). Asimismo, dichos precios avanzaron a una tasa menor que el grupo de bienes de la canasta que compone el IPC nacional (los precios de estos bienes de consumo crecieron un 21% en el tercer trimestre con respecto al segundo) y también que el conjunto de precios de manufacturas nacional (21%).



Gráfico 9: Evolución de Precios y Tipos de cambio
(Base 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.

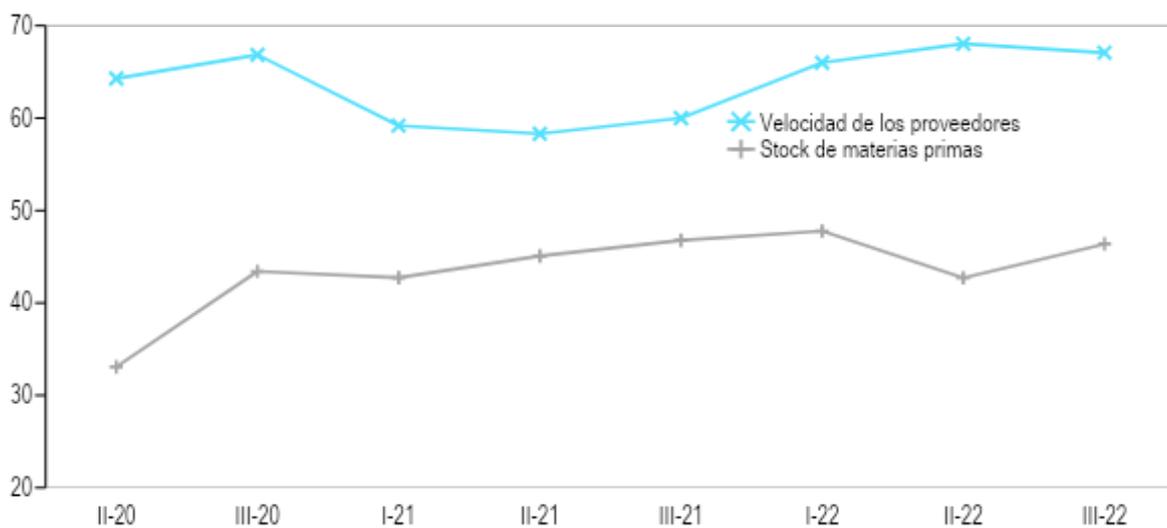
Como conclusión, nuevamente los precios de las manufacturas PyME no incorporan plenamente la evolución del tipo de cambio paralelo, así como el tipo de cambio oficial mantiene su atraso con relación al conjunto de precios internos de bienes, tanto mayoristas como minoristas. A este punto, si tuviera lugar una devaluación del tipo de cambio oficial, es posible que esta se traslade a los precios mayoristas PyME, ya sea en forma directa o indirecta (por los componentes importados que integran la producción de las manufacturas PyME), aunque en forma parcial (ver el [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).

Adicionalmente, dadas la alta inflación, las dificultades para abastecerse de insumos importados y un mercado de divisas con múltiples tipos de cambio y volatilidad, los proveedores de las empresas intentan mantener su velocidad de entrega -medida



por el componente “Velocidad de los proveedores” del PMI, con valores que van de 0 a 100- para no alargar plazos de cobro, a la vez que los clientes intentan stockearse de insumos y materias primas -correspondiente componente del PMI, oscilando entre 0 y 100- (Gráfico 10).

Gráfico 10: PMIPyME – Stock de materias primas y Velocidad de entrega de los proveedores. Industria manufacturera.



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



Nota metodológica

La **Encuesta Coyuntural a PyME industriales – Tercer 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 CIU 10-33 y 58 de la CIU Rev.4.
- Periodicidad: trimestral.
- Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas entre el 3 de octubre y el 2 de noviembre de 2022. Se encuestaron 400 empresas.

La **Encuesta Coyuntural a PyME de Software y servicios informáticos – Tercer 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 CIU 62 y 63 de la CIU Rev.4.
- Periodicidad trimestral.
- Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas entre el 3 de octubre y el 2 de noviembre 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

