

fundación
ObservatorioPyme

Información e ideas para la acción



La Coyuntura de las PyME industriales

Segundo Trimestre de 2016 y
perspectivas para el año en curso

Desempeño en el Segundo Trimestre de 2016

- En el 2° trimestre de 2016 (con respecto al primero) se ha registrado una **reducción en las cantidades vendidas** así como una **moderada caída en el nivel de ocupación**.
- En **términos interanuales**, las **cantidades vendidas registraron una baja significativa**, luego de un buen desempeño en 2015. En el 2° trimestre de 2016 disminuyeron un 9,3% i.a. Por su parte, la **cantidad de ocupados muestra una caída** de 1,8% frente al mismo período de 2015.
- Si bien la **reducción interanual de las cantidades vendidas** se registró para el promedio de las PyME industriales, fue **liderado por las empresas pequeñas** (de 10 a 50 ocupados), que sufrieron una caída del 12,1%. **Para las medianas empresas** (51 a 200 empleados) **el nivel de actividad también se redujo** respecto a un año atrás, **pero en menor magnitud** (-5,7%). Continúa siendo evidente la asimetría productiva de acuerdo al tamaño de empresa en el universo PyME.

Desempeño en el Segundo Trimestre de 2016

- En el 2° trimestre del año y con respecto al 1°, **se registraron variaciones dispares en las cantidades vendidas por sector**. La suba más significativa tuvo lugar en *Maquinaria y equipo* (+17%), prácticamente duplicando al segundo sector de mayor alza trimestral (*Muebles*, +9,2%). Las contracciones se observaron en *Madera, corcho y paja* (-11,1%); *Caucho y plástico* (-7%); *Alimentos y bebidas* (-4,9%); y *Vidrio, cerámica y minerales no metálicos* (-2,8%).
- **El nivel de ocupación se contrajo en varios sectores**. Entre las PyME de *Papel, edición e impresión* se observa una nueva caída, seguida en magnitud por la reducción de planta en *Madera, corcho y paja*. Sólo en el sector *químico* (relativamente más dinámico) se observa un aumento trimestral del nivel de ocupados. En algunos sectores, como el de *metales*, el empleo prácticamente no varió.

Costos, precios y principales problemas

- El **aumento en los costos salariales**, la **caída de las ventas** y el **retraso en los pagos de los clientes** son los tres principales problemas que enfrentan actualmente las PyME industriales. En particular la caída de las ventas ha ganado sustantiva importancia respecto a un año atrás.
- Entre el 1° y 2° trimestre de 2016 el precio de venta promedio de las PyME se incrementó 7,3%, casi la mitad de la suba que se observó en el trimestre anterior respecto al 4° de 2015. El alza en los costos resultó del 15,1%, ampliándose el margen de aumento en favor de estos últimos. Téngase especialmente en cuenta el impacto en costos de los aumentos salariales.
- **El 70% de las firmas sufrió una disminución de su rentabilidad en el segundo trimestre de 2016.** En promedio, los empresarios informan que el nivel de rentabilidad cayó un 6,1% respecto al primer trimestre.

Expectativas

- Con respecto a las **ventas al mercado interno**, prácticamente el 40% de las firmas espera aumentarlas en el 3° trimestre del año mientras que dos de cada diez prevén una disminución. Entre las firmas con clientes en el exterior, un 60% no espera alteraciones en los **volúmenes exportados**.
- El **nivel de ocupación** se prevé invariante, al igual que la **cantidad de horas trabajadas** (en ocho de cada diez PyME industriales).
- En materia de **inversiones**, el 30% de las firmas prevé incrementarlas en el 3° trimestre de 2016.
- La mitad de los empresarios no supone nuevos aumentos en los **precios de ventas** (mientras que prácticamente toda la otra mitad espera lo contrario).
- 64% de los empresarios industriales PyME espera que su **rentabilidad** mejore en el próximo año, mostrando una tendencia ascendente de las expectativas sobre dicha variable.

ICEPyME

Índice de Confianza Empresaria PyME

- **El ICEPyME mantiene el nivel de inicios de año**, mostrando aún la leve mejora con respecto a 2015 -cuando el nivel de confianza empresaria había aumentado significativamente- y también en relación a 2011, período previo a la etapa en que comenzó la recesión en las firmas industriales más pequeñas. La confianza se mantiene expectante, sin grandes cambios.
- **Continúa deteriorándose la percepción de la coyuntura por parte de los industriales PyME, aunque la confianza futura presenta una nueva mejora** (menos notable que la evidenciada en abril respecto a la última medición de 2015). Si bien el desempeño actual del segmento ha empeorado durante el último año, los empresarios se mantienen muy optimistas de cara al futuro.
- **Si bien el empresariado no ha modificado la percepción respecto a su propia firma, revela una nueva caída en la confianza en el sector de actividad al que pertenece, pero ha incrementado nuevamente su optimismo respecto a la macroeconomía nacional en general.**

ICEPyME

Índice de Confianza Empresaria PyME

- **Si bien no se observan variaciones en el ICEPyME, aumentó muy levemente la proporción de industriales PyME que considera que el actual es un buen momento para invertir en máquinas y equipamiento.** Esta proporción continúa siendo inferior a las observadas en 2015 y similar a las de 2014. Los empresarios se mantienen expectantes sobre la evolución económica futura y cautelosos ante los compromisos de inversión.



fundación
ObservatorioPyme



**DESEMPEÑO DE LAS
PyME INDUSTRIALES
EN EL SEGUNDO
TRIMESTRE DE 2016**

Evolución de Ventas y Ocupación

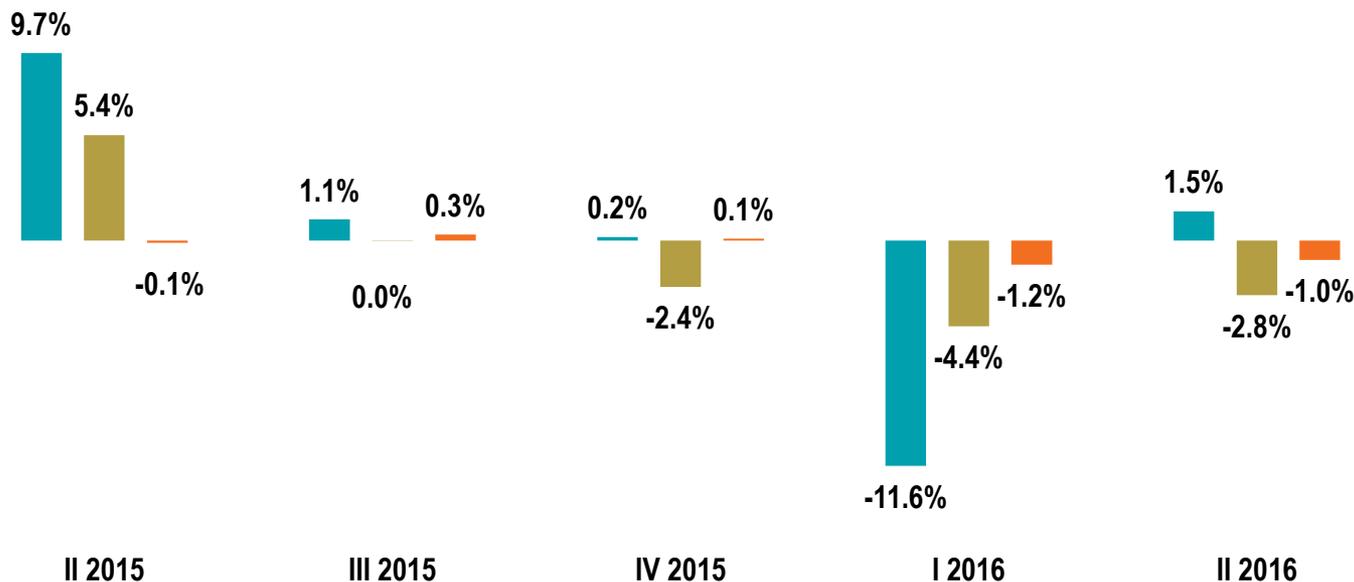


fundación
ObservatorioPyME

Evolución trimestral de las **Cantidades Vendidas** y la **Ocupación** de las PyME industriales

Variaciones % respecto al trimestre anterior

■ Cantidades vendidas* (con estacionalidad) ■ Cantidades vendidas* (desestacionalizadas) ■ Ocupación



En el 2º trimestre de 2016 (con respecto al primer trimestre) se ha registrado una **reducción** en las **cantidades vendidas** así como una **moderada caída** en el nivel de **ocupación**. Por su parte, las ventas reales con estacionalidad ascendieron levemente, al contrario de las desestacionalizadas.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME.
*Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales
Para desestacionalizar se utiliza el método X12 ARIMA

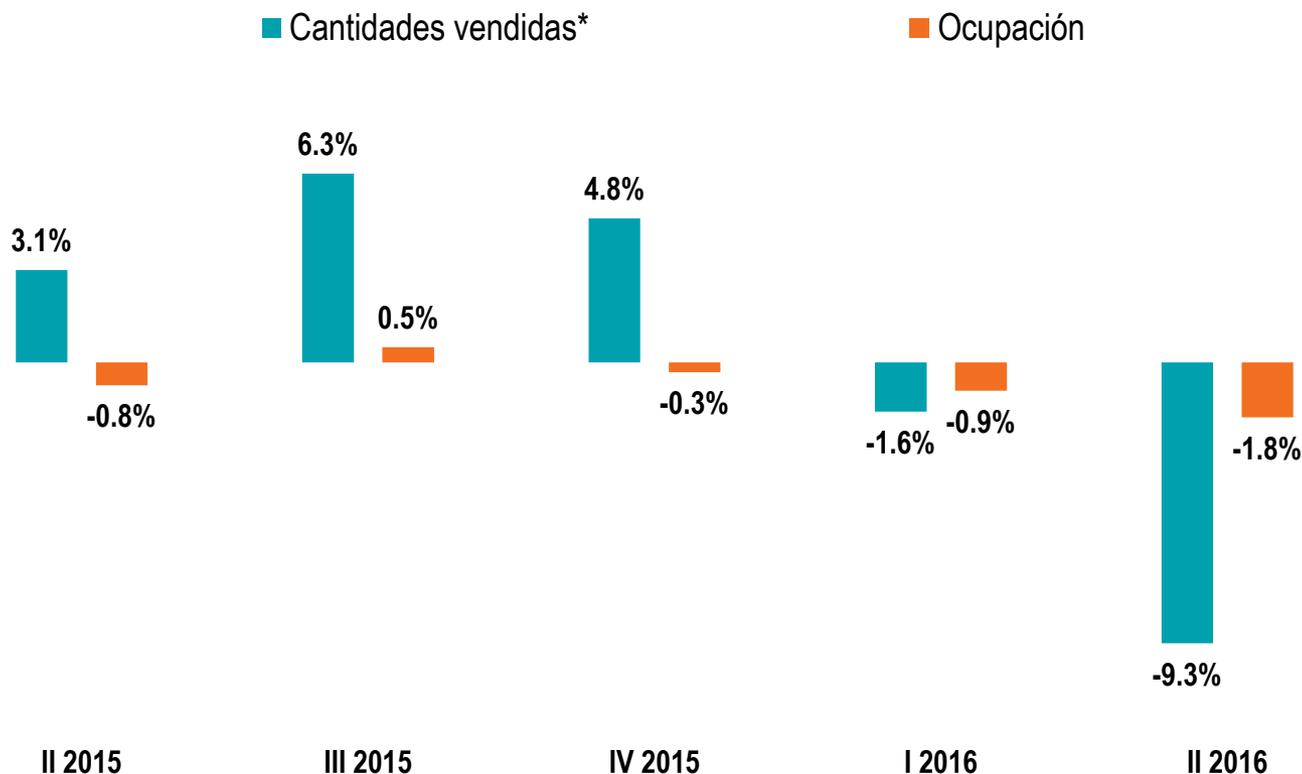
Evolución de Ventas y Ocupación



fundación
ObservatorioPyME

Evolución trimestral de las **Cantidades Vendidas** y la **Ocupación** de las PyME industriales

Variaciones % respecto al mismo período del año anterior



En términos interanuales, las **cantidades vendidas** registraron una baja significativa, luego de un buen desempeño en 2015. En el 2° trimestre de 2016 disminuyeron un 9,3% i.a. Por su parte, la **cantidad de ocupados** muestra una caída de 1,8% frente al mismo período de 2015.

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

*Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales

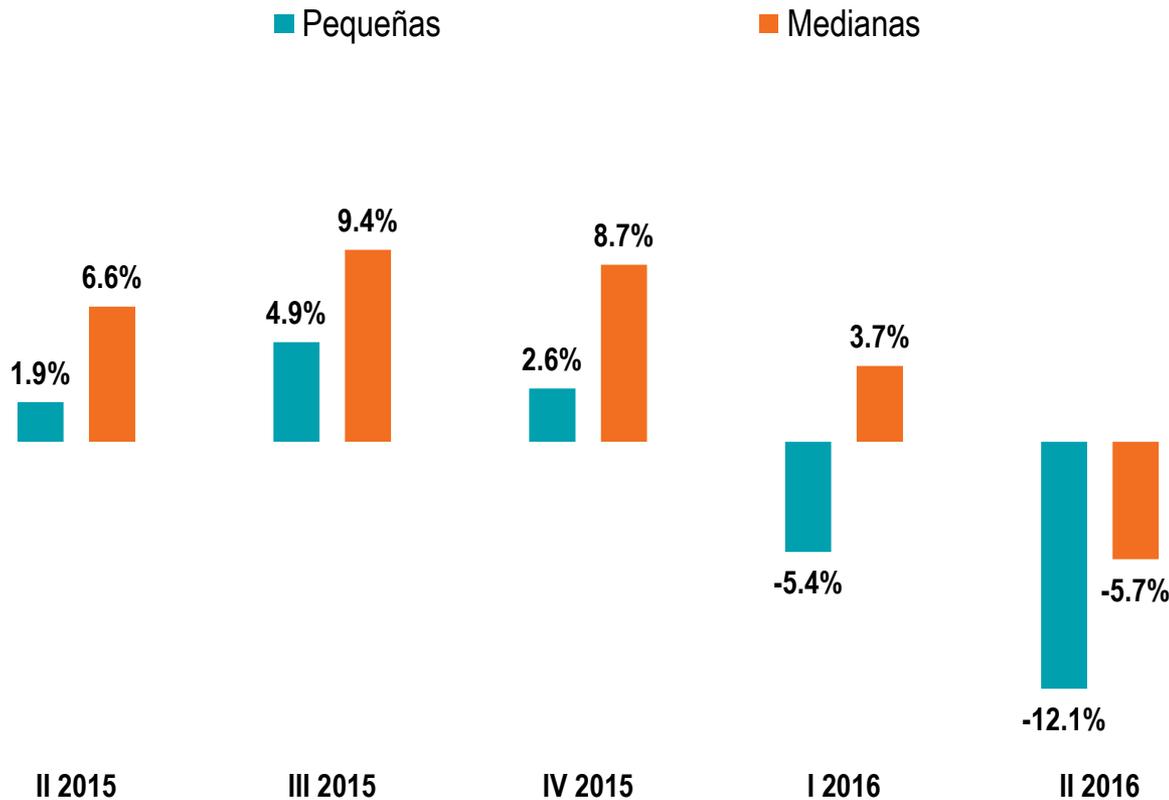
Evolución de Ventas



fundación
ObservatorioPyME

Evolución trimestral de las **Cantidades Vendidas** de las PyME industriales, según tamaño de empresas

Variaciones % respecto al mismo período del año anterior



Si bien la **reducción interanual de las cantidades vendidas** se registró para el promedio de las PyME industriales, fue **liderado por las empresas pequeñas** (de 10 a 50 ocupados), que sufrieron una caída del 12,1%. Para las *medianas* empresas (51 a 200 empleados) el nivel de actividad también se redujo respecto a un año atrás, pero en menor magnitud (-5,7%). Continúa siendo evidente la **asimetría productiva** de acuerdo al tamaño de empresa en el universo PyME.

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

Nivel de demanda, capacidad instalada y materias primas

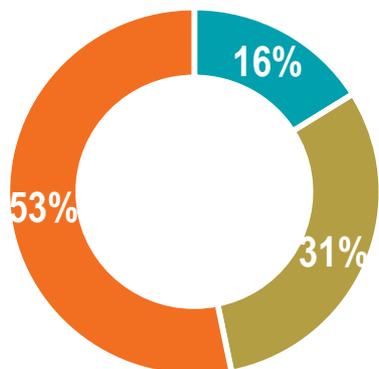


fundación
ObservatorioPyME

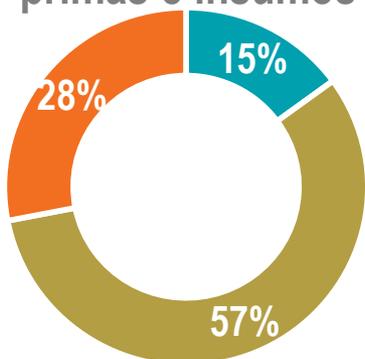
¿Cómo evolucionó la **cartera de pedidos**, el **uso de la capacidad instalada**, el **stock de materias primas e insumos** y el **tiempo de entrega de los proveedores** de su empresa en el último trimestre? % DE EMPRESAS

■ Aumentó ■ No varió

Cartera de pedidos

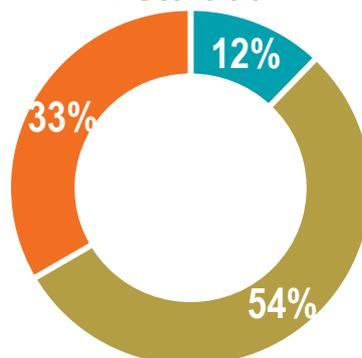


Stock de materias primas e insumos

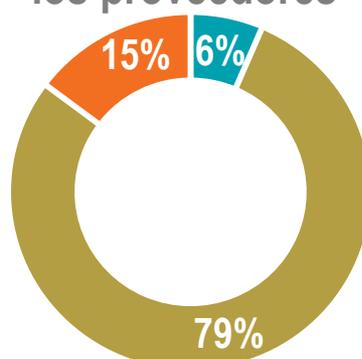


■ Disminuyó

Uso de la capacidad instalada



Tiempo de entrega de los proveedores



Poco más de la mitad de los industriales PyME considera que disminuyó la **cartera de pedidos** de su empresa en el segundo trimestre. Sin embargo, la mayor parte aún no manifiesta que hubo un descenso en el **uso de la capacidad instalada**, ni cambios sustanciales en el **tiempo de entrega de los proveedores**. No obstante, casi un tercio de los empresarios declara una reducción en el **stock de materias primas**.

Durante el 2º trimestre, los sectores con mayor contracción en el nivel de demanda fueron *Madera, corcho y paja; Productos de caucho y plástico; y Autopartes*.

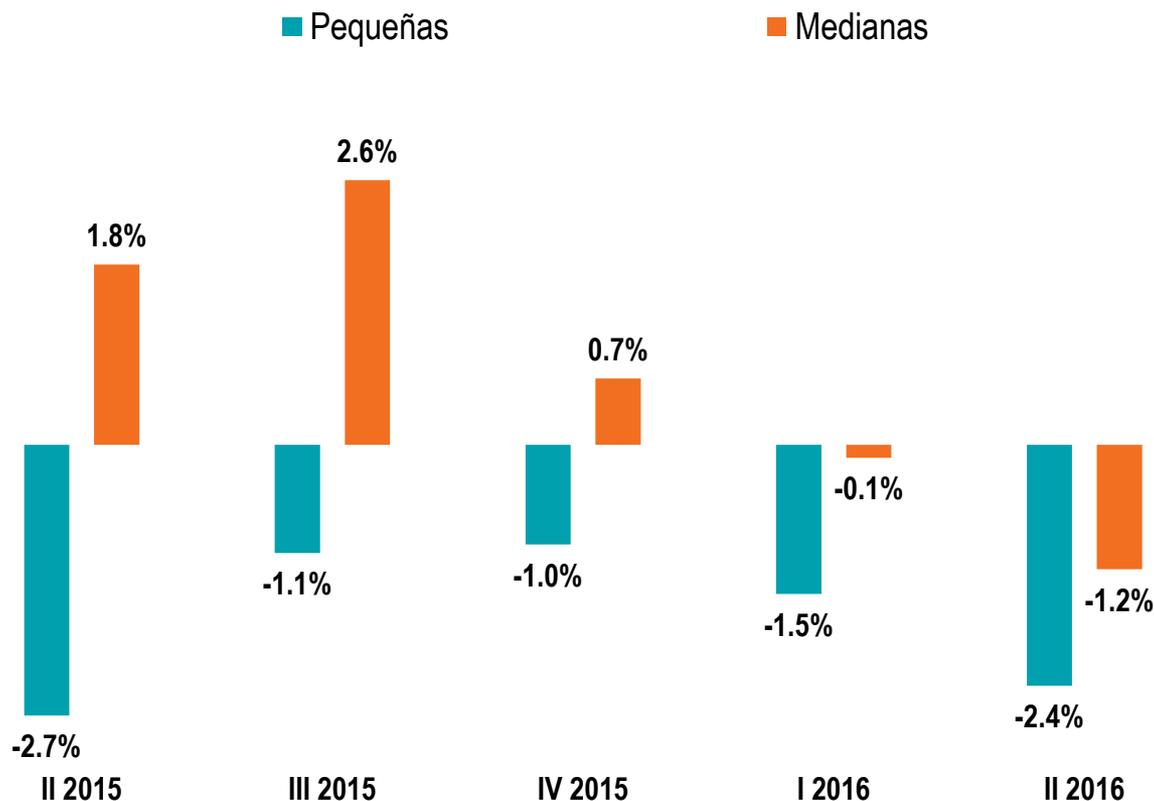
Evolución de Ocupados



fundación
ObservatorioPyME

Evolución trimestral de los **Ocupados** de las PyME industriales, según tamaño de empresas

Variaciones % respecto al mismo período del año anterior



Si bien para el promedio PyME industrial el nivel de **Ocupación** se contrajo 1,8% respecto al mismo período de 2015, al analizar el comportamiento de esta variable **por tamaño de empresa se observan diferencias**: mientras que las *medianas* industrias redujeron en un 1,2% su dotación de personal en el último año, las *pequeñas* duplicaron esa contracción (-2,4%).

Cantidad de Horas Trabajadas por el personal

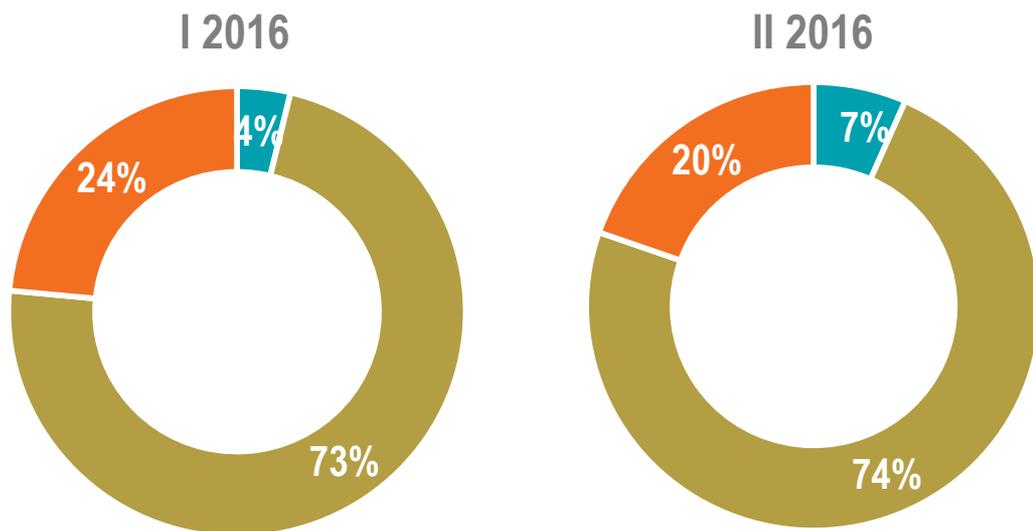


fundación
ObservatorioPyME

¿Cómo varió la cantidad de horas trabajadas por el personal afectado al proceso productivo de su empresa respecto al trimestre anterior ?

% DE EMPRESAS

- Aumentó
- No varió
- Disminuyó



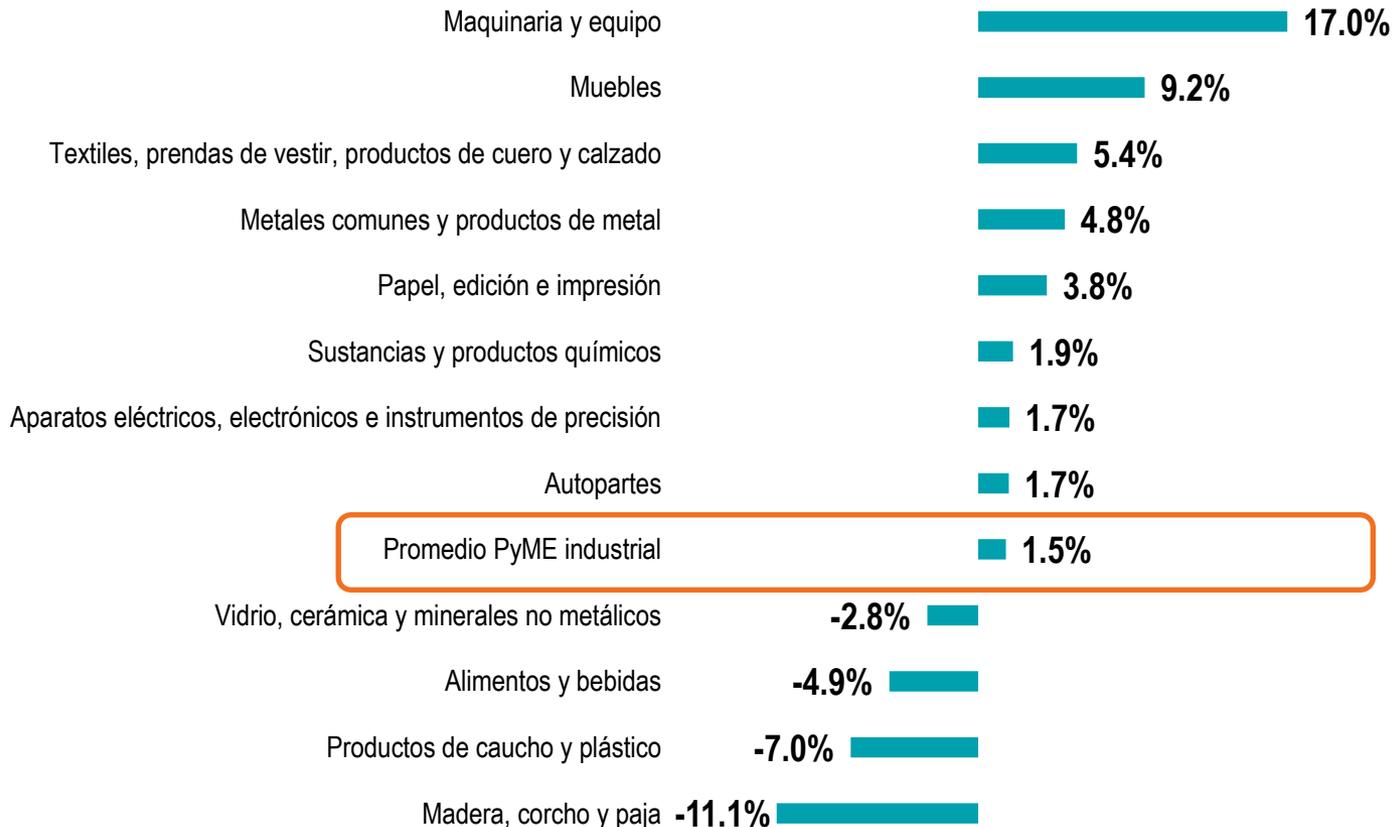
La caída en las cantidades vendidas experimentada durante el segundo trimestre del corriente año tuvo su correlato en la cantidad de horas asignadas a la producción, dado que disminuyó muy levemente la proporción de PyME industriales que las redujo. No obstante, la mayoría de estas firmas (74%) continúa sin modificar la carga horaria laboral en su planta productiva.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

Termómetro sectorial: Cantidades vendidas

Evolución trimestral de las **Cantidades Vendidas** de las PyME industriales

Variación % II Trim 2016 vs. I Trim 2016



En el 2° trimestre del año y con respecto al 1°, se registraron variaciones dispares en las **cantidades vendidas** por sector. La suba más significativa tuvo lugar en *Maquinaria y equipo* (17%), prácticamente duplicando al segundo sector de mayor alza trimestral (*Muebles*, 9,2%). Las contracciones se observaron en *Madera, corcho y paja* (11,1%); *Caucho y plástico* (7%); *Alimentos y bebidas* (4,9%); y *Vidrio* (2,8%).

Termómetro sectorial: Ocupación



fundación
ObservatorioPyme

Evolución trimestral del nivel de **Ocupación** de las PyME industriales

Variación % II Trim 2016 vs I Trim 2016

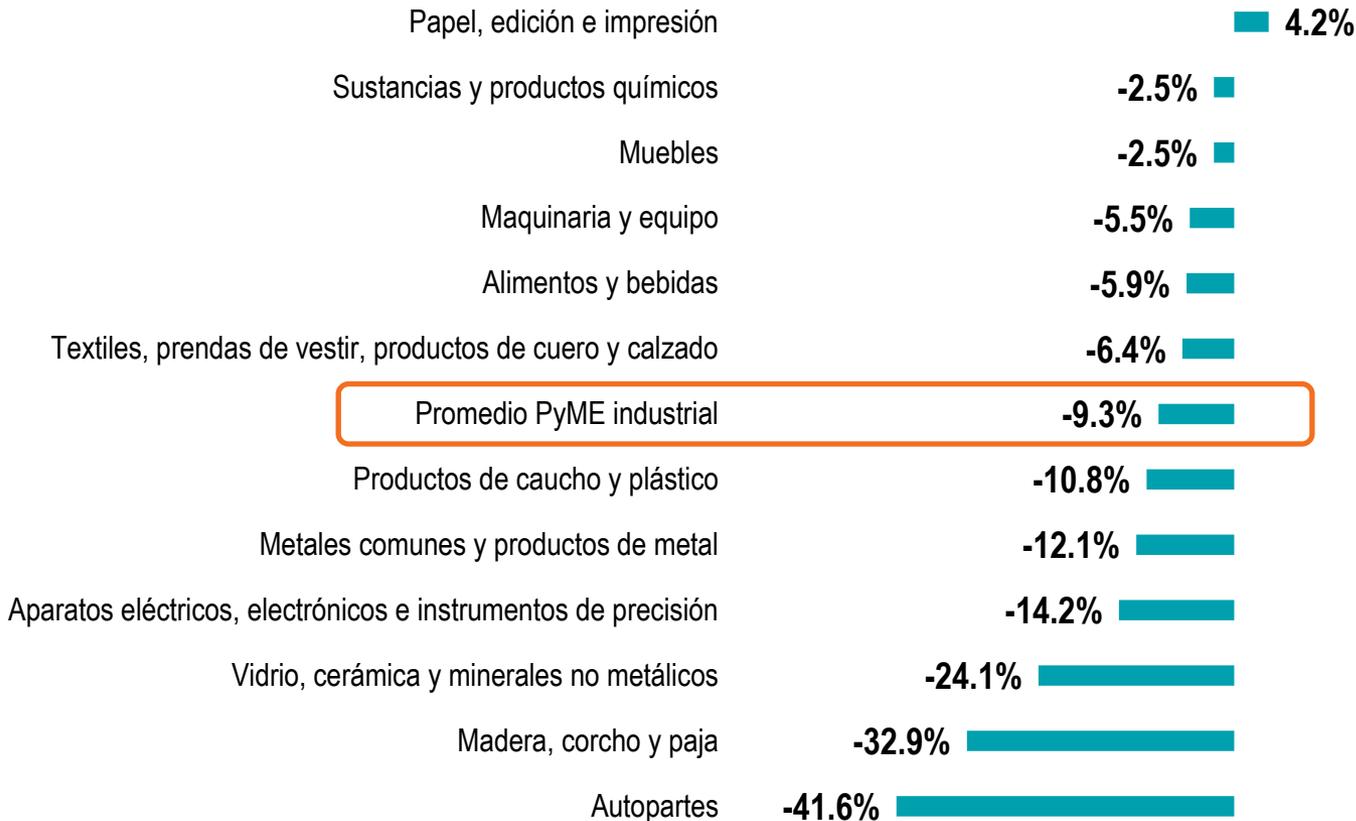


El nivel de ocupación se contrajo en varios sectores. Entre las PyME de *Papel, edición e impresión* se observa una nueva caída, seguida en magnitud por la reducción de planta en *Madera, corcho y paja*. Sólo en el sector *químico* (relativamente más dinámico) se observa un aumento trimestral del nivel de ocupados.

Termómetro sectorial: Cantidades vendidas

Evolución trimestral de las **Cantidades Vendidas** de las PyME industriales

Variación % respecto al mismo trimestre del año anterior



En términos interanuales, en el 2° trimestre del año aumentaron las **cantidades vendidas** sólo en el sector *Papel, edición e impresión*. Las demás ramas industriales evidencian un mal desempeño relativo durante el último año. Las mayores contracciones se observan en *Autopartes*; *Madera, corcho y paja*; y *Vidrio, cerámica y minerales no metálicos* (los tres sectores se hallan muy alejados incluso de la caída registrada en promedio).

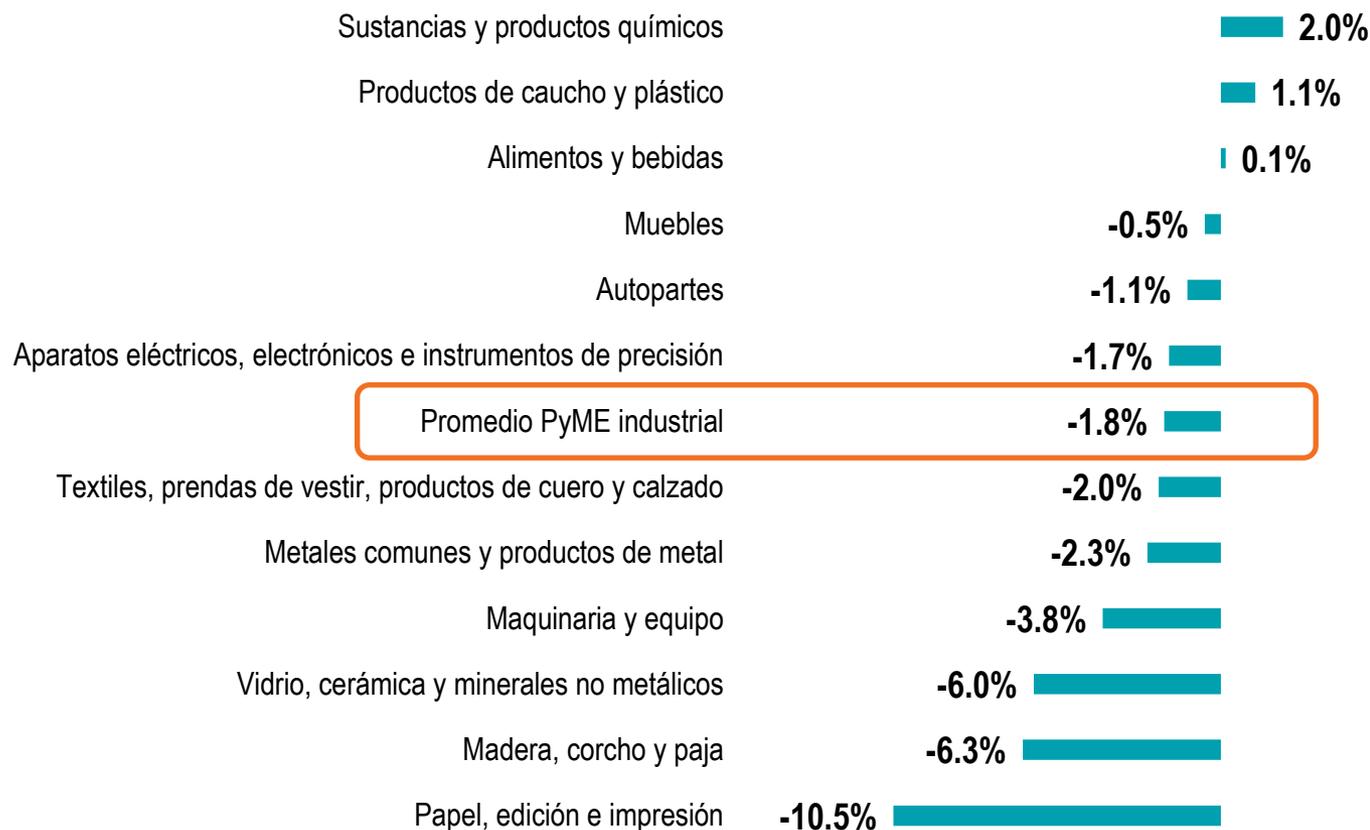
Termómetro sectorial: Ocupación



fundación
ObservatorioPyME

Evolución trimestral del nivel de **Ocupación** de las PyME industriales

Variación % respecto al mismo trimestre del año anterior



En el último año, el **nivel de ocupación** de las PyME industriales se contrajo casi 2 p.p. (en promedio).

Sólo los sectores *químico* y del *caucho y plástico* ampliaron su planta de personal. El resto de los sectores experimentaron reducciones. Las más marcadas se observan entre las PyME del *papel* (que ya mostraban una sensible caída i.a. en el 1° trimestre), de la *madera* y del *vidrio*.

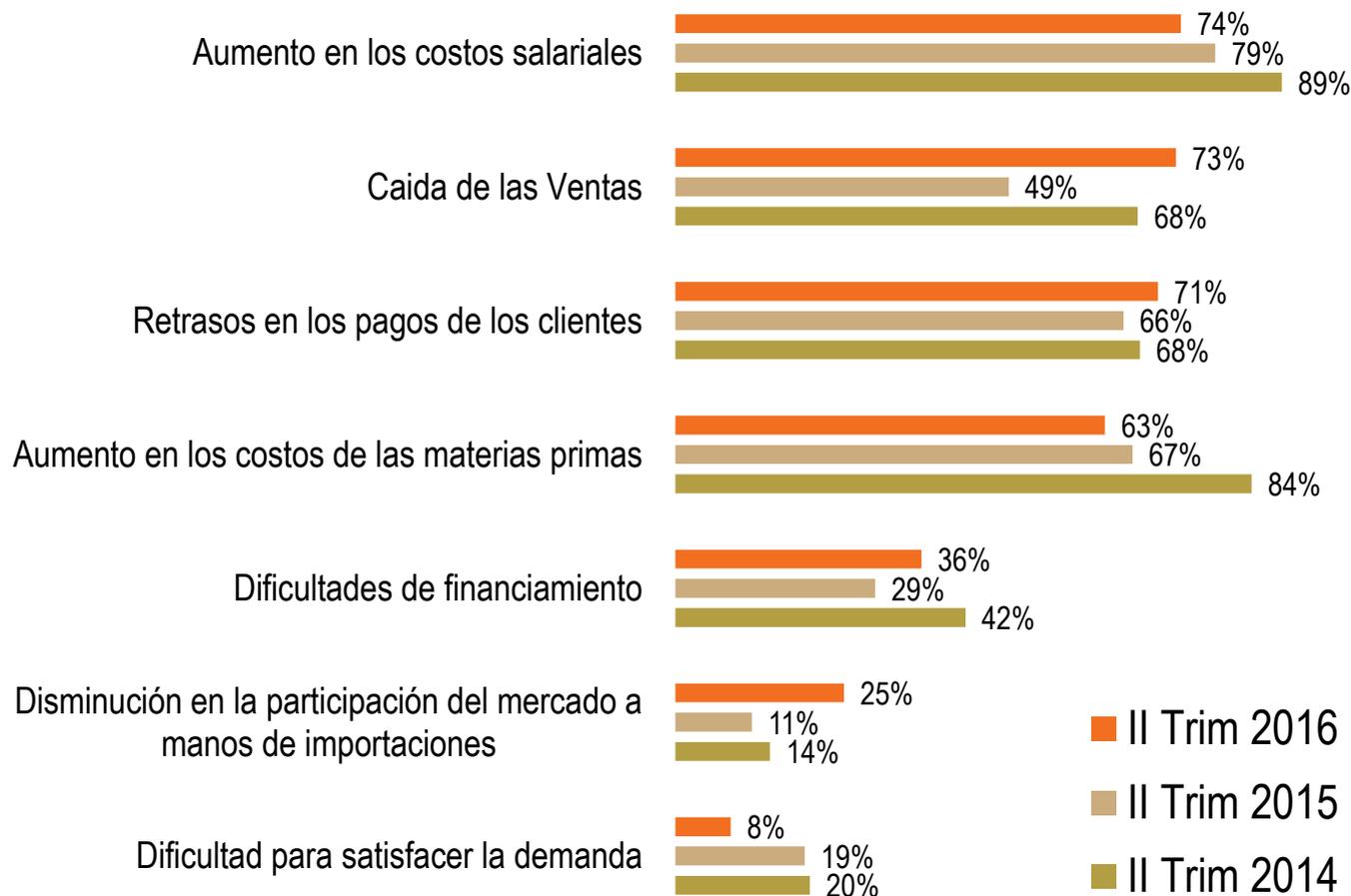
Problemas de las PyME industriales



fundación
ObservatorioPyME

¿Cuáles de los siguientes problemas afectan actualmente a su empresa?

% DE EMPRESAS



El aumento en los costos salariales, la caída de las ventas y el retraso en los pagos de los clientes son los tres principales problemas que enfrentan actualmente las PyME industriales. El primero de ellos ha perdido un poco de relevancia respecto a 2014, aunque la caída de las ventas ha ganado sustantiva importancia respecto a un año atrás.

Se amplía el margen de aumento de precios y costos



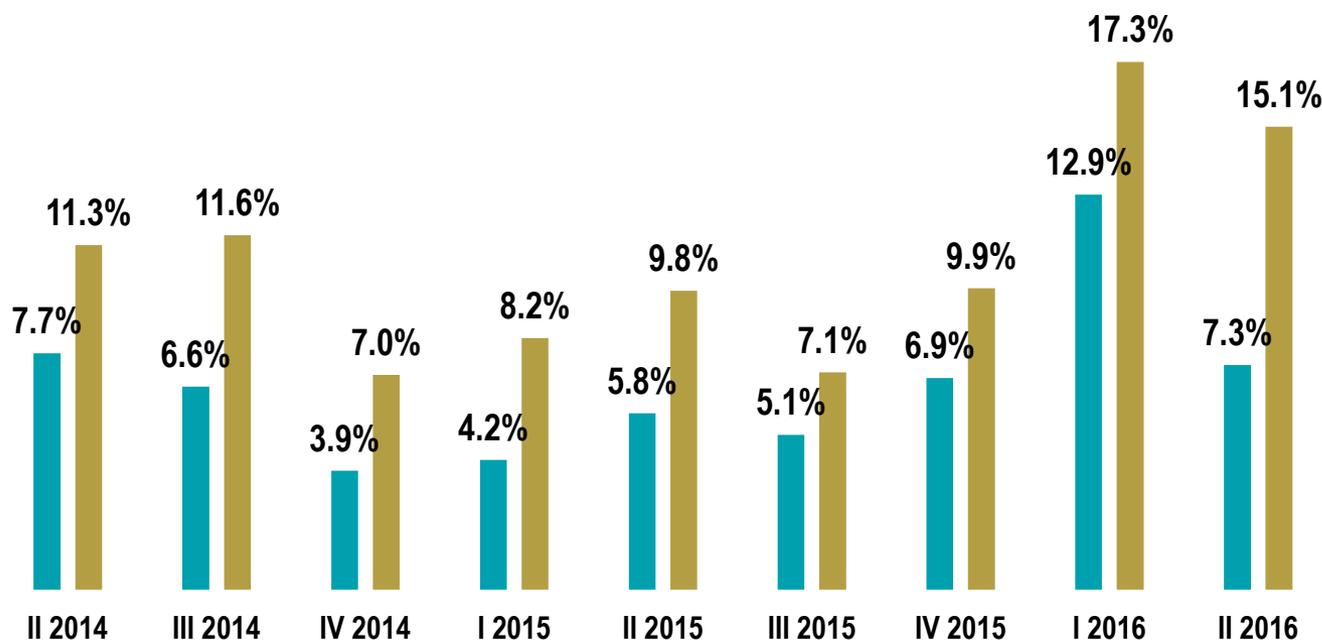
fundación
ObservatorioPyME

Evolución trimestral del **Precio de venta** del principal producto y **Costo directo de producción** por unidad de producto de las PyME industriales

Variaciones % respecto al trimestre anterior

■ Precio de venta

■ Costo unitario de producción



Entre el 1° y 2° trimestre de 2016 el **precio de venta promedio de las PyME se incrementó 7,3%**, casi la mitad de la suba que se observó en el trimestre anterior respecto al 4° de 2015. El **alza en los costos resultó del 15,1%**, ampliándose el margen de aumento en favor de estos últimos.

Este alza no pareciera aún haber sido trasladada al precio de venta.

Téngase en cuenta el impacto en costos de los ajustes de tarifas de energía y, especialmente, los aumentos salariales.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

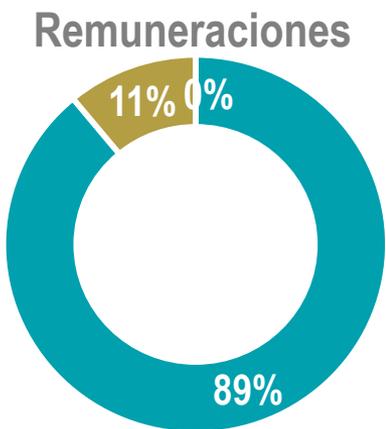
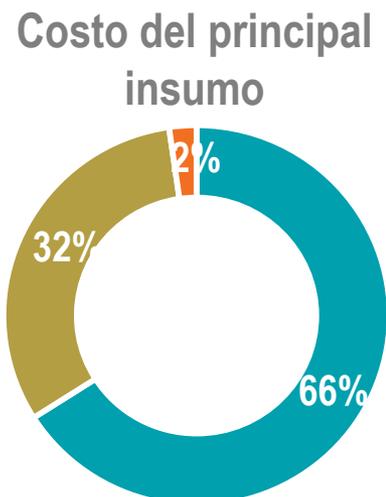
Principales costos: insumos y remuneraciones



fundación
ObservatorioPyME

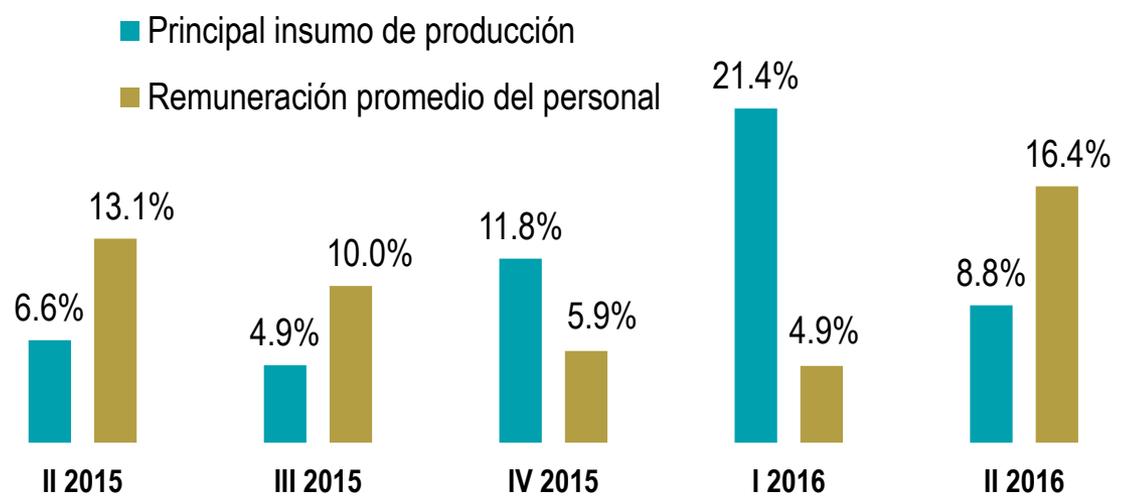
¿Cómo evolucionó el costo de su principal insumo de producción y la remuneración bruta promedio mensual del personal afectado al proceso productivo con respecto al trimestre anterior? % DE EMPRESAS

- Aumentó
- No varió
- Disminuyó



En este segundo trimestre, cerca del 70% de los empresarios manifiestan haber percibido subas en el costo del principal insumo y el 90% haber incrementado la remuneración promedio del personal entre junio y abril. Adicionalmente, se observa una **aceleración del ritmo de crecimiento de los costos salariales** y una **importante desaceleración del alza de los insumos de producción** de las PyME industriales.

Tasa de variación % trimestral



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

Evolución de Rentabilidad empresarial

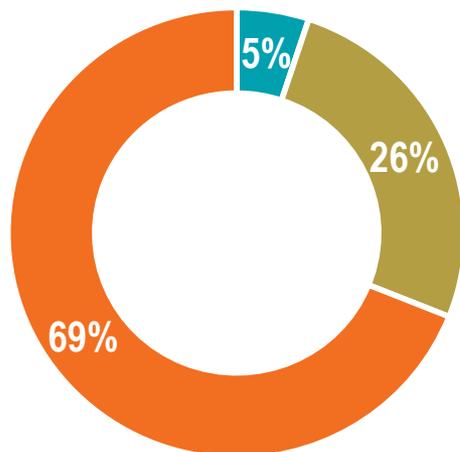


fundación
ObservatorioPyME

¿Cómo varió la rentabilidad de su empresa respecto al trimestre anterior ?

% DE EMPRESAS

■ Aumentó ■ No varió ■ Disminuyó



Al persistir el margen entre la suba de costos y de precio de venta en favor de los primeros, sigue viéndose afectada la rentabilidad empresarial PyME.

Una amplia mayoría del 70% sufrió una disminución de su rentabilidad en el segundo trimestre de este año respecto a los tres meses anteriores (tal como se observaba el trimestre pasado).

En promedio, los empresarios informan que el nivel de rentabilidad cayó un 6,1% respecto al primer trimestre de 2016.

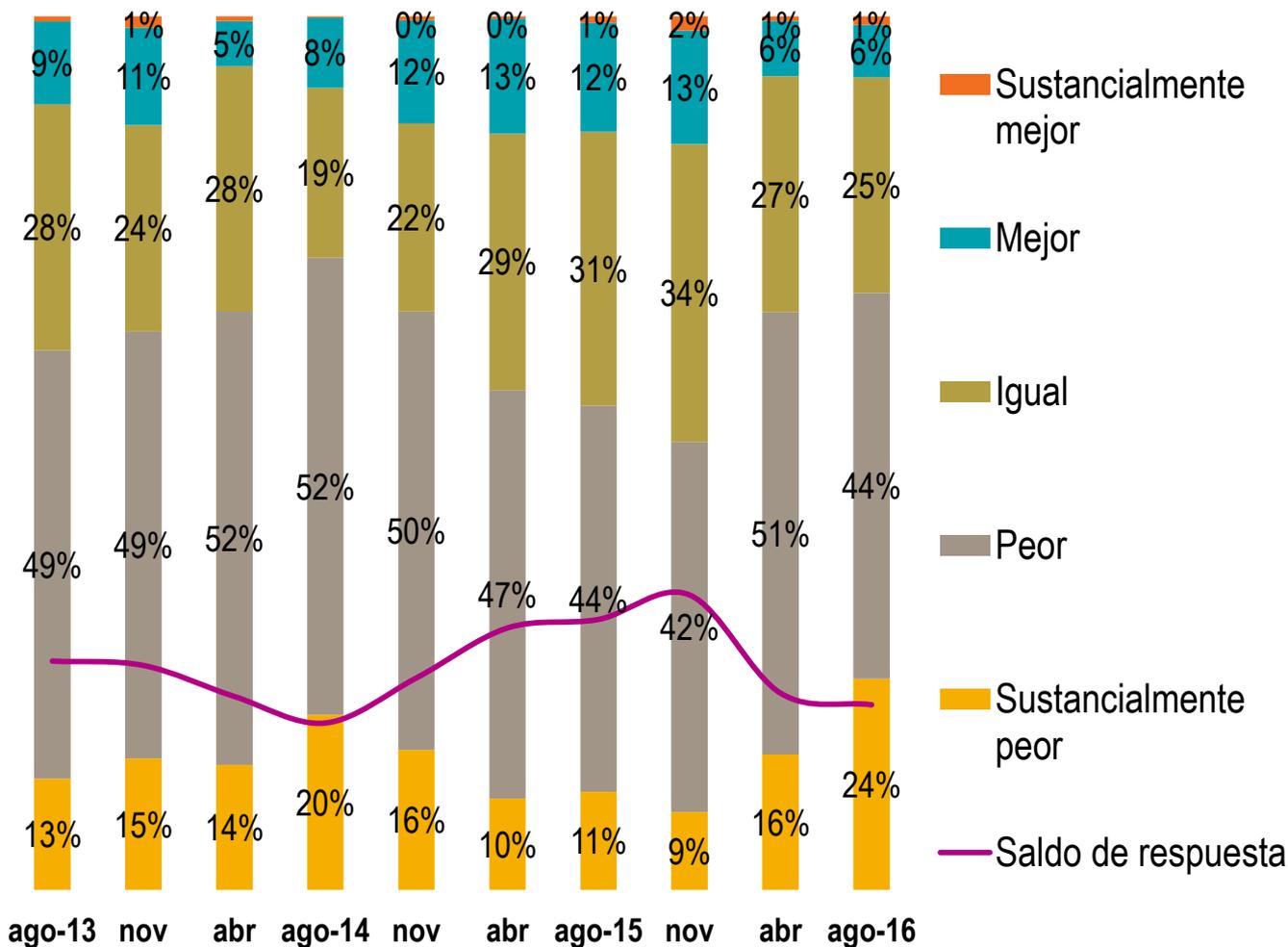
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

Evolución de la rentabilidad en el último año

¿Cómo considera la rentabilidad actual de su empresa con respecto a la de hace un año atrás? % DE EMPRESAS



fundación
ObservatorioPyME



68%

de los empresarios declaró que la rentabilidad de su empresa (en relación a un año atrás) empeoró. Este porcentaje es similar al de los primeros tres meses del año, cuando se observó un abrupto desmejoramiento de esta variable.

Expectativas para el III Trimestre de 2016



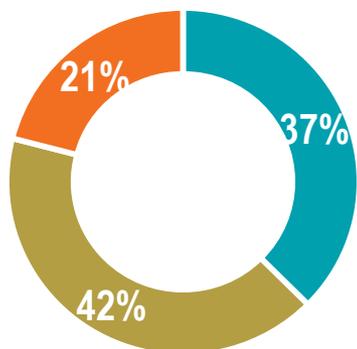
fundación
ObservatorioPyME

¿Cómo espera que evolucionen las **Ventas** al mercado interno, las **Exportaciones**, la **Cantidad de ocupados**, la **Cantidad de Hs Trabajadas**, las **Inversiones** y el **Precio de venta** del principal producto de su empresa durante el próximo trimestre?

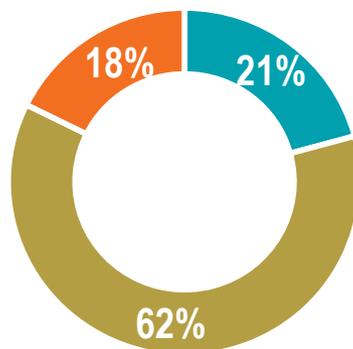
% DE EMPRESAS

■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

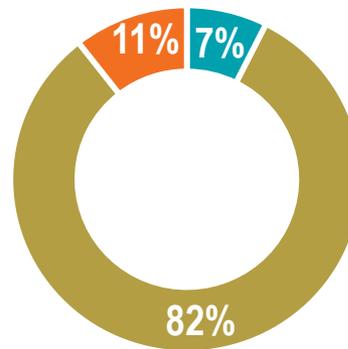
Ventas al mercado interno



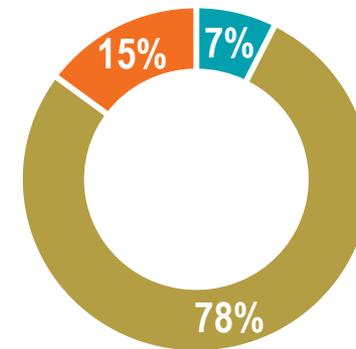
Exportaciones



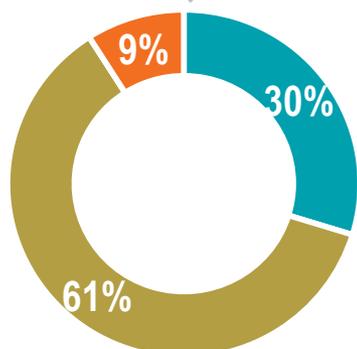
Cantidad de Ocupados



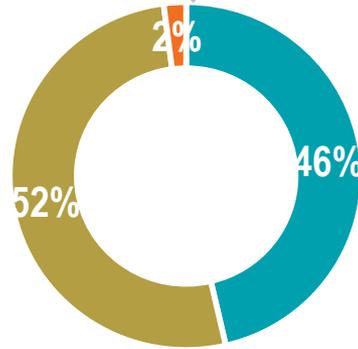
Cantidad de Horas Trabajadas



Inversiones



Precios de venta



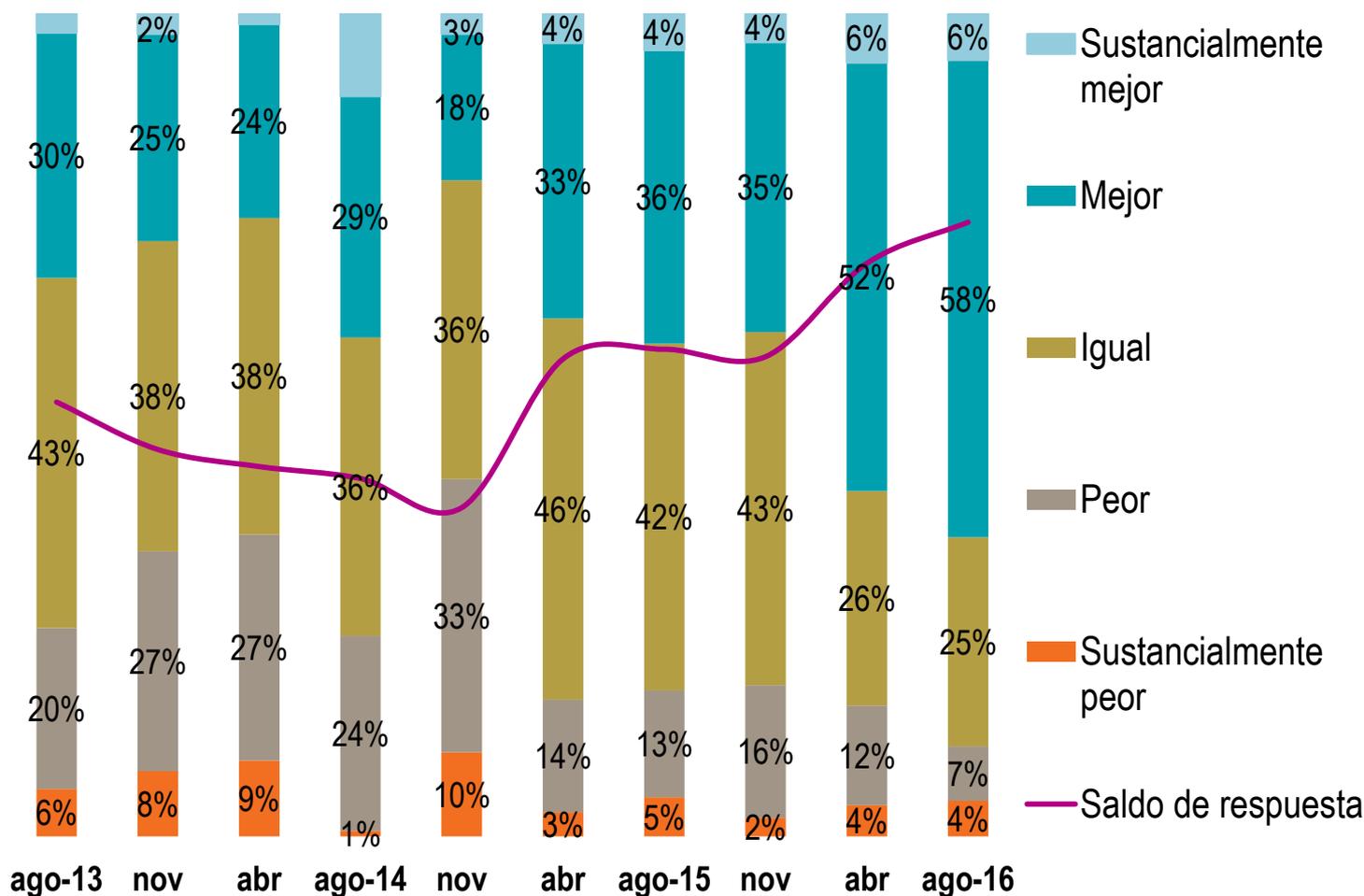
Con respecto a las **ventas al mercado interno**, prácticamente el 40% de las firmas espera aumentarlas en el III trimestre del año mientras que dos de cada diez prevén una disminución. Entre las firmas con clientes en el exterior, un 60% no espera alteraciones en los **volúmenes exportados**. Por su parte, el **nivel de ocupación** se prevé invariante, al igual que la cantidad de **horas trabajadas** (en ocho de cada diez PyME industriales). En materia de **inversiones**, el 30% de las firmas prevé incrementarlas en el III trimestre, mientras que la mitad de los empresarios no supone nuevos aumentos en los **precios de ventas** (prácticamente toda la otra mitad espera lo contrario).

Expectativas de rentabilidad

¿Cómo espera que evolucione la rentabilidad de su empresa durante el próximo año? % DE EMPRESAS



fundación
ObservatorioPyME



64%

de los empresarios industriales PyME espera que su rentabilidad mejore en el próximo año, mostrando una tendencia ascendente de las expectativas sobre dicha variable. Si bien el segmento ha sufrido pérdidas en el último año, espera optimista la evolución futura de su rentabilidad.



ICEPyME

**Índice de Confianza
Empresaria PyME**

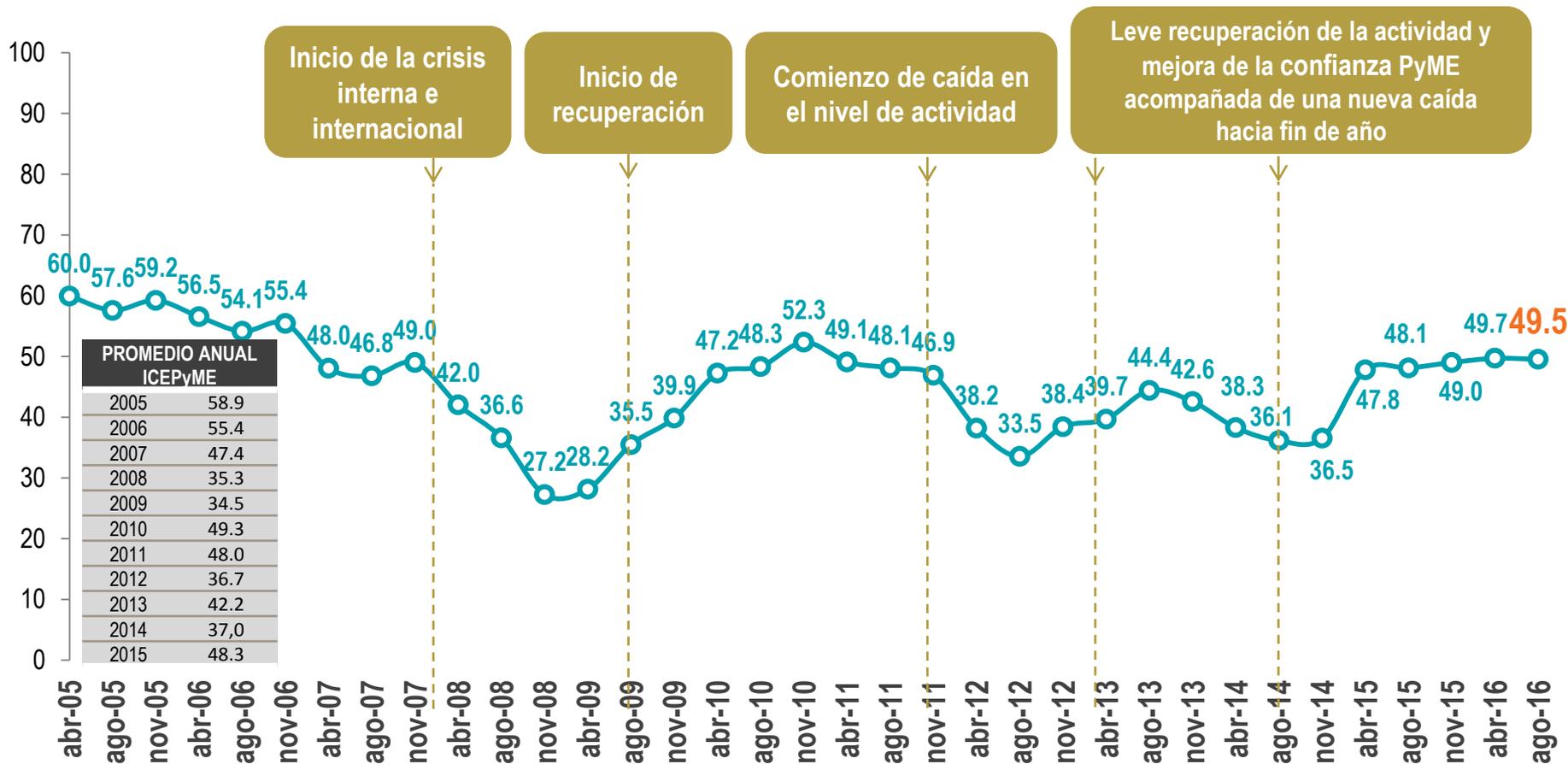
-
- 1 El ICEPyME mide el **humor empresarial**, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto y mediano plazo en las PyME industriales.
-
- 2 Se elabora a partir de datos recogidos en las **Encuestas Coyunturales a PyME industriales de todo el país y de Software y Servicios informáticos de CABA.**
-
- 3 Cada empresario es consultado respecto de su sensación sobre su **empresa** (y la rentabilidad), su **sector de actividad** y el **país**.
-
- 4 Para cada una de estas dimensiones, se le solicita al empresario que compare el presente con la situación respecto a **un año atrás (condiciones actuales)**, y con su estimación respecto a la situación **dentro de un año (expectativas futuras)**.
-
- 5 Por último, se le pide al empresario que indique si considera que es un buen o un mal **momento para realizar inversiones** (en industria se especifica **en maquinaria y equipo**).
-
- 6 A partir de los ejercicios estadísticos *Análisis de correspondencia* y *Análisis factorial* se confecciona el siguiente índice:
ICEPyME = condiciones actuales + expectativas futuras + momento para invertir
-
- 7 El ICEPyME puede variar **entre un mínimo de 0 y un máximo de 100 puntos**.
-

ICEPyME – Índice de Confianza Empresaria PyME

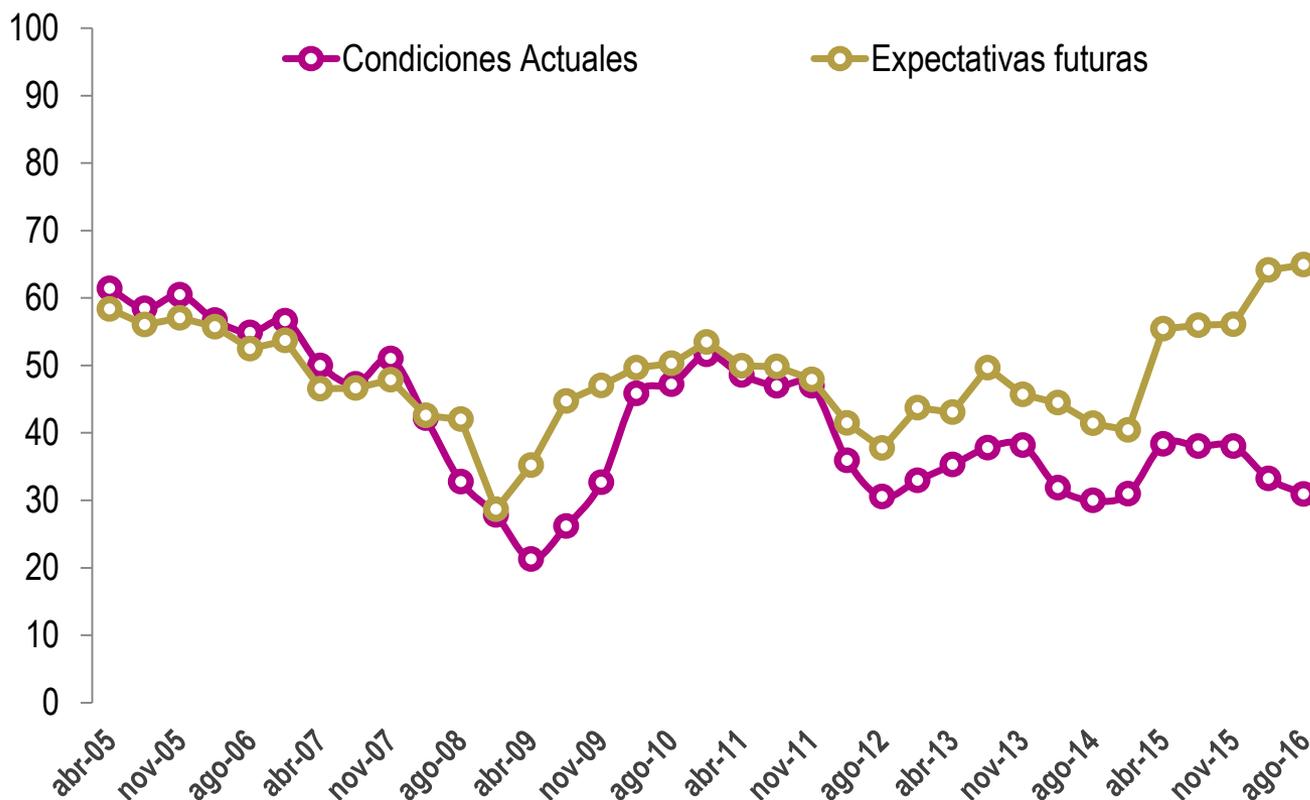


fundación
ObservatorioPyME

El ICEPyME mantiene el nivel de inicios de año, mostrando aún la leve mejora con respecto a 2015 -cuando el nivel de confianza empresaria había aumentado significativamente- y también en relación a 2011, período previo a la etapa en que comenzó la recesión en las firmas industriales más pequeñas. La confianza se mantiene expectante, sin grandes cambios.



Condiciones actuales y Expectativas futuras



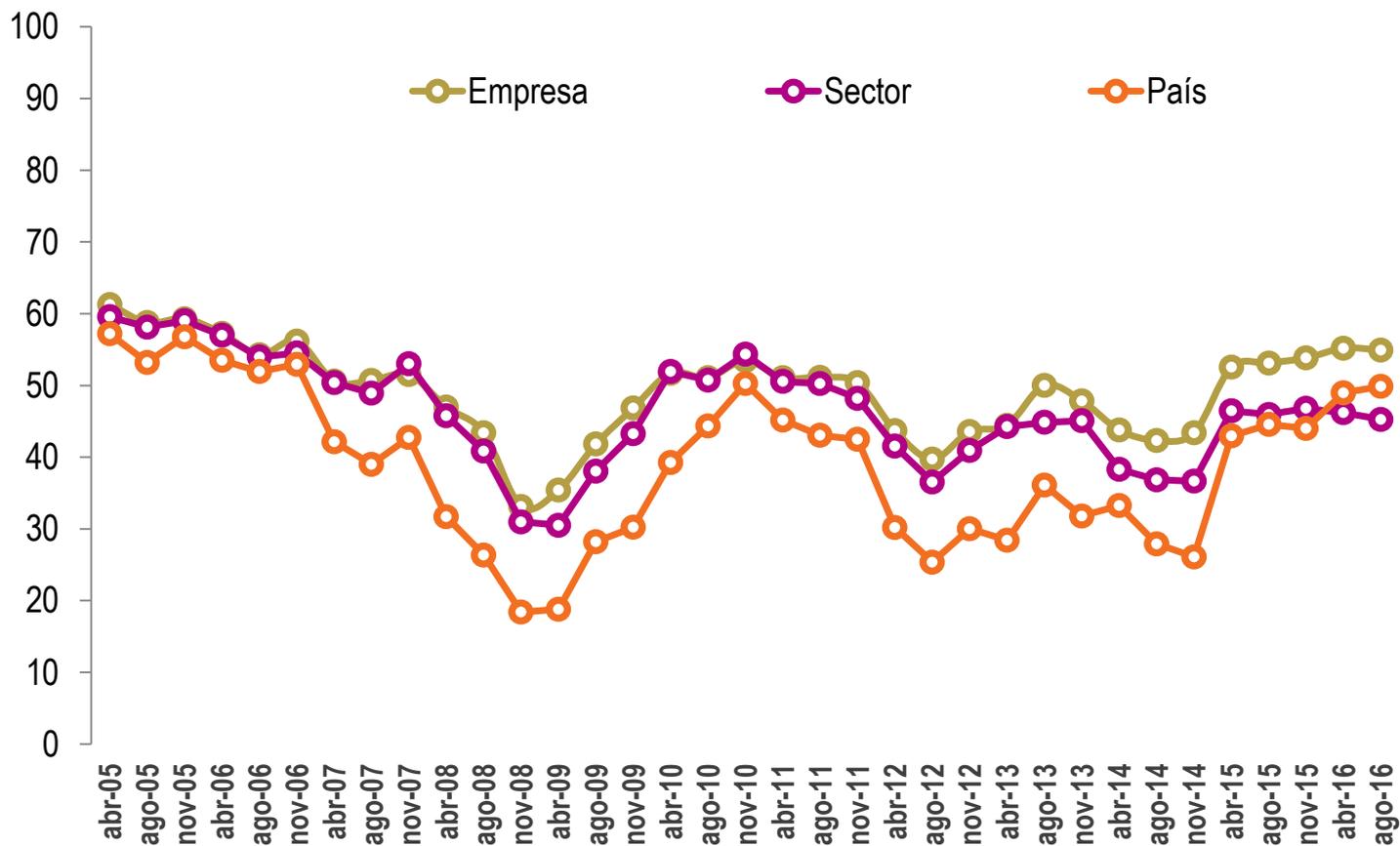
Continúa deteriorándose la percepción de la coyuntura por parte de los industriales PyME, aunque la confianza futura presenta una nueva mejora (menos notable que la evidenciada en abril respecto a la última medición de 2015). Si bien el desempeño actual del segmento ha empeorado durante el último año, los empresarios se mantienen muy optimistas de cara al futuro.

ICEPyME - Índice de Confianza Empresarial PyME



fundación
ObservatorioPyME

Empresa, Sector de actividad y País



Si bien el empresariado no ha modificado la percepción respecto a su propia firma, revela una nueva caída en la confianza en el sector de actividad al que pertenece, pero ha incrementado nuevamente su optimismo respecto a la macroeconomía nacional en general. Se observa una tendencia a la convergencia de la confianza en la propia empresa y en el país.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

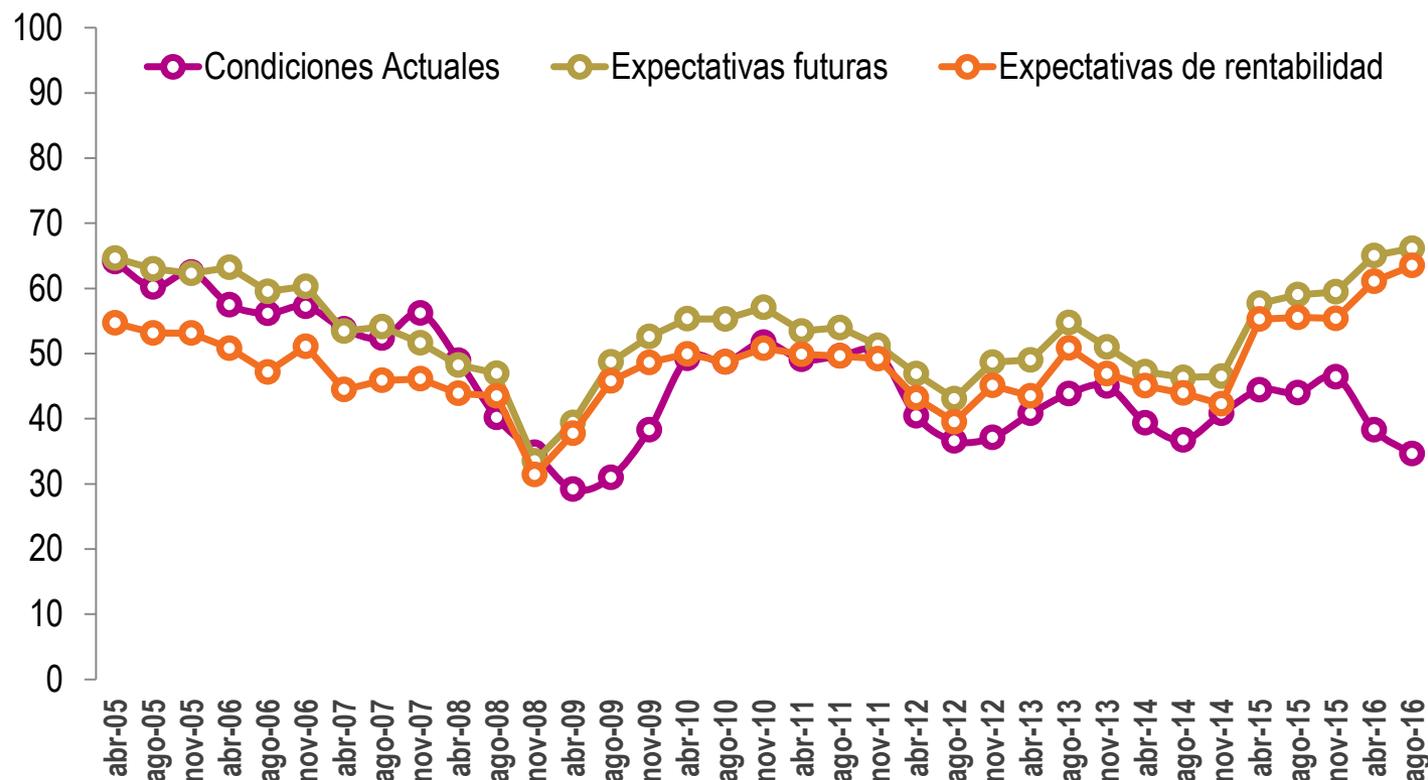
ICEPyME - Índice de Confianza Empresaria PyME



fundación
ObservatorioPyME

EMPRESA:

Condiciones actuales, Expectativas futuras y Expectativas de rentabilidad



A nivel Empresa, vuelve a repuntar (aunque en forma más leve) la confianza empresaria respecto al desempeño en el próximo año, tanto del nivel de rentabilidad como en cuanto a la actividad de la firma en general.

La opinión respecto a la situación actual en relación a un año atrás ha desmejorado nuevamente, a niveles más bajos que los de 2014 y más cercanos a los de 2008-2009 (crisis internacional).

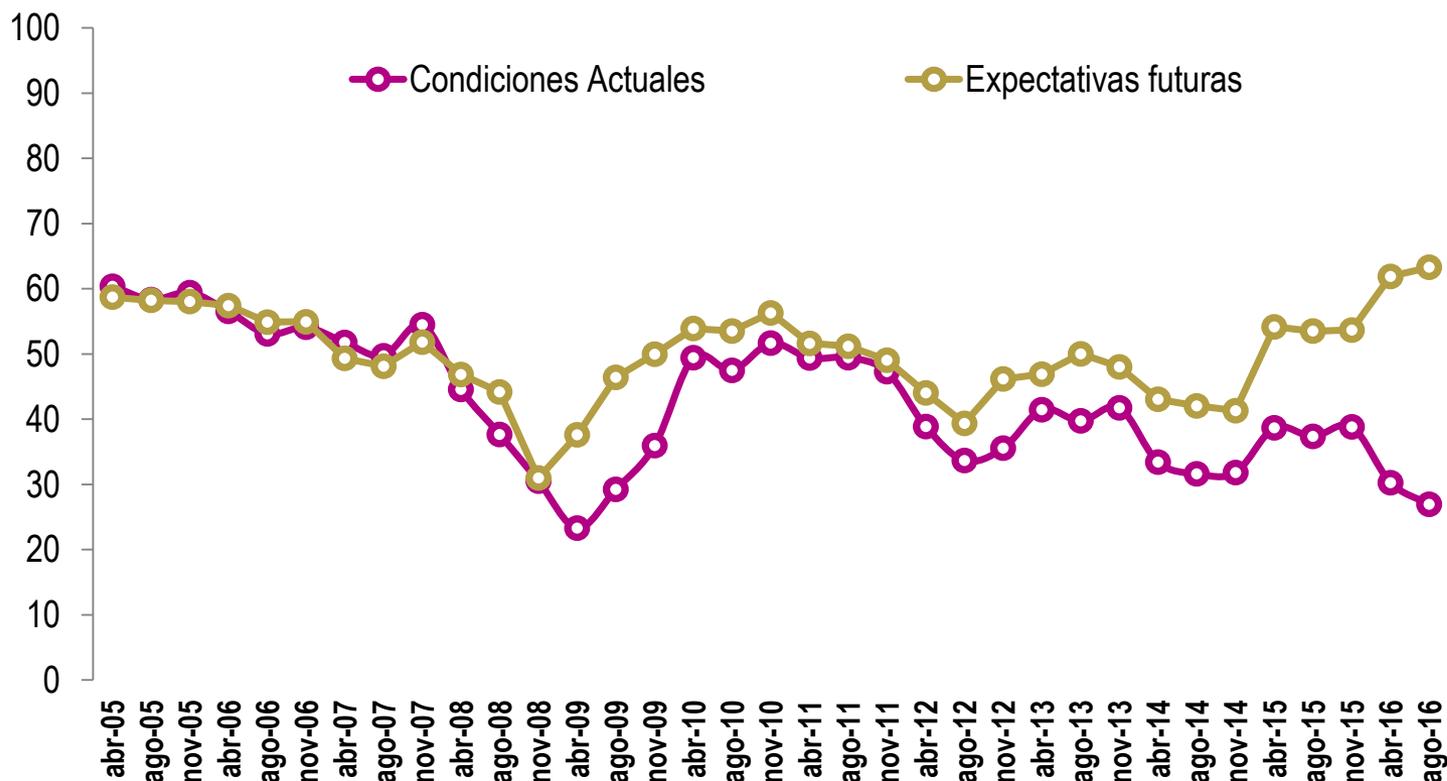
ICEPyME - Índice de Confianza Empresaria PyME



fundación
ObservatorioPyME

SECTOR:

Condiciones actuales y Expectativas futuras



Los industriales PyME se muestran aún más pesimistas que en la última medición en cuanto a las condiciones actuales del sector. Por el contrario, han mejorado nuevamente sus expectativas respecto a la evolución a futuro (aunque en forma menos marcada que al comienzo del año).

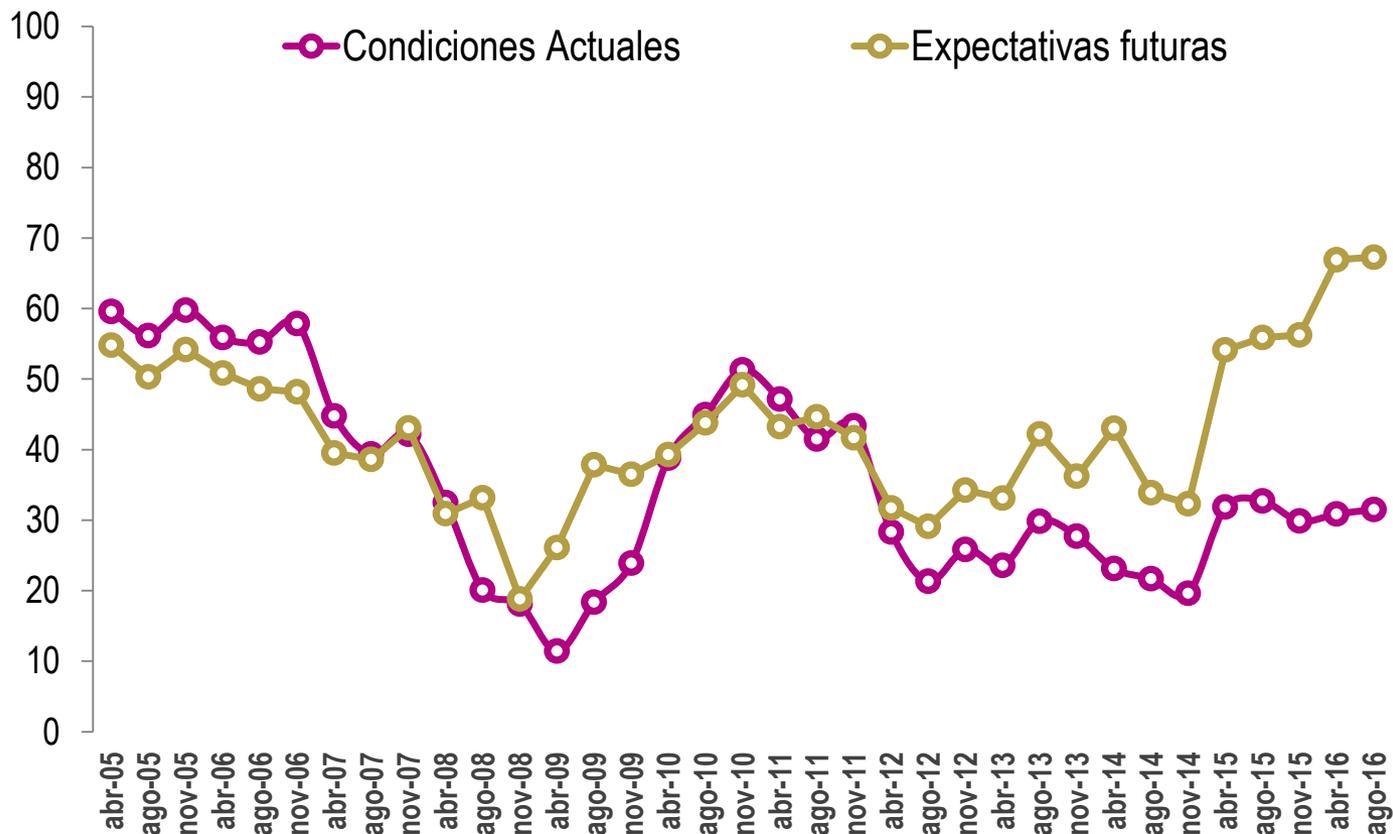
ICEPyME - Índice de Confianza Empresarial PyME



fundación
ObservatorioPyME

PAÍS:

Condiciones actuales y Expectativas futuras



Aún bajo una coyuntura difícil, la confianza empresarial PyME en la situación macroeconómica nacional muestra una muy leve mejora respecto a la medición anterior. Asimismo, el empresariado mantiene su optimismo sobre el futuro. De este modo, persiste (sin alteraciones) la brecha entre la coyuntura y las expectativas sobre la macroeconomía nacional.

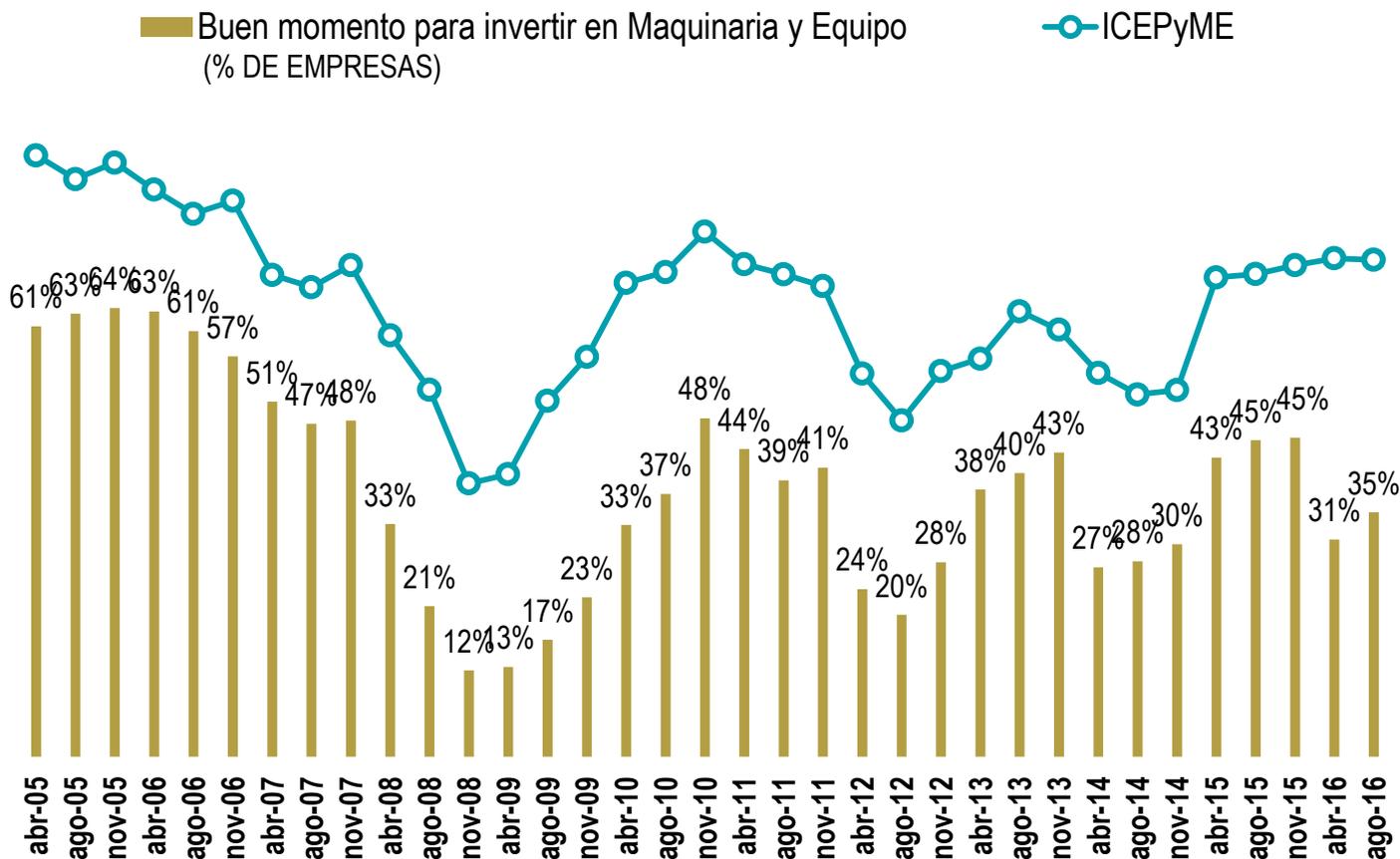
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

ICEPyME - Índice de Confianza Empresaria PyME



fundación
ObservatorioPyME

¿Considera que el actual es un buen o un mal momento para invertir en maquinaria y equipo?



Si bien no se observan variaciones en el ICEPyME, aumentó muy levemente la proporción de industriales PyME que considera que el actual es un buen momento para invertir en máquinas y equipamiento. Esta proporción continúa siendo inferior a las observadas en 2015 y similar a las de 2014. Los empresarios se mantienen expectantes sobre la evolución económica futura y cautelosos ante los compromisos de inversión.

Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales. Fundación Observatorio PyME

La Encuesta Coyuntural a PyME industriales – Segundo trimestre de 2016 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 15 y 37 de la CIIU Rev.3.1.
- Periodicidad trimestral
- Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas durante el mes de julio de 2016. Se encuestaron 423 empresas.

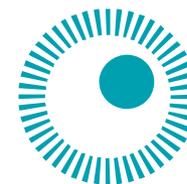
Av. Córdoba 320, 6° Piso | C1054AAP
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Tel.: +5411 4018-6510 | Fax: +5411 4018-6530
info@observatoriopyme.org.ar

www.observatoriopyme.org.ar

www.pymeregionales.org.ar

 Fundación Observatorio PyME

 @FOPyME



fundación
ObservatorioPyME

Socios fundadores

