

fundación  
Observatorio  
Pyme

# INFORME COYUNTURAL

Desempeño en el  
primer trimestre de 2023 y  
perspectivas para el segundo

JUNIO 2023

## Síntesis ejecutiva

Una nueva investigación de FOP arroja datos sobre la situación coyuntural PyME y las perspectivas para los próximos meses. Las PyME son definidas como empresas que ocupan entre 10 y 249 ocupados y que explican prácticamente la mitad de la producción del país y más de la mitad del empleo. Las encuestas de FOP se relevan sobre muestras estadísticamente representativas, dirigidas a dos sectores polares de este importante segmento de la economía productiva del país: Industria manufacturera y Software y servicios informáticos.

- 1) El PMIPyME que FOP construye desde 2015 a fin de dar seguimiento a la evolución de la actividad industrial PyME, muestra un nuevo deterioro, alcanzando un valor cercano a los niveles indicativos de recesión. Es la tercera caída trimestral consecutiva.
- 2) En particular, las PyME manufactureras experimentaron una caída interanual de las cantidades vendidas en el primer trimestre del año (-6,4%), ampliando sus diferencias de desempeño con las empresas de mayor dimensión, dado que el indicador de producción del conjunto manufacturero muestra un crecimiento interanual de 2,6%.
- 3) No obstante, el dato aún más significativo es que, luego de 27 meses de incrementos, el empleo se estancó entre las PyME industriales, no así en el conjunto de la industria. Este comportamiento encuentra un factor determinante en la estructural divergencia de productividad del trabajo por tamaño, que ha ido ampliándose con el correr de los años, y que no se ve reflejada en brecha de costos laborales por tamaño. Adicionalmente, la coyuntura actual agrega la caída en la demanda, la pérdida de poder adquisitivo de las manufacturas PyME en términos de otros bienes de la economía (en particular, con una evolución inferior al IPC, +17,7% vs. +18,7% sólo en el primer trimestre) y el aumento de costos.



- 4) En cambio, el desempeño de las PyME de software y servicios informáticos (SSI) es polarmente distinto, con aumento en las ventas del 17,2% y del empleo de 6%, con respecto a un año atrás. Si bien los costos (básicamente salariales) han ido en crecimiento y los precios del segmento evolucionan por debajo de IPC, el peso de las importaciones en el proceso productivo es menor, así como el perfil de estas empresas es mucho más exportador, lo cual conforma una ecuación de rentabilidad distinta para este segmento.
- 5) El dispar comportamiento entre la industria manufacturera y SSI durante el primer trimestre profundiza la divergencia estructural existente entre ellos, alcanzando las PyME de SSI a duplicar el indicador de ventas de las PyME industriales (tomando como base la prepandemia).
- 6) En cuanto a la creciente divergencia productiva entre distintos tamaños de firmas, los datos de FOP permiten observar ampliaciones en las expansiones que más que compensan las moderaciones en las fases contractivas.
- 7) Dado este desempeño, no sorprende que la confianza se deteriore nuevamente (medida por el ICEPyME de FOP) ni tampoco que las PyME no esperen grandes cambios ni en ventas internas ni en empleo para el segundo trimestre del año.
- 8) Podría llamar la atención, en cambio, la caída de la confianza entre las PyME de SSI, pero no debe olvidarse que el ICEPyME se compone también de las perspectivas sobre la macroeconomía local, y posiblemente en la inestabilidad social, política y económica que declaran principal problema radique un factor fundamental para su “humor empresarial”.
- 9) A la par, las expectativas de referentes del mercado, recogidas por el REM del BCRA, avizoran para 2023 una contracción de la actividad económica, mayor tasa de devaluación y aceleración inflacionaria. En efecto, como en informes anteriores se ha mostrado, dado que el tipo de cambio adecuado para el desarrollo de la actividad es superior al tipo de cambio oficial vigente, una significativa devaluación de éste tendrá posiblemente impacto (al menos parcial) sobre los precios PyME.



## Panorama general

En el marco de una situación internacional signada por la guerra, la inflación y la turbulencia financiera, el contexto social, político y económico del país es altamente complicado, con una elevada incertidumbre y volatilidad, en un año electoral. De acuerdo con las expectativas del último REM disponible (Relevamiento de Expectativas de Mercado llevado a cabo por el BCRA), con relación a la anterior edición, las perspectivas sobre la evolución de la actividad económica y de la inflación locales empeoraron (Tabla 1). La más reciente estimación es una contracción del 3% en el PBI a precios constantes (PBI real, o sea, volumen de bienes y servicios finales) y una inflación del 128% para 2023. Adicionalmente, la expectativa de devaluación es más alta que en la medición anterior.

**Tabla 1: Perspectivas macroeconómicas locales**

<b>Variables Relevamiento Expectativas del Mercado (REM Abr-23)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
PBI a precios constantes (variación % anual)	-3,0%	-0,2%
IPC (variación % anual prevista)	128,0%	107,9%
Tipo de cambio (\$ por dólar)	401,3	874,3
Tasa BADLAR	91,1%	68,0%

Fuente: Elaboración propia en base a REM - BCRA (abril-23).

Las PyME se ven impactadas por la alta inflación que ocasiona pérdida de poder de compra de sus clientes y caída de la demanda, junto a una dinámica de altísima variabilidad de los precios relativos que hace prácticamente imposible calcular costos y precios para darle un mínimo horizonte al planeamiento de la actividad productiva. A esto se suma la restricción externa con las respectivas regulaciones cambiarias y sobre el comercio exterior, que limitan el acceso a divisas para la adquisición de insumos y bienes intermedios ([Informe Coyuntural: Desempeño 2022 y perspectivas 2023](#)).



Como FOP viene remarcando en sus sucesivas investigaciones, las circunstancias coyunturales operan sobre y se alimentan de las históricas asimetrías estructurales - por tamaño, territorio y sector-, la alta carga tributaria sobre las empresas de menor dimensión, la dificultad de acceso al crédito y las dificultades para conseguir personal con la necesaria calificación ([Síntesis Ejecutiva «Sin empresas, no hay empleo y no hay futuro»: Evolución reciente y situación actual de las PyME – Creación de empresas y desarrollo](#) y [Convergencia productiva entre PyME y grandes empresas: Transformación digital, educación técnica y eficiencia energética en cada nivel territorial](#)).

## Actividad, empleo y divergencias productivas

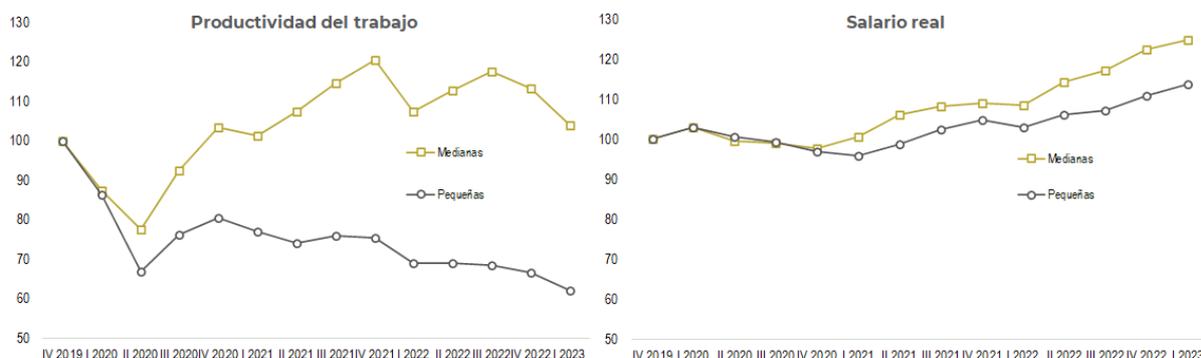
La brecha de productividad por tamaño se encoje moderadamente en recesiones, pero más que compensa con ampliaciones en las fases expansivas. No obstante, lógicamente, persiste la pérdida de rentabilidad de las más pequeñas, ya que el costo laboral (salarial y no salarial) se mantiene sin grandes diferencias por tamaño de firma. Este comportamiento analizado para la coyuntura (Gráfico 1) se enmarca en un patrón estructural, previamente destacado por FOP ([Convergencia productiva entre PyME y grandes empresas: Transformación digital, educación técnica y eficiencia energética en cada nivel territorial](#)).



**Gráfico 1: Rentabilidad bajo pandemia: productividad laboral vs. salarios.**

**PyME Industria manufacturera.**

**(Base IV-2019 = 100)**



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

Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales.

Productividad del trabajo = Ventas deflacionadas/Ocupados.

La diferencia de desempeño con el conjunto del entramado industrial es también importante: PyME en negativo (-6,4%), total industrial positivo (+2,6%). Aquí se refleja también en el promedio manufacturero la divergencia con las empresas de mayor tamaño, de desempeño (mucho) más favorable que las PyME, en particular durante el último año (Tabla 2).

**Tabla 2: Desempeño comparado. Industria manufacturera.**

Variables		I2023 vs I2022 (Var. %)	I2023 vs IV2019 (Var. %)	2022 vs 2019 (Var. %)
Actividad	Ventas deflactadas PyME manufactureras (FOP)	-6,4%	-8,3%	-1,4%
	IPI manufacturero (INDEC)	2,6%	11,3%	11,5%
Empleo	Ocupados PyME manufactureras (FOP)	0,5%	6,2%	5,0%
	Asalariados privados Industria Manufacturera (MTEySS)	3,7%	8,3%	4,3%

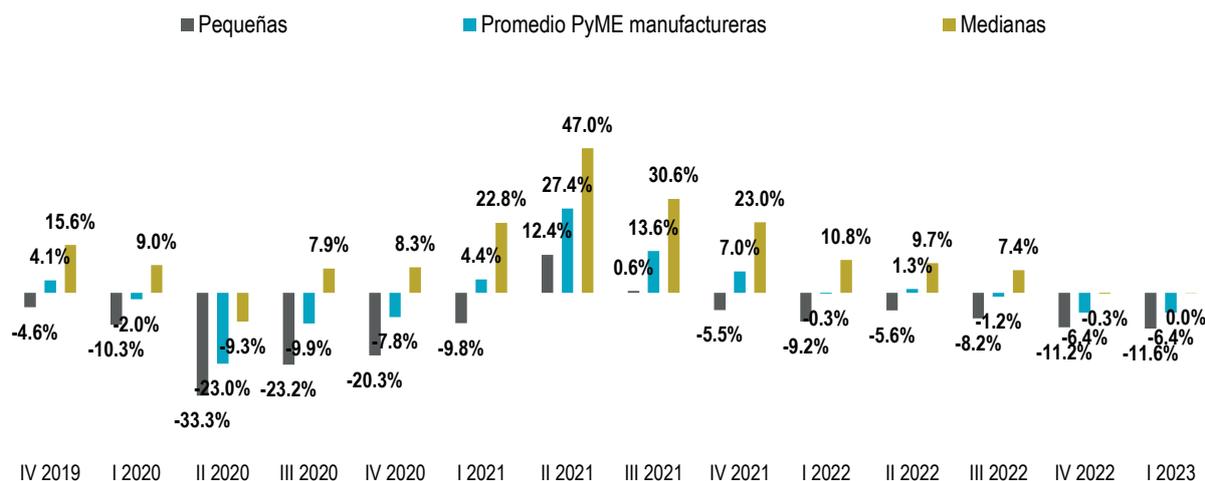
Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME industriales - Fundación Observatorio PyME, Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social e INDEC.

Así también, entre las pequeñas industrias las cantidades vendidas cayeron 11,6% respecto a un año atrás, mientras que las medianas no sufrieron cambios (dos



trimestres consecutivos de estancamiento en la dimensión de tamaño que venía expandiéndose).

**Gráfico 2: Evolución (variación % interanual) de Ventas deflactadas de las PyME industriales de todo el país, por tamaño de empresa.**



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

Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales.

En cambio, se observa un buen desempeño entre las PyME de software y servicios informáticos (SSI, +17,2% en ventas deflactadas) que, además, continuaron mostrando un crecimiento interanual de la planta de personal de +6% (aunque con dificultades para conseguir los perfiles con las calificaciones adecuadas).

**Tabla 3: Ventas y ocupados. Software y servicios informáticos.**

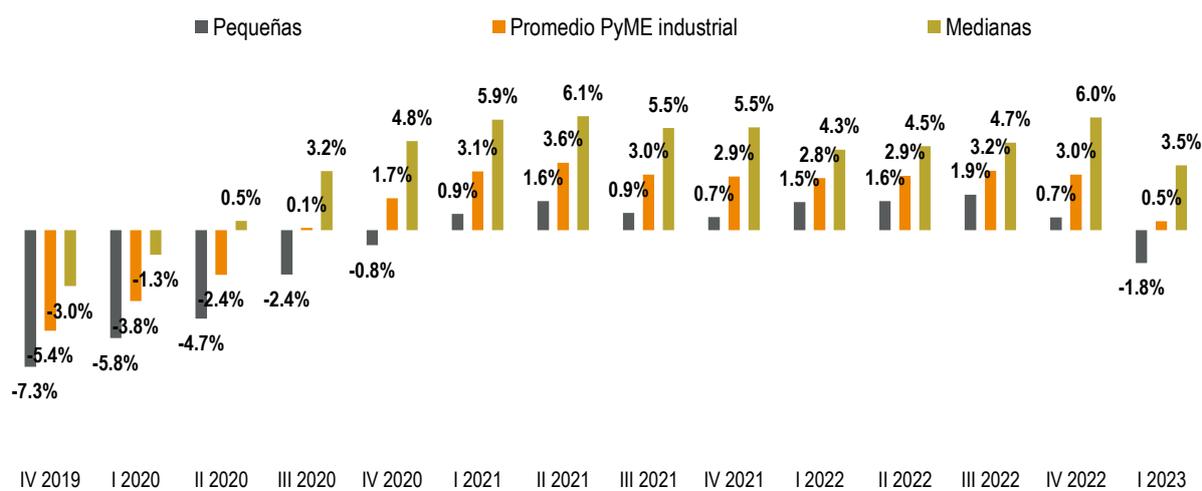
Variables		I2023 vs I2022 (Var. %)	I2023 vs IV2019 (Var. %)	2022 vs 2019 (Var. %)
Actividad	Ventas deflactadas PyME SSI (FOP)	17,2%	80,3%	75,5%
Empleo	Ocupados PyME SSI (FOP)	6,0%	14,2%	10,3%
	Asalariados privados Actividades de informática (MTEySS)	5,1%	24,3%	25,1%

Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME de software y servicios informáticos - Fundación Observatorio PyME y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.



Por el contrario, luego de 27 meses de creación de empleo en las PyME manufactureras, éste se estancó (Tabla 2) y en particular las pequeñas se achicaron (Gráfico 3, -1,8% interanual pequeñas vs. +3,5% en las medianas).

**Gráfico 3: Evolución (variación % interanual) de Ocupación de las PyME industriales de todo el país, por tamaño de empresa.**



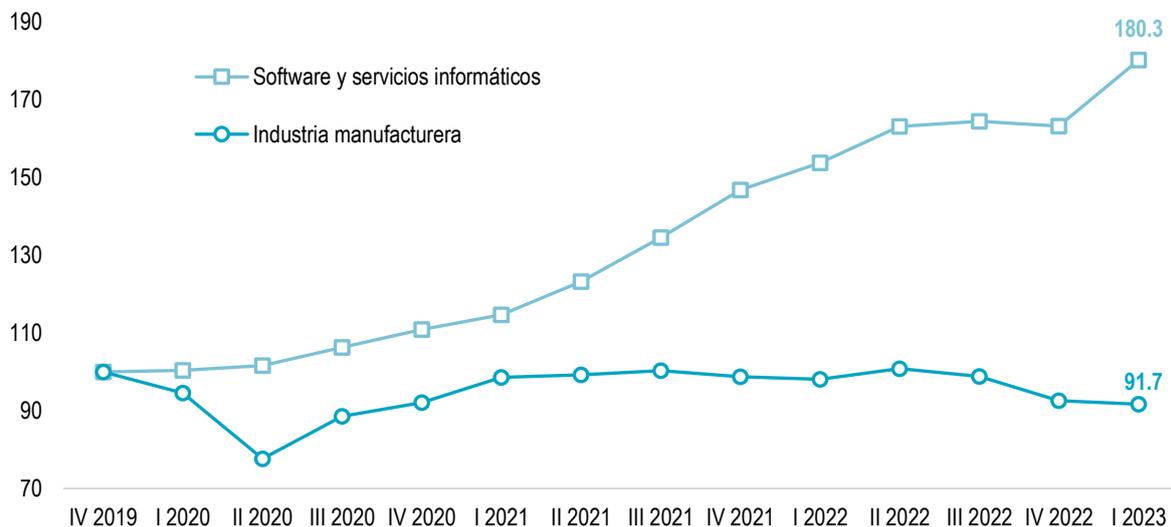
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales, Fundación Observatorio PyME.

A nivel sectorial de la industria manufacturera, las PyME que experimentaron mejor desempeño relativo fueron las de metalmecánica (especialmente productos de metal y de eléctrica y electrónica) y nuevamente las empresas de productos de madera y muebles fueron las que más contrajeron su actividad.

Paralelamente, como consecuencia de una reiterada divergencia en el desempeño entre PyME manufactureras y de SSI, se amplió la brecha entre ambos sectores (acentuándose la divergencia estructural). Este patrón puede apreciarse a través del análisis con base 100 en el cuarto trimestre de 2019 (Gráfico 4). Las ventas deflactadas, reflejadas en el respectivo indicador, evolucionan en forma dispar y creciente.



**Gráfico 4: Evolución de las ventas deflactadas PyME (base IV-2019 = 100). Sin estacionalidad. Industria manufacturera vs. Software y servicios informáticos.**



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales y PyME de SSI, Fundación Observatorio PyME.

Ventas deflactadas = Ventas deflacionadas por el Índice de Precios de Venta de las PyME industriales y de SSI, respectivamente.

## El comportamiento de los precios internos y los tipos de cambio

En la evolución de los precios internos mayoristas y minoristas y los varios tipos de cambio, se aprecian patrones similares a los observados previamente, aunque los precios manufactureros de toda la industria aumentaron más que el promedio PyME, por eso el indicador FOP se ha alejado un poco del IPP (tomando como base 100 el cuarto trimestre de 2019, Gráfico 5).

El IPP es el índice de precios básicos del productor, del cual se puede desagregar el componente de manufacturas nacionales, cuya evolución se muestra en el gráfico. Es uno de los indicadores del sistema de precios mayoristas elaborado por INDEC. El indicador FOP es también un índice de precios mayoristas, pero de las manufacturas producidas por las PyME locales. Los precios mayoristas manufactureros del conjunto de la economía interna han evolucionado un poco por arriba y en el primer trimestre



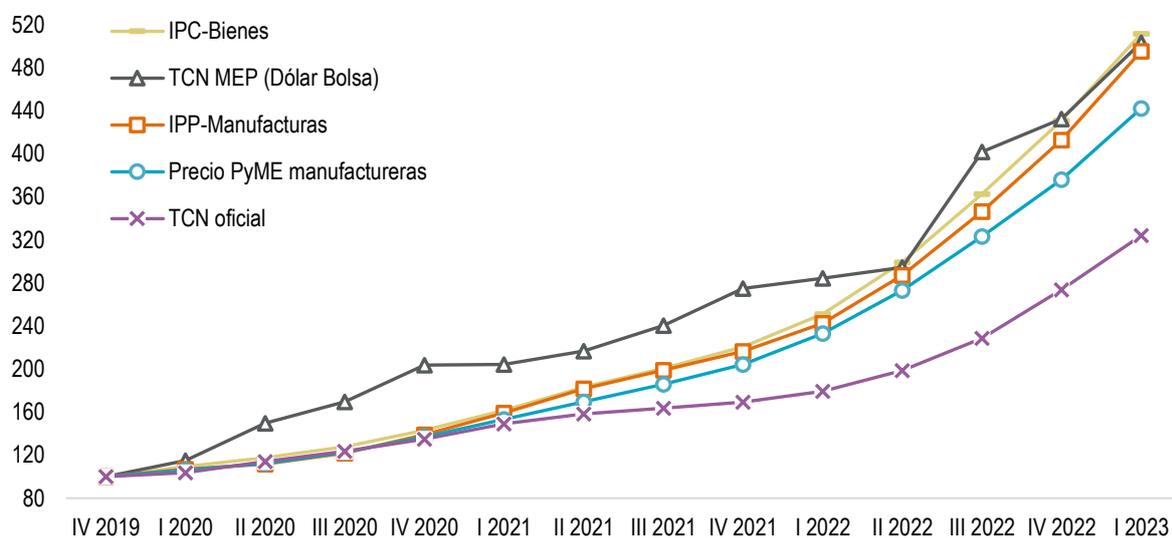
del año aumentaron 20% vs. 17,7% de aumento promedio de los precios de las manufacturas PyME.

Con relación a los precios al consumidor (+18,7% trimestral), los precios mayoristas del conjunto manufacturero nacional crecieron a una moderada mayor tasa trimestral, en el marco de mayor volatilidad cambiaria durante el período.

**Gráfico 5: Evolución de Precios y Tipos de cambio.**

**Industria manufacturera y Consumidor.**

(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.

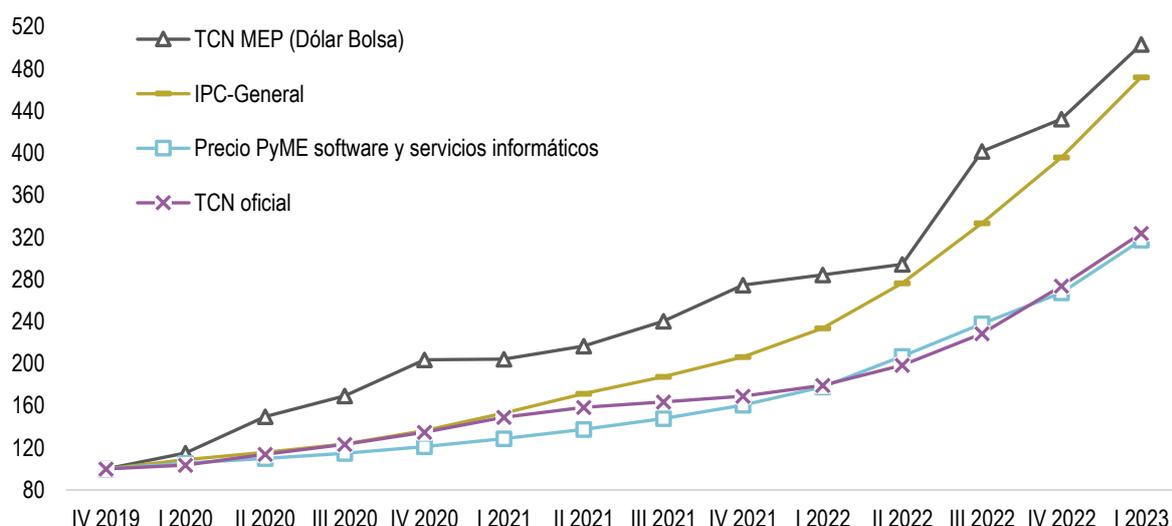
Por último, se aprecia que tanto el tipo de cambio oficial como el paralelo fruto de las operaciones del MEP (“Dólar Bolsa”) avanzaron por debajo de precios al consumidor y de precios mayoristas. Incluso, fue menor la depreciación del MEP que del dólar oficial (16,4% y 18,4%, respectivamente). De todos modos, es notable el atraso cambiario oficial tanto en magnitud como en duración.

Los precios de software y servicios informáticos provistos por las PyME locales evolucionan a la par del tipo de cambio oficial (por razones de estructura de costos e inserción exportadora), con lo cual es significativa la pérdida de poder adquisitivo en



términos de bienes de consumo ([Informe Coyuntural: Desempeño 2022 y perspectivas 2023](#)).

**Gráfico 6: Evolución de Precios y Tipos de cambio.**  
**Software y servicios informáticos y Consumidor.**  
**(Base IV-2019=100)**



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Coyuntural a PyME de SSI -Fundación Observatorio PyME, BCRA, INDEC y Rava Bursátil.

Como se ha señalado en análisis coyunturales anteriores y dado que el tipo de cambio adecuado para el desarrollo de la actividad sigue siendo superior al tipo de cambio vigente, es posible que una devaluación oficial tenga un impacto parcial en el ritmo de crecimiento de los precios mayoristas de las PyME manufactureras (ver, por ejemplo, el informe coyuntural último citado anteriormente).

## Actividad real vs. Confianza

El PMIPyME (Purchasing Manager's Index) que FOP construye desde 2015 a fin de dar seguimiento a la evolución de la actividad industrial PyME, muestra un nuevo

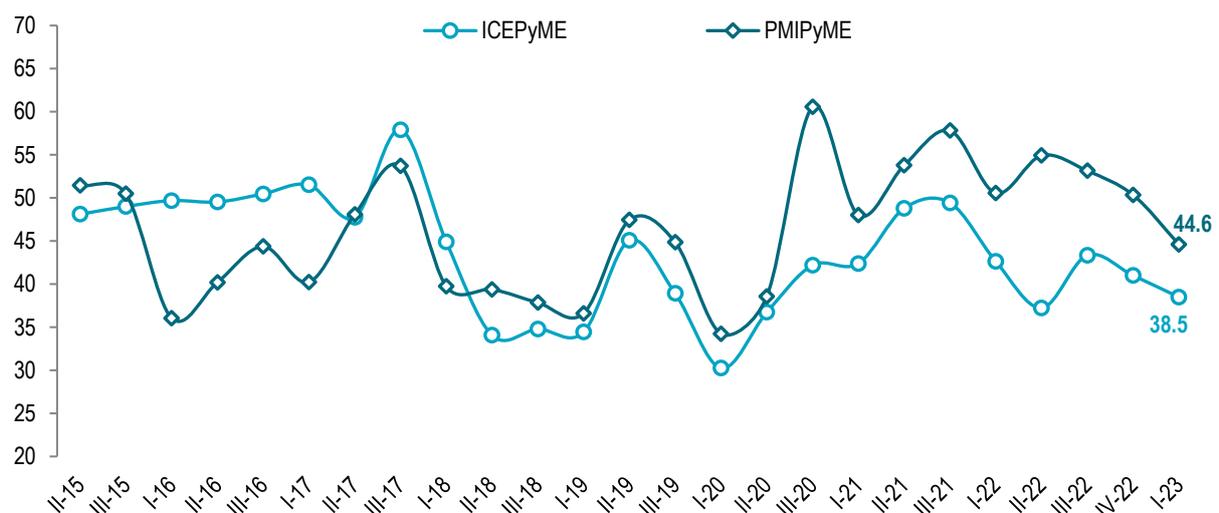


deterioro, alcanzando un valor cercano a los niveles indicativos de recesión. Es la tercera caída consecutiva.

La confianza de los empresarios PyME de la industria manufacturera, que es monitoreada por el ICEPyME de FOP y evoluciona desde 2018 por debajo de la actividad real, volvió a desmejorar, acentuando el perfil pesimista de las perspectivas de este segmento empresarial. Más aún, los resultados para los componentes de condiciones actuales y expectativas muestran que las PyME industriales se perciben en peor situación que hace un año y prevén estar peor dentro de un año (en el conjunto de empresa, sector de actividad y país).

**Gráfico 7: ICEPyME vs. PMIPyME: Confianza vs. Actividad real.**

**Industria manufacturera.**



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

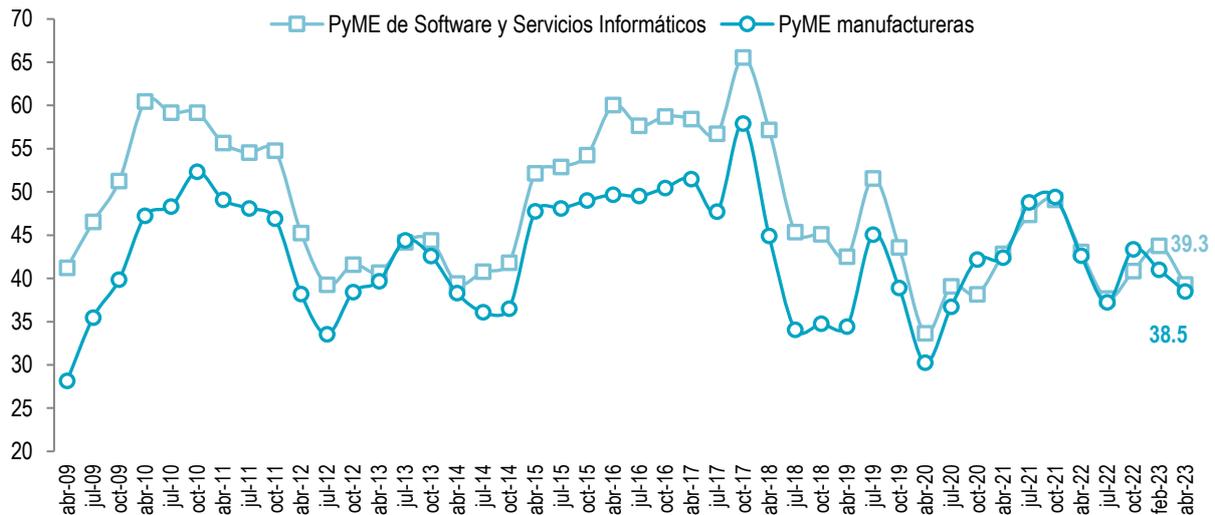
En conclusión, en el mundo manufacturero de las empresas menores, las perspectivas están deterioradas, así como la evolución de la actividad, reduciéndose la brecha entre lo percibido y lo realizado.

Cuando se observa la evolución de la confianza en la clase media empresarial de software y servicios informáticos, se aprecia que las mejores perspectivas mantenidas durante los seis meses anteriores se interrumpen, prácticamente retornando a valores



del segundo semestre de 2020 y alcanzando el mismo nivel del índice que la industria manufacturera (Gráfico 8). El patrón descendente se observa en todos los componentes.

**Gráfico 8: ICEPyME. Industria Manufacturera vs. Software y servicios informáticos.**



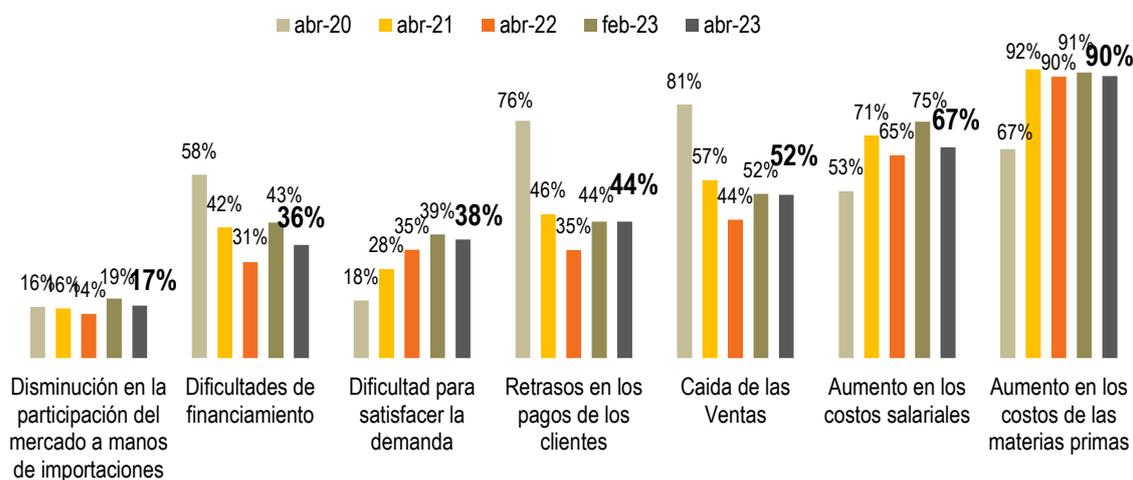
Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME industriales y a PyME de SSI. Fundación Observatorio PyME.

## Inestabilidad, inflación e insuficiencia de recursos en la problemática actual

En la industria manufacturera PyME, el aumento de los costos de las materias primas continúa siendo el problema más difundido y se sostiene el límite de oferta, factores ambos que impulsan el avance de los precios de venta de las manufacturas PyME (Gráfico 9).



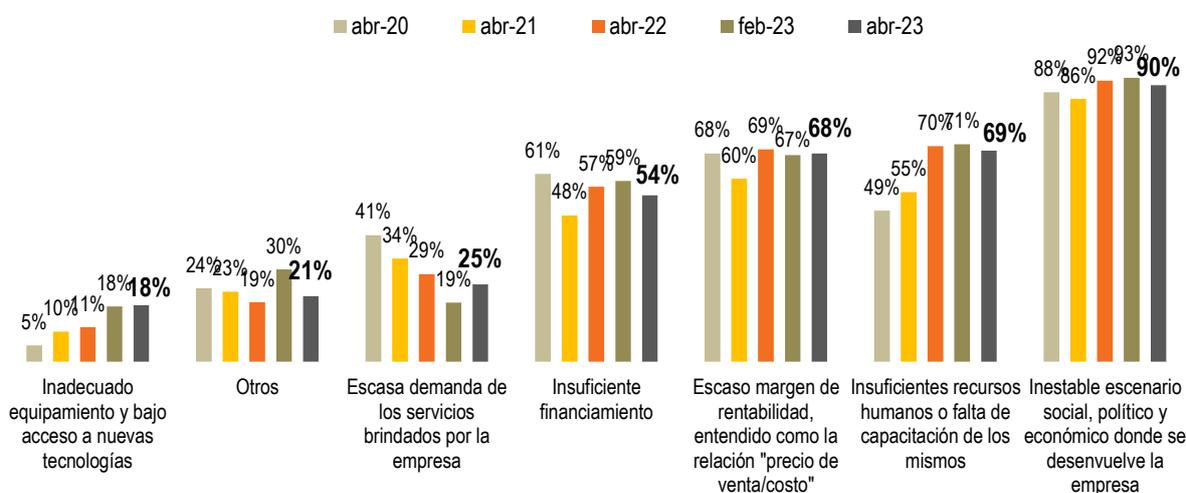
**Gráfico 9: Difusión de principales problemas entre las PyME manufactureras**  
(% de empresas)



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

Entre las PyME de SSI, el problema más difundido continúa siendo la inestabilidad política, económica y social, y se sostiene la insuficiencia de recursos humanos con las calificaciones requeridas (Gráfico 10).

**Gráfico 9: Difusión de principales problemas entre las PyME de software y servicios informáticos**  
(% de empresas)



Fuente: Encuesta Coyuntural a PyME de SSI, Fundación Observatorio PyME.



Una parte de la problemática actual responde a la coyuntura de inflación, volatilidad e incertidumbre, pero otra parte apunta a problemas estructurales que deberán ser enfocados desde un programa integral de desarrollo productivo.

## Algunas previsiones que completan el primer semestre del año

Aun entrando a una fase contractiva del ciclo productivo y con elevadas expectativas inflacionarias que dificultan un incremento futuro de la demanda interna, entre los industriales PyME no se prevé que el segundo trimestre muestre una pronunciada contracción de actividad, ya que las expectativas sobre la evolución de las ventas al mercado interno están distribuidas en forma casi uniforme entre aumento, disminución e invariancia. Mientras, la mitad de las PyME de SSI prevé seguir ampliando sus ventas doméstica y sólo un 10% que mermen.

Asimismo, las expectativas de las PyME de SSI para este segundo trimestre continúan inclinándose (bastante) al aumento de personal y de exportaciones (en línea con algunos reportes en base a datos oficiales). Sus pares de la industria manufacturera, en cambio, no avizoran grandes cambios con respecto al primer trimestre (además de que tienen un perfil marcadamente más mercado-internista).

Como se discutió más arriba, las perspectivas de ambos segmentos polares que FOP releva para reflejar rigurosamente el desempeño y perspectivas de las PyME, se ven deterioradas y en sendero pesimista. En este marco, los industriales mantienen baja su propensión a invertir (casi sin cambios con relación a la medición anterior, poco más de un tercio considera el actual momento bueno para la inversión en equipamiento), mientras que la propensión a invertir de sus pares de SSI empeora (de 27% en febrero a 21% en abril).



## Nota metodológica

La **Encuesta Coyuntural a PyME industriales – Primer trimestre de 2023** 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, individualizar las principales problemáticas del sector, conocer las expectativas de los empresarios y medir el humor empresarial.

### Características:

- La selección de las empresas se realizó mediante un muestreo probabilístico estratificado por sector industrial y cantidad de ocupados. La muestra está conformada por 400 empresas de todo el país. Se extrajo de un directorio de empresas industriales PyME representativo del total de las PyME de la industria manufacturera argentina que el Observatorio PyME utiliza para la realización de sus encuestas estructurales anuales.
  - Universo de estudio: empresas clasificadas entre los CIIU 10-33 y 58 de la CIIU Rev.4.
  - Periodicidad: trimestral.
- Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas desde el 3 de abril hasta el 28 de abril de 2023. Se encuestaron 405 empresas.

La **Encuesta Coyuntural a PyME de Software y servicios informáticos – Primer trimestre de 2023** 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, individualizar las principales problemáticas del sector, conocer las expectativas de los empresarios y medir el humor empresarial.

## Características:

- La selección de las empresas se realizó mediante un muestreo probabilístico con un tamaño muestral de 116 empresas. La muestra se extrajo de un directorio de empresas PyME que el Observatorio PyME utiliza para la realización de sus encuestas estructurales anuales.
- Universo de estudio: empresas clasificadas en los CIIU 62 y 63 de la CIIU Rev.4.
- Periodicidad trimestral.
- Los datos fueron recogidos mediante encuestas autoadministradas realizadas desde el 3 de abril hasta el 28 de abril de 2023. Se encuestaron 103 empresas.

El **PMIPyME** (*Purchasing Managers' Index* o *Índice de Gestores de Compras PyME*) es un índice basado en indicadores cualitativos de corto plazo diseñado para predecir puntos de inflexión en el ciclo económico y ayudar a los analistas a comprender mejor la situación económica. Este índice fue desarrollado por el *Institute for Supply Management* (ISM) y se realiza en más de 70 países.

El PMIPyME se construye a partir de cinco variables: nivel de producción, empleo, cartera de pedidos, stock de materias primas e insumos y velocidad de entrega de los proveedores. Las variaciones cualitativas de estas variables son agregadas con una ponderación determinada por el ISM, teniendo una variación entre 0 y 100.

El PMI para las empresas PyME de Argentina es elaborado por la Fundación Observatorio PyME (FOP) principalmente a través de su Encuesta Coyuntural, que posee una frecuencia trimestral.



El **ICEPYME** (*Índice de Confianza Empresarial PyME*) sirve como herramienta para medir el humor empresarial, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto plazo de las empresas PyME.

A fin de elaborar este indicador, FOP recoge de los empresarios su perspectiva o percepción en relación con su empresa, su sector de actividad y la situación del país en general, a través de la Encuesta Coyuntural desde 2005.

Dichas preguntas son respondidas respecto de la perspectiva versus un año atrás y versus un año hacia adelante. Por otro lado, los empresarios son indagados acerca de si consideran al actual momento bueno o malo para invertir en maquinaria y equipo (al momento de responder).

Estas respuestas son agregadas y tratadas estadísticamente, con metodología homologada a nivel internacional, para conformar el índice que varía entre 0 y 100.



fundación  
Observatorio  
Pyme



+54 114381-3331 Int 113 +54 911 2476 6480



[comunicacioninstitucional@observatoriopyme.org.ar](mailto:comunicacioninstitucional@observatoriopyme.org.ar)



Av. de Mayo 1147, Piso 3. Buenos Aires. Argentina

