



Noviembre de 2007 – 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 2007 a PyME industriales. La recolección de datos se realizó durante los meses de octubre y noviembre, siendo contactadas las 360 empresas industriales de todo el país que integran este panel.

Índice:

- ✓ Evolución del ICEPyME. Resultados agregados
- ✓ Evolución del ICEPyME. Subíndices Empresa, Sector y País.
- ✓ Anexo de datos estadísticos
- ✓ Nota Metodológica
- ✓ Cuestionario

Información de contacto:

Comunicación y prensa:

Ivonne Solares

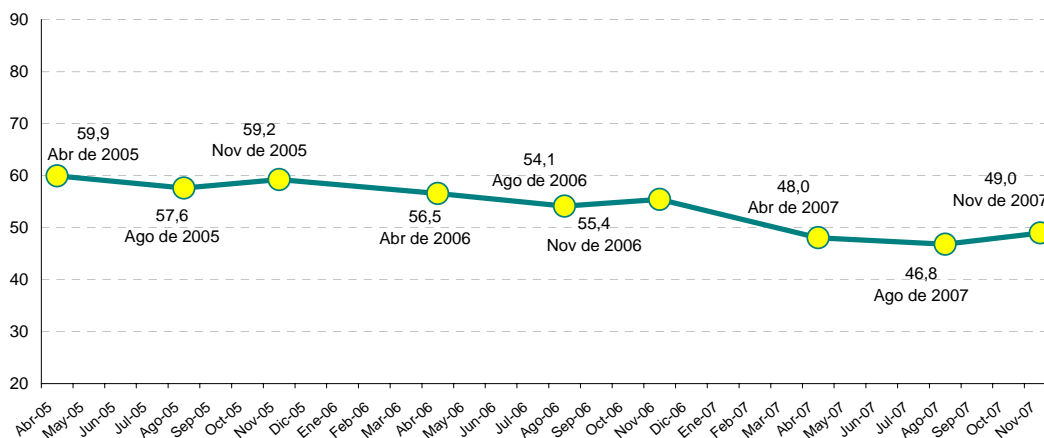
4018 - 6510

info@observatoriopyme.org.ar

Principales resultados de la medición de noviembre:

- ✓ La medición de noviembre arroja un valor del ICEPyME de 49 puntos, dos puntos más que en la medición precedente. Sin embargo, en términos interanuales acumula una caída del 12%.
- ✓ La evaluación empresarial de las condiciones actuales de la firma en relación a un año atrás y, en menor medida, del sector de actividad y del país, explican la recuperación de la confianza con respecto a agosto.
- ✓ Sin embargo, al comparar la evaluación empresarial de las condiciones actuales del país con la de noviembre de 2006 los resultados no son tan alentadores: el 43% de los empresarios manifestó que la situación actual del país es levemente peor a la de un año atrás, cuando esta proporción fue del 16% en igual mes de 2006. De esta manera, cae sustancialmente el porcentaje de industriales PyME que considera que la situación actual del país es levemente mejor (del 41,5% en noviembre de 2006 al 15% en la última medición).
- ✓ En relación a las expectativas futuras de los empresarios, se observa asimismo una renovada confianza en la evolución del propio sector de actividad y, fundamentalmente, del país durante el próximo año.
- ✓ Sin embargo, se advierte una evaluación más moderada sobre la situación de las firmas durante los próximos 12 meses.
- ✓ Asociado a ello, la proporción de empresarios que considera que se trata de un mal momento para invertir en maquinarias y equipos (52%) continúa siendo superior a la que evalúa en forma positiva el momento actual para tal propósito (48%).

Gráfico 1 Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME)



Se agradecerá la mención de la institución (Fundación Observatorio PyME) y de la fuente (Índice de Confianza Empresaria PyME)

Cómo se construye el Índice de Confianza Empresaria PyME

El ICEPyME se elabora a partir de datos recogidos en la Encuesta Coyuntural a PyME industriales. En dicha encuesta cada empresario es indagado 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 subíndices:

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.

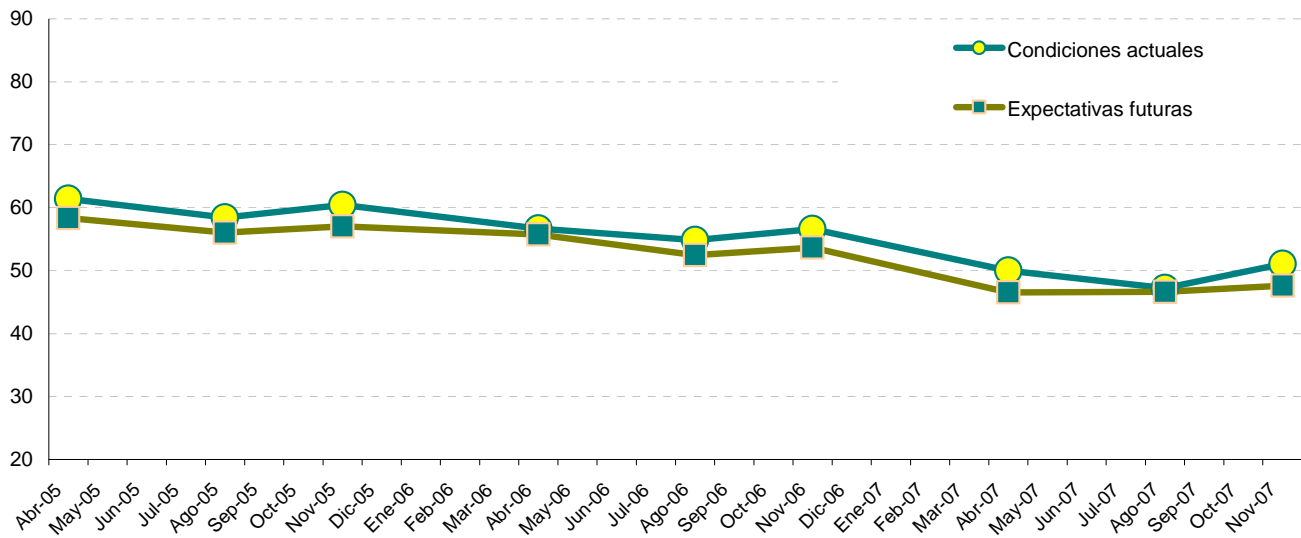
Evolución del ICEPyME. Resultados agregados

Durante los meses de octubre y noviembre de 2007 la Fundación Observatorio PyME realizó la novena medición del Índice de Confianza Empresaria PyME (ICEPyME) por medio de la Tercera Encuesta Coyuntural a PyME industriales del año 2007.

Con la medición de noviembre el ICEPyME frenó su tendencia a la baja que venía mostrando en las mediciones anteriores de 2007. El índice midió 49 puntos, dos puntos más que en la medición precedente, mostrando un comportamiento similar al que se viene observando en este mismo período en los años 2005 y 2006. Este último registro del año indica que la confianza empresaria vuelve a ubicarse e incluso a superar el registro de principios de año. En términos interanuales, el registro de noviembre continúa ubicándose por debajo del observado en igual mes del año anterior con una disminución del 15%.

Como se refleja en el Gráfico 2, la explicación del mayor nivel de confianza de los industriales PyME de noviembre respecto a agosto se encuentra principalmente en una evaluación empresarial más optimista de las condiciones actuales respecto a las de un año atrás y, en menor medida, de la situación futura de la economía nacional, de las propias empresas y de los sectores de actividad.

Gráfico 2 Condiciones actuales y expectativas futuras



De la lectura del Cuadro 1 surge el tercer componente del índice que recoge la evaluación empresarial de la coyuntura en relación a las decisiones de inversión en maquinarias y equipos constituyendo un indicador de la bondad de la coyuntura para asumir riesgos de mediano plazo. Los resultados revelan que continúa la misma tendencia de la medición de agosto. El 52% de los empresarios considera que es un buen momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo, mientras que para el restante 48% el momento actual no es bueno para llevar a cabo inversiones de este tipo.

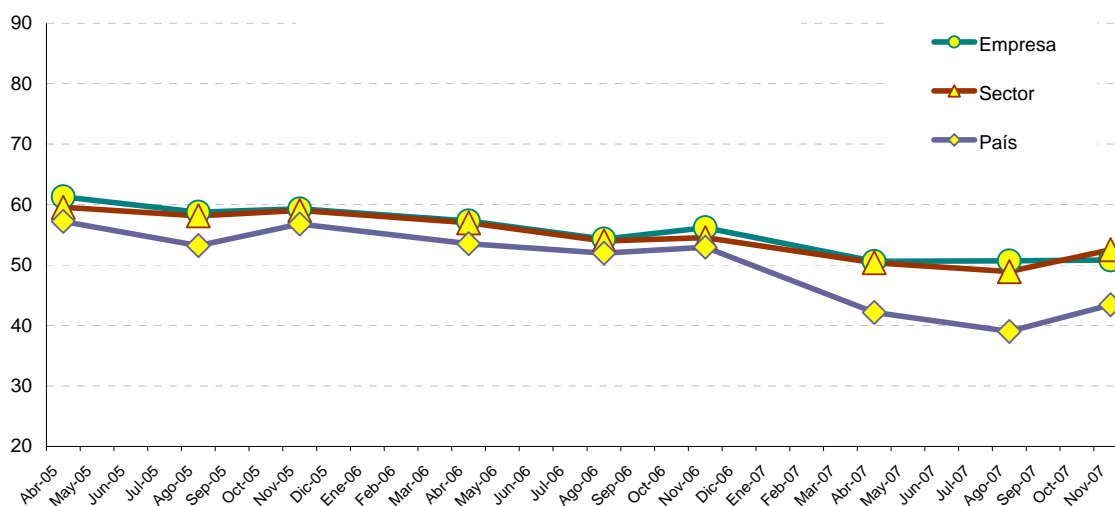
Cuadro 1 Evaluación del contexto a la hora de invertir en maquinaria y equipo, porcentajes de respuestas

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
Buen Momento	61	63	64	63	61	57	51	47	48
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	53	52

El índice de confianza permite analizar la perspectiva de los industriales PyME sobre la coyuntura y las condiciones futuras de la propia empresa, de la situación de los sectores de actividad y del país. De este análisis surgen conclusiones interesantes que permiten explicar con mayor detalle el comportamiento del índice general. Como se observa en el Gráfico 3, tras dos mediciones en las cuales el componente *país* mostró marcadas disminuciones, con el registro de noviembre se advierte una recuperación de este subíndice. Al respecto, es importante destacar, por un lado, que este comportamiento también se observa en las mediciones del mes de noviembre de 2005 y 2006 y, por otro, que era de esperar una mejora del nivel de confianza empresaria una vez atravesada la incertidumbre pre-electoral.

Del mismo modo, mejora la confianza en el *sector de actividad*, incrementándose el subíndice correspondiente en poco más del 7% entre agosto y noviembre. Sin embargo, los empresarios son más cautos al evaluar la situación actual y futura de sus propias empresas, manteniéndose así el valor del subíndice respectivo en niveles similares a los observados en agosto pasado.

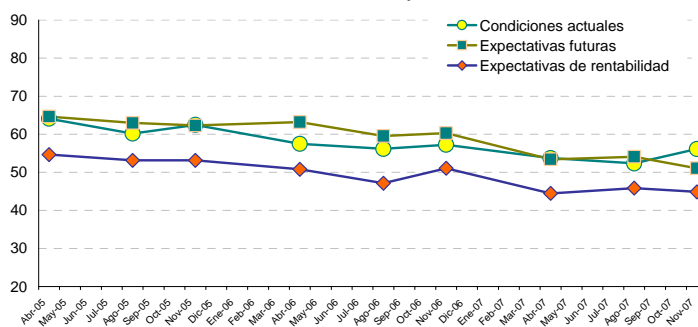
Gráfico 3 ICEPyME en la empresa, el sector y el país



La empresa. El subíndice *empresa* mide la evaluación de los empresarios sobre la situación actual en relación a la de hace un año, y las expectativas sobre la evolución de su empresa en general y sobre la de la rentabilidad en particular para el año próximo. La medición de noviembre (Ver Gráfico 3) arroja un valor del subíndice de 51 puntos, manteniéndose en el nivel observado en agosto pasado y representando una variación negativa del 9,5% en términos interanuales.

La opinión de los industriales PyME sobre la situación actual de su empresa en relación a la de un año atrás se resume en el subíndice *condiciones actuales*, que verifica una importante recuperación en la última medición al registrar un valor un 7,2% superior al observado en agosto pasado. De esta manera, alcanza el mayor registro del año, si bien sigue estando levemente por debajo del nivel de noviembre de 2006.

Gráfico 4 Evaluación de los industriales PyME sobre su empresa



Por su parte, las expectativas sobre la situación económica futura de las empresas se resumen en el subíndice *expectativas futuras*. Aquí los empresarios no son tan optimistas como en la evaluación de la coyuntura. El subíndice expectativas futuras mostró una variación negativa del 5,6% con respecto a la medición anterior, disminuyendo un 15,3% en términos interanuales. La caída del subíndice se explica por un incremento en la proporción de empresarios que considera que la situación de su firma durante los próximos 12 meses será peor a la actual: esta proporción fue del 28% en el relevamiento de noviembre, ocho puntos porcentuales más que en el mes de agosto.

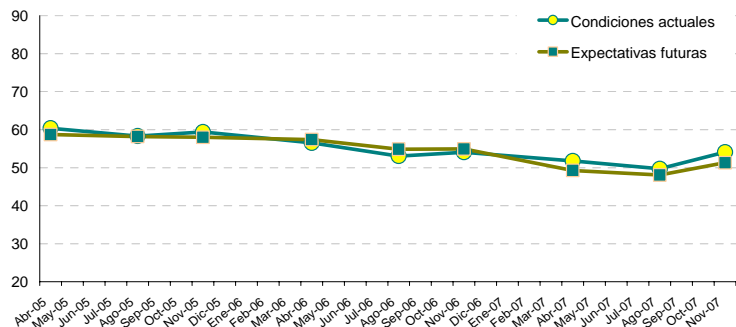
El índice empresa se completa con las perspectivas sobre la evolución de la rentabilidad durante el próximo año. El subíndice correspondiente (*expectativas de rentabilidad*) registró una ligera caída en noviembre en relación a la medición anterior (-2,2%), si bien en términos interanuales acumula una disminución del 12,2%. Este comportamiento se explica fundamentalmente por un menor optimismo de los industriales PyME que se evidencia en la caída de la proporción de empresarios que consideran que su rentabilidad mejorará el año próximo. Esta proporción fue del 19% en noviembre, cuando en agosto pasado era del 26% y en noviembre de 2006 del 37%.

El sector de actividad. Por su parte, el subíndice *sector* mide las opiniones de los empresarios sobre la situación de la rama de actividad a la que pertenecen con respecto a la de un año atrás y sus proyecciones futuras.

Como resultado de estas percepciones, la confianza empresaria sobre la rama de actividad industrial muestra una mejora. El subíndice se ubicó en los 52,5 puntos en el mes de noviembre pasado (Ver Gráfico 3), un 7,4% superior al registro de agosto pero un 3,6% inferior con respecto a igual mes de 2006.

Esta mejoría del valor del índice en términos trimestrales se debe a una evaluación empresaria más positiva sobre la situación actual y futura del sector de actividad.

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

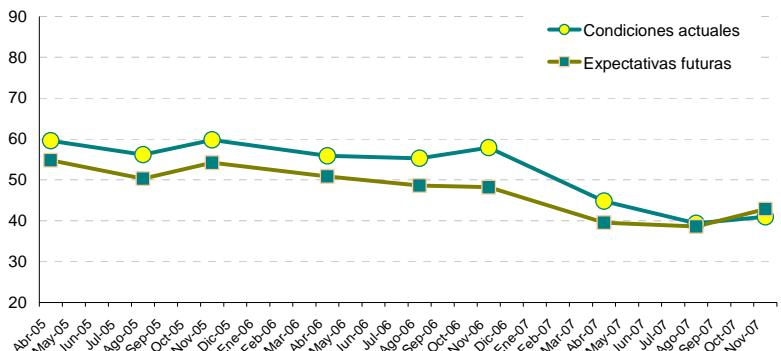


Ambos subíndices (*condiciones actuales* y *expectativas futuras*) se recuperaron luego de una ligera caída verificada en la medición anterior, retomando así los niveles de principio de año.

El país. El subíndice *país* se recuperó luego de dos caídas significativas en los meses de agosto y abril pasado. En noviembre el subíndice midió 43 puntos (Ver Gráfico 3). Esta cifra es un 11,4% mayor al registro de agosto aunque en términos interanuales se advierte una variación negativa del 18%.

Al desagregar el subíndice país en sus dos componentes se observa que la evaluación empresaria sobre la condición económica actual del país – subíndice *condiciones actuales*- registra un valor ligeramente superior al observado en la medición de agosto pasado, mientras que la correspondiente a la situación futura – subíndice *condiciones futuras*- muestra una importante mejoría.

Gráfico 4 Evaluación empresaria sobre el país



En el primer caso, el subíndice *condiciones actuales* midió 3 puntos más que en agosto alcanzando así el nivel más elevado de 2007. De todos modos, es de destacar que en términos interanuales acumula una caída del 26%. Esto se explica al observar que un 43% de los empresarios encuestados en noviembre último manifestó que la situación actual del país es levemente peor a la de un año atrás, cuando esta proporción fue del 16% en igual mes de 2006. Por su parte, el porcentaje de empresarios que considera que la situación actual es igual a la un año atrás se mantiene en niveles similares a los registrados en noviembre de 2006 (alrededor del 38%). Como consecuencia, cae sustancialmente el porcentaje de industriales PyME que considera que la situación actual del país es levemente mejor pasando de un 41,5% en noviembre de 2006 a un 15% en la última medición.

En segundo término, las expectativas de los empresarios sobre la situación futura del país son más optimistas que las manifestadas en agosto pasado. El subíndice *expectativas futuras* se incrementó un 14% en términos trimestrales. Esto se explica por la caída en la proporción de empresarios que realizaron una evaluación negativa sobre la situación futura del país. Con la medición de noviembre esta proporción resultó del 42,5%, doce puntos porcentuales menos a la registrada en la medición de agosto.

En resumen, con la medición de noviembre el ICEPyME se recuperó y volvió a ubicarse en un nivel similar al de abril de 2007. Una vez finalizadas las elecciones nacionales y al reducirse la incertidumbre característica del período electoral, los industriales PyME mostraron una mayor confianza fundamentalmente en su evaluación sobre las condiciones actuales de su empresa y, en menor medida, del sector de actividad al que pertenecen y del país. En relación a las expectativas futuras de los industriales PyME se destaca un menor optimismo en las perspectivas futuras de las propias firmas, si bien la evaluación es más optimista en relación a la situación futura del sector de actividad y, fundamentalmente, del país. Asociado a un menor optimismo sobre la situación futura de las empresas, se advierte que continúa siendo mayor la proporción de empresarios que considera que el actual es un mal momento para realizar inversiones en maquinaria y equipo (52%), si bien lo es en una pequeña magnitud.

En términos generales es destacar la renovada confianza empresaria reflejada en el índice general, el cual vuelve a ubicarse en niveles similares a los de principios de año, luego de la caída verificada con la medición de agosto pasado.

Anexo

Resultados agregados

ICEPyME									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Media	59,95	57,58	59,23	56,54	54,11	55,43	48,04	46,80	48,96
Var medición anterior		-4,0%	2,9%	-4,5%	-4,3%	2,4%	-13,3%	-2,6%	4,6%
Var igual mes año anterior				-5,7%	-6,0%	-6,4%	-15,0%	-13,5%	-11,7%

Condiciones actuales									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Media	61,42	58,43	60,44	56,70	54,86	56,59	49,99	47,23	51,06
Var trim anterior		-4,9%	3,4%	-6,2%	-3,3%	3,2%	-11,7%	-5,5%	8,1%
Var =trim año pasado				-7,7%	-6,1%	-6,4%	-11,8%	-13,9%	-9,8%

Expectativas futuras									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Media	58,35	56,04	57,03	55,73	52,47	53,68	46,54	46,63	47,59
Var trim anterior		-4,0%	1,8%	-2,3%	-5,8%	2,3%	-13,3%	0,2%	2,1%
Var =trim año pasado				-4,5%	-6,4%	-5,9%	-16,5%	-11,1%	-11,3%

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
Buen Momento	61	63	64	63	61	57	51	47	48
Mal Momento	39	37	36	37	39	43	49	53	52

Resultados desagregados

La empresa

Indice EMPRESA									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Media	61,28	58,76	59,30	57,27	54,28	56,19	50,59	50,70	50,84
Var trim anterior		-4,1%	0,9%	-3,4%	-5,2%	3,5%	-10,0%	0,2%	0,3%
Var =trim año pasado				-6,5%	-7,6%	-5,2%	-11,7%	-6,6%	-9,5%

Evaluación empresarial de la situación actual de su Empresa									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Sustancialmente mejor	10,2	8,9	8,5	4,8	6,7	6,1	5,2	3,21	5,93
Levemente mejor	47,1	45,0	49,9	41,2	36,8	42,6	32,7	30,9	36,9
Igual	33,0	27,4	26,7	34,8	32,3	27,0	37,5	40,3	35,3
Levemente peor	8,2	15,4	12,9	17,7	23,1	22,6	22,6	23,4	19,5
Sustancialmente peor	1,5	3,3	2,0	1,5	1,2	1,7	2,0	2,2	2,3

Evaluación empresarial de la situación futura de su Empresa									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Sustancialmente mejor	8,1	4,8	3,0	8,2	8,4	3,5	4,3	4,2	2,9
Levemente mejor	51,4	50,7	47,8	48,5	38,2	49,6	29,0	29,8	29,3
Igual	31,9	36,4	40,2	32,0	37,8	31,9	44,5	45,8	40,2
Levemente peor	7,9	7,7	7,1	10,6	14,5	14,7	20,2	18,8	24,4
Sustancialmente peor	0,7	0,4	0,3	0,7	1,2	0,3	1,9	1,5	3,2

Percepción empresarial sobre la rentabilidad futura de su Empresa									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Sustancialmente mejor	2,5	2,7	1,5	3,9	1,5	1,3	1,6	1,21	1,4
Levemente mejor	36,4	31,8	32,7	30,2	21	35,2	20,4	24,5	17,5
Igual	39,8	41,6	43,9	35,8	44,3	31,4	36,2	34,5	43,3
Levemente peor	20,0	23,3	20,7	28,5	31	30,7	38,1	36,2	34,5
Sustancialmente peor	1,3	0,6	1,2	1,6	2,2	1,4	3,8	3,6	3,2

El sector de actividad

Indice SECTOR									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Media	59,57	58,13	59,01	56,98	53,97	54,52	50,37	48,93	52,53
Var trim anterior		-2,4%	1,5%	-3,4%	-5,3%	1,0%	-7,6%	-2,9%	7,4%
Var =trim año pasado				-4,3%	-7,2%	-7,6%	-11,6%	-9,3%	-3,6%

Evaluación empresarial de la situación actual de su Sector de actividad									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Sustancialmente mejor	8,9	7,1	7,5	4,8	3,1	2,2	4,4	1,8	5,0
Levemente mejor	43,7	40,5	44,2	35,8	34,4	19,4	30,4	27,5	31,4
Igual	30,2	33,3	28,9	41,8	37,0	40,1	35,8	39,4	39,2
Levemente peor	14,6	16,8	17,3	15,9	22,7	36,6	27,9	30,4	24,1
Sustancialmente peor	2,6	2,3	2,1	1,7	2,8	1,8	1,5	0,9	0,4

Perceptivas empresarias sobre de la situación futura de su Sector de actividad									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Sustancialmente mejor	5,0	2,5	4,2	4,4	2,9	2,9	3,06	0,69	1,5
Levemente mejor	39,8	40,8	34,9	38,0	33,8	34,7	22,44	25,93	28,0
Igual	41,5	44,5	50,2	42,2	44,6	42,5	46,11	42,15	47,4
Levemente peor	12,4	11,4	10,3	13,7	17,2	19,2	26,38	27,58	20,5
Sustancialmente peor	1,3	0,8	0,4	1,7	1,4	0,8	2	3,65	2,6

El país

Indice PAÍS									
	Abr-05	Ago-05	Nov-05	Abr-06	Ago-06	Nov-06	Abr-07	Ago-07	Nov-07
Media	57,19	53,20	56,79	53,51	51,93	52,95	42,16	39,01	43,43
Var trim anterior		-7,0%	6,7%	-5,8%	-3,0%	2,0%	-20,4%	-7,5%	11,4%
Var =trim año pasado				-6,4%	-2,4%	-6,8%	-21,2%	-24,9%	-18,0%

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
Sustancialmente mejor	5,6	4,2	3,5	4,0	3,2	3,4	2,8	1,4	2,0
Levemente mejor	50,3	44,2	50,7	40,8	36,4	41,5	25,5	17,8	15,0
Igual	24,1	25,1	28,0	30,9	39,0	38,8	27,8	23,0	37,4
Levemente peor	16,7	25,2	17,1	23,4	20,9	15,6	39,5	52,2	43,3
Sustancialmente peor	3,3	1,3	0,7	0,9	0,4	0,6	4,4	5,5	2,3

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
Sustancialmente mejor	4,1	2,8	1,5	2,5	1,3	1,3	1,5	0,9	3,2
Levemente mejor	37,2	29,6	35,6	27,4	25,1	24,8	17,2	17,1	20,3
Igual	34,6	37,4	43,2	44,7	42,3	41,1	31,0	27,6	34,0
Levemente peor	21,9	26,3	17,6	21,7	29,1	31,1	41,6	44,5	34,6
Sustancialmente peor	2,2	3,9	2,1	3,7	2,2	1,7	8,7	10,0	7,9

Nota Metodológica – Encuesta Coyuntural a PyME industriales

La Encuesta Coyuntural tiene como objetivo el análisis del desempeño económico de las PyME industriales durante el trimestre precedente y de 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 las empresas industriales que cuentan con una cantidad total de ocupados que oscila entre 10 y 200. Los sectores industriales comprendidos en este estudio son Alimentos y bebidas, Textiles, Confecciones, Cuero y calzado, Edición e impresión, Químicos, Caucho y plástico, Productos elaborados de metal, Maquinaria y equipo, Aparatos eléctricos y autopartes.

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 360 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 julio y agosto de 2007.

Descripción del Panel Inicial

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 2006 (en miles de \$)	\$ 2.015	\$3.962
Personal Ocupado Diciembre 2006	21	32

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

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