

# IEI

## Índice de Expectativas Industriales

Instituto de Economía

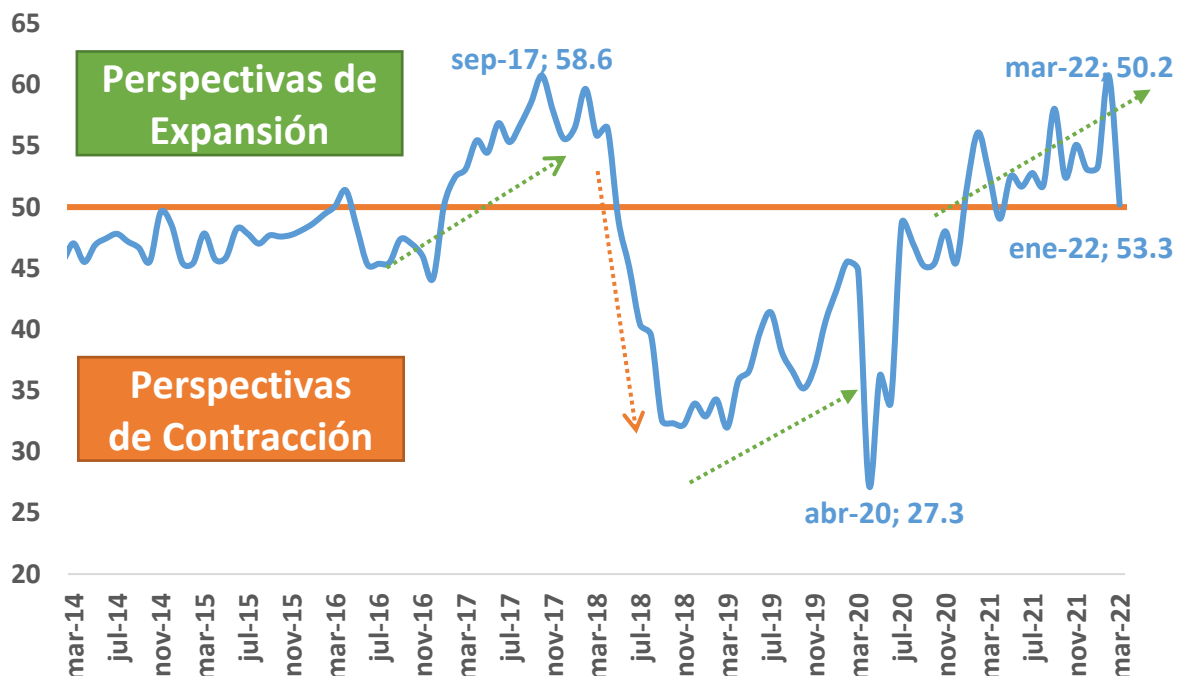
UADE

Informe marzo 2022<sup>1</sup>

### Desmejoran las expectativas industriales

#### Resumen ejecutivo

- Las expectativas industriales desmejoraron con respecto al mes anterior.
- El valor del índice en marzo de 2022 fue de **50,2** mientras que en el mes anterior había sido de **60,8**.
- Solo las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada y sobre la producción industrial se mantienen dentro de la zona de expansión económica.



\* A partir del mes de abril de 2020 los datos corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE.

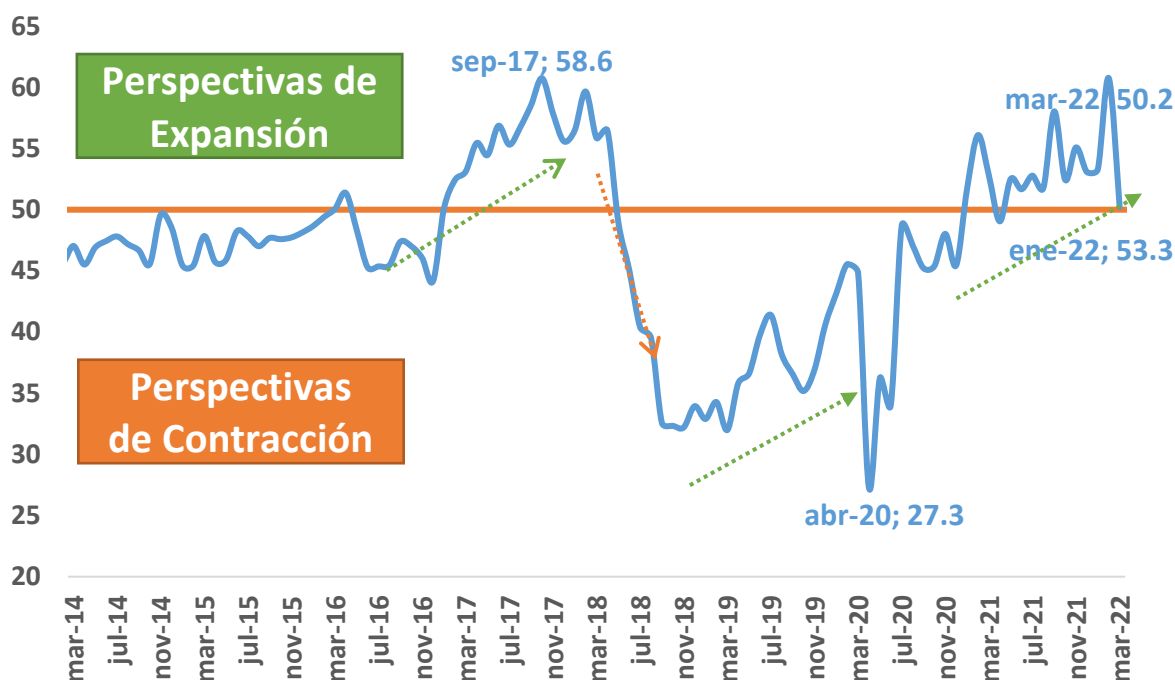
Fuente: Elaboración en base a información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE

<sup>1</sup> Este indicador sigue una metodología similar al Índice PMI publicado por el Institute for Supply Management en EE.UU.

El **Instituto de Economía (INECO)** de UADE presenta el Índice de Expectativas Industriales (IEI) que describe las perspectivas de la industria manufacturera argentina para los próximos tres meses.

En marzo de 2022 el indicador presenta un valor de **50,2** lo que representa un valor más bajo que el correspondiente al mes anterior. Las expectativas industriales continúan en la zona de expansión económica desde mayo de 2021. En el Gráfico 1 se puede observar la evolución del índice de expectativas industriales desde marzo de 2014.

**Gráfico 1: Índice de Expectativas Industriales**



\* A partir del mes de abril de 2020 los datos corresponden a encuestas realizadas por el *Instituto de Economía – UADE*.  
**Fuente:** Elaboración en base a información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE

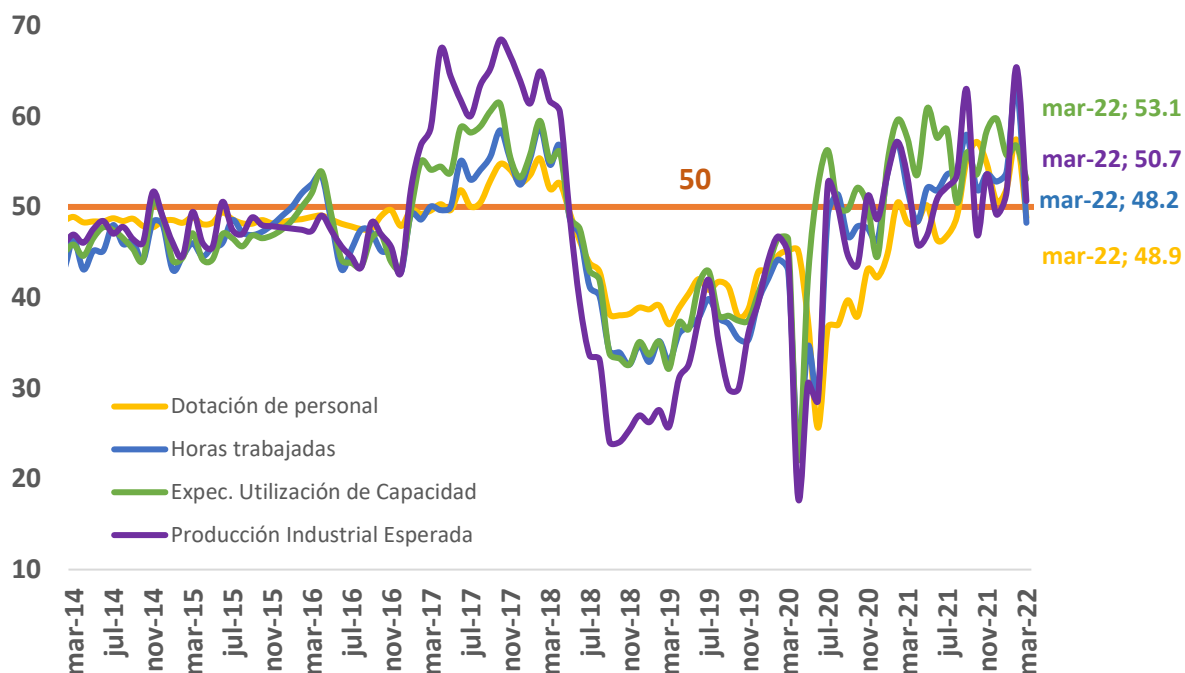
Como puede apreciarse en la Tabla 1, solo los componentes relacionados con utilización de la capacidad instalada y sobre la producción industrial se mantienen dentro de la zona de expansión económica. Es importante notar que todos los componentes del índice se redujeron considerablemente con respecto a los valores del mes anterior, con la excepción de la utilización de la capacidad instalada que solo se redujo 3.7%. En el Gráfico 2 se puede observar la evolución de los componentes del índice.

**Tabla 1: Índice de Expectativas Industrial – Nivel**

Concepto	Mar-22	dif	Feb-22	dif	Ene-22	dif	Dic-21
<b>Producción Industrial Esperada</b>	<b>50,7</b>	<b>-14,8</b>	<b>65,4</b>	<b>13,8</b>	<b>51,6</b>	<b>2,5</b>	<b>42,0</b>
<b>Dotación de personal</b>	<b>48,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>57,4</b>	<b>5,4</b>	<b>52,0</b>	<b>1,4</b>	<b>50,6</b>
<b>Horas trabajadas</b>	<b>48,2</b>	<b>-15,2</b>	<b>63,4</b>	<b>9,5</b>	<b>53,9</b>	<b>1,1</b>	<b>52,8</b>
<b>Expec. Utilización de Capacidad</b>	<b>53,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>56,8</b>	<b>1,0</b>	<b>55,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>59,7</b>
<b>Índice de Expectativas Industriales</b>	<b>50,2</b>	<b>-10,5</b>	<b>60,8</b>	<b>7,4</b>	<b>53,3</b>	<b>0,2</b>	<b>53,1</b>

**Fuente:** Elaboración en base a información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE

**Gráfico 2:** Índice de Expectativas Industriales por rubros.

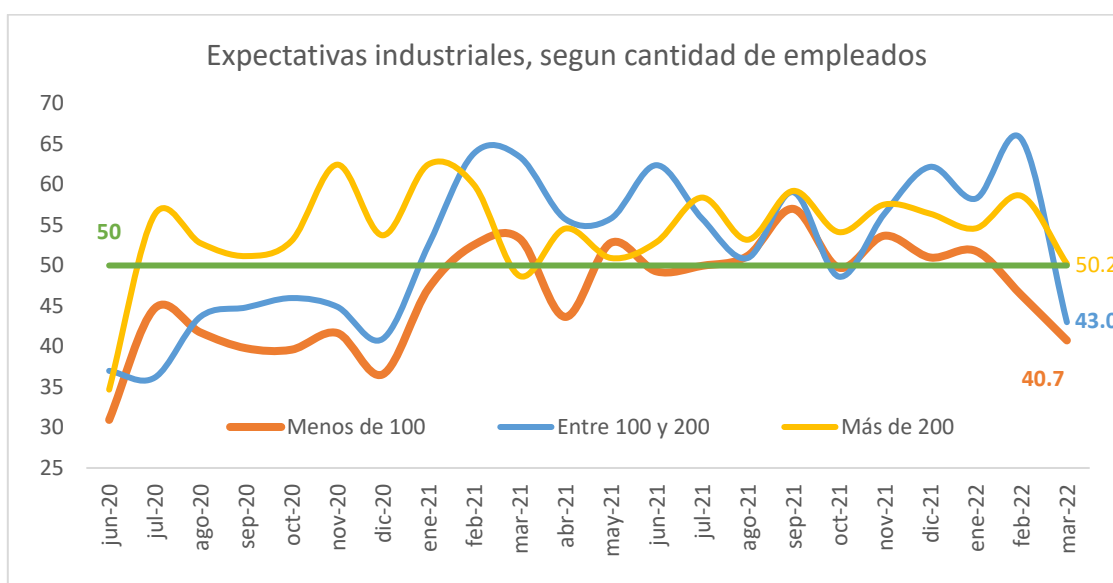


\* A partir del mes de abril de 2020 los datos corresponden a encuestas realizadas por el *Instituto de Economía – UADE*.

**Fuente:** Elaboración en base a información del INDEC y encuestas realizadas por el *Instituto de Economía – UADE*

La Encuesta Mensual Manufacturera de la Empresa (EMME) realizada por el Instituto de Economía de UADE permite, desde junio de 2020, desagregar los datos según el tamaño de la empresa. Es importante remarcar que solo las expectativas de las empresas grandes se encuentran dentro de la zona de expansión económica. También se observa una diferencia de casi 10 puntos en las expectativas entre las empresas grandes y pequeñas. En el Gráfico 3 se puede observar la evolución de IEI según el tamaño de la empresa.

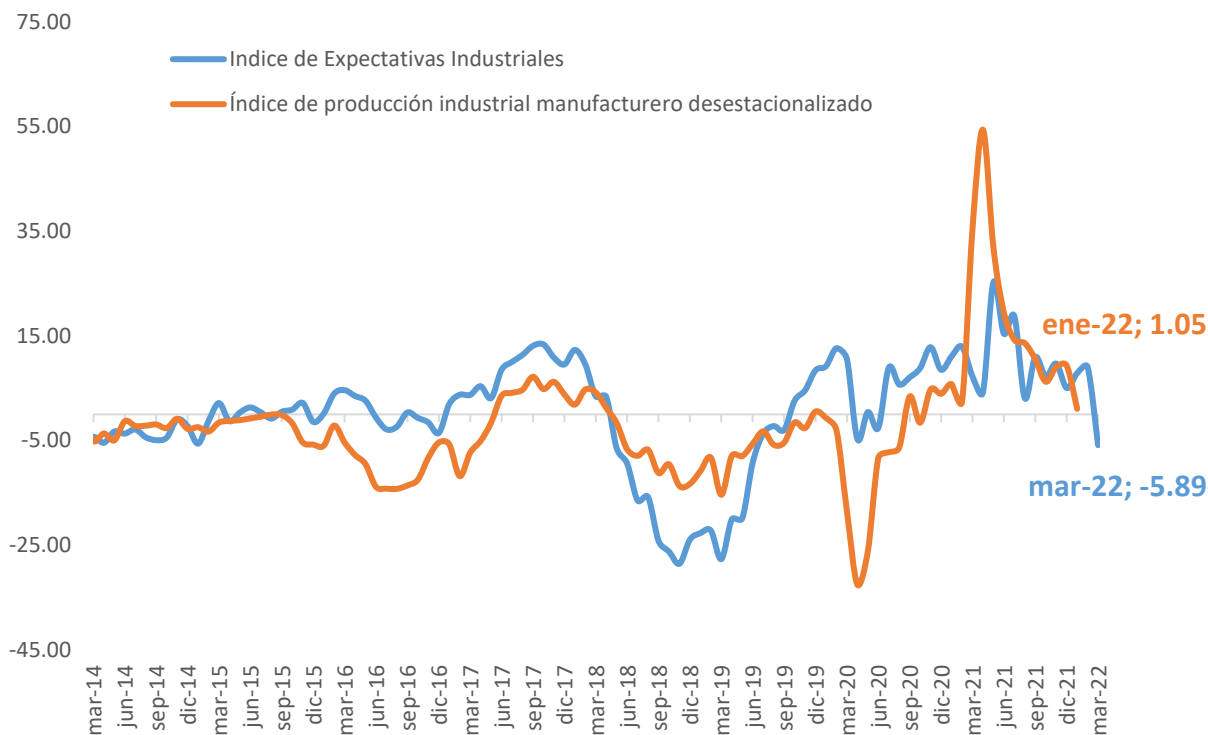
**Gráfico 3:** Índice de Expectativas Industriales, según cantidad de empleados.



**Fuente:** Elaboración en base a encuestas realizadas por el *Instituto de Economía – UADE*

El comportamiento de las expectativas industriales y la producción efectivamente realizada medida por el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) se comportan de manera similar. En el Gráfico 4 se pueden observar dichos comportamientos.

**Gráfico 4:** Índice de Expectativas Industriales (INECO) e Índice de producción industrial manufacturero (INDEC). Variaciones anuales.



\* A partir del mes de abril de 2020 los datos corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE.  
**Fuente:** Elaboración en base a información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE

## Metodología del índice de expectativas industriales.

El Índice está diseñado para reflejar las perspectivas de crecimiento o caída de la actividad industrial. El IEI es un índice que va de 0 a 100. Cuando el IEI es mayor a 50.0, indica que se espera una expansión en la industria, mientras que un valor por debajo de 50.0 indica que se espera una contracción de la industria manufacturera. Cuanto más lejano a 50 es el valor, más fuerte será la expansión o la contracción esperada. Este indicador está construido a semejanza del PMI industrial de Estados Unidos elaborado por el *Institute of Supply Managers* y otros índices similares a lo largo del mundo y es comparable con estos índices.

El indicador está construido sobre la base de las siguientes variables: Producción Industrial Esperada, Dotación de personal, Horas trabajadas y Expectativas de Utilización de Capacidad.

El indicador combina las respuestas de varias preguntas que se realizan en encuestas a industriales argentinos. Las respuestas posibles pueden ser positivas, negativas o neutrales. El indicador se construye de la siguiente manera:

$$IEI = \sum_i^n \frac{(0,5 \times \text{porcentaje de respuestas neutrales} + \text{porcentaje de respuestas positivas}) \times 100}{n}$$

### Fuentes:

Los datos surgen, principalmente, de la Encuesta Mensual Manufacturera de la Empresa (EMME) realizada por el Instituto de Economía de la UADE a managers de empresas industriales. Dicha encuesta se realiza durante las primeras 2 semanas de cada mes. Sin embargo, para la construcción de datos históricos también se han usado fuentes oficiales como las encuestas industriales realizadas por el INDEC, así como otras fuentes privadas.

- **Producción Industrial Esperada:** elaborado a partir de la encuesta EMME donde se pregunta cómo espera que evolucione la producción industrial en los siguientes tres meses, con respecto a los mismos meses del año anterior. Las respuestas posibles son: Bajaré, Se mantendrá igual o Subiré, y los datos históricos surgen del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – INDEC.
- **Dotación de personal:** elaborado a partir de las respuestas de la encuesta a industrial realizadas por INECO donde se pregunta cómo espera que evolucione la dotación de personal en los siguientes tres meses, con respecto a los mismos meses del año anterior. Las respuestas posibles son: Aumentará, No variará y Disminuirá. Los datos históricos surgen de la Encuesta de Expectativas de la industria manufacturera del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – INDEC.

- **Horas trabajadas:** realizado a partir de las respuestas de la encuesta a industriales realizadas por INECO. Para este caso, la consulta de cómo espera que evolucione la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo en los siguientes tres meses, con respecto a los mismos meses del año anterior. Las respuestas posibles son: Aumentará, No variará y Disminuirá. Los datos históricos surgen de la Encuesta de Expectativas de la industria manufacturera del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – INDEC.
- **Expectativas de Utilización de Capacidad:** los datos surgen, principalmente, de la Encuesta Mensual Manufacturera de la Empresa (EMME) realizada por el INECO. Para elaborar este indicador se pregunta cómo espera que evolucione la utilización de la capacidad instalada en los siguientes tres meses, con respecto a los mismos meses del año anterior. Las respuestas posibles son: Aumentará, No variará y Disminuirá. Los datos históricos surgen de la Encuesta de Expectativas de la industria manufacturera del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – INDEC.

Con el objetivo de mejorar los resultados de la Encuesta Mensual Manufacturera de la Empresa (EMME) realizada por el Instituto de Economía de UADE se corrigió la serie incorporando datos de la encuesta que realiza el INDEC. Para ello se construyó un factor de corrección calculado en base a las diferencias medias entre ambas series en los últimos tres meses y se recalcó el IEI.

Serie estadística

Fecha	Producción Industrial Esperada	Dotación de personal	Horas trabajadas	Expec. Utilización de Capacidad	IEI
dic-10	58,85	50,55	57,30	55,15	55,5
ene-11	55,25	51,05	51,05	53,15	52,6
feb-11	55,70	51,05	51,60	53,65	53,0
mar-11	57,80	51,60	57,80	56,15	55,8
abr-11	58,25	51,05	53,60	54,60	54,4
may-11	57,70	50,15	50,20	53,95	53,0
jun-11	57,30	50,20	55,75	56,15	54,9
jul-11	56,55	50,30	50,55	53,50	52,7
ago-11	58,10	50,30	51,05	55,10	53,6
sep-11	58,30	50,30	54,65	57,85	55,3
oct-11	56,55	50,20	50,75	53,75	52,8
nov-11	57,85	51,10	53,60	57,35	55,0
dic-11	59,35	50,15	50,75	58,80	54,8
ene-12	56,55	50,20	50,75	53,75	52,8
feb-12	53,50	50,20	51,00	54,00	52,2
mar-12	52,75	50,30	53,80	52,60	52,4
abr-12	51,50	50,15	50,40	51,25	50,8
may-12	50,25	50,10	49,00	50,20	49,9
jun-12	51,50	50,15	51,55	50,50	50,9
jul-12	51,30	49,80	51,50	50,65	50,8
ago-12	51,10	50,10	51,50	50,50	50,8
sep-12	50,40	50,10	50,60	50,20	50,3
oct-12	51,15	49,85	50,60	50,60	50,6
nov-12	56,15	50,20	51,70	55,05	53,3
dic-12	53,65	50,20	52,60	51,55	52,0
ene-13	55,90	50,30	51,45	53,50	52,8
feb-13	52,95	50,10	50,55	52,00	51,4
mar-13	52,05	50,15	50,50	51,10	51,0
abr-13	50,50	49,00	50,55	50,65	50,2
may-13	51,50	50,50	51,45	51,00	51,1
jun-13	52,00	50,10	50,15	50,50	50,7
jul-13	52,00	50,30	52,95	51,00	51,6
ago-13	52,95	50,40	52,55	50,50	51,6
sep-13	51,50	49,65	49,00	49,75	50,0
oct-13	50,95	50,15	51,20	49,90	50,6
nov-13	50,98	50,43	51,48	50,30	50,8
dic-13	51,00	50,70	51,75	50,70	51,0

Fecha	Producción Industrial Esperada	Dotación de personal	Horas trabajadas	Expec. Utilización de Capacidad	IEI
ene-14	46,70	48,95	45,05	46,05	46,7
feb-14	46,05	48,55	43,10	45,05	45,7
mar-14	46,95	48,90	46,45	45,85	47,0
abr-14	46,05	48,30	43,10	44,60	45,5
may-14	47,55	48,40	45,15	46,55	46,9
jun-14	48,45	48,40	45,15	47,75	47,4
jul-14	47,05	48,75	48,00	47,45	47,8
ago-14	47,80	48,45	45,90	46,55	47,2
sep-14	46,45	48,70	46,20	45,35	46,7
oct-14	46,05	47,90	44,10	44,10	45,5
nov-14	51,65	47,75	48,35	50,55	49,6
dic-14	48,90	48,45	48,00	48,80	48,5
ene-15	46,05	48,55	43,05	44,10	45,4
feb-15	44,55	48,25	44,55	44,40	45,4
mar-15	49,45	48,85	46,00	47,10	47,9
abr-15	46,05	48,10	44,55	44,20	45,7
may-15	45,55	48,25	45,55	44,20	45,9
jun-15	50,55	49,40	46,00	47,00	48,2
jul-15	47,50	48,65	48,55	46,55	47,8
ago-15	47,00	48,20	47,20	45,65	47,0
sep-15	48,85	48,15	46,90	46,85	47,7
oct-15	48,00	48,55	47,25	46,55	47,6
nov-15	47,87	48,20	48,00	46,85	47,7
dic-15	47,74	48,30	49,00	47,50	48,1
ene-16	47,61	48,55	50,00	48,50	48,7
feb-16	47,48	48,65	51,50	50,00	49,4
mar-16	47,35	48,90	52,50	51,50	50,1
abr-16	49,05	49,05	53,45	53,90	51,4
may-16	47,35	48,60	48,28	49,05	48,3
jun-16	45,65	48,15	43,10	44,20	45,3
jul-16	44,50	47,85	45,30	43,83	45,4
ago-16	43,35	47,55	47,50	43,45	45,5
sep-16	48,25	47,55	47,20	46,50	47,4
oct-16	46,95	49,00	45,15	46,95	47,0
nov-16	45,60	49,65	45,00	43,95	46,1
dic-16	42,75	47,90	42,80	43,20	44,2
ene-17	51,95	49,65	49,20	49,60	50,1
feb-17	56,80	49,25	48,60	55,00	52,4
mar-17	58,75	49,60	50,05	54,10	53,1
abr-17	67,40	50,30	49,65	54,45	55,5



Fecha	Producción Industrial Esperada	Dotación de personal	Horas trabajadas	Expec. Utilización de Capacidad	IEI
may-17	64,40	49,65	50,00	53,80	54,5
jun-17	61,80	51,85	55,05	58,75	56,9
jul-17	60,00	50,05	53,00	58,20	55,3
ago-17	63,45	50,50	54,10	58,90	56,7
sep-17	65,25	52,90	55,55	60,55	58,6
oct-17	68,45	54,75	58,45	61,35	60,8
nov-17	66,65	54,10	55,25	55,50	57,9
dic-17	63,95	52,70	52,45	53,25	55,6
ene-18	61,40	53,50	55,30	55,75	56,5
feb-18	64,95	55,35	58,85	59,50	59,7
mar-18	61,65	52,00	54,65	55,10	55,9
abr-18	60,50	52,60	56,70	56,05	56,5
may-18	48,95	49,35	48,70	48,90	49,0
jun-18	39,50	46,25	46,95	47,60	45,1
jul-18	33,60	43,80	41,20	42,95	40,4
ago-18	33,15	42,85	40,15	41,90	39,5
sep-18	24,10	38,20	34,10	33,85	32,6
oct-18	24,05	38,05	33,95	33,30	32,3
nov-18	25,40	38,20	32,60	32,60	32,2
dic-18	27,00	38,90	34,75	35,10	33,9
ene-19	26,25	38,70	32,90	33,70	32,9
feb-19	27,60	39,15	35,20	35,15	34,3
mar-19	25,75	37,05	33,00	32,15	32,0
abr-19	31,10	38,85	36,00	37,25	35,8
may-19	32,70	40,45	36,75	36,55	36,6
jun-19	37,70	42,05	37,80	41,50	39,8
jul-19	41,95	40,85	39,85	42,90	41,4
ago-19	35,05	41,75	37,75	38,05	38,2
sep-19	29,95	41,15	37,10	38,00	36,6
oct-19	29,95	37,85	35,45	37,45	35,2
nov-19	36,10	38,75	35,35	37,50	36,9
dic-19	39,50	42,85	39,65	40,50	40,6
ene-20	44,15	42,85	42,10	43,50	43,2
feb-20	46,75	44,65	44,20	46,60	45,6
mar-20	44,70	45,20	42,95	46,45	44,8
abr-20	17,90	45,20	23,85	22,05	27,3
may-20	30,59	37,45	34,65	42,28	36,2
Jun-20	28,68	25,63	29,55	52,27	34,0
Jul-20	52,56	36,75	49,17	56,25	48,7
Ago-20	50,00	36,97	51,40	50,00	47,1
Sep-20	44,71	39,71	46,76	49,71	45,2
Oct-20	43,62	37,94	47,87	52,13	45,4
Nov-20	51,18	43,10	47,65	50,17	48,0
Dic-20	48,67	42,24	46,36	44,53	45,4

Fecha	Producción Industrial Esperada	Dotación de personal	Horas trabajadas	Expec. Utilización de Capacidad	IEI
ene-21	53,58	44,78	53,66	54,83	51,7
feb-21	57,18	50,44	57,18	59,58	56,1
mar-21	53,36	48,28	51,96	57,61	52,8
abr-21	45,93	48,36	48,36	53,53	49,0
may-21	46,90	50,17	52,08	60,88	52,5
Jun-21	50,87	46,36	51,82	57,62	51,7
Jul-21	52,22	46,82	53,57	58,53	52,8
Ago-21	53,52	48,94	54,13	50,47	51,8
Sep-21	62,94	55,25	57,94	56,02	58,0
Oct-21	47,05	57,18	51,95	53,58	52,4
Nov-21	53,60	54,79	53,60	58,37	55,1
Dic-21	49,15	50,61	52,80	59,73	53,1
Ene-22	51,63	52,00	53,88	55,72	53,3
Feb-22	65,42	57,42	63,42	56,75	60,8
Mar-22	54,02	50,26	52,95	51,33	52,1