

# IEI

## Índice de Expectativas Industriales

Instituto de Economía

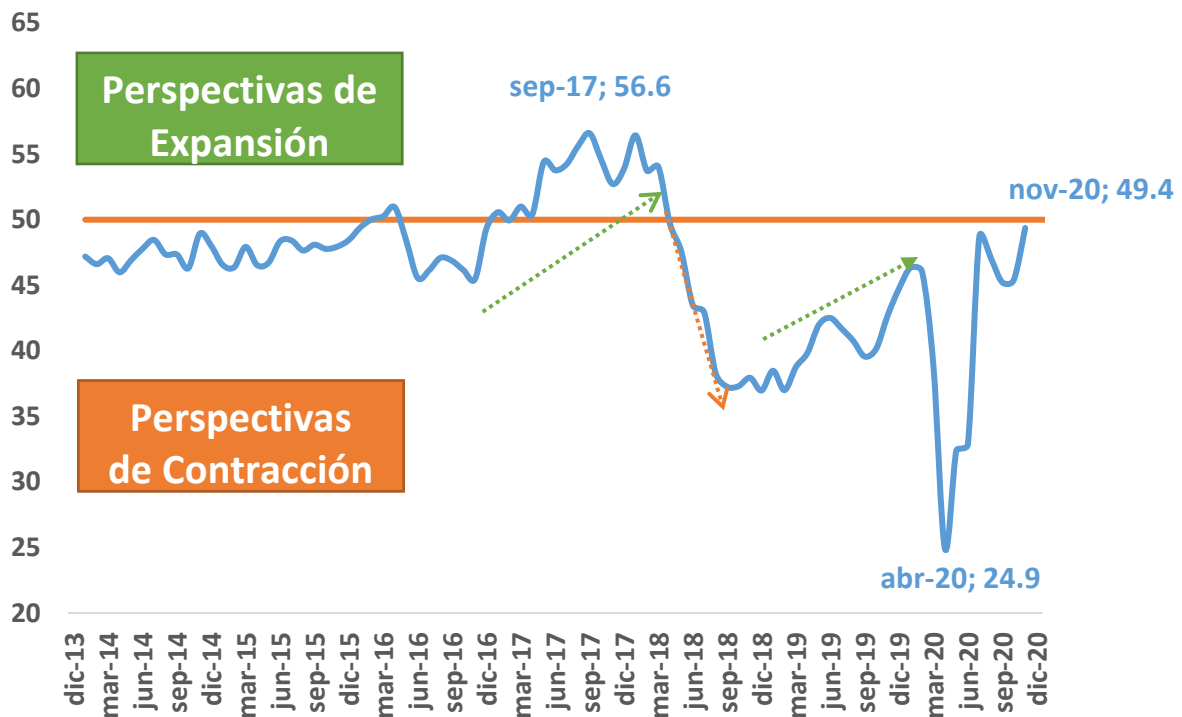
UADE

Informe Noviembre 2020<sup>1</sup>

### Mejoran las expectativas industriales

#### Resumen ejecutivo

- En Noviembre, las expectativas industriales mejoraron y se acercan a la zona de expansión económica.
- El valor del índice en Noviembre de 2020 fue de **49.4**, mientras que en el mes anterior había sido de **45,4**.



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

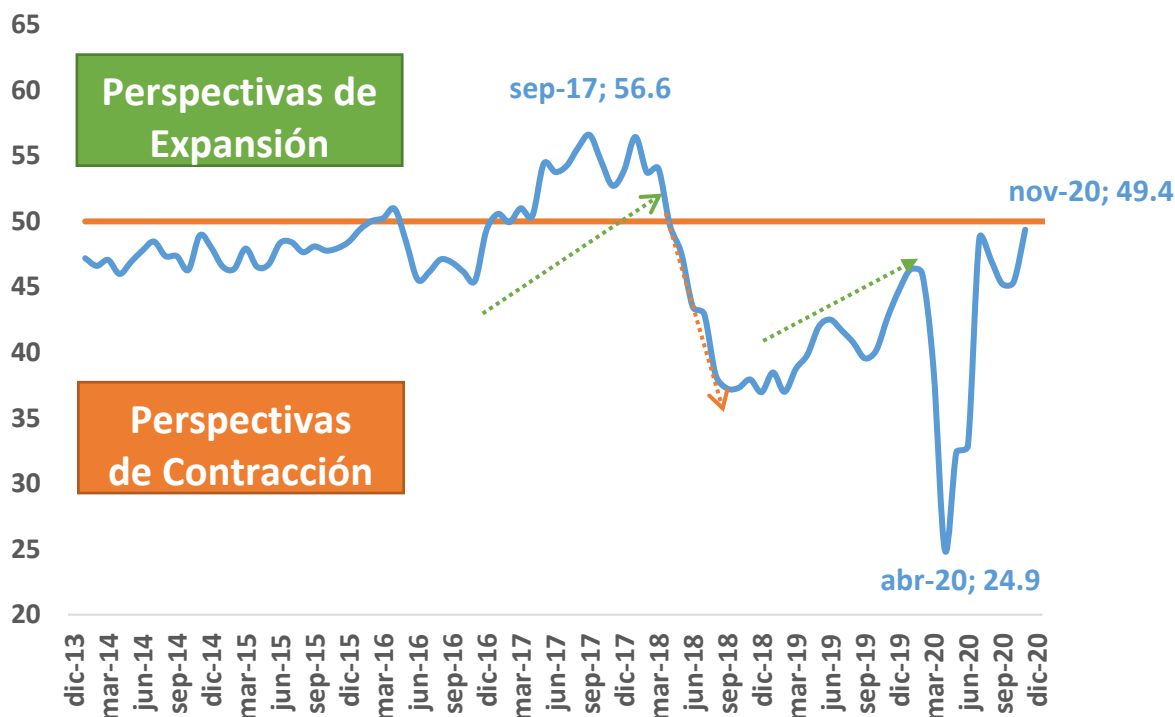
Fuente: Elaboración en base a información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE

<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 los industriales argentinos para los próximos tres meses.

En Noviembre de 2020, el indicador presenta un valor de **49,4** lo que representa una mejora con respecto al mes anterior. Sin embargo, las expectativas industriales se mantienen en el área de contracción desde mayo de 2018. En el Grafico 1 se puede observar la evolución del índice de expectativas industriales desde diciembre de 2013.

**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, en Noviembre de 2020 el indicador se acerca a la zona de expansión económica. Esto se debe a un incremento en las expectativas sobre la evolución de la producción industrial esperada, la dotación de personal y a una leve mejora en las expectativas sobre las horas trabajadas. Las expectativas sobre la utilización de la capacidad instalada disminuye levemente con respecto al mes anterior. En el grafico 2 se puede observar la evolución de los componentes del índice.

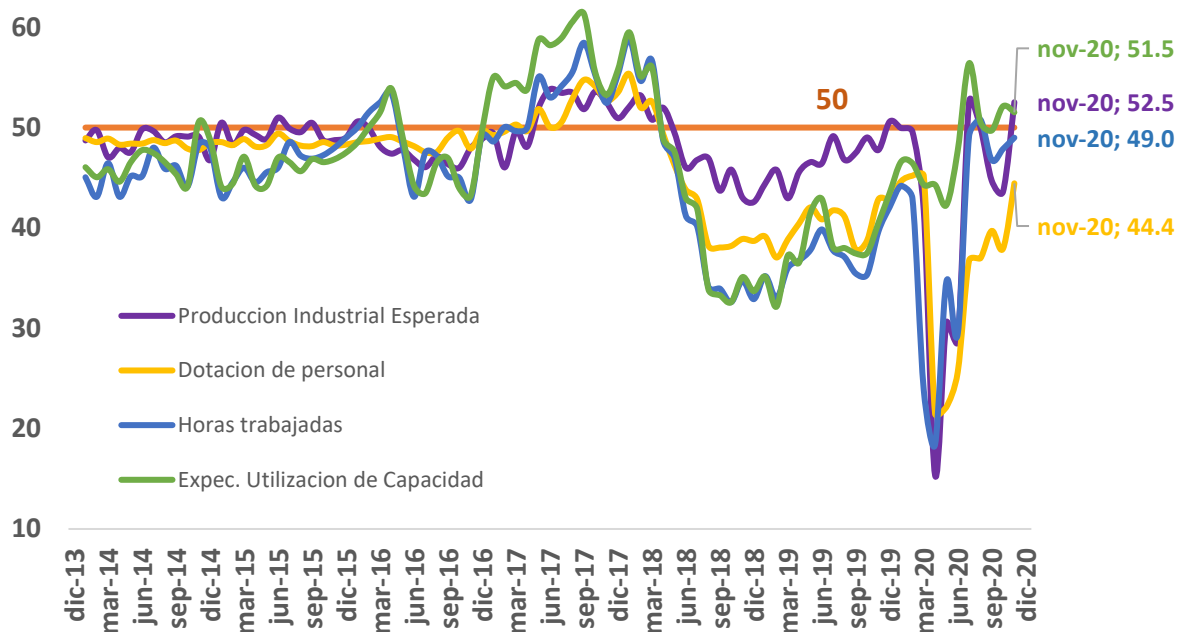
**Tabla 1: Índice de Expectativas Industrial – Nivel**

| Concepto                                   | Nov-20      | dif  | Oct-20      | dif  | Sep-20      | dif  | Ago-20      |
|--|-------------|------|-------------|------|-------------|------|-------------|
| <b>Producción Industrial Esperada</b>      | <b>52.5</b> | 8.9  | <b>43.6</b> | -1.1 | <b>44.7</b> | -5.3 | <b>50.0</b> |
| <b>Dotación de personal</b>                | <b>44.4</b> | 6.5  | <b>37.9</b> | -1.8 | <b>39.7</b> | 2.7  | <b>37.0</b> |
| <b>Horas trabajadas</b>                    | <b>49.0</b> | 1.1  | <b>47.9</b> | 1.1  | <b>46.8</b> | -4.0 | <b>50.8</b> |
| <b>Expec, Utilización de Capacidad</b>     | <b>51.5</b> | -0.6 | <b>52.1</b> | 2.4  | <b>49.7</b> | -0.8 | <b>50.5</b> |
| <b>Índice de Expectativas Industriales</b> | <b>49.4</b> | 4.0  | <b>45.4</b> | 0.2  | <b>45.2</b> | -1.9 | <b>47.1</b> |

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

Es importante notar que las expectativas sobre evolución de la producción esperada y la utilización de la capacidad instalada se encuentran en la zona de expansión económica y que las horas trabajadas se encuentran muy cerca de dicha zona. El componente que todavía se encuentra bastante alejado es la evolución de la dotación de personal.

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

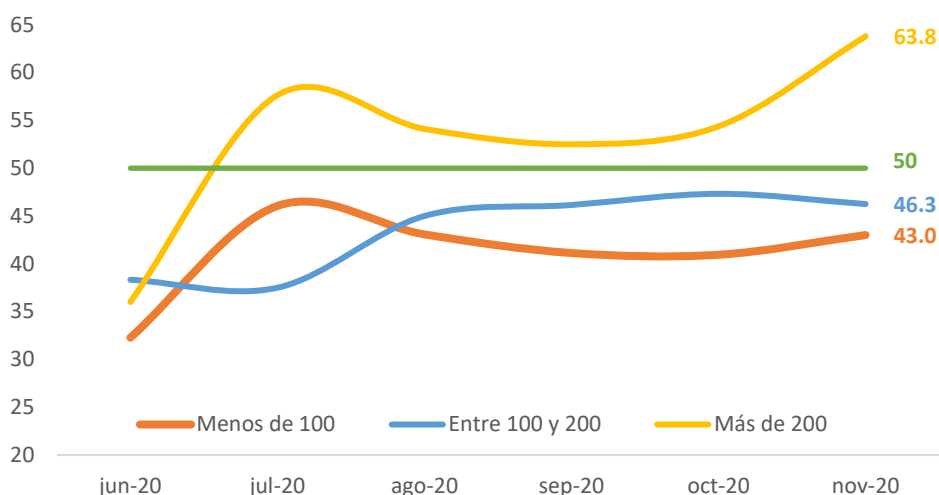


\* A partir del mes de abril de 2020 los datos corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía – UADE.

**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 desagregar los datos según el tamaño de la empresa. Las expectativas de las pymes se encuentran sistemáticamente por debajo de las expectativas que tienen las empresas más grandes, 20 puntos menos en el mes considerado. Es importante notar que las grandes empresas se encuentran en la zona de expansión económica desde Julio de 2020. En el Grafico 3 se puede observar la evolución de IEI según el tamaño de la empresa.

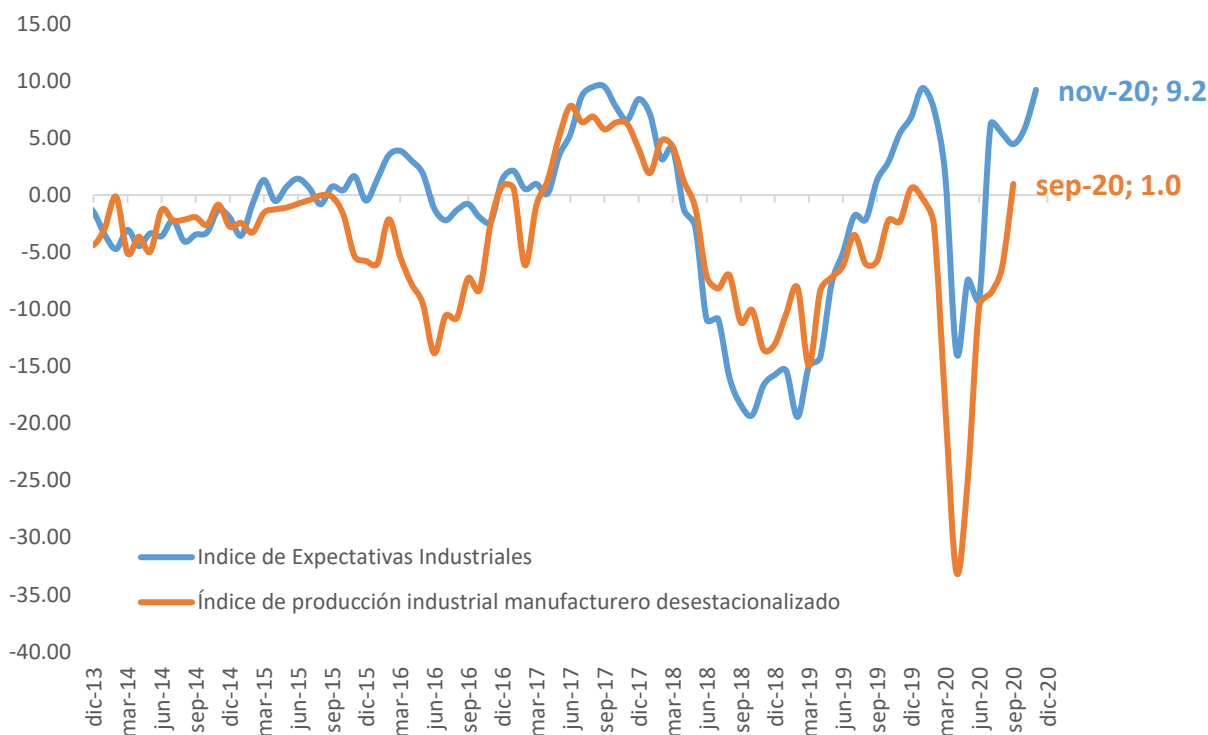
**Gráfico 3:** Índice de Expectativas Industriales, según cantidad de empleados.



*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 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 perfectamente 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 realizan 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 Subirá y los datos históricos surgen del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – INDEC.
- **Dotación de personal:** Elaborado a partir de las respuestas que surgen 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 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 que surgen de la encuesta a industrial 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 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 de la Encuesta de Expectativas de la industria manufacturera del Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) – INDEC.

Serie estadística

| Fecha  | Producción Industrial Esperada | Dotación de personal | Horas trabajadas | Expec. Utilización de Capacidad | IEI  |
|--------|--------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------------|------|
| dic-10 | 55,29                          | 50,55                | 57,30            | 55,15                           | 54,6 |
| ene-11 | 55,20                          | 51,05                | 51,05            | 53,15                           | 52,6 |
| feb-11 | 54,47                          | 51,05                | 51,60            | 53,65                           | 52,7 |
| mar-11 | 54,30                          | 51,60                | 57,80            | 56,15                           | 55,0 |
| abr-11 | 54,09                          | 51,05                | 53,60            | 54,60                           | 53,3 |
| may-11 | 54,46                          | 50,15                | 50,20            | 53,95                           | 52,2 |
| jun-11 | 54,09                          | 50,20                | 55,75            | 56,15                           | 54,0 |
| jul-11 | 53,52                          | 50,30                | 50,55            | 53,50                           | 52,0 |
| ago-11 | 52,56                          | 50,30                | 51,05            | 55,10                           | 52,3 |
| sep-11 | 52,56                          | 50,30                | 54,65            | 57,85                           | 53,8 |
| oct-11 | 52,01                          | 50,20                | 50,75            | 53,75                           | 51,7 |
| nov-11 | 51,97                          | 51,10                | 53,60            | 57,35                           | 53,5 |
| dic-11 | 51,14                          | 50,15                | 50,75            | 58,80                           | 52,7 |
| ene-12 | 51,05                          | 50,20                | 50,75            | 53,75                           | 51,4 |
| feb-12 | 51,38                          | 50,20                | 51,00            | 54,00                           | 51,6 |
| mar-12 | 51,04                          | 50,30                | 53,80            | 52,60                           | 51,9 |
| abr-12 | 49,74                          | 50,15                | 50,40            | 51,25                           | 50,4 |
| may-12 | 47,69                          | 50,10                | 49,00            | 50,20                           | 49,2 |
| jun-12 | 47,64                          | 50,15                | 51,55            | 50,50                           | 50,0 |
| jul-12 | 48,92                          | 49,80                | 51,50            | 50,65                           | 50,2 |
| ago-12 | 49,56                          | 50,10                | 51,50            | 50,50                           | 50,4 |
| sep-12 | 47,78                          | 50,10                | 50,60            | 50,20                           | 49,7 |
| oct-12 | 51,10                          | 49,85                | 50,60            | 50,60                           | 50,5 |
| nov-12 | 49,30                          | 50,20                | 51,70            | 55,05                           | 51,6 |
| dic-12 | 48,29                          | 50,20                | 52,60            | 51,55                           | 50,7 |
| ene-13 | 50,09                          | 50,30                | 51,45            | 53,50                           | 51,3 |
| feb-13 | 47,80                          | 50,10                | 50,55            | 52,00                           | 50,1 |
| mar-13 | 50,11                          | 50,15                | 50,50            | 51,10                           | 50,5 |
| abr-13 | 50,87                          | 49,00                | 50,55            | 50,65                           | 50,3 |
| may-13 | 52,57                          | 50,50                | 51,45            | 51,00                           | 51,4 |
| jun-13 | 51,94                          | 50,10                | 50,15            | 50,50                           | 50,7 |
| jul-13 | 51,43                          | 50,30                | 52,95            | 51,00                           | 51,4 |
| ago-13 | 49,78                          | 50,40                | 52,55            | 50,50                           | 50,8 |
| sep-13 | 49,93                          | 49,65                | 49,00            | 49,75                           | 49,6 |
| oct-13 | 49,75                          | 50,15                | 51,20            | 49,90                           | 50,2 |
| nov-13 | 47,65                          | 50,43                | 51,48            | 50,30                           | 50,0 |
| dic-13 | 47,28                          | 50,70                | 51,75            | 50,70                           | 50,1 |

| Fecha  | Producción Industrial Esperada | Dotación de personal | Horas trabajadas | Expec. Utilización de Capacidad | IEI  |
|--------|--------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------------|------|
| ene-14 | 48,71                          | 48,95                | 45,05            | 46,05                           | 47,2 |
| feb-14 | 49,74                          | 48,55                | 43,1             | 45,05                           | 46,6 |
| mar-14 | 47,03                          | 48,9                 | 46,45            | 45,85                           | 47,1 |
| abr-14 | 47,96                          | 48,3                 | 43,1             | 44,6                            | 46   |
| may-14 | 47,54                          | 48,4                 | 45,15            | 46,55                           | 46,9 |
| jun-14 | 49,82                          | 48,4                 | 45,15            | 47,75                           | 47,8 |
| jul-14 | 49,64                          | 48,75                | 48               | 47,45                           | 48,5 |
| ago-14 | 48,53                          | 48,45                | 45,9             | 46,55                           | 47,4 |
| sep-14 | 49,13                          | 48,7                 | 46,2             | 45,35                           | 47,3 |
| oct-14 | 49,09                          | 47,9                 | 44,1             | 44,1                            | 46,3 |
| nov-14 | 49,1                           | 47,75                | 48,35            | 50,55                           | 48,9 |
| dic-14 | 46,74                          | 48,45                | 48               | 48,8                            | 48   |
| ene-15 | 50,49                          | 48,55                | 43,05            | 44,1                            | 46,5 |
| feb-15 | 48,31                          | 48,25                | 44,55            | 44,4                            | 46,4 |
| mar-15 | 49,76                          | 48,85                | 46               | 47,1                            | 47,9 |
| abr-15 | 49,27                          | 48,1                 | 44,55            | 44,2                            | 46,5 |
| may-15 | 48,88                          | 48,25                | 45,55            | 44,2                            | 46,7 |
| jun-15 | 50,99                          | 49,4                 | 46               | 47                              | 48,3 |
| jul-15 | 49,91                          | 48,65                | 48,55            | 46,55                           | 48,4 |
| ago-15 | 49,55                          | 48,2                 | 47,2             | 45,65                           | 47,6 |
| sep-15 | 50,47                          | 48,15                | 46,9             | 46,85                           | 48,1 |
| oct-15 | 48,73                          | 48,55                | 47,25            | 46,55                           | 47,8 |
| nov-15 | 48,75                          | 48,2                 | 48               | 46,85                           | 48   |
| dic-15 | 49                             | 48,3                 | 49               | 47,5                            | 48,5 |
| ene-16 | 50,6                           | 48,55                | 50               | 48,5                            | 49,4 |
| feb-16 | 49,95                          | 48,65                | 51,5             | 50                              | 50   |
| mar-16 | 48,1                           | 48,9                 | 52,5             | 51,5                            | 50,3 |
| abr-16 | 47,4                           | 49,05                | 53,45            | 53,9                            | 51   |
| may-16 | 47,75                          | 48,6                 | 48,28            | 49,05                           | 48,4 |
| jun-16 | 46,8                           | 48,15                | 43,1             | 44,2                            | 45,6 |
| jul-16 | 46,05                          | 47,55                | 47,5             | 43,45                           | 46,1 |
| ago-16 | 47,15                          | 47,55                | 47,2             | 46,5                            | 47,1 |
| sep-16 | 46,35                          | 49                   | 45,15            | 46,95                           | 46,9 |
| oct-16 | 46                             | 49,65                | 45               | 43,95                           | 46,2 |
| nov-16 | 47,95                          | 47,9                 | 42,8             | 43,2                            | 45,5 |
| dic-16 | 48,85                          | 49,65                | 49,2             | 49,6                            | 49,3 |
| ene-17 | 49,43                          | 49,25                | 48,60            | 55,00                           | 50,6 |
| feb-17 | 46,02                          | 49,60                | 50,05            | 54,10                           | 49,9 |
| mar-17 | 49,61                          | 50,30                | 49,65            | 54,45                           | 51,0 |
| abr-17 | 48,10                          | 49,65                | 50,00            | 53,80                           | 50,4 |



| Fecha  | Producción Industrial Esperada | Dotación de personal | Horas trabajadas | Expec. Utilización de Capacidad | IEI  |
|--------|--------------------------------|----------------------|------------------|---------------------------------|------|
| may-17 | 51,97                          | 51,85                | 55,05            | 58,75                           | 54,4 |
| jun-17 | 53,81                          | 50,05                | 53,00            | 58,20                           | 53,8 |
| jul-17 | 53,46                          | 50,50                | 54,10            | 58,90                           | 54,2 |
| ago-17 | 53,47                          | 52,90                | 55,55            | 60,55                           | 55,6 |
| sep-17 | 51,83                          | 54,75                | 58,45            | 61,35                           | 56,6 |
| oct-17 | 53,59                          | 54,10                | 55,25            | 55,50                           | 54,6 |
| nov-17 | 52,50                          | 52,70                | 52,45            | 53,25                           | 52,7 |
| dic-17 | 50,94                          | 53,50                | 55,30            | 55,75                           | 53,9 |
| ene-18 | 52,06                          | 55,35                | 58,85            | 59,50                           | 56,4 |
| feb-18 | 53,21                          | 52,00                | 54,65            | 55,10                           | 53,7 |
| mar-18 | 50,79                          | 52,60                | 56,70            | 56,05                           | 54,0 |
| abr-18 | 51,98                          | 49,35                | 48,70            | 48,90                           | 49,7 |
| may-18 | 49,47                          | 46,25                | 46,95            | 47,60                           | 47,6 |
| jun-18 | 45,99                          | 43,80                | 41,20            | 42,95                           | 43,5 |
| jul-18 | 46,77                          | 42,85                | 40,15            | 41,90                           | 42,9 |
| ago-18 | 46,93                          | 38,20                | 34,10            | 33,85                           | 38,3 |
| sep-18 | 43,71                          | 38,05                | 33,95            | 33,30                           | 37,3 |
| oct-18 | 45,82                          | 38,20                | 32,60            | 32,60                           | 37,3 |
| nov-18 | 43,02                          | 38,90                | 34,75            | 35,10                           | 37,9 |
| dic-18 | 42,58                          | 38,70                | 32,90            | 33,70                           | 37,0 |
| ene-19 | 44,41                          | 39,15                | 35,20            | 35,15                           | 38,5 |
| feb-19 | 45,79                          | 37,05                | 33,00            | 32,15                           | 37,0 |
| mar-19 | 42,95                          | 38,85                | 36,00            | 37,25                           | 38,8 |
| abr-19 | 45,57                          | 40,45                | 36,75            | 36,55                           | 39,8 |
| may-19 | 46,56                          | 42,05                | 37,80            | 41,50                           | 42,0 |
| jun-19 | 46,42                          | 40,85                | 39,85            | 42,90                           | 42,5 |
| jul-19 | 49,15                          | 41,75                | 37,75            | 38,05                           | 41,7 |
| ago-19 | 46,78                          | 41,15                | 37,10            | 38,00                           | 40,8 |
| sep-19 | 47,48                          | 37,85                | 35,45            | 37,45                           | 39,6 |
| oct-19 | 49,02                          | 38,75                | 35,35            | 37,50                           | 40,2 |
| nov-19 | 48,35                          | 42,85                | 39,65            | 40,50                           | 42,8 |
| dic-19 | 50,60                          | 42,85                | 42,10            | 43,50                           | 44,8 |
| ene-20 | 50,00                          | 44,65                | 44,20            | 46,60                           | 46,4 |
| feb-20 | 50,00                          | 45,20                | 42,95            | 46,45                           | 46,2 |
| mar-20 | 41,49                          | 40,45                | 36,75            | 44,30                           | 40,7 |
| abr-20 | 15,35                          | 21,49                | 18,42            | 44,30                           | 24,9 |
| may-20 | 30,59                          | 22,15                | 34,65            | 42,28                           | 32,4 |
| Jun-20 | 28,68                          | 25,63                | 29,44            | 47,72                           | 32,9 |
| Jul-20 | 52,56                          | 36,75                | 49,15            | 56,41                           | 48,7 |
| Ago-20 | 50,00                          | 36,97                | 50,80            | 50,53                           | 47,1 |
| Sep-20 | 45,45                          | 39,09                | 47,27            | 50,00                           | 45,5 |
| Oct-20 | 43,62                          | 37,94                | 47,87            | 52,13                           | 45,4 |
| Nov-20 | 52,53                          | 44,44                | 48,99            | 51,52                           | 49,4 |