

# IEI

## Índice de Expectativas Industriales

Instituto de Economía

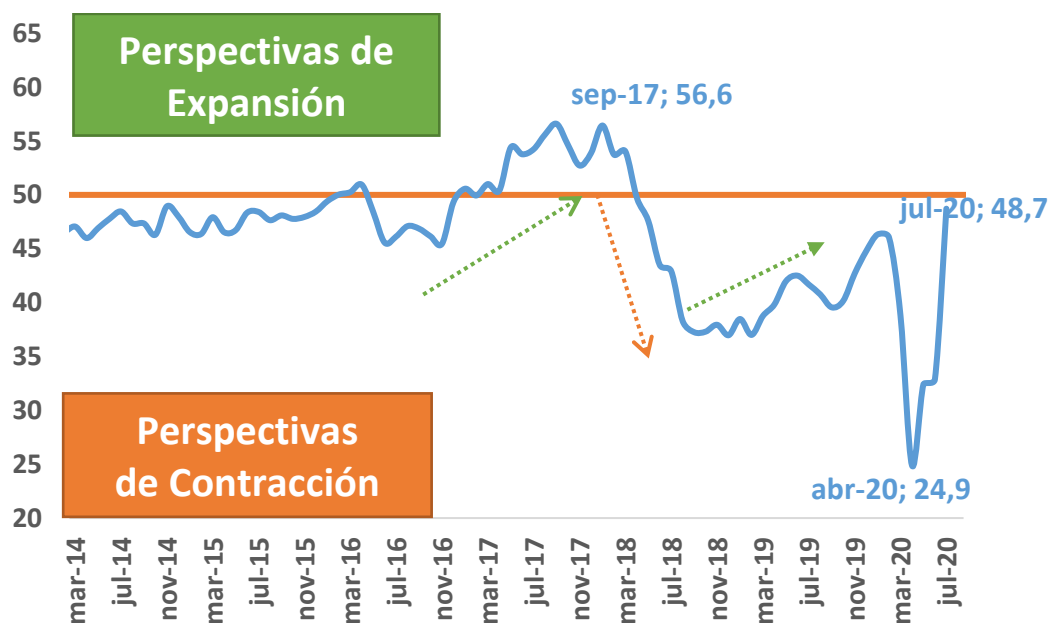
UADE

Informe - Julio 2020<sup>1</sup>

### La flexibilización de medidas del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio mejoró las expectativas industriales

#### Resumen ejecutivo

- La flexibilización de medidas del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO) mejoró las expectativas industriales, que volvieron a valores similares previos al ASPO.
- El valor del índice en julio de 2020 fue **48,7**, mientras que en junio de 2020 fue de **32,9**.
- Las expectativas industriales continúan en el área de perspectivas de contracción.
- Las expectativas sobre la producción esperada (**52,6**) y sobre la utilización de la capacidad instalada (**56,4**) se encuentran zona de expansión de la actividad industrial.



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

Fuente: Elaboración del INECO sobre encuestas propias y la base de información del INDEC

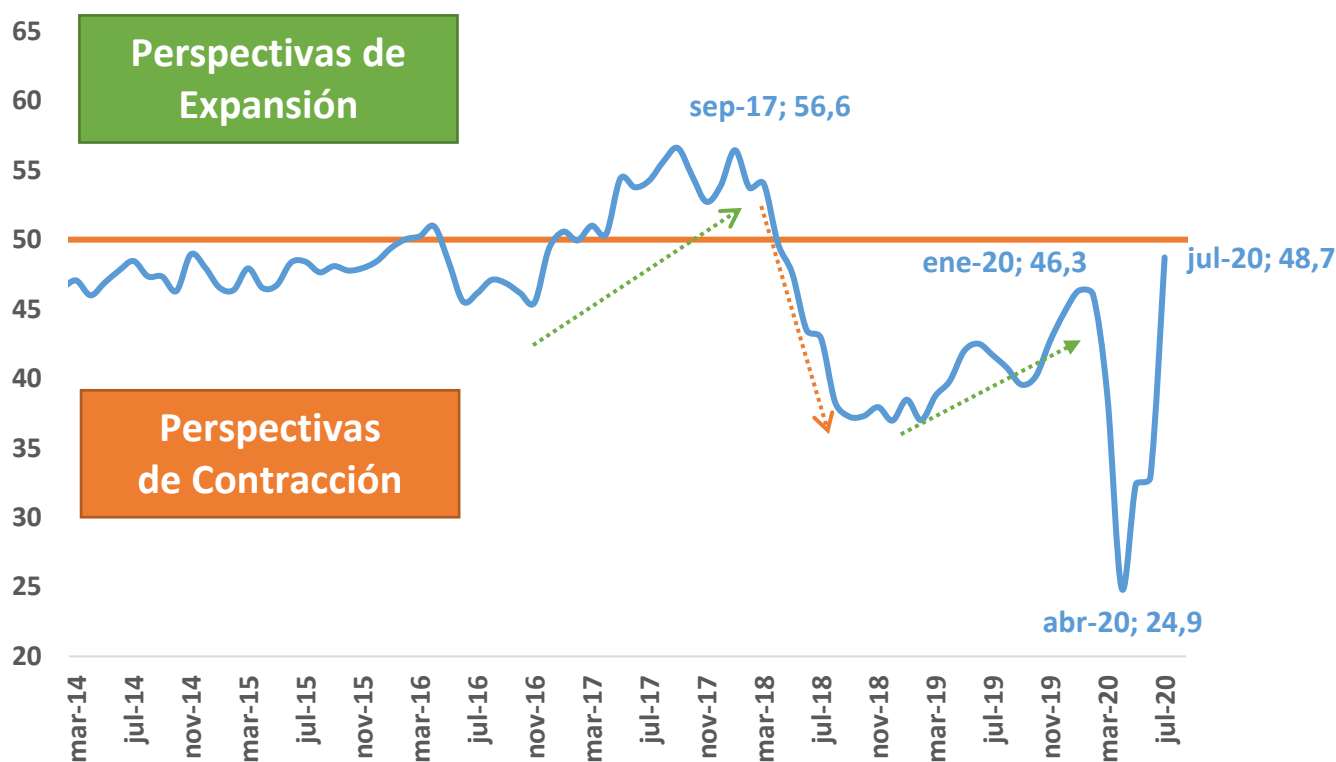
<sup>1</sup> Este indicador sigue una metodología similar al Índice PMI publicado por el Institute of Supply Managers en EE.UU.

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

En julio se flexibilizaron las medidas impuestas por el Aislamiento social Preventivo y Obligatorio (ASPO), lo cual produjo una mejora en las expectativas industriales. En dicho periodo, el indicador presenta un valor de **48,7**, que representa una mejora con respecto al mes anterior. Esta mejora se produce debido a una reducción en las expectativas negativas (disminución/reducción). Esta reducción en las expectativas pesimistas se traslada a perspectivas de que la situación se mantendrá (dos tercios) y el tercio restante a que mejorará<sup>2</sup>.

Las expectativas industriales continúan mejorando, pero todavía se encuentran en el área de contracción. 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 de UADE.

*Fuente: Elaboración del INECO sobre encuestas propias y la base de información del INDEC*

Como puede apreciarse en la Tabla 1, en julio el indicador mejora fuertemente con respecto al mes anterior, aunque todavía se encuentra por fuera del nivel de Perspectivas de Expansión. Este incremento se debe a una mejora en todos los rubros que componen el índice, probablemente como consecuencia de la flexibilización de las medidas impuestas por el ASPO. Los cambios más relevantes son los que se refieren a las expectativas de producción futura y a las expectativas de utilización de la capacidad instalada. En el gráfico 3 se puede observar la evolución de los componentes del índice.

<sup>2</sup> Con la excepción del componente de producción industrial esperada donde las proporciones se invierten.

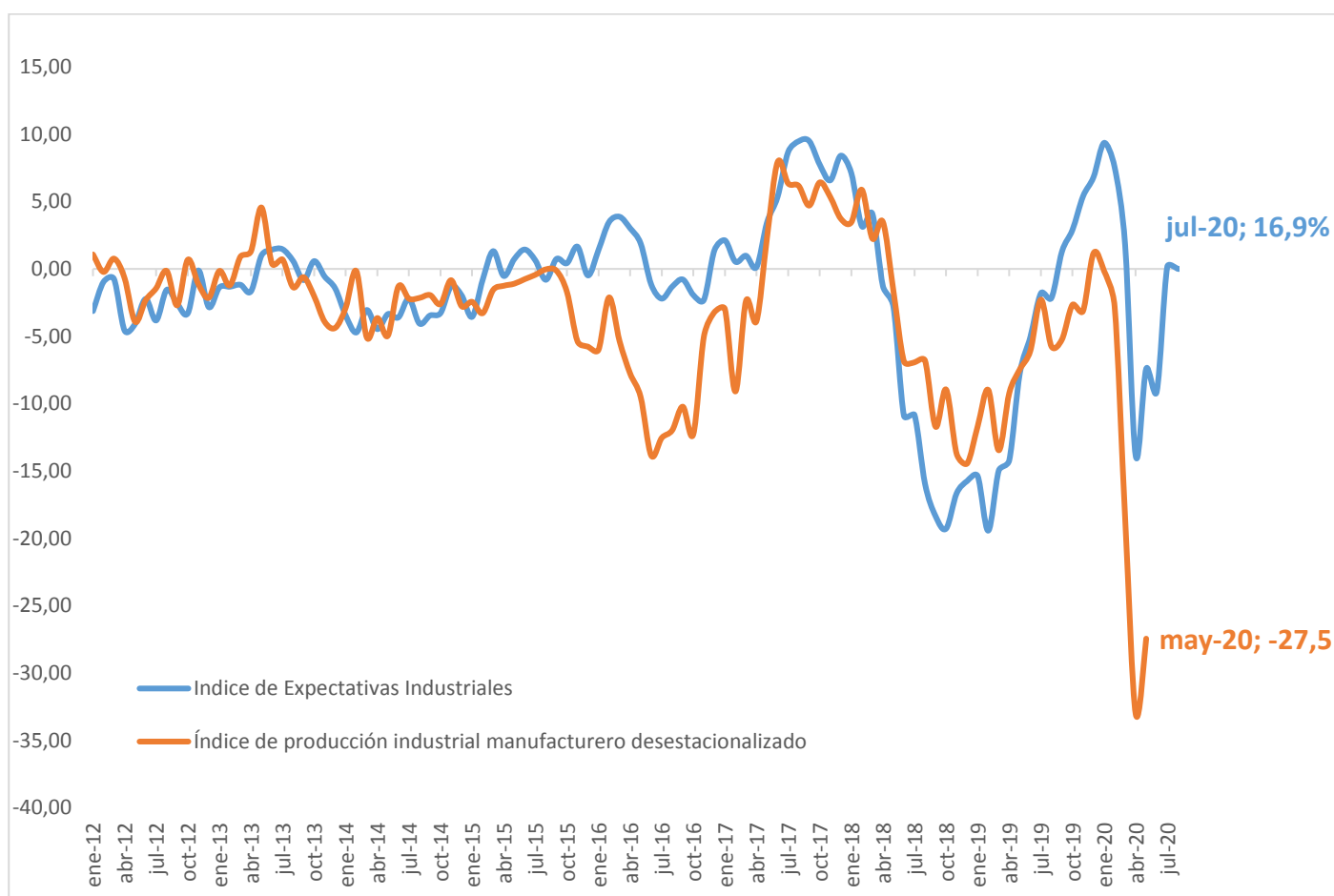
**Tabla 1:** Índice de Expectativas Industrial – Nivel

Concepto	Jul-20	dif	Jun-20	dif	May-20	dif	Abr-20
<b>Producción Industrial Esperada</b>	<b>52.6</b>	23.9	<b>28.7</b>	-1.9	<b>30.6</b>	15.2	<b>15.4</b>
<b>Dotación de personal</b>	<b>36.8</b>	11.1	<b>25.6</b>	3.5	<b>22.2</b>	0.7	<b>21.5</b>
<b>Horas trabajadas</b>	<b>49.1</b>	19.7	<b>29.4</b>	-5.2	<b>34.7</b>	16.2	<b>18.4</b>
<b>Expec, Utilización de Capacidad</b>	<b>56.4</b>	8.7	<b>47.7</b>	5.4	<b>42.3</b>	-2.0	<b>44.3</b>
<b>Índice de Expectativas Industriales</b>	<b>48.7</b>	15.8	<b>32.9</b>	0.4	<b>32.4</b>	7.5	<b>24.9</b>

*Fuente:* Elaboración del INECO sobre encuestas propias y la base de información del INDEC.

Es importante notar que las expectativas sobre la producción esperada (**52,6**) y sobre la utilización de la capacidad instalada (**56,4**) se encuentran en valores que indican niveles de expansión de la actividad industrial.

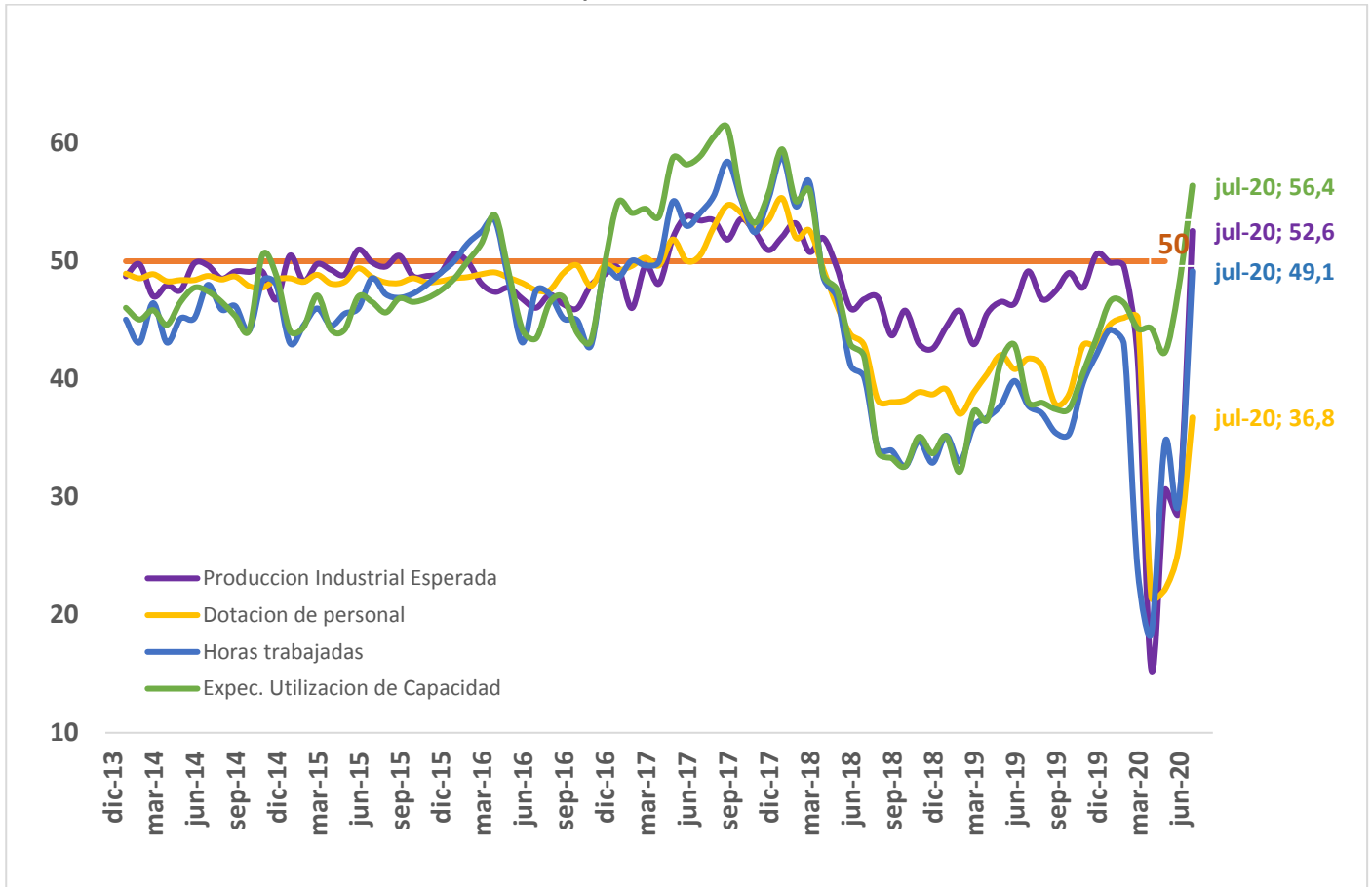
Se observan similitudes en el comportamiento de las expectativas industriales y la producción efectivamente realizada medida por el Índice de producción industrial manufacturero. En el gráfico 2 se pueden observar dichos comportamientos.

**Gráfico 2:** 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 de UADE.

*Fuente:* Elaboración del INECO sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el INECO

**Gráfico 3: Índice de Expectativas Industriales, rubros**



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

**Fuente:** Elaboración del INECO sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el INECO

## 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 INECO 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 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



Fecha	Producción Industrial Esperada	Dotación de personal	Horas trabajadas	Expec. Utilización de Capacidad	IEI
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
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