

IEI

Índice de Expectativas Industriales

Instituto de Economía

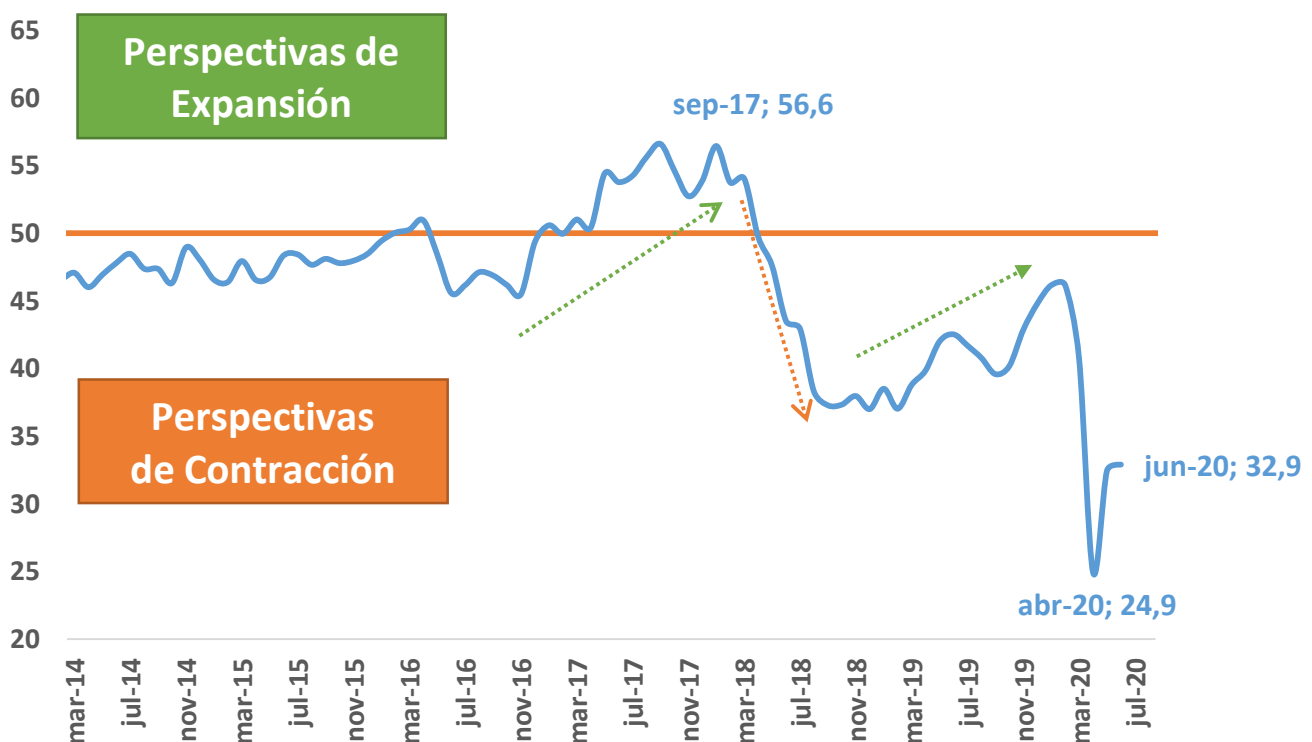
UADE

Informe Junio 2020¹

Las expectativas siguen siendo negativas

Resumen ejecutivo

- En junio se mantuvieron casi sin cambios las expectativas industriales.
- El valor del índice en junio de 2020 fue de 32,9, mientras que en mayo de 2020 fue de 32,4.
- Las expectativas industriales continúan en el área de perspectivas de contracción.



* 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.

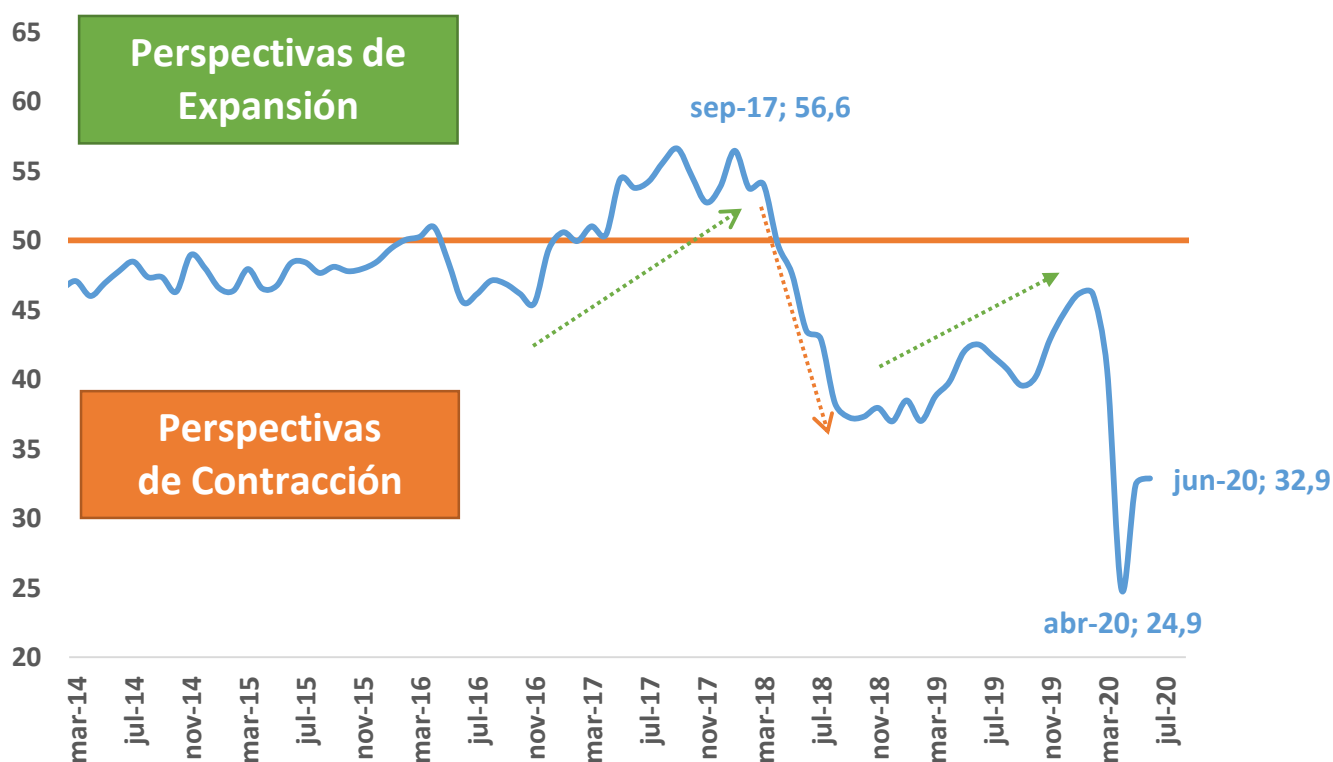
¹ Este indicador sigue una metodología similar al Índice PMI publicado por *el Institute of supply Managers* en EE.UU.

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 junio el indicador presenta un valor de 32,9 el cual representa una leve mejora con respecto al mes anterior.

Las expectativas industriales continúan mejorando, aunque levemente, pero las perspectivas todavía se muestran en el área de contracción y muy por debajo de los valores históricos.

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 junio el indicador mejora con respecto al mes de anterior, aunque todavía se encuentra lejos del nivel de Perspectivas de Expansión. Este incremento se debe principalmente a una mejora en la dotación de personal y en las perspectivas de la utilización de la capacidad instalada. Las expectativas de la producción industrial y de las horas trabajadas se contraen fuertemente en relación al mes anterior. En el gráfico 3 se puede observar la evolución de los componentes del índice.

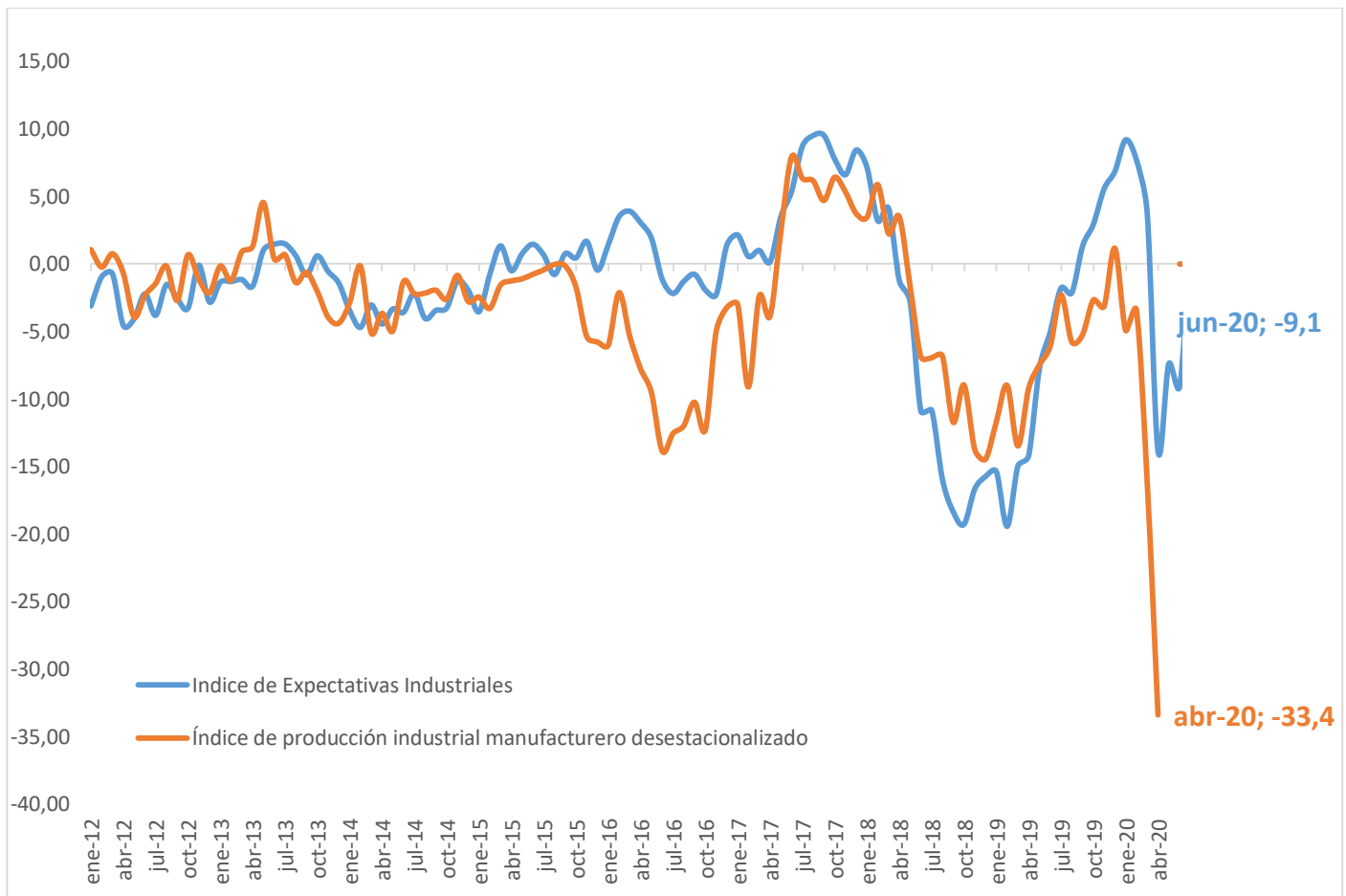
Tabla 1: Índice de Expectativas Industrial – Nivel

Concepto	Jun-20	dif	May-20	dif	Abr-20	dif	Mar-20
Producción Industrial Esperada	28.7	-1.9	30.6	15.2	15.4	-26.0	41.3
Dotación de personal	25.6	3.5	22.2	0.7	21.5	-19.0	40.5
Horas trabajadas	29.4	-5.2	34.7	16.2	18.4	-18.3	36.8
Expec, Utilización de Capacidad	47.7	5.4	42.3	-2.0	44.3	0.0	44.3
Índice de Expectativas Industriales	32.9	0.4	32.4	7.5	24.9	-15.8	40.7

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

Es importante notar las similitudes en el comportamiento de las expectativas industriales y la producción efectivamente realizadas medidas por el Índice de producción industrial manufacturero. En el gráfico 2 se puede observar dichas similitudes.

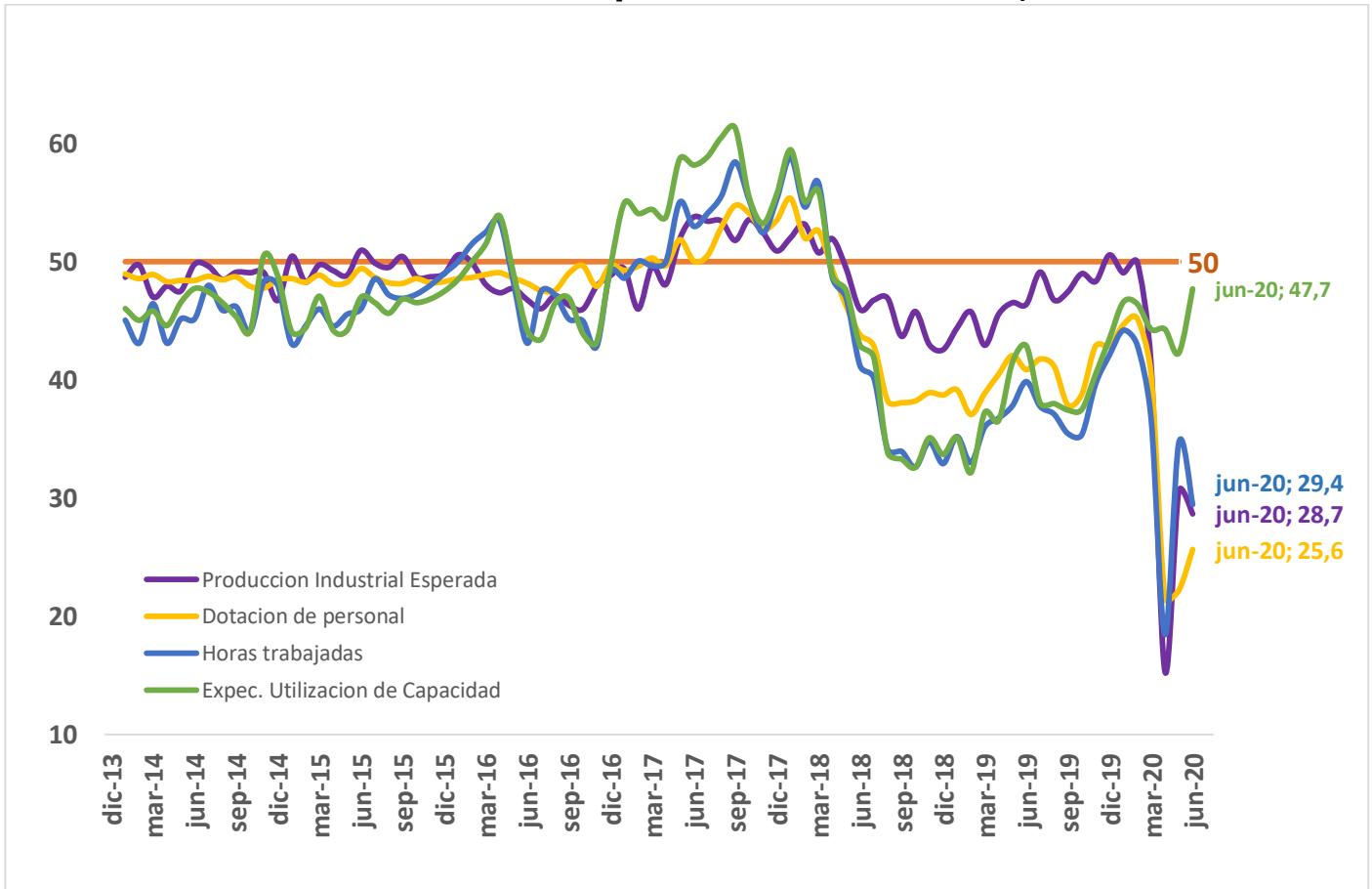
Gráfico 2: Índice de Expectativas Industriales (INECO) e Índice de producción industrial manufacturero (INDEC). Variaciones anuales.



* 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 encuestas propias y la base de información del INDEC.

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 encuestas propias y la base de información del INDEC.

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 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 que surgen de la encuesta a industriales 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 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 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.

Serie estadísticas

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