



INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIA (ICE)

Informe: Diciembre 2006



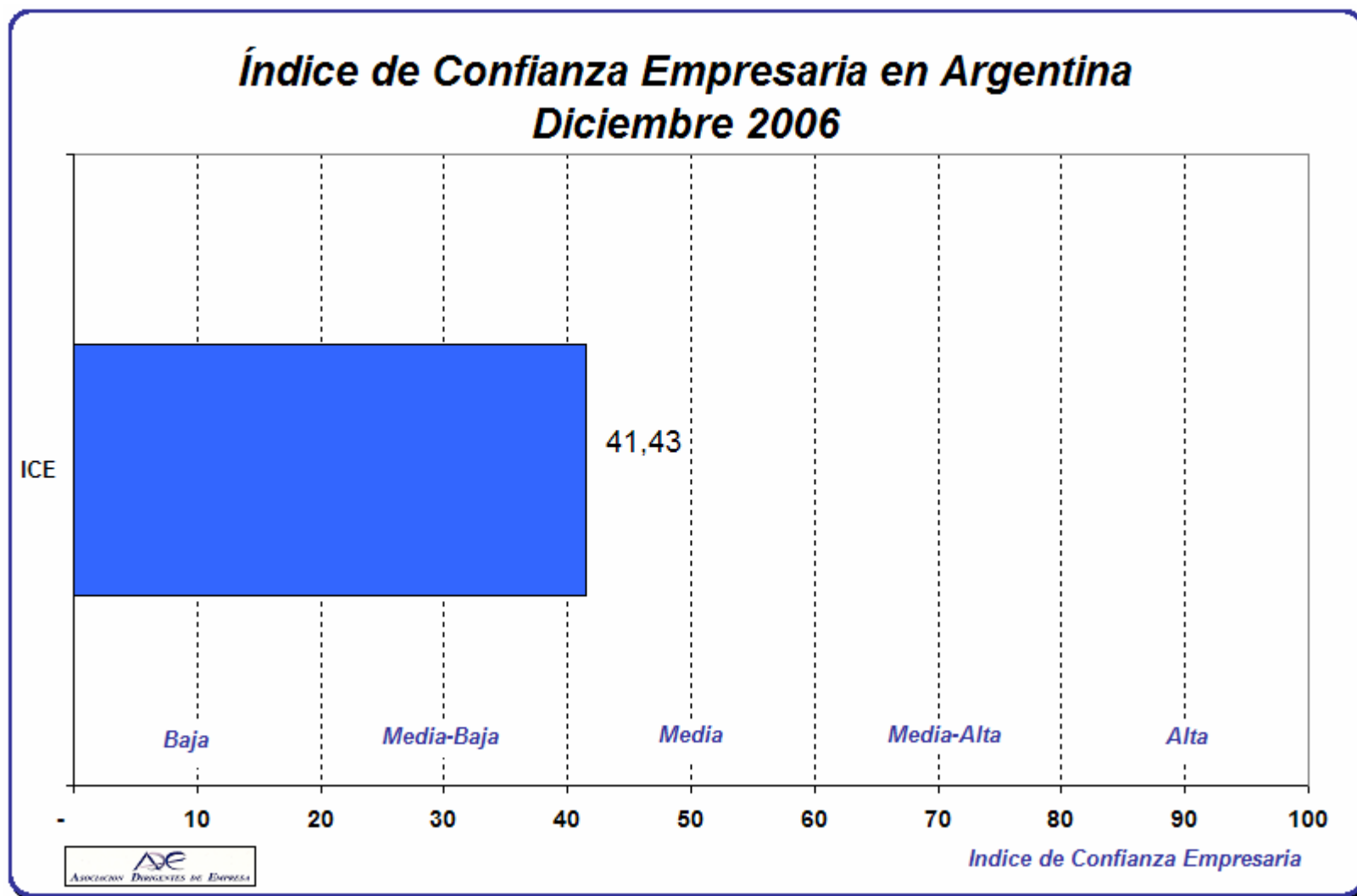
Contenidos

- **Resultados del ICE: Relevamiento Diciembre 2006**
- **Indicadores Económico-Financieros para asistir la toma de Decisiones**



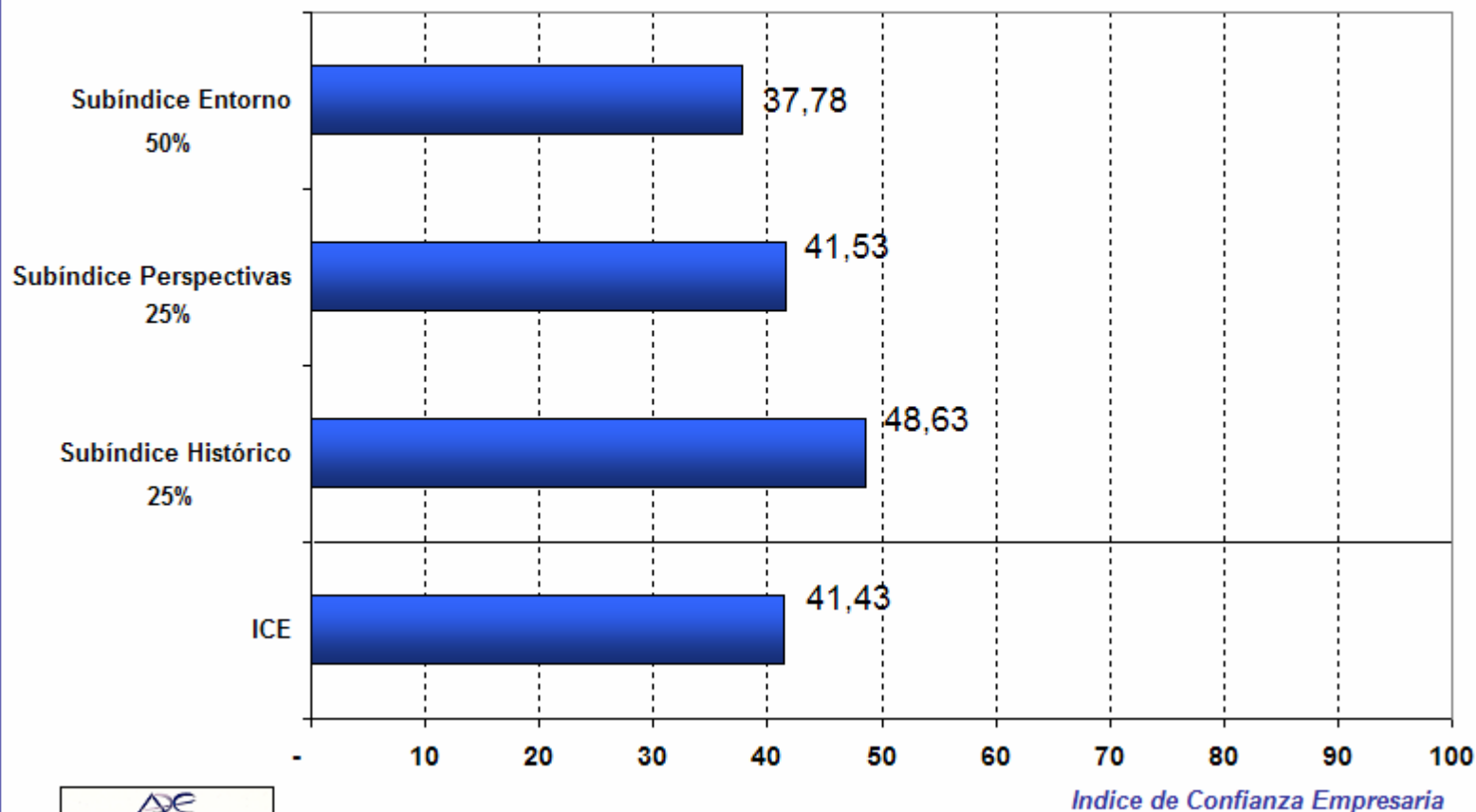
Resultados del Relevamiento
Diciembre 2006

Confianza Empresaria - ICE

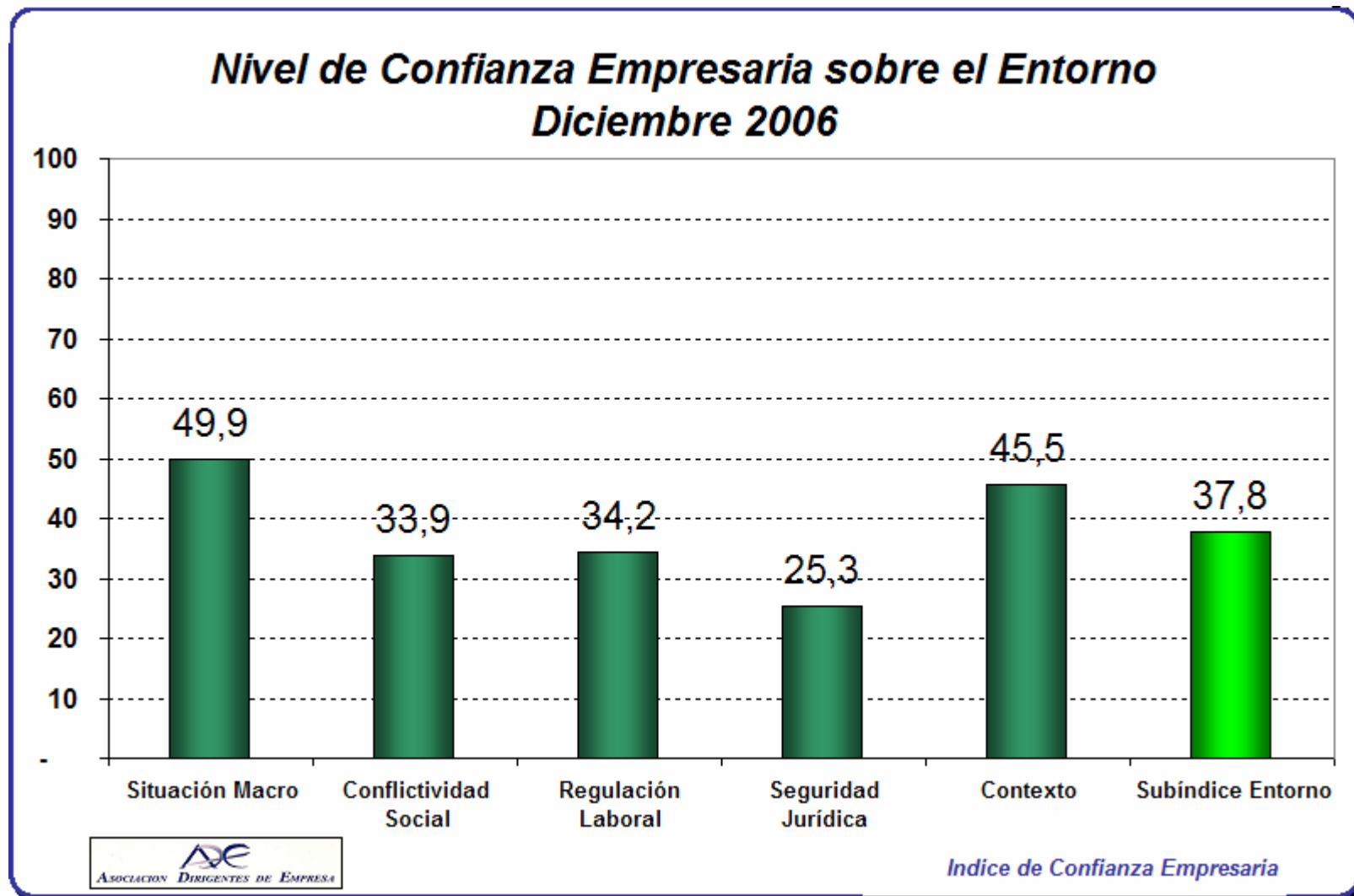


Resultados por Subíndice

ICE - Resultados por Subíndice Diciembre 2006



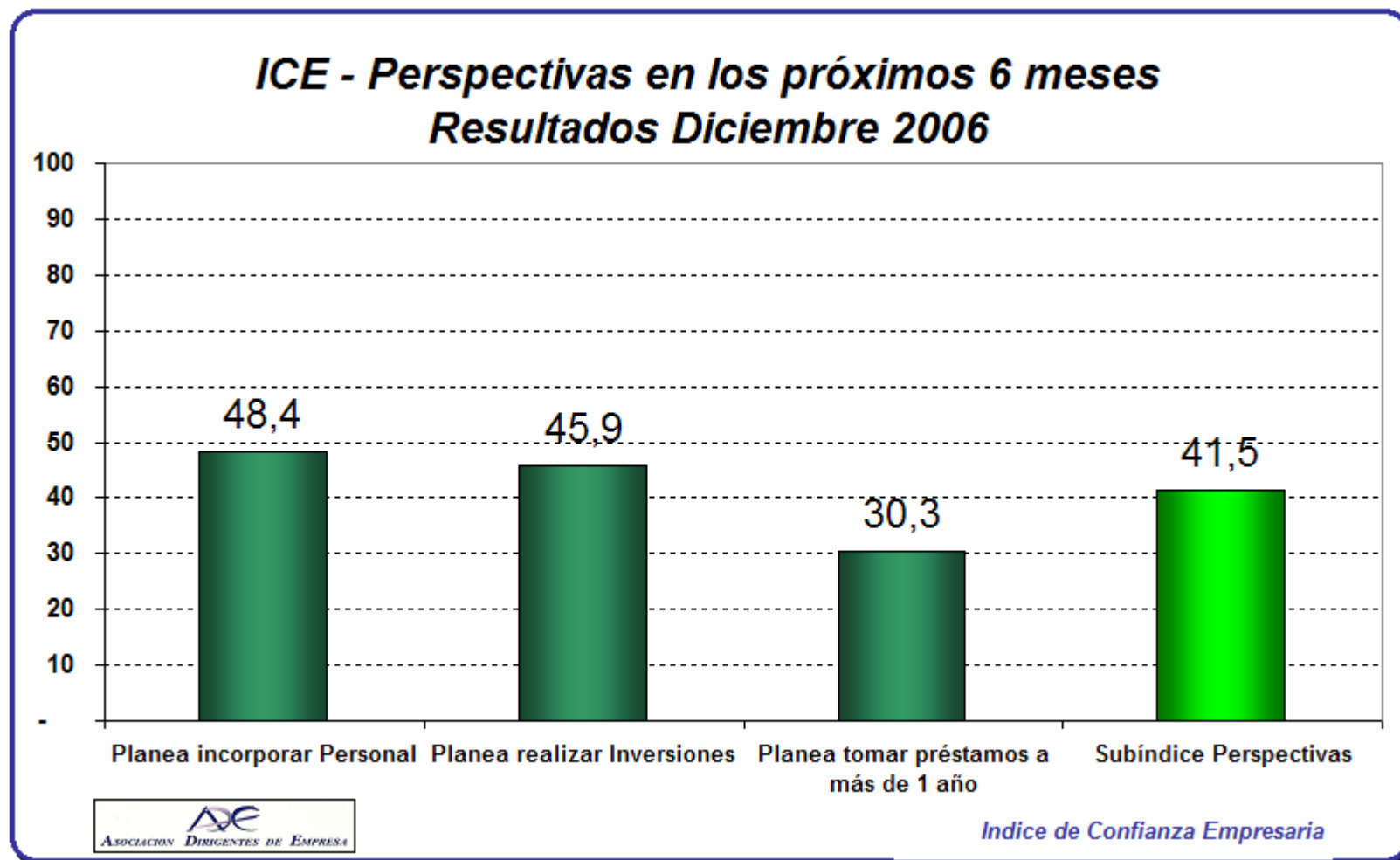
Confianza Empresaria sobre el Entorno



Confianza Empresaria en los últimos 6 meses

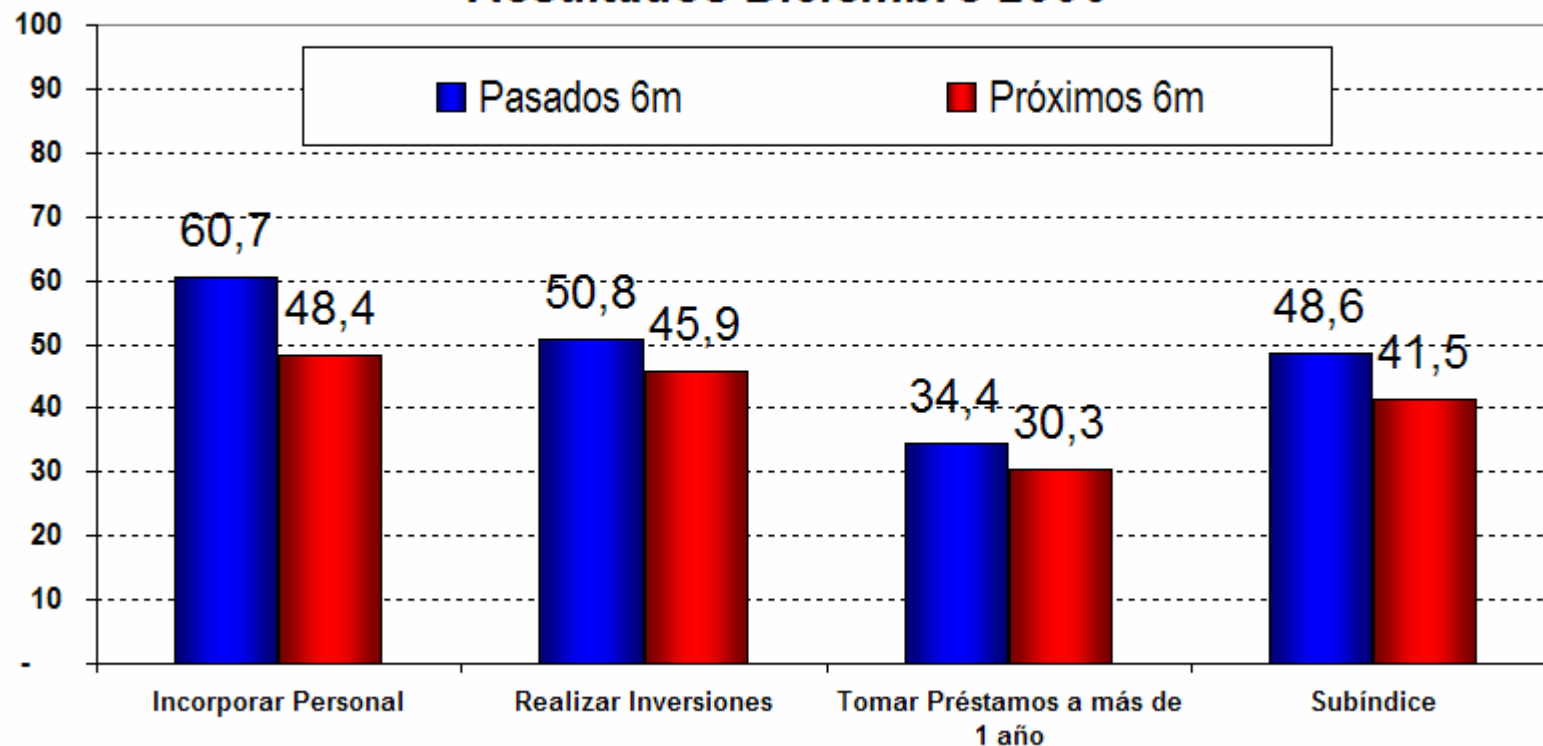


Confianza Empresaria en los próximos 6 meses

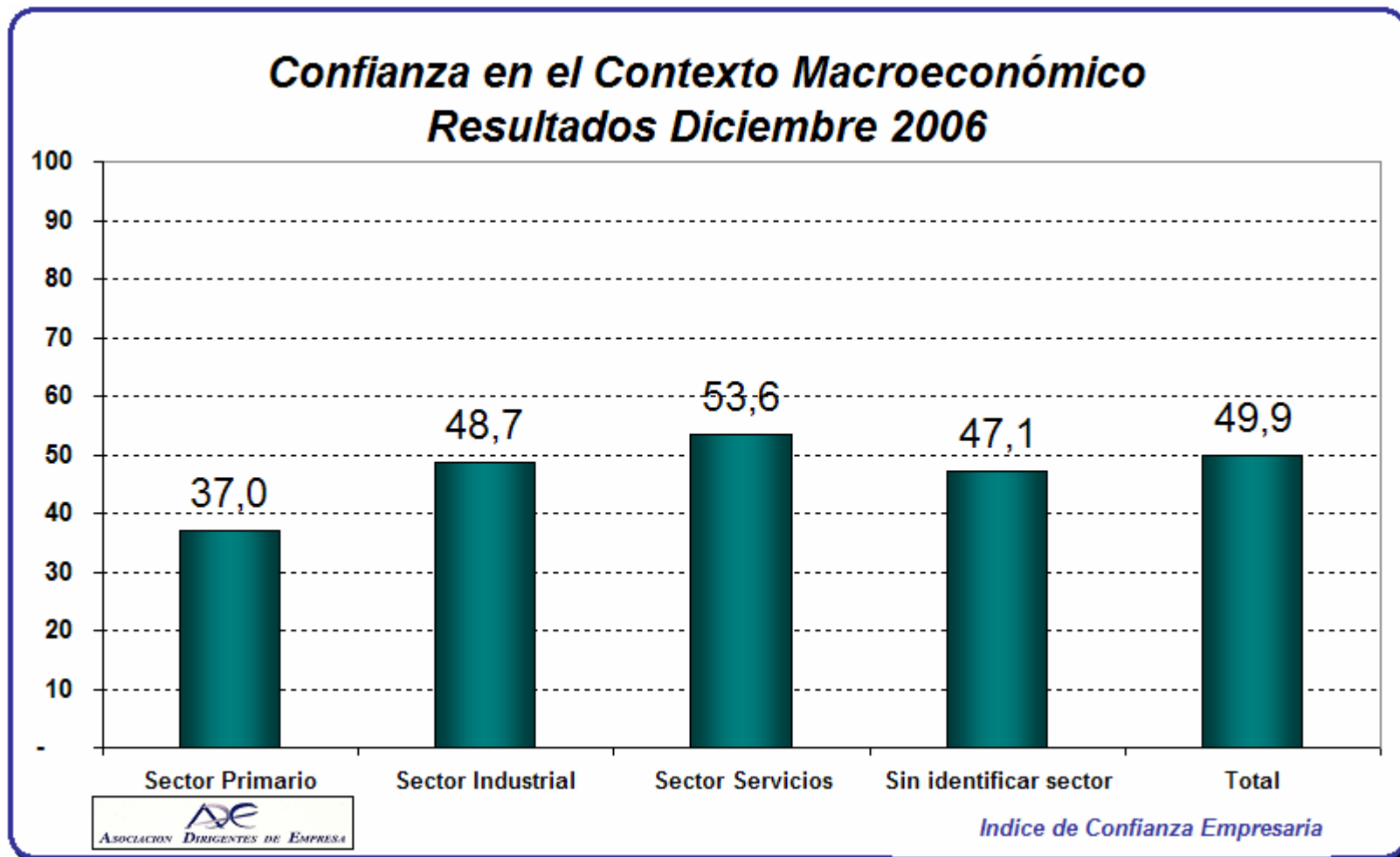


Comportamiento Histórico y Perspectivas

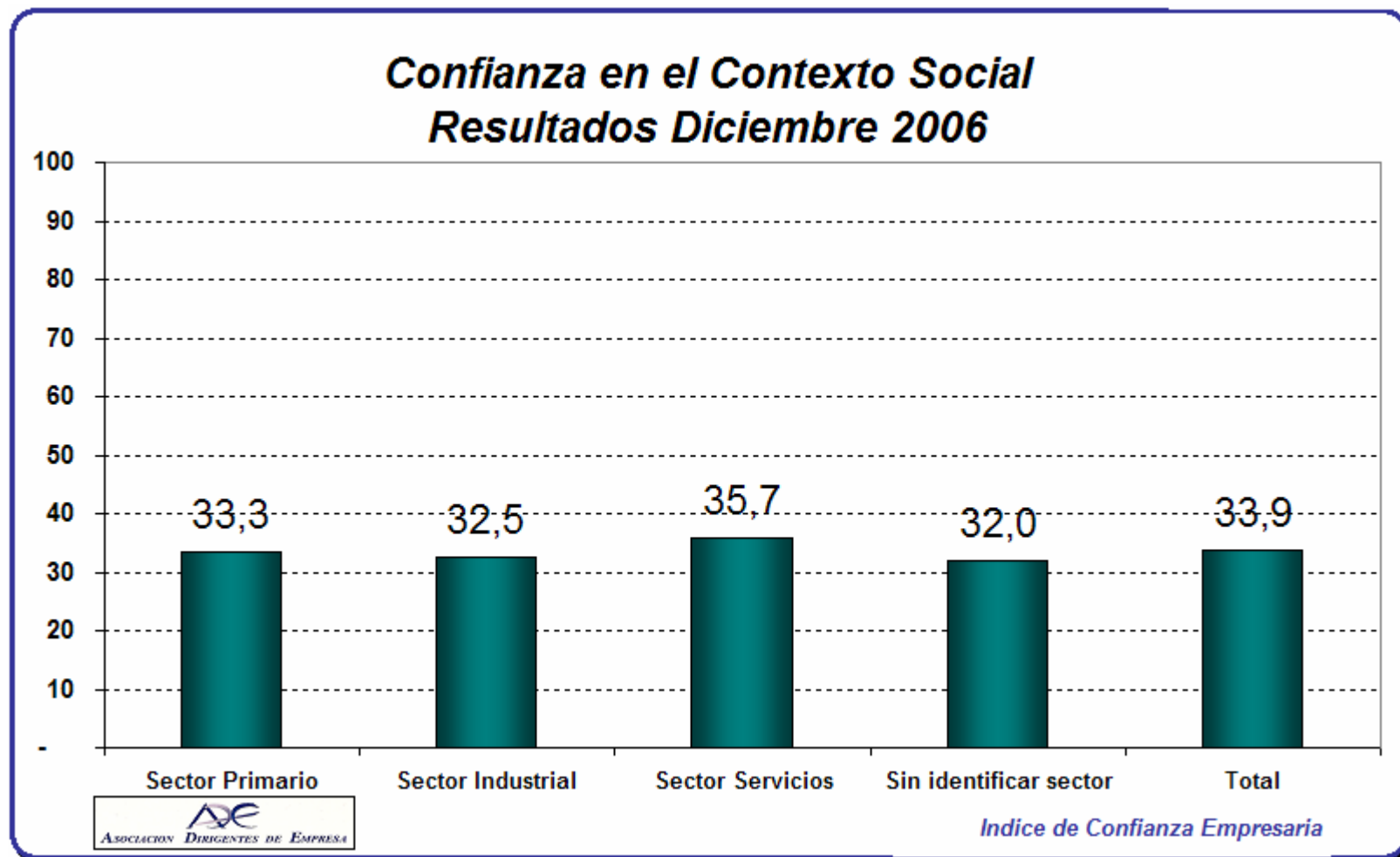
ICE - Perspectivas en los próximos 6 meses Resultados Diciembre 2006



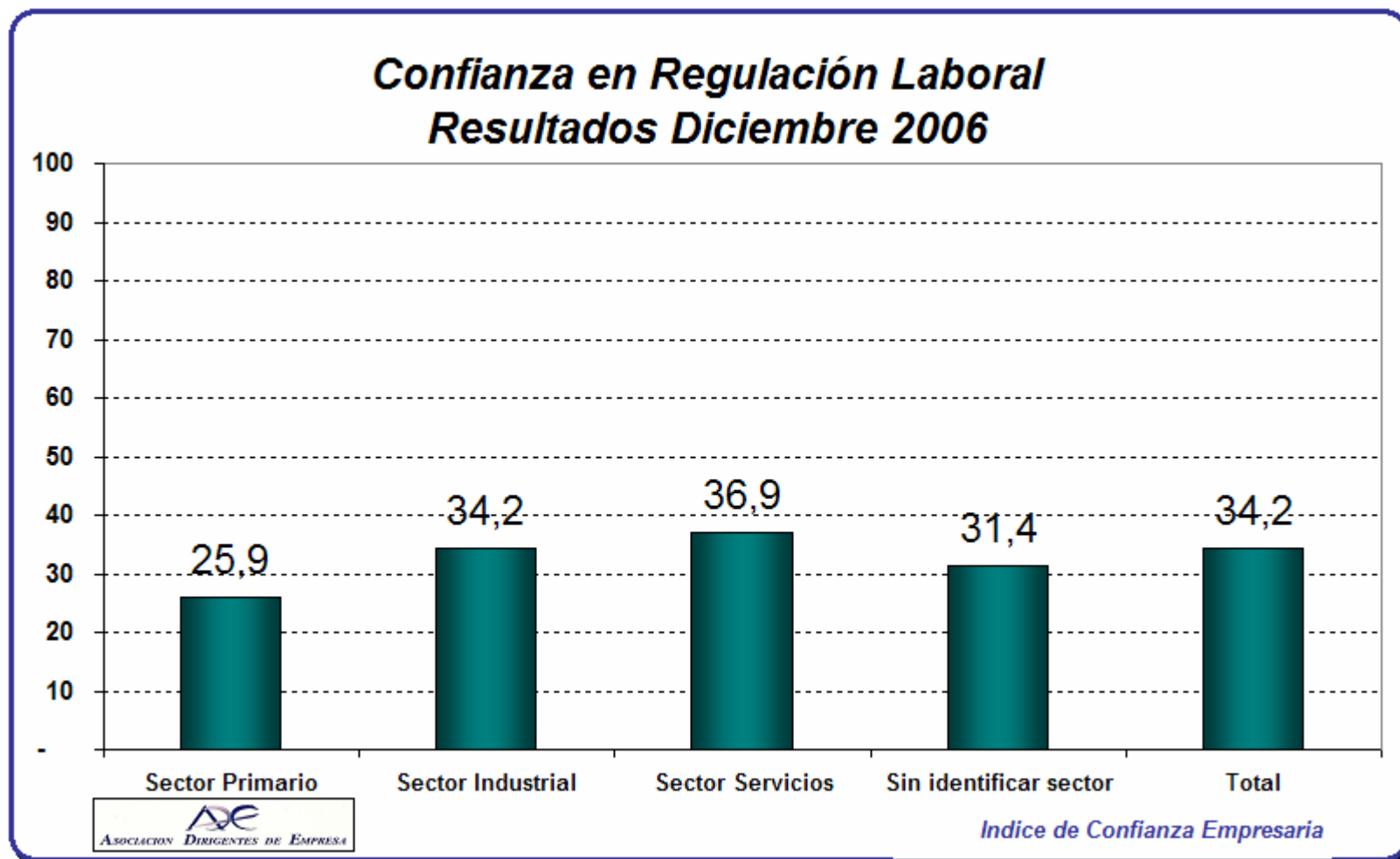
Contexto Macroeconómico



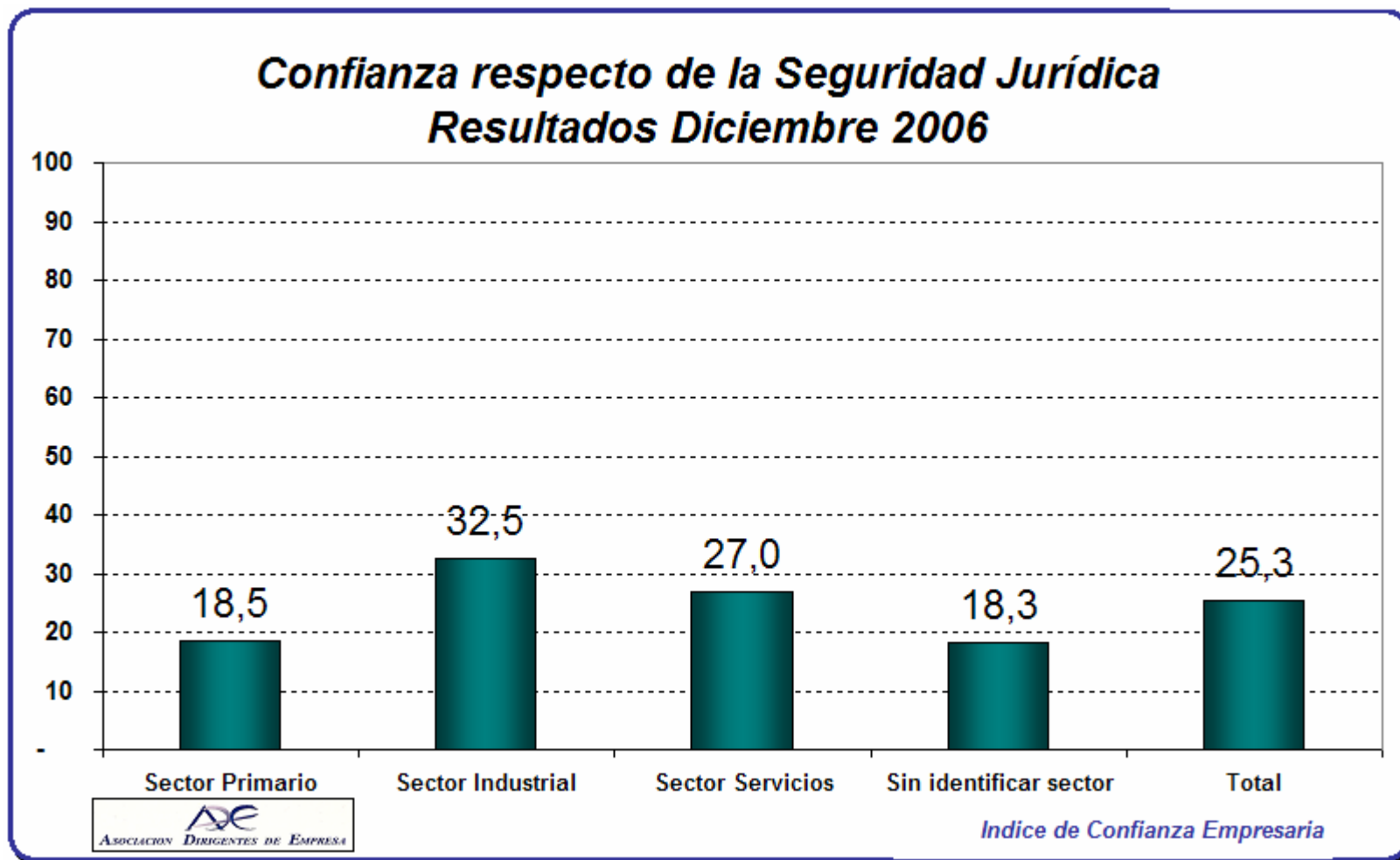
Contexto Social



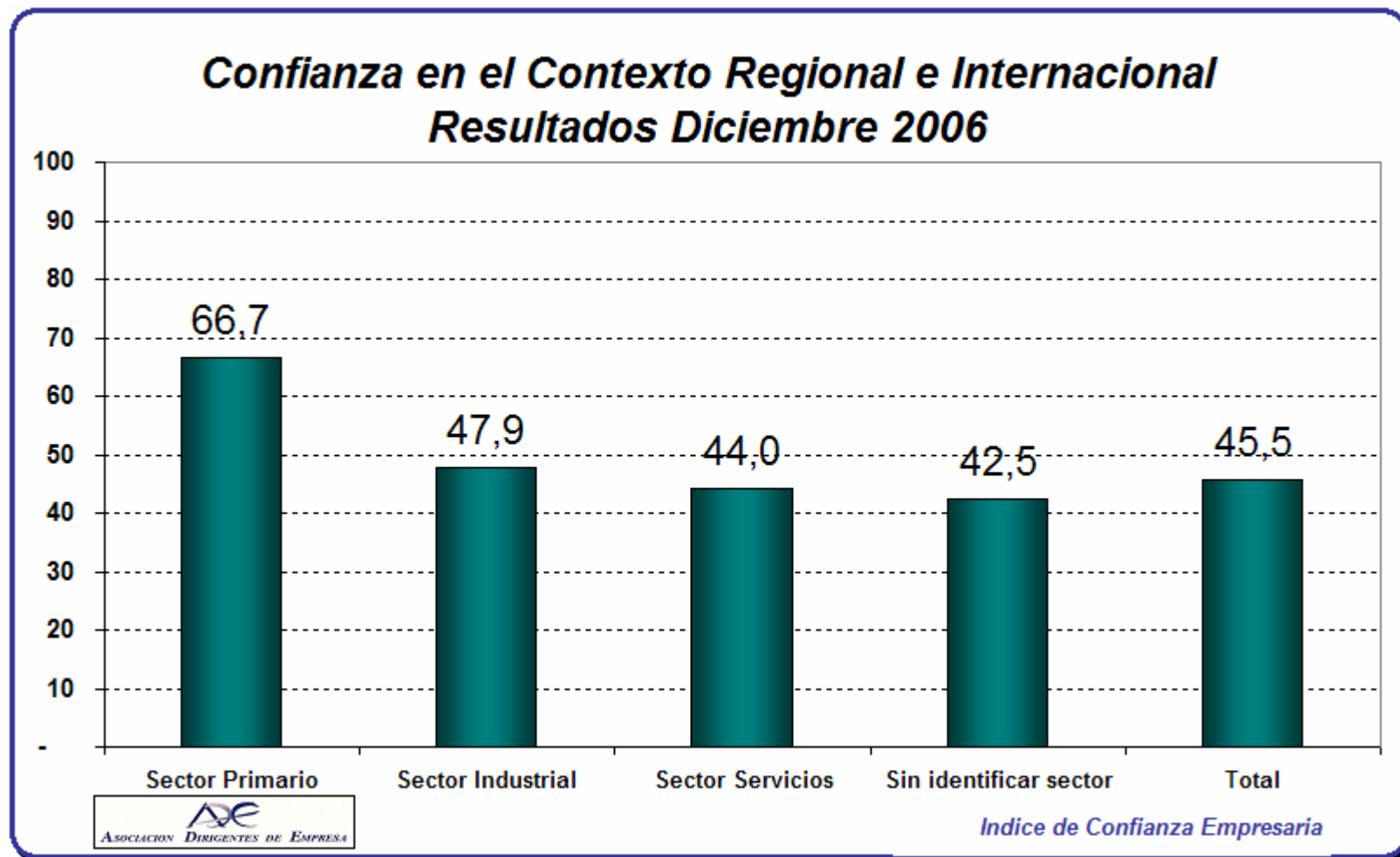
Regulación Laboral



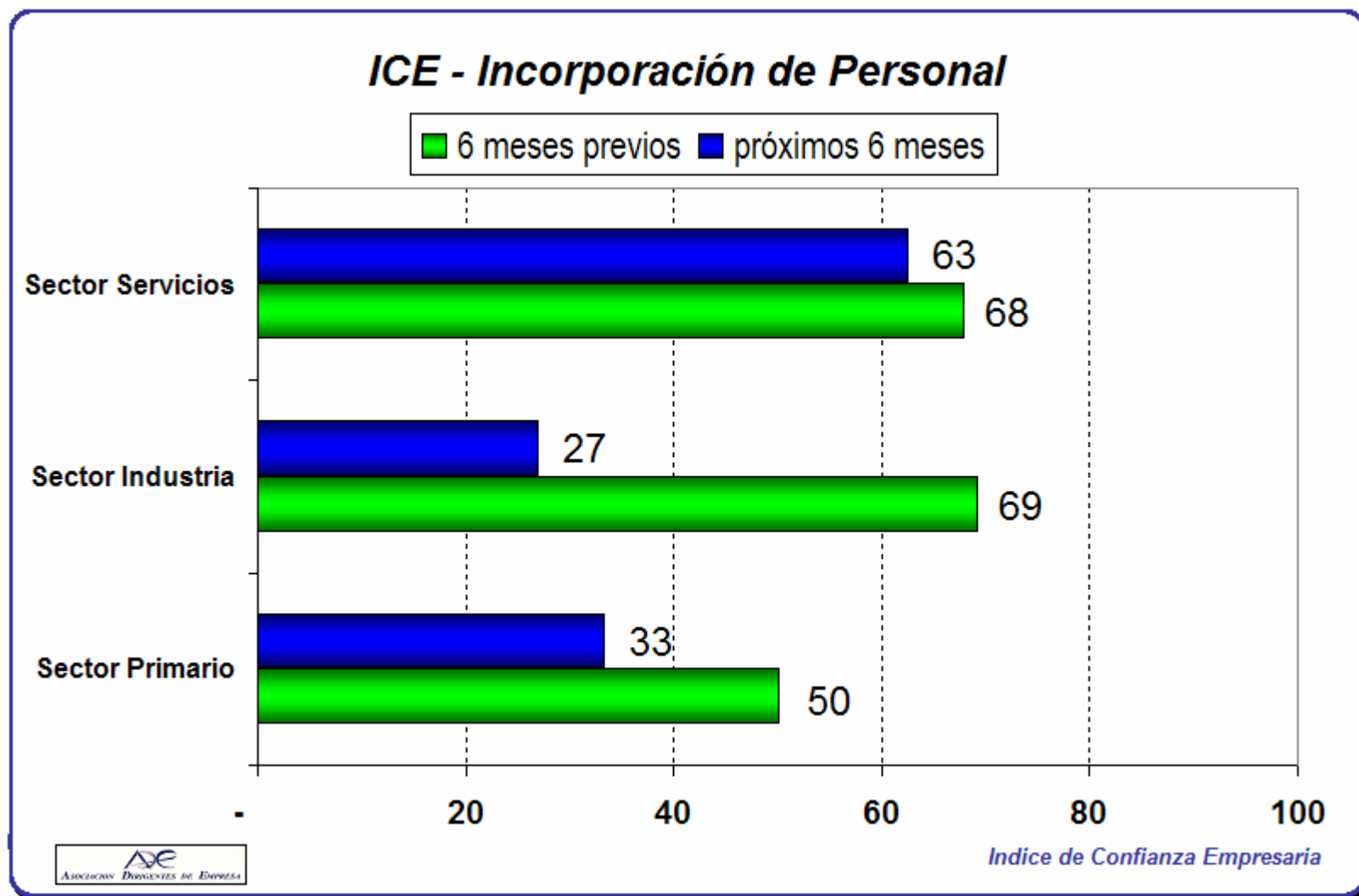
Seguridad Jurídica



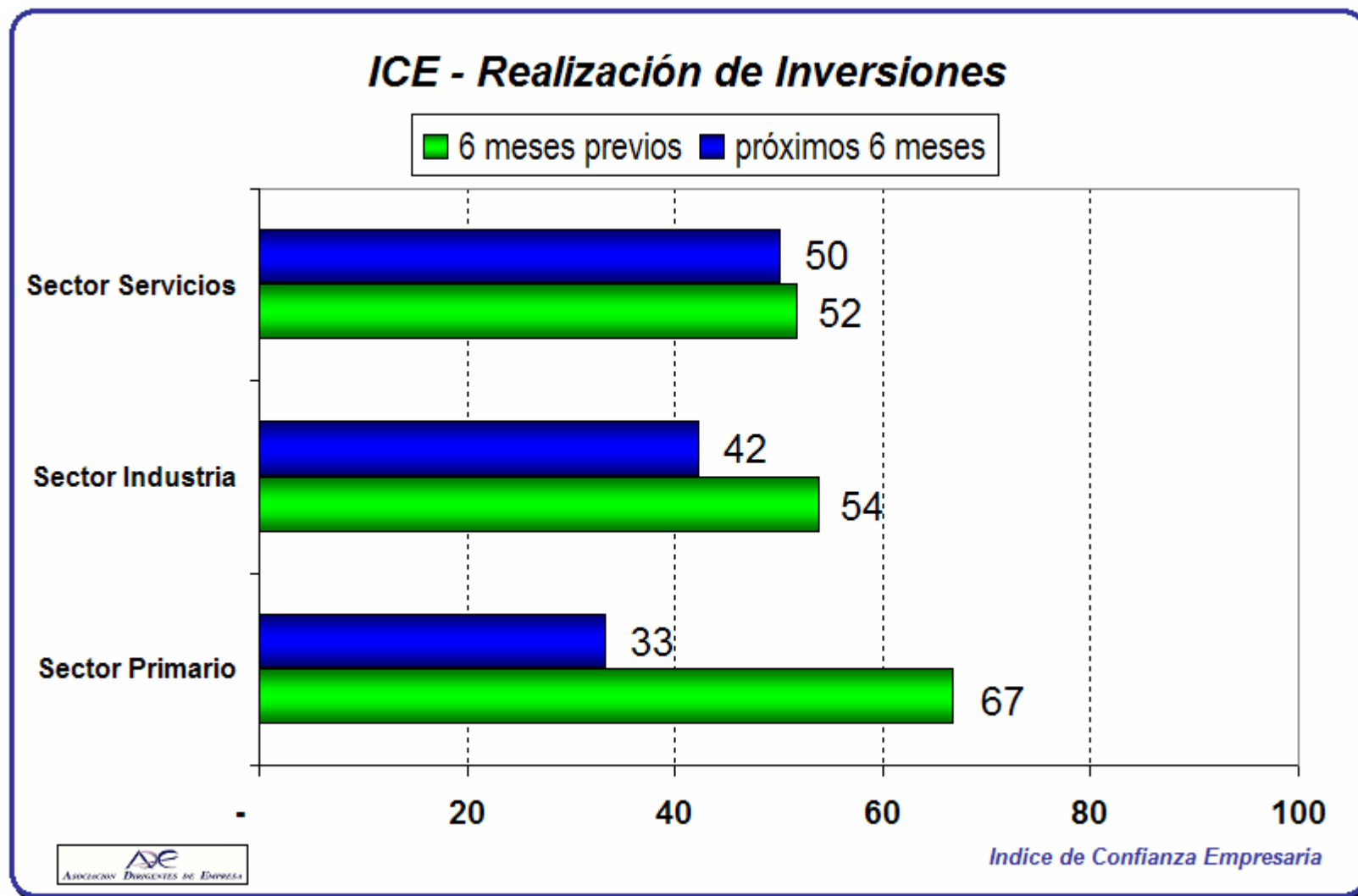
Contexto Regional e Internacional



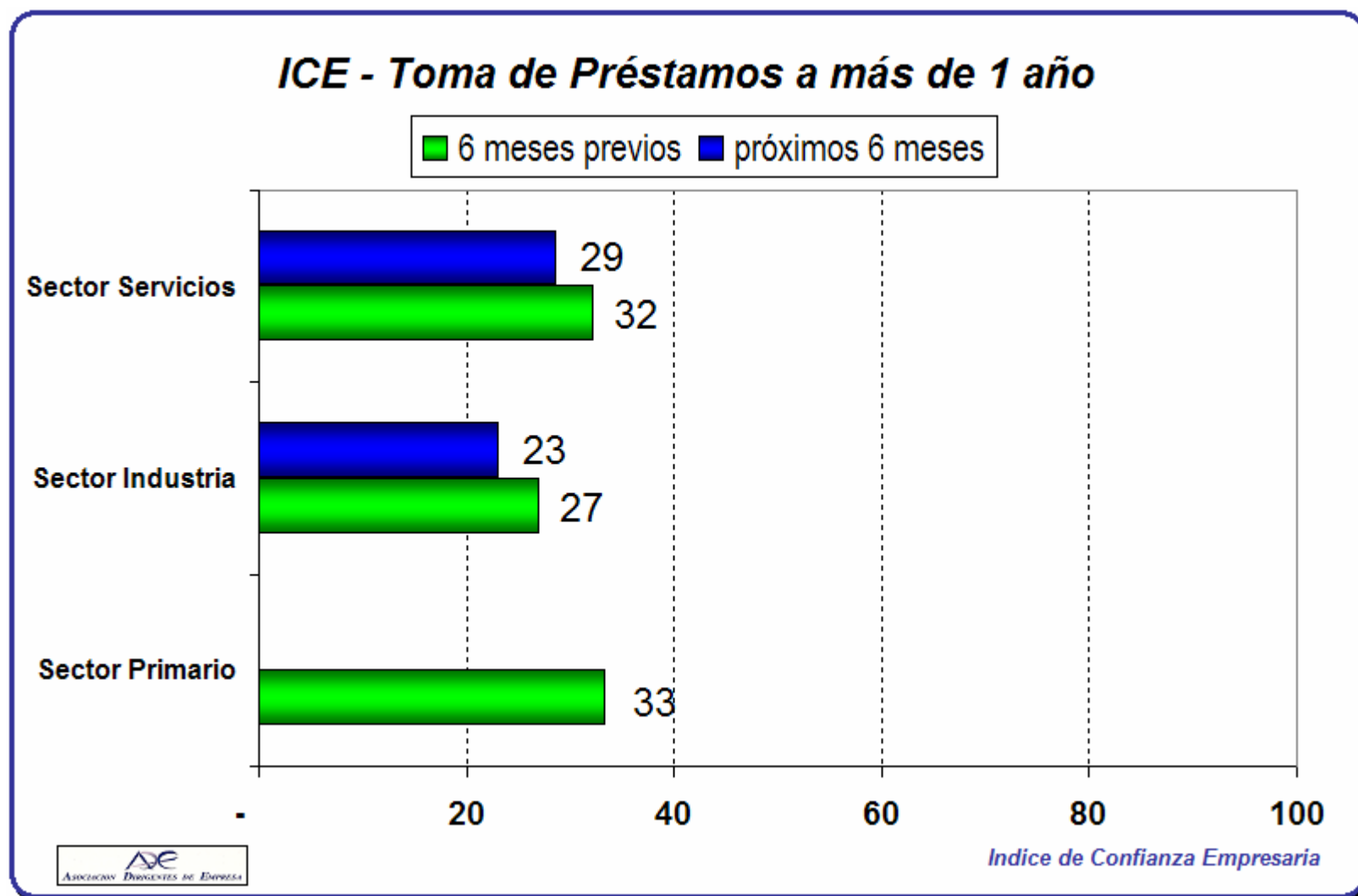
Incorporación de Personal



Realización de Inversiones

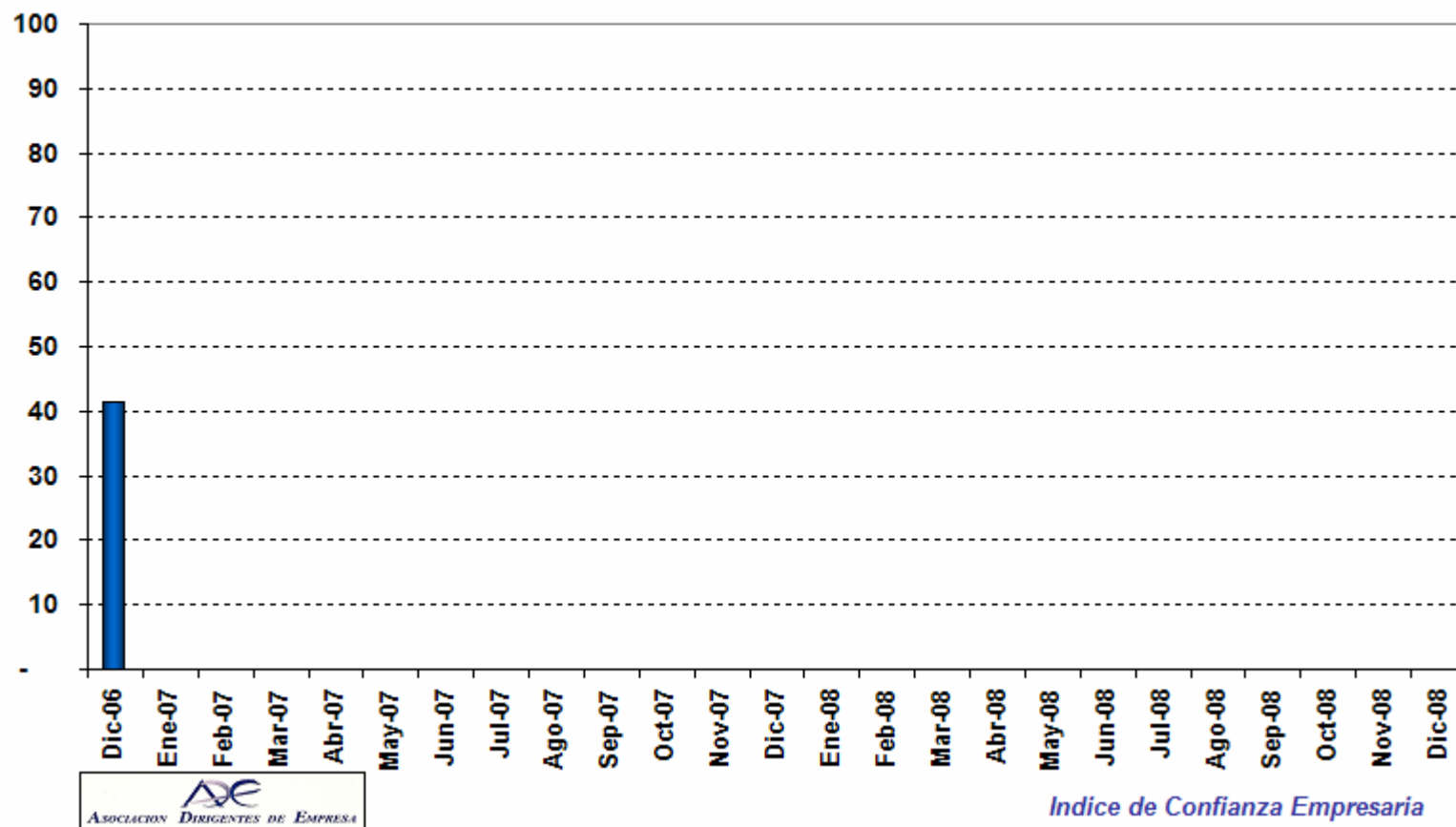


Préstamos a más de 1 año

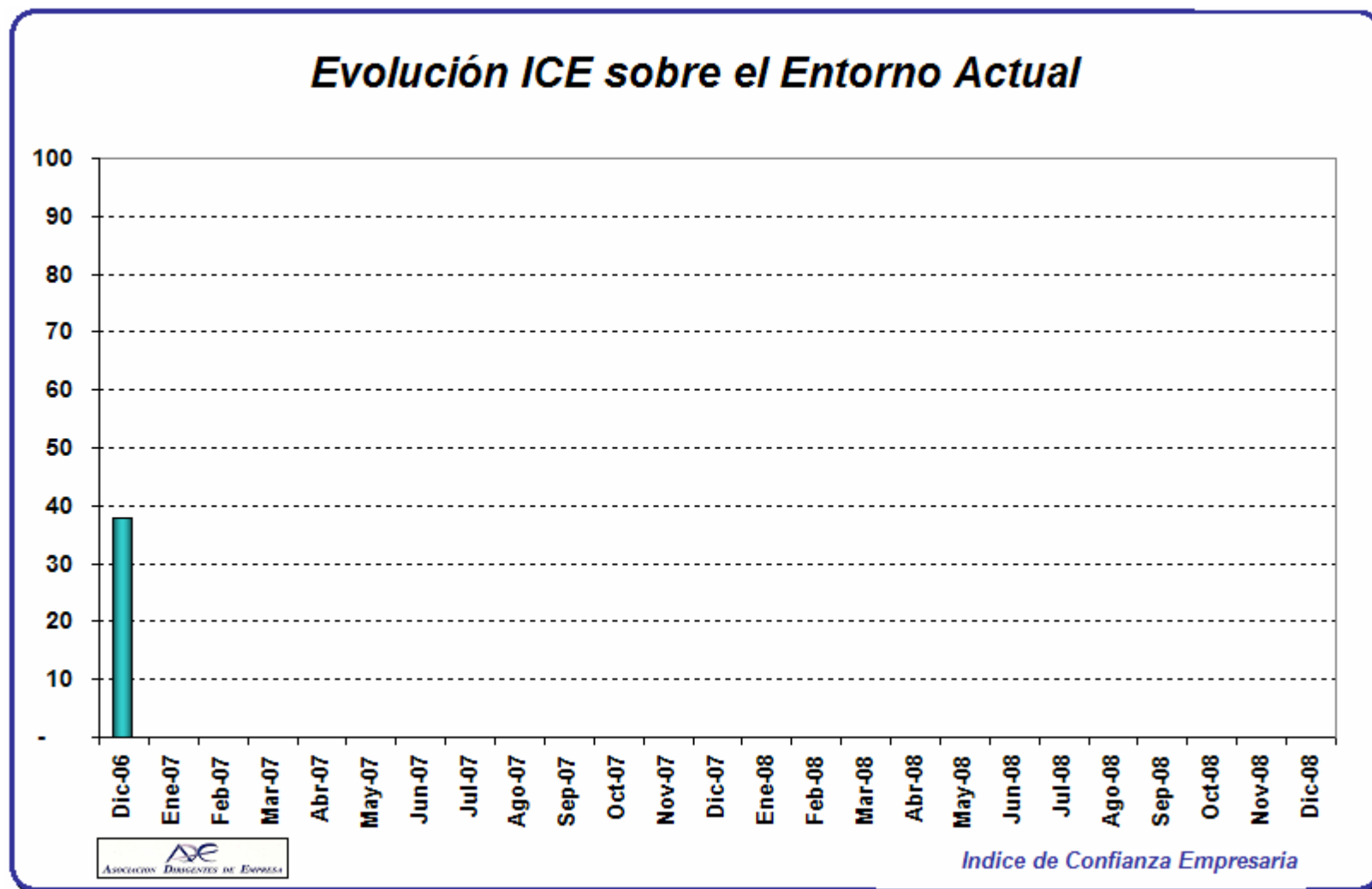


Evolución

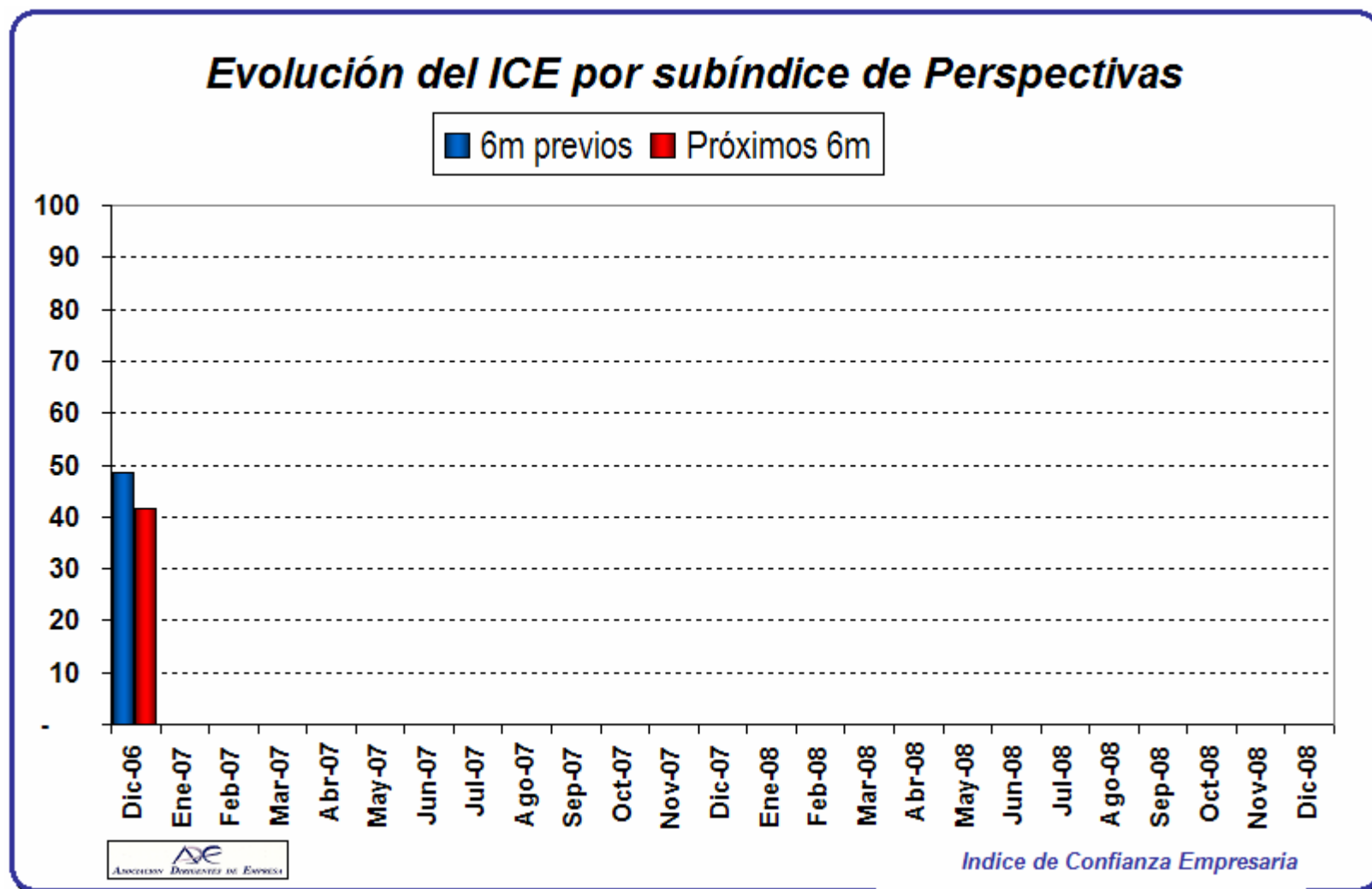
Evolución del Índice de Confianza Empresaria



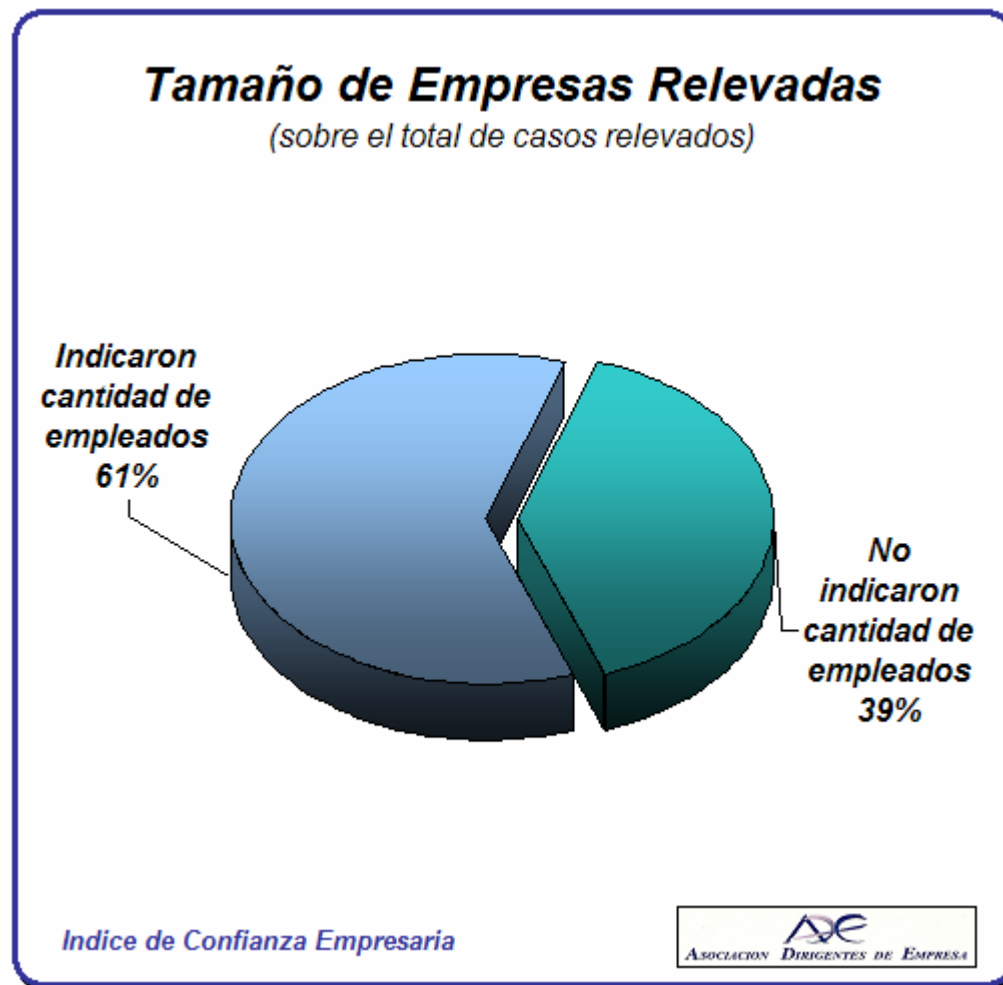
Evolución Subíndice Entorno Actual



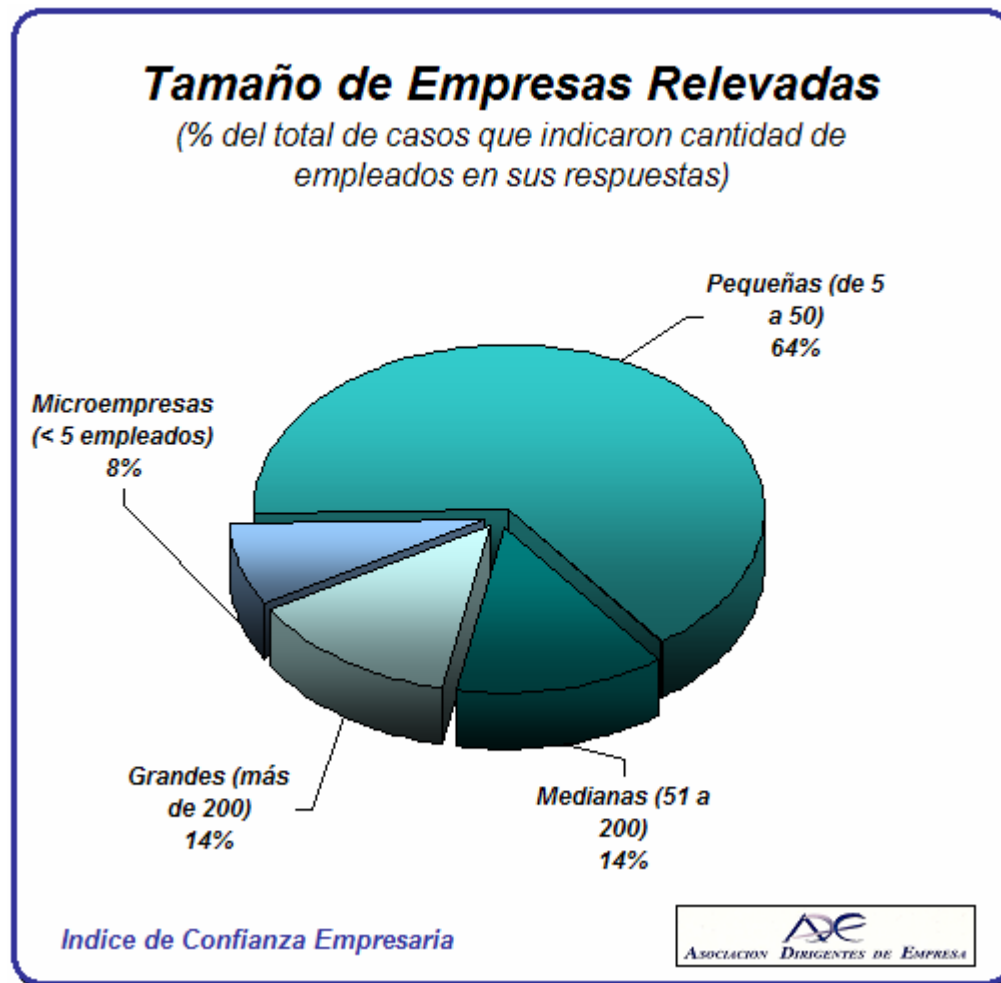
Evolución Subíndices de Perspectivas



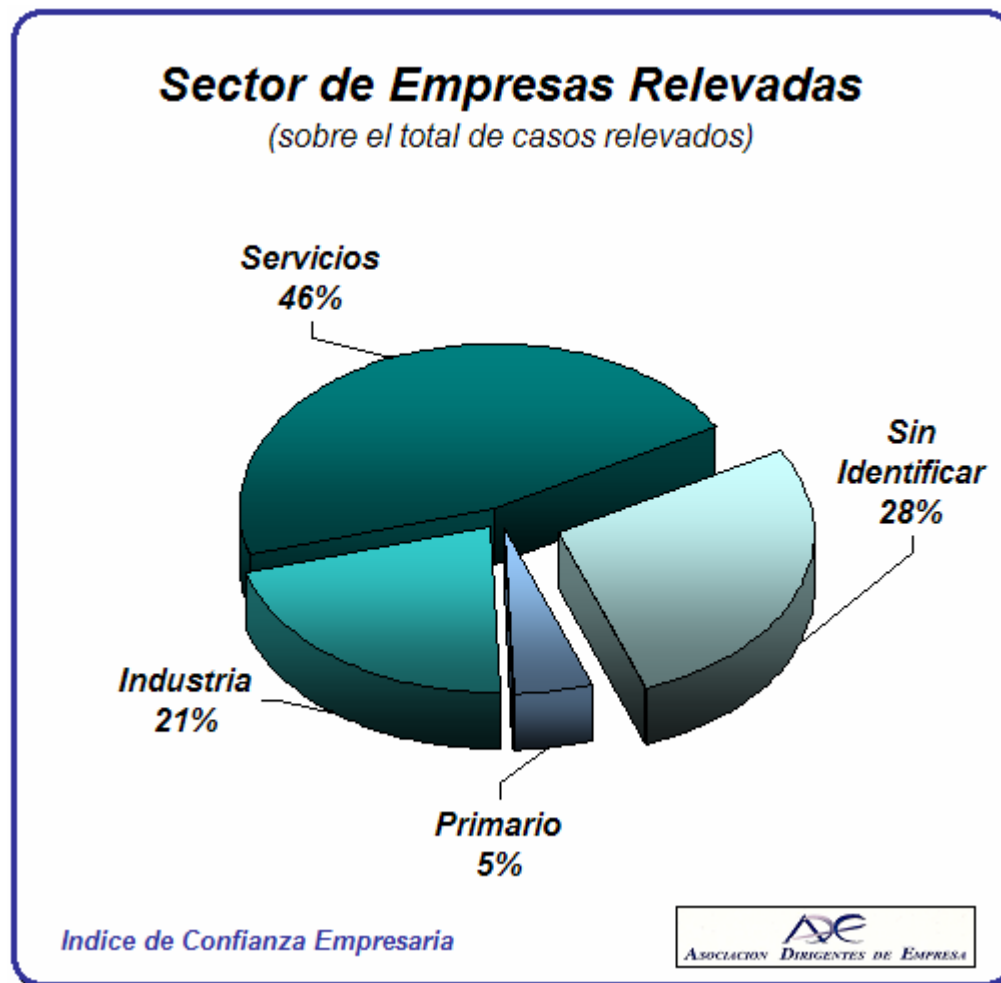
Cantidad de Empleados en Empresas Relevadas



Cantidad de Empleados en Empresas Relevadas



Sectores Relevados





Indicadores Económico-Financieros
Diciembre 2006

Situación

| | | Argentina | |
|---|---------------------------------|------------------|--------|
|  | Moneda: | Peso Argentino | |
| | Tipo de cambio: | 3,1 ARS/USD | Dic-06 |
| | PBI en USD: | 102 bill. | |
| | Población: | 40 mill. | |
| | Superficie Km ² : | 3,7 mill. | |
| | Crecimiento PBI: | 8% | Dic-06 |
| | Reservas Internacionales | 30.000 mill. USD | Dic-06 |
| | Riesgo País (EMBI) | 230 | Dic-06 |
| | Ultima Crisis: | Dic-01 | |
| | Indice de Confianza Empresaria: | 41,4 | Dic-06 |
| Bloque Regional: | Mercosur | | |

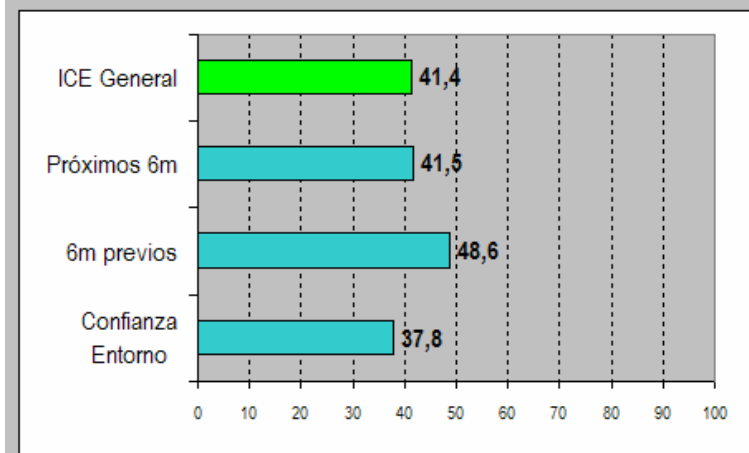
| | Valor del Coeficiente | Situación Actual | Descripción |
|---------------------|-----------------------|------------------|---|
| + CONFIANZA - | de 81 a 100 | VERDE | Situación estable, con poco bajo riesgo sistémico |
| | de 61 a 80 | AZUL | Situación estable, pero con elementos de riesgo |
| | de 41 a 60 | AMARILLA | Situación de atención, riesgo empresario medio |
| | de 21 a 40 | NARANJA | Situación inestable, riesgo empresario importante |
| | menor a 20 | ROJA | Situación de crisis, riesgo empresario elevado |

Situación

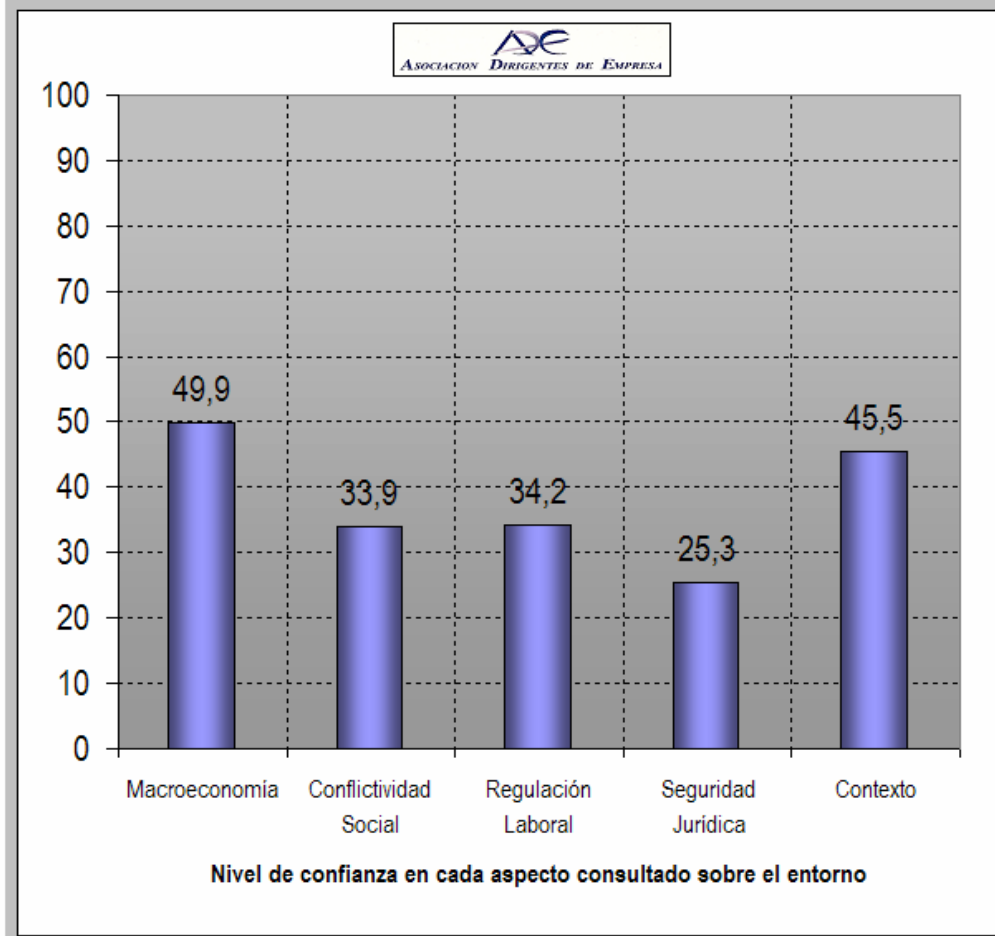
Índice de Confianza Empresaria por Aspecto

| Aspecto | Valor | Nivel de Confianza |
|-----------------------|-------------|--------------------|
| Macroeconomía | 49,9 | Media |
| Conflictividad Social | 33,9 | Media-Baja |
| Regulación Laboral | 34,2 | Media-Baja |
| Seguridad Jurídica | 25,3 | Media-Baja |
| Contexto | 45,5 | Media |
| Sub-Índice | Valor | Nivel de Confianza |
| Confianza Entorno | 37,8 | Media-Baja |
| 6m previos | 48,6 | Media |
| Próximos 6m | 41,5 | Media |
| ICE General | 41,4 | Media |

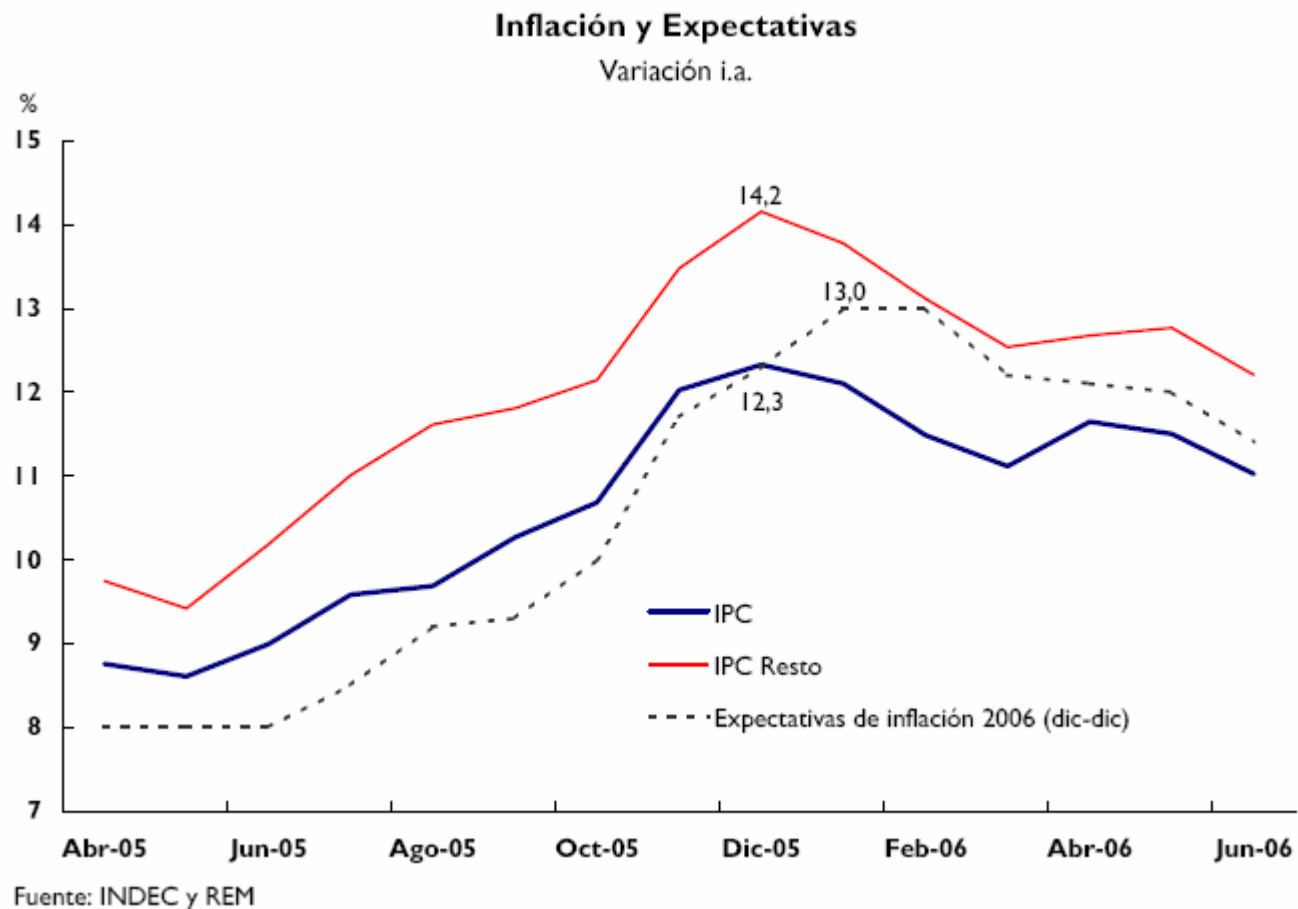
Confianza sobre el Entorno y Perspectivas de Corto Plazo



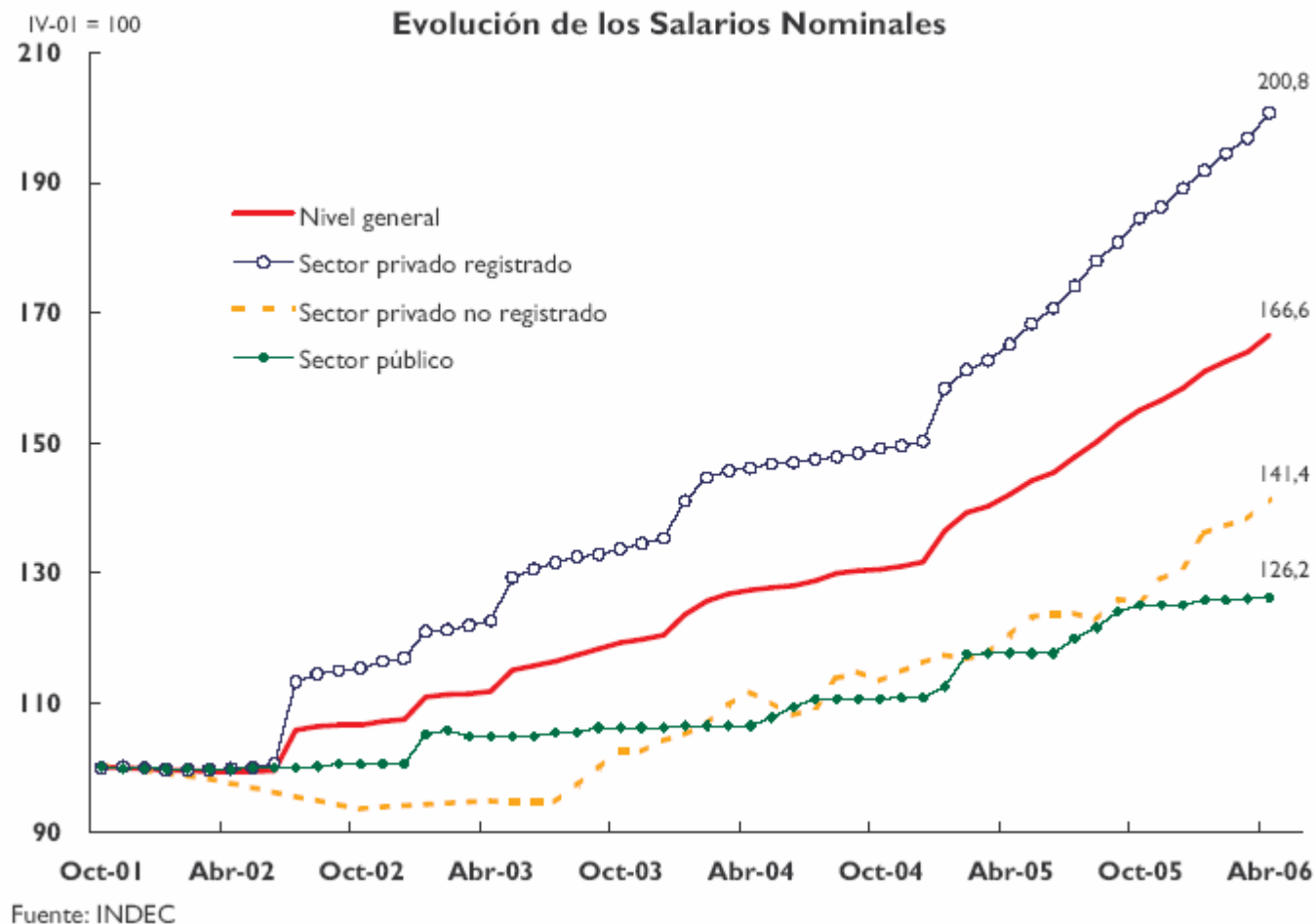
Confianza Empresaria sobre variables del Entorno Actual



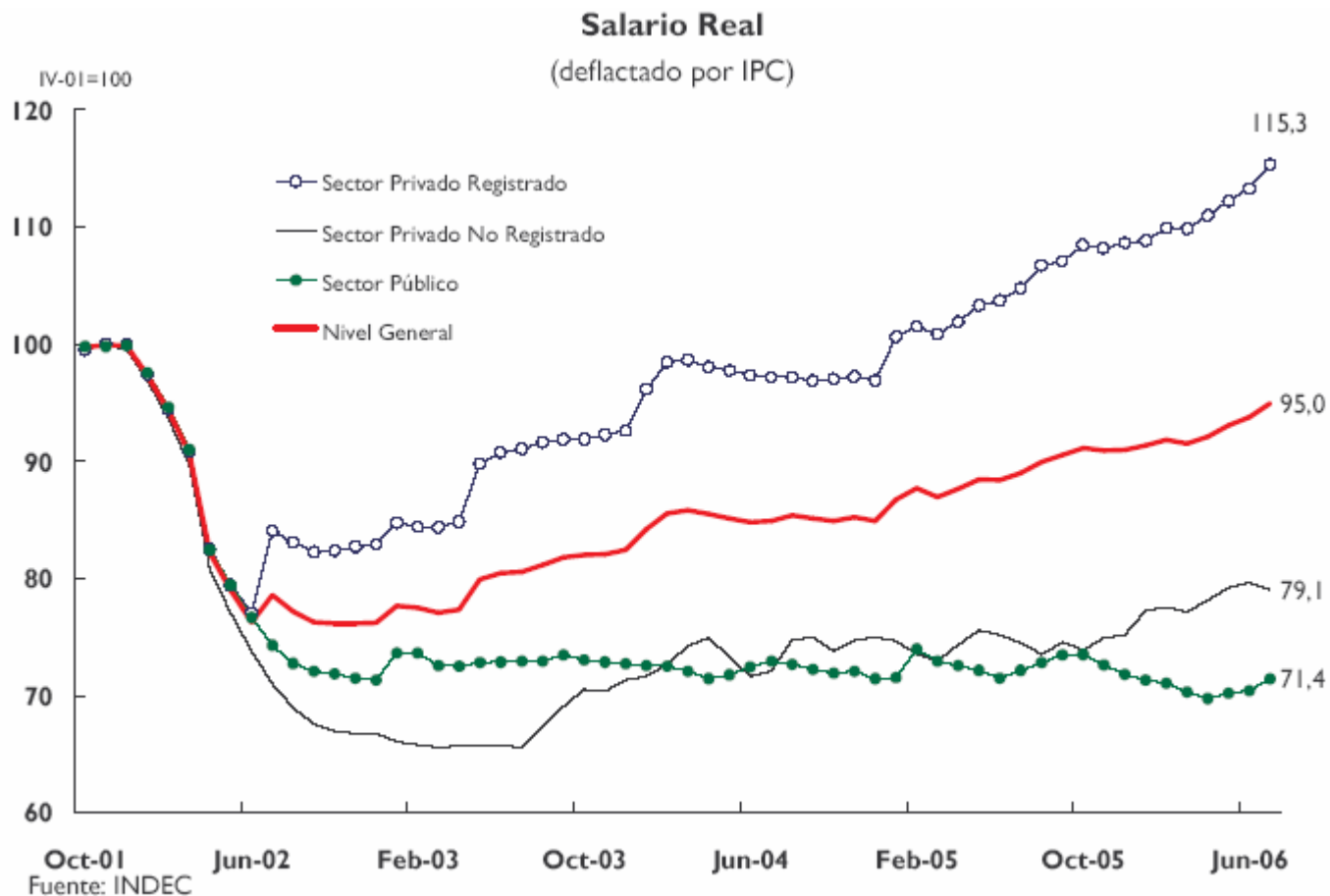
Inflación



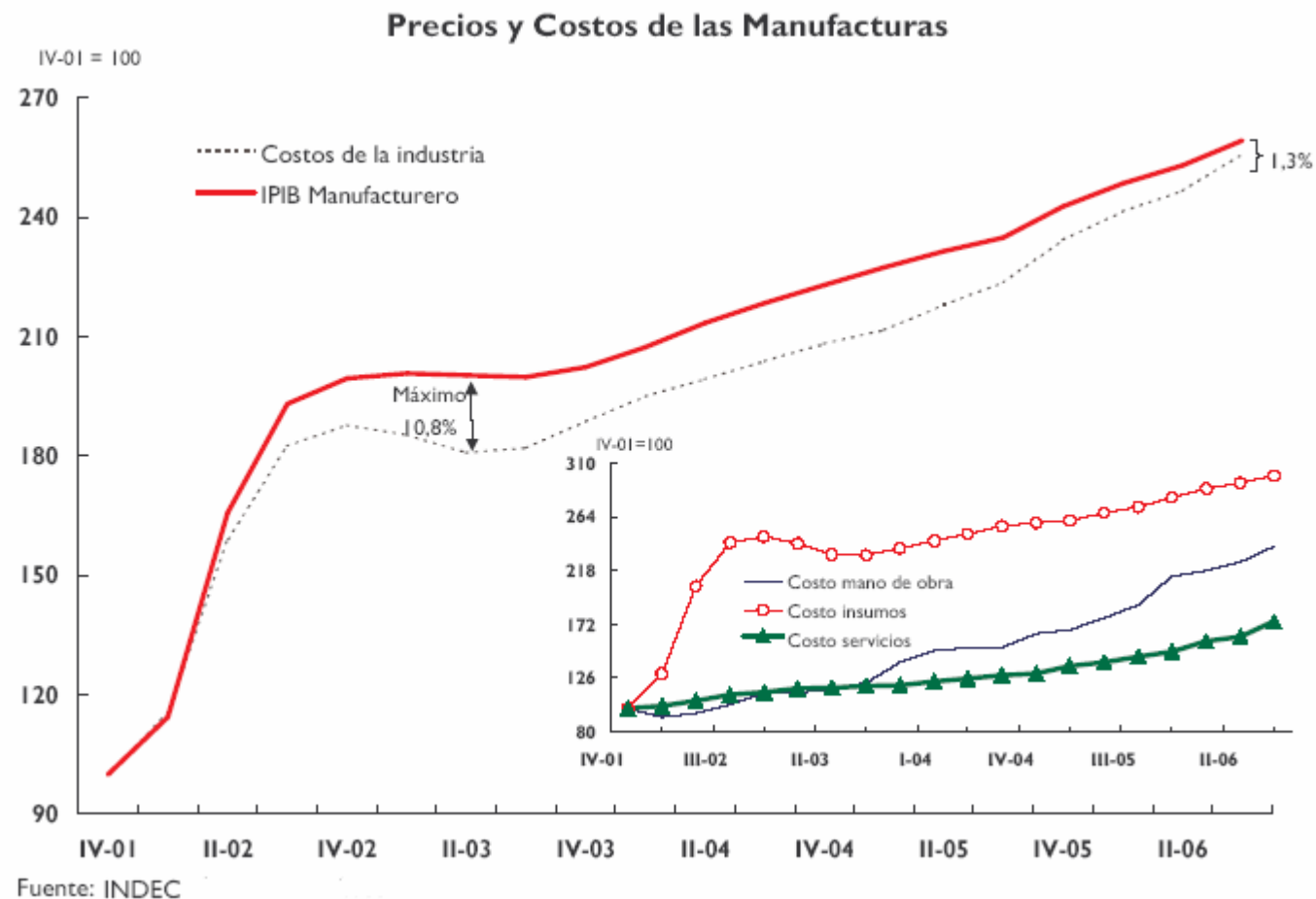
Salarios Nominales



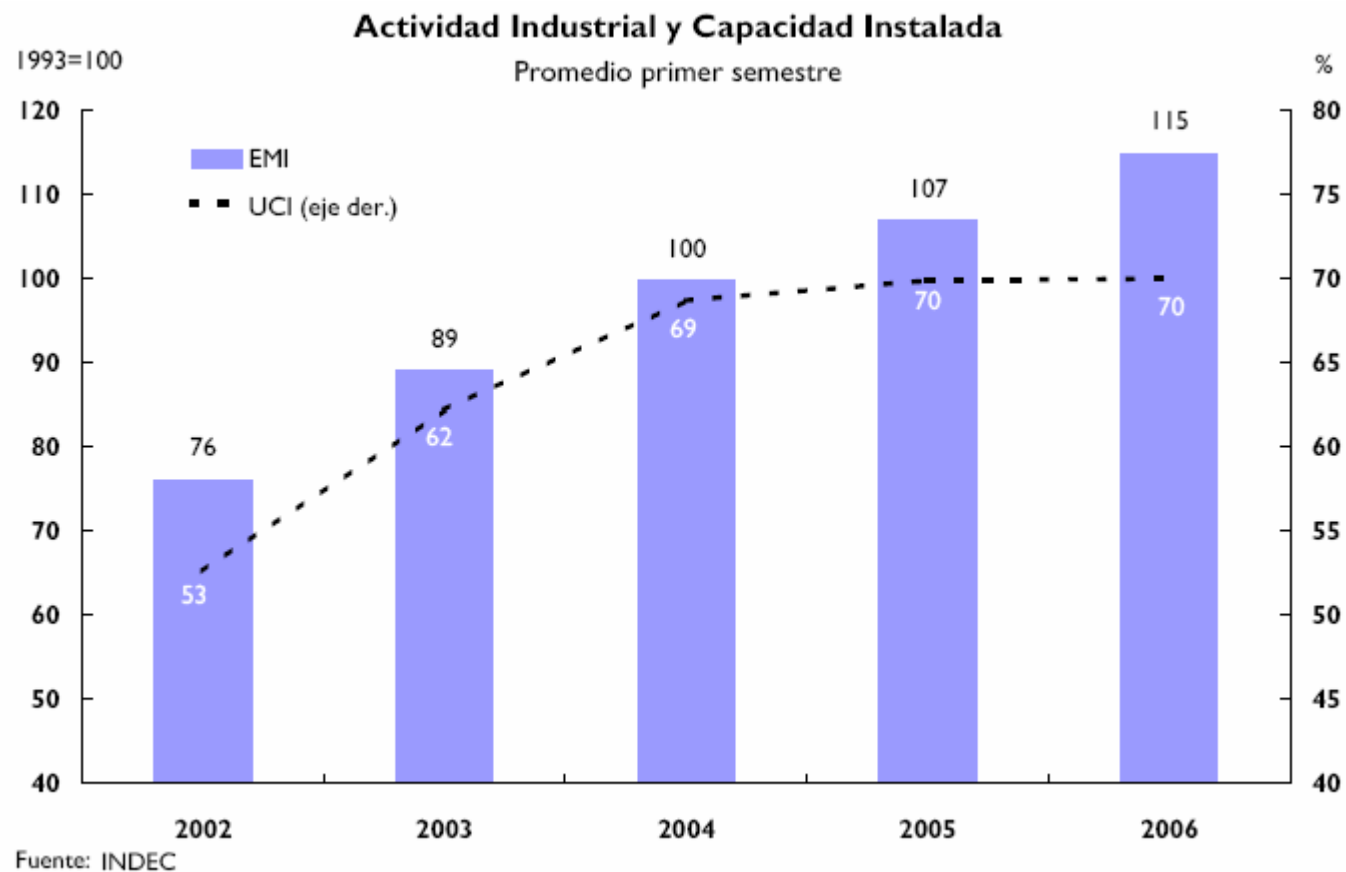
Salarios Reales (netos de inflación)



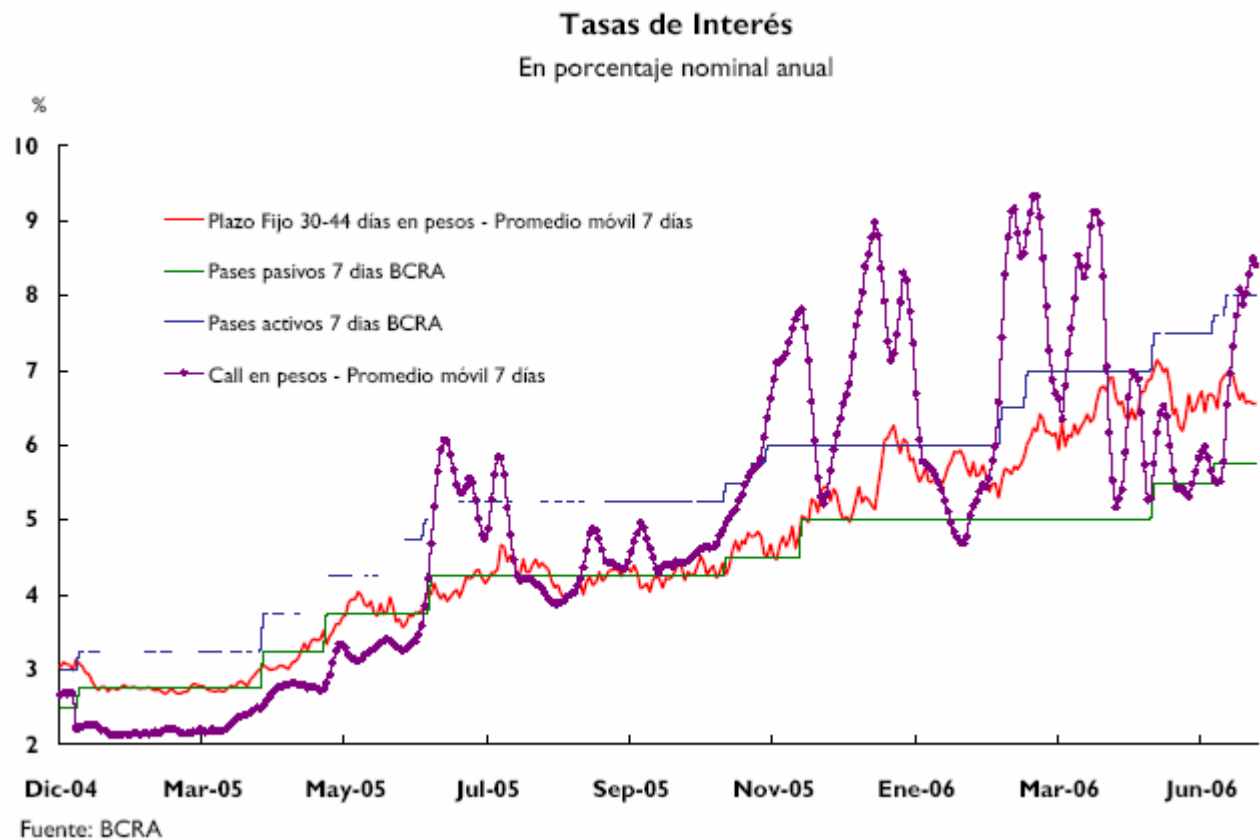
Costos de las Manufacturas



Actividad Industrial

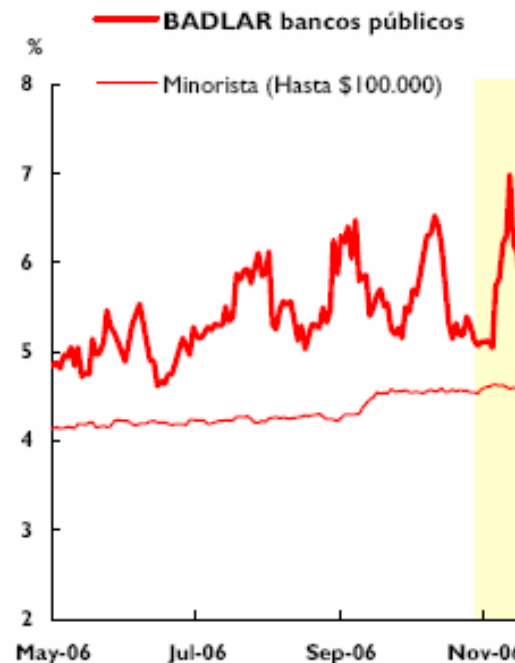
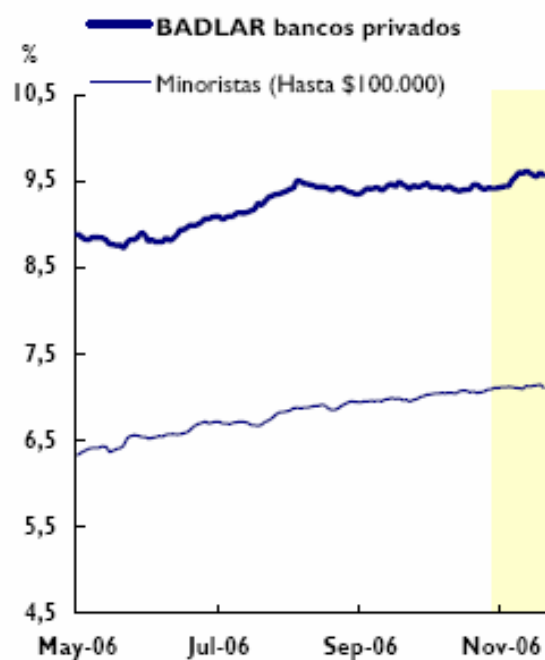


Tasas de Interés Locales



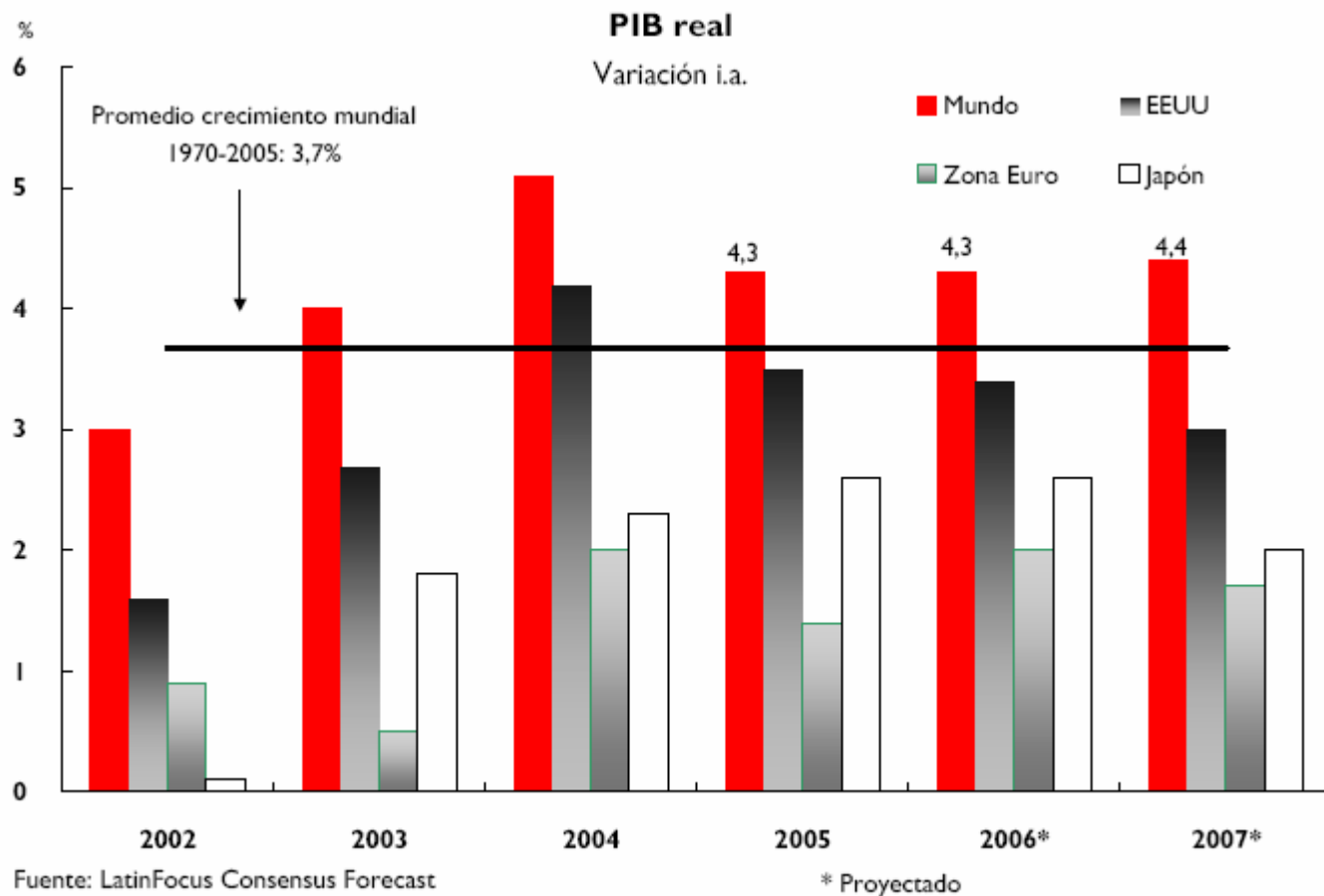
Tasas de Plazos Fijos

Tasa de Interés por Depósitos a Plazo Fijo en Pesos de 30-35 días
(Promedio móvil de 5 días)

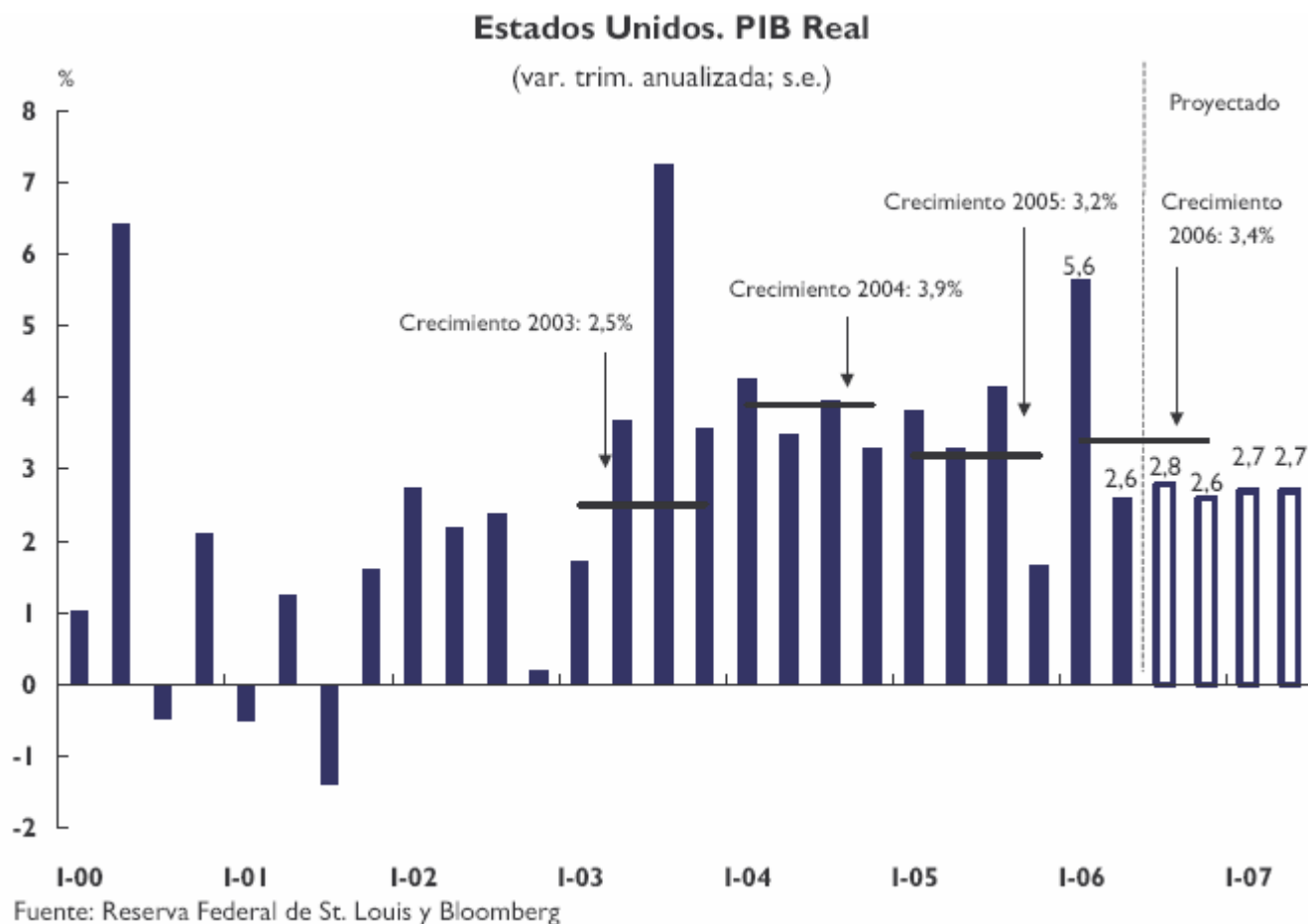


Fuente: BCRA

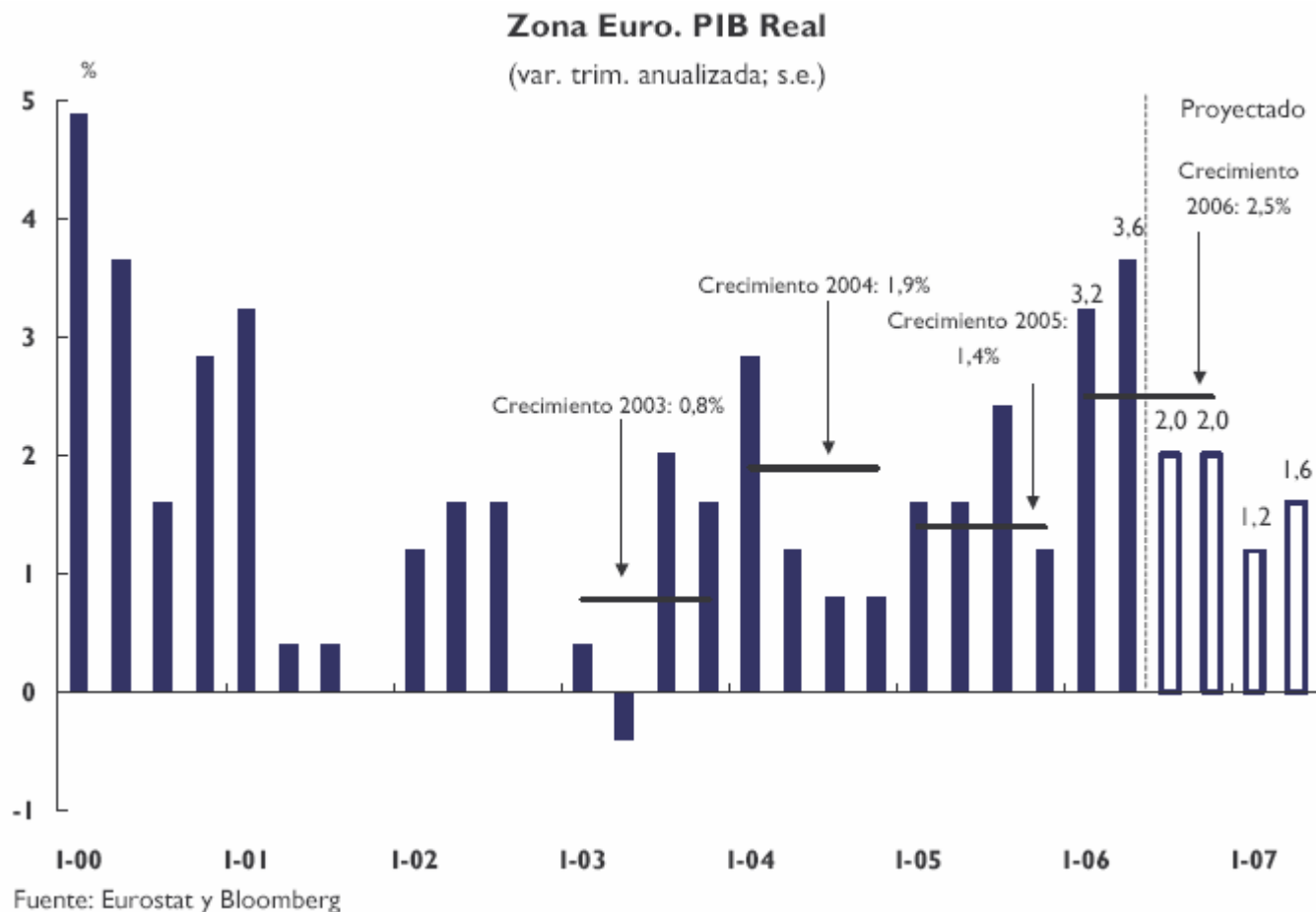
Contexto Internacional: Crecimiento



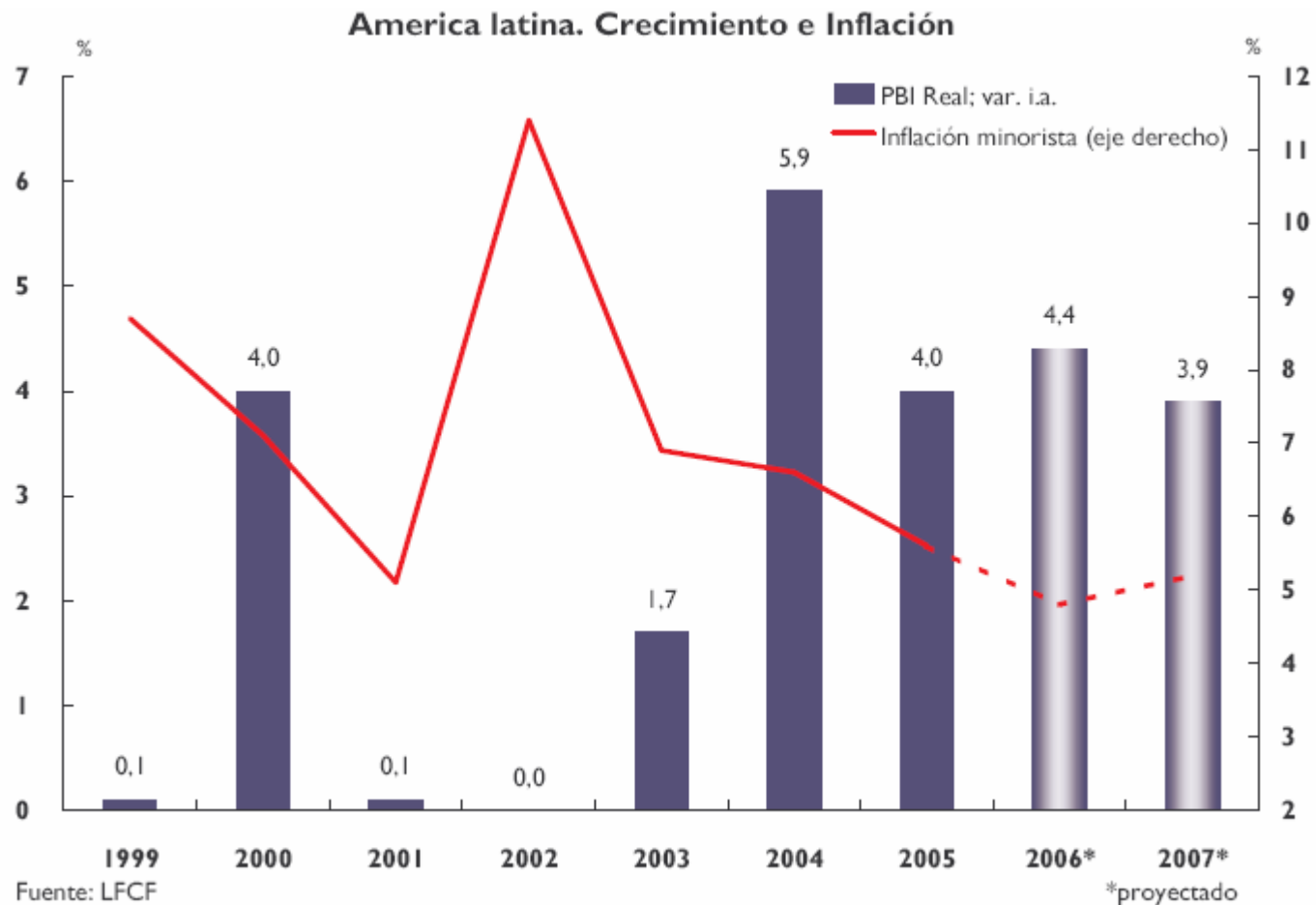
Contexto: PBI en EE.UU.



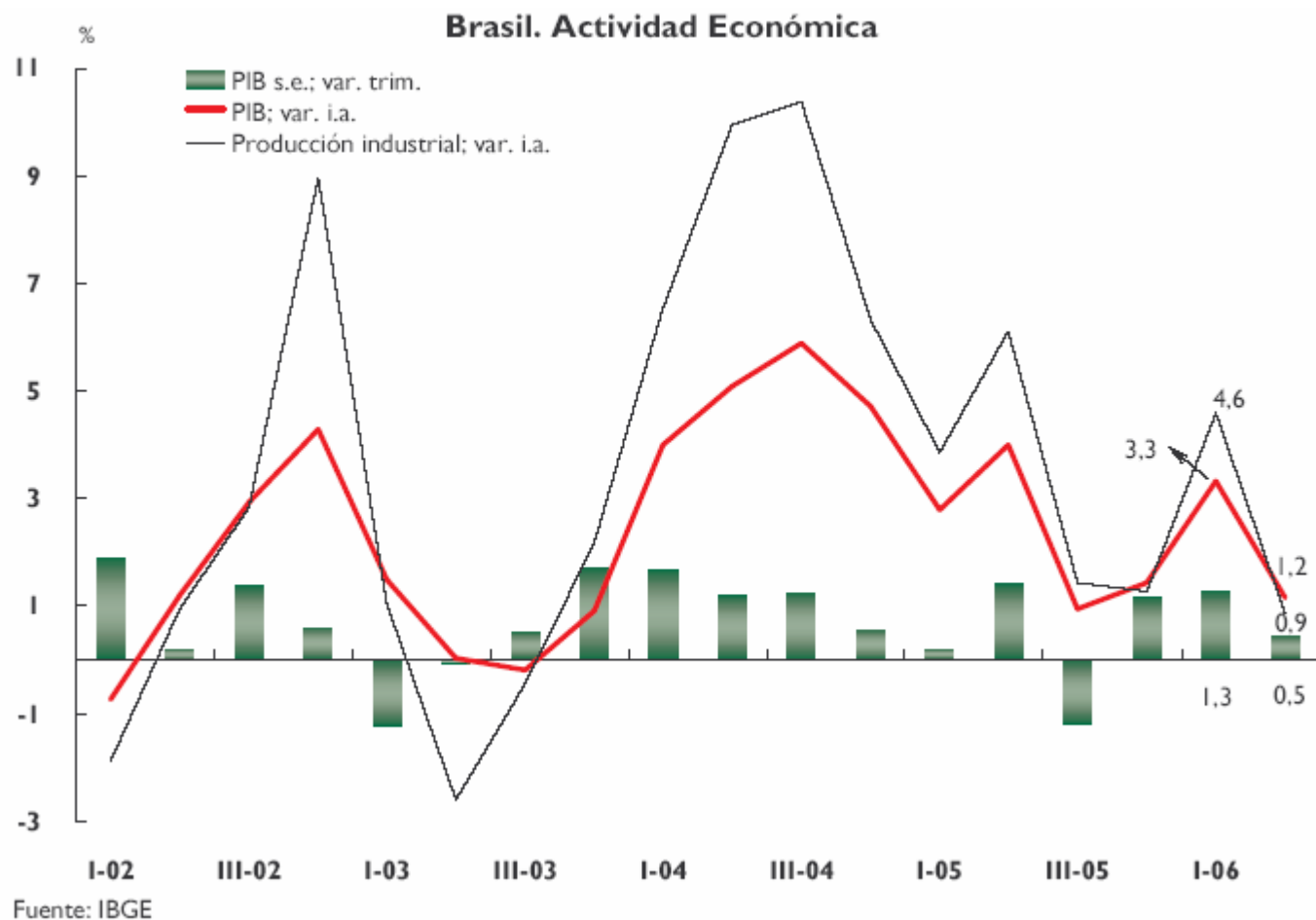
Contexto: PBI en la Zona Euro



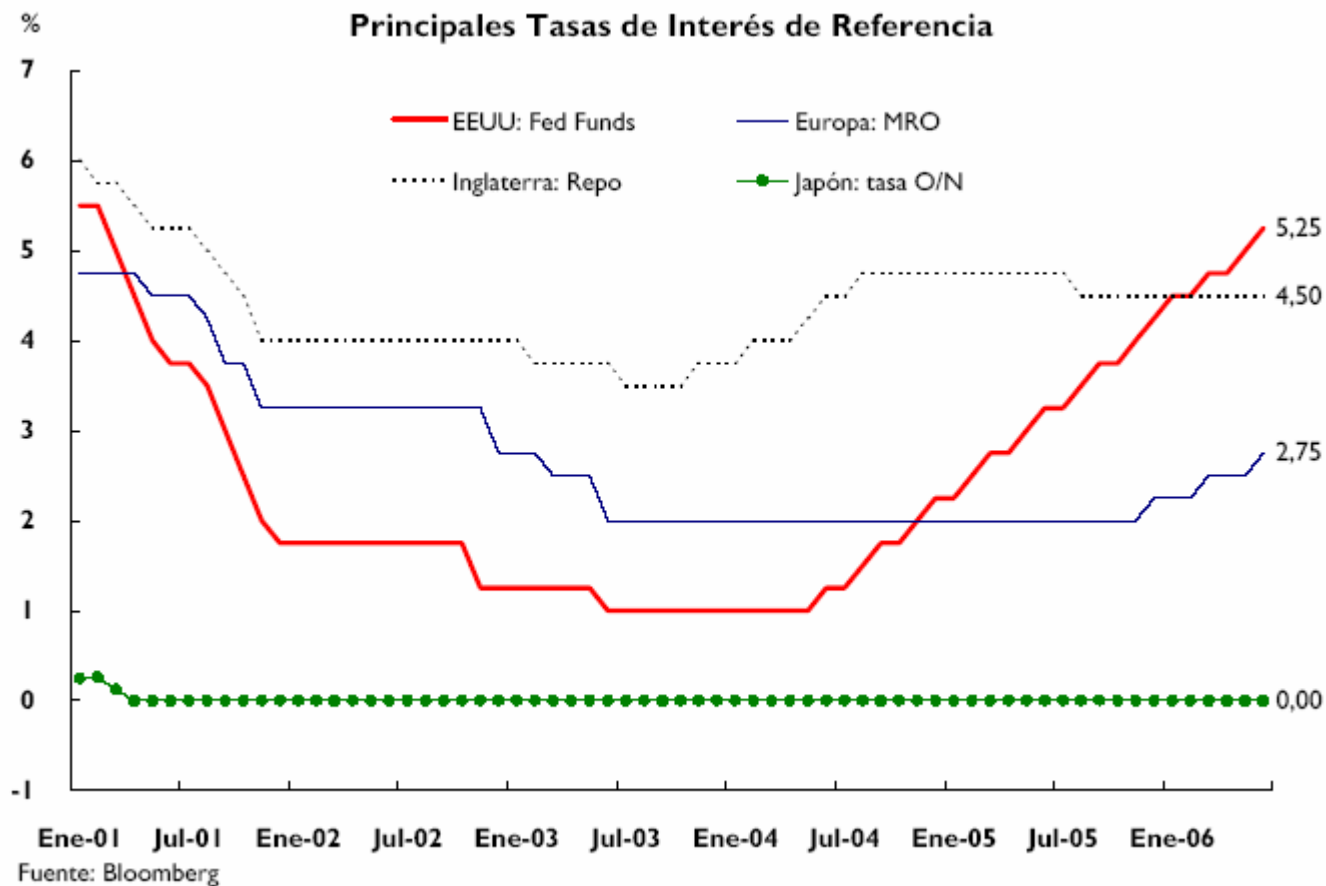
Contexto: PBI e Inflación en América Latina



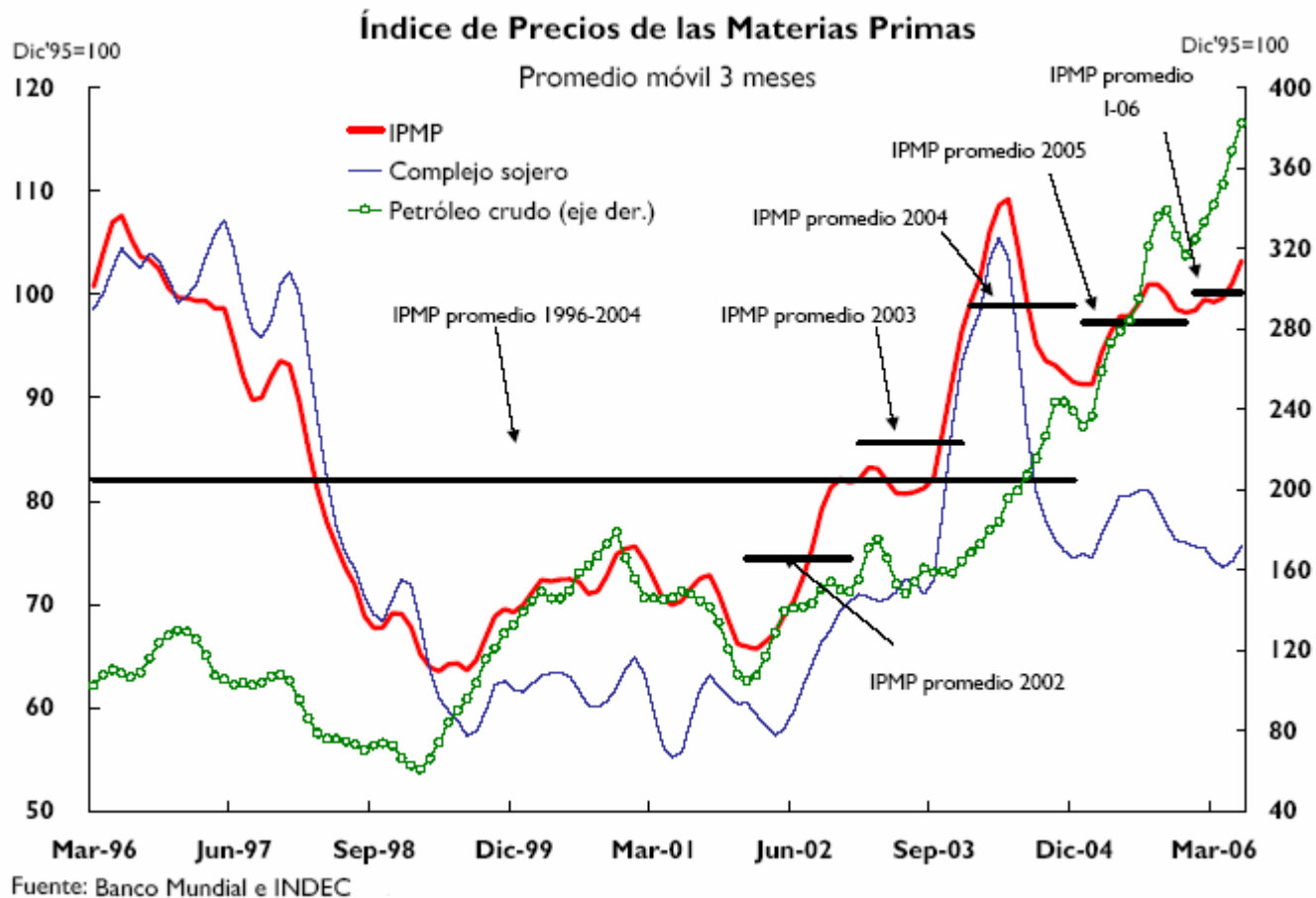
Contexto: PBI en Brasil



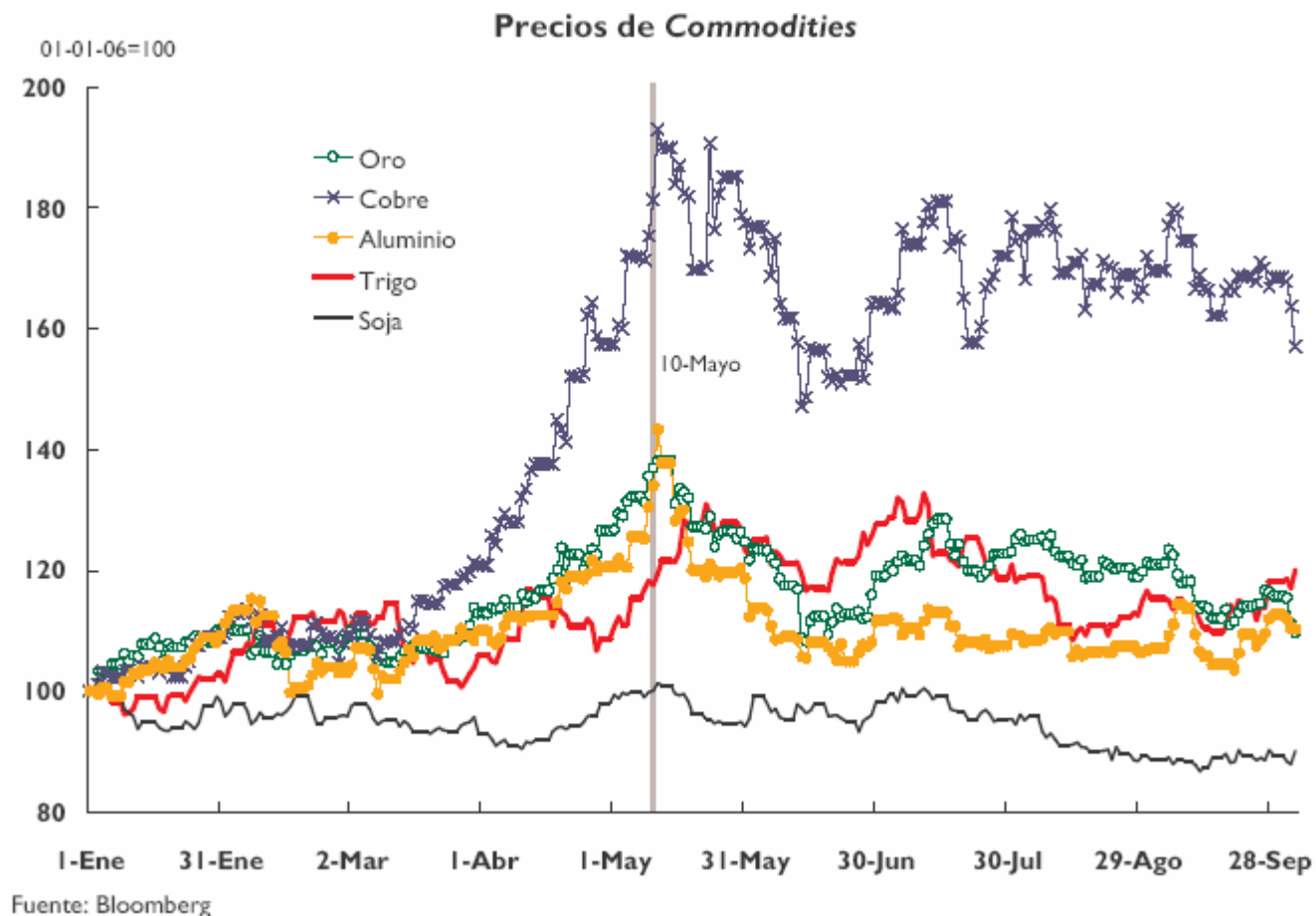
Contexto Internacional: Tasas de Interés



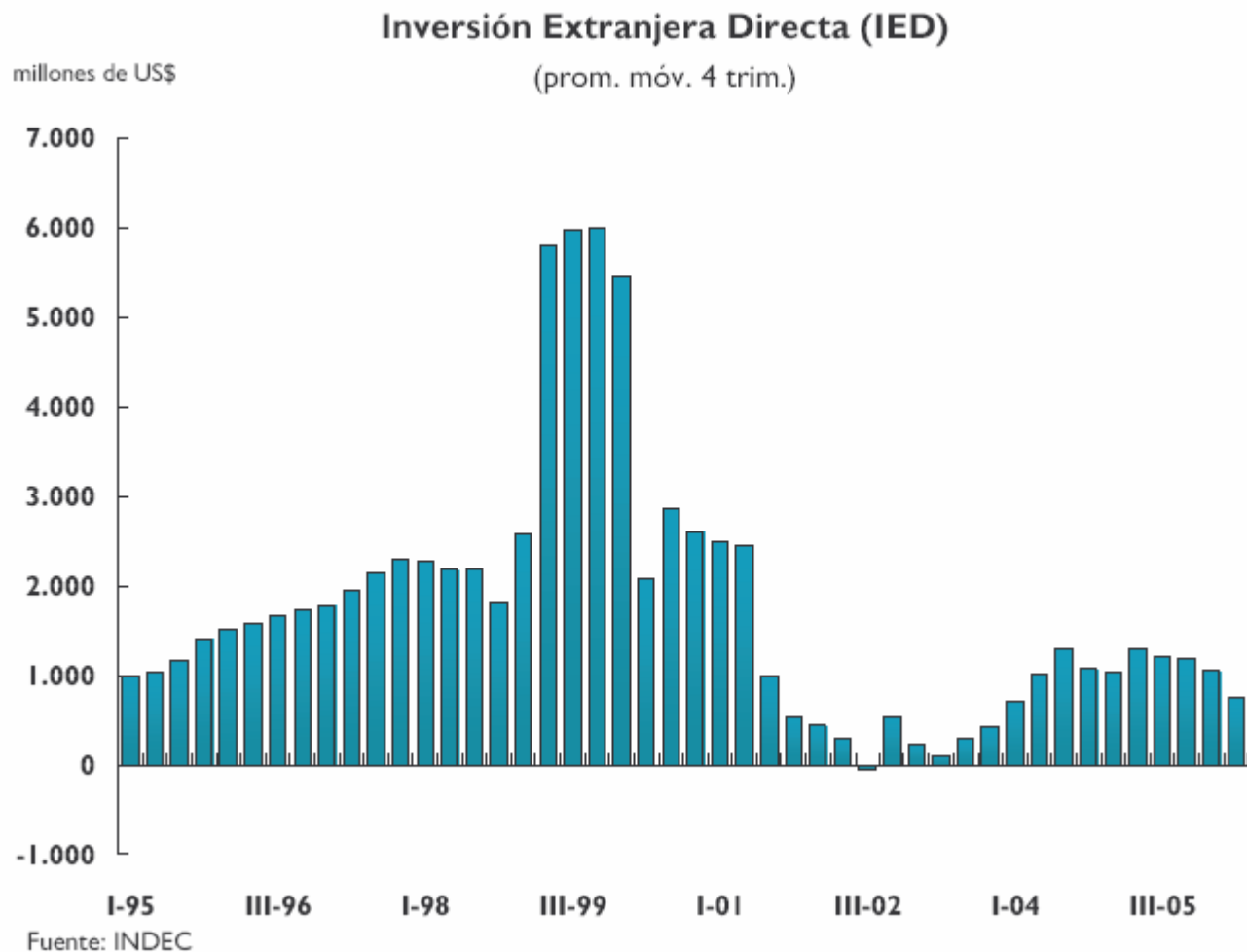
Contexto Internacional: Precios de MP



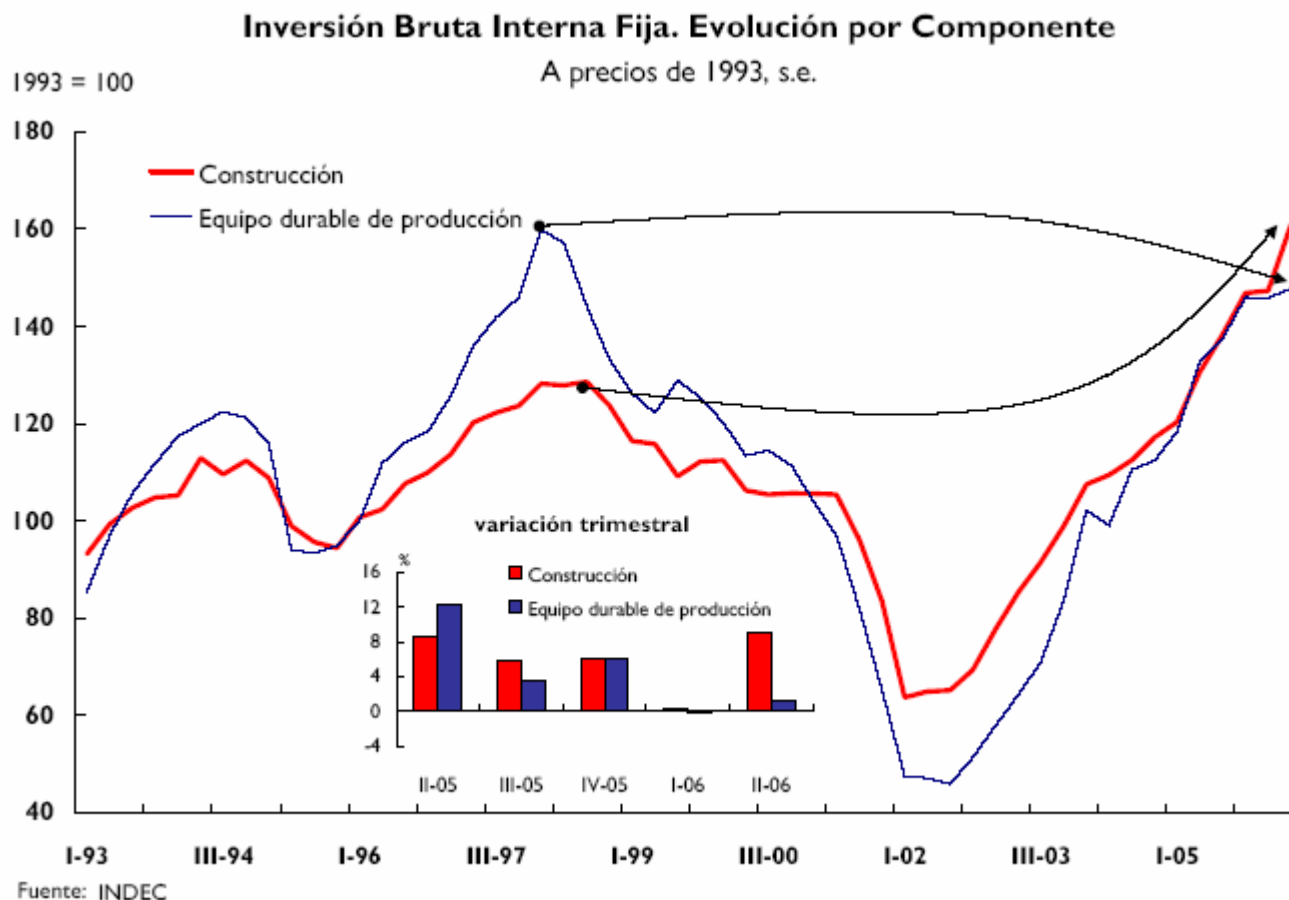
Contexto: Precios de Commodities



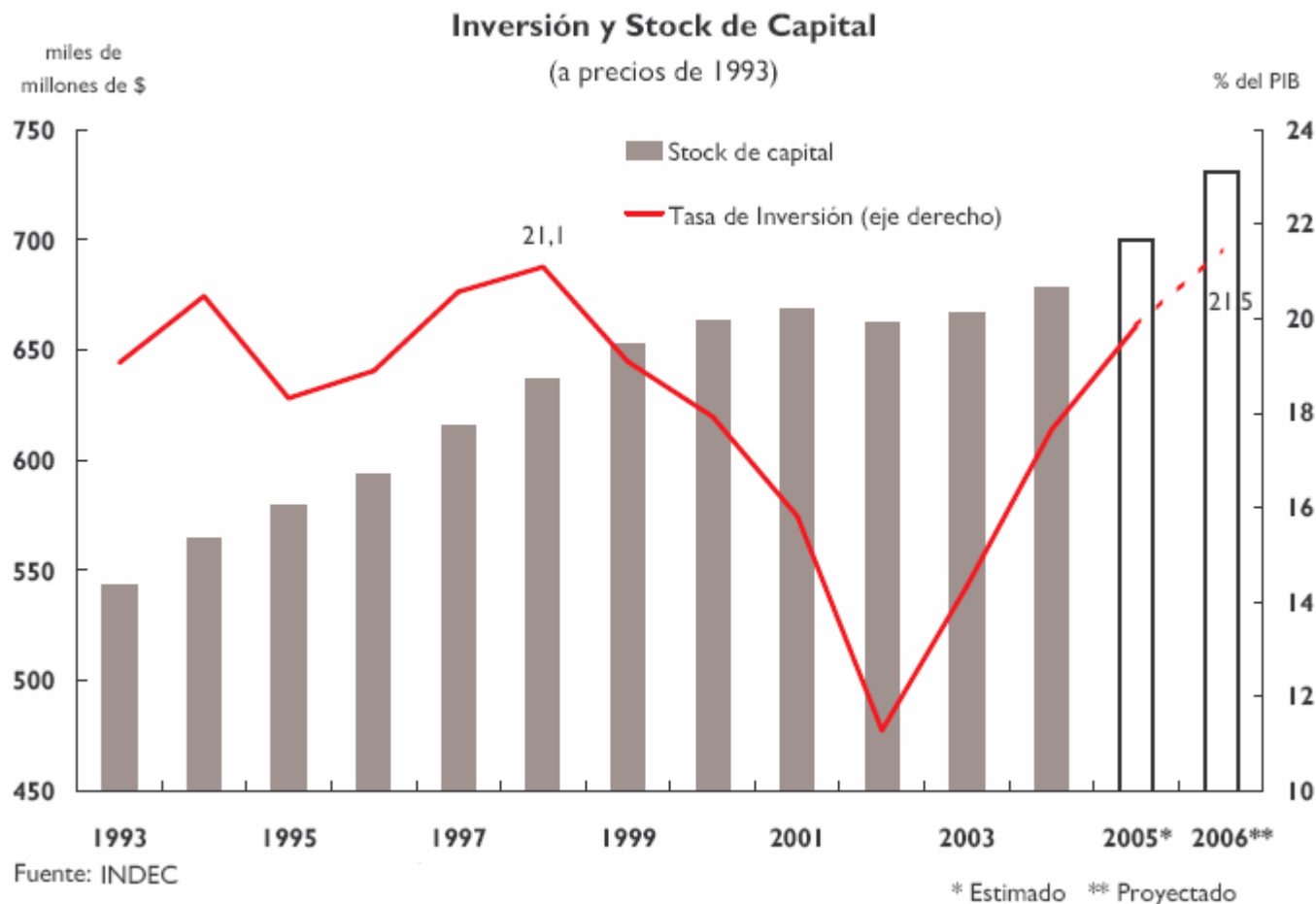
Inversión Extranjera Directa



Inversiones



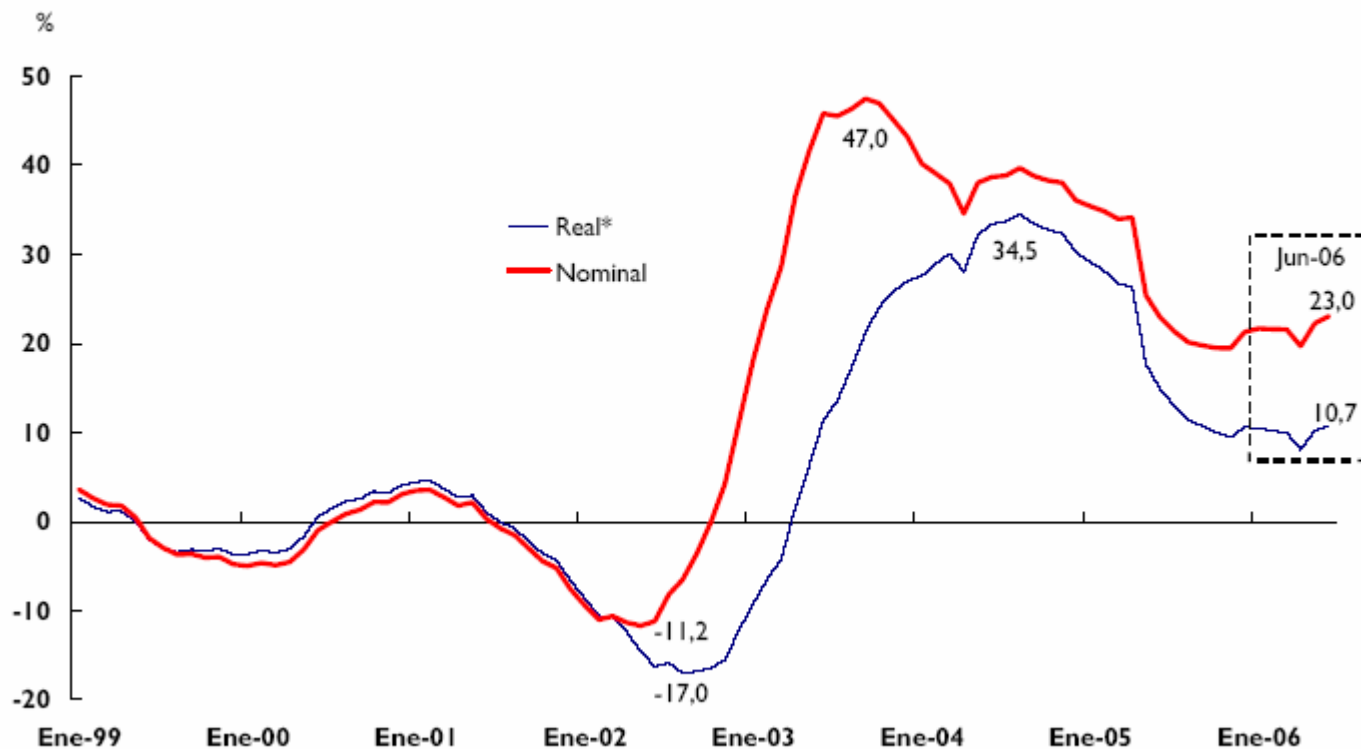
Inversiones y Stock de Capital



Recaudación

Recaudación Tributaria Nacional

Variación i.a. de promedio móvil 12 meses

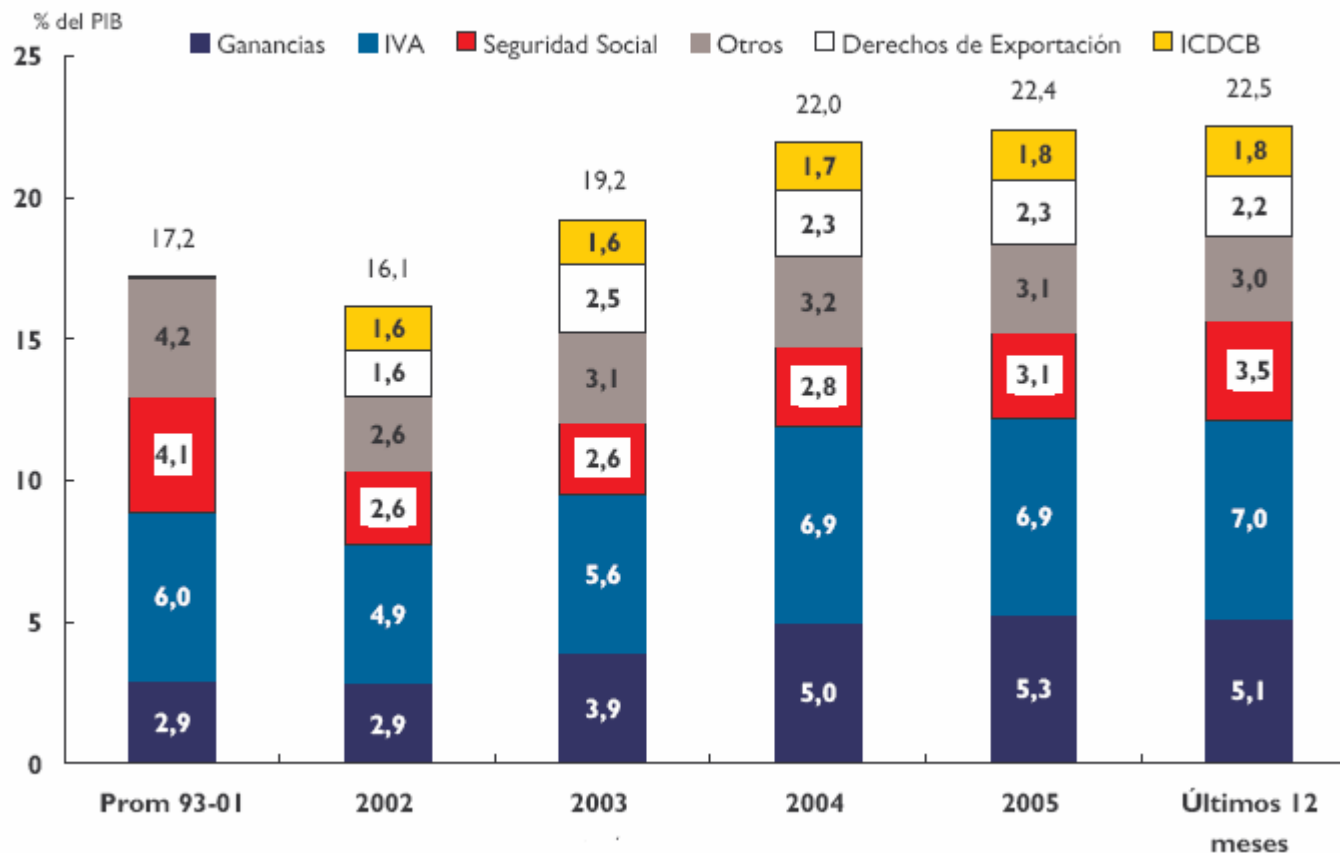


*Deflactado por IPC

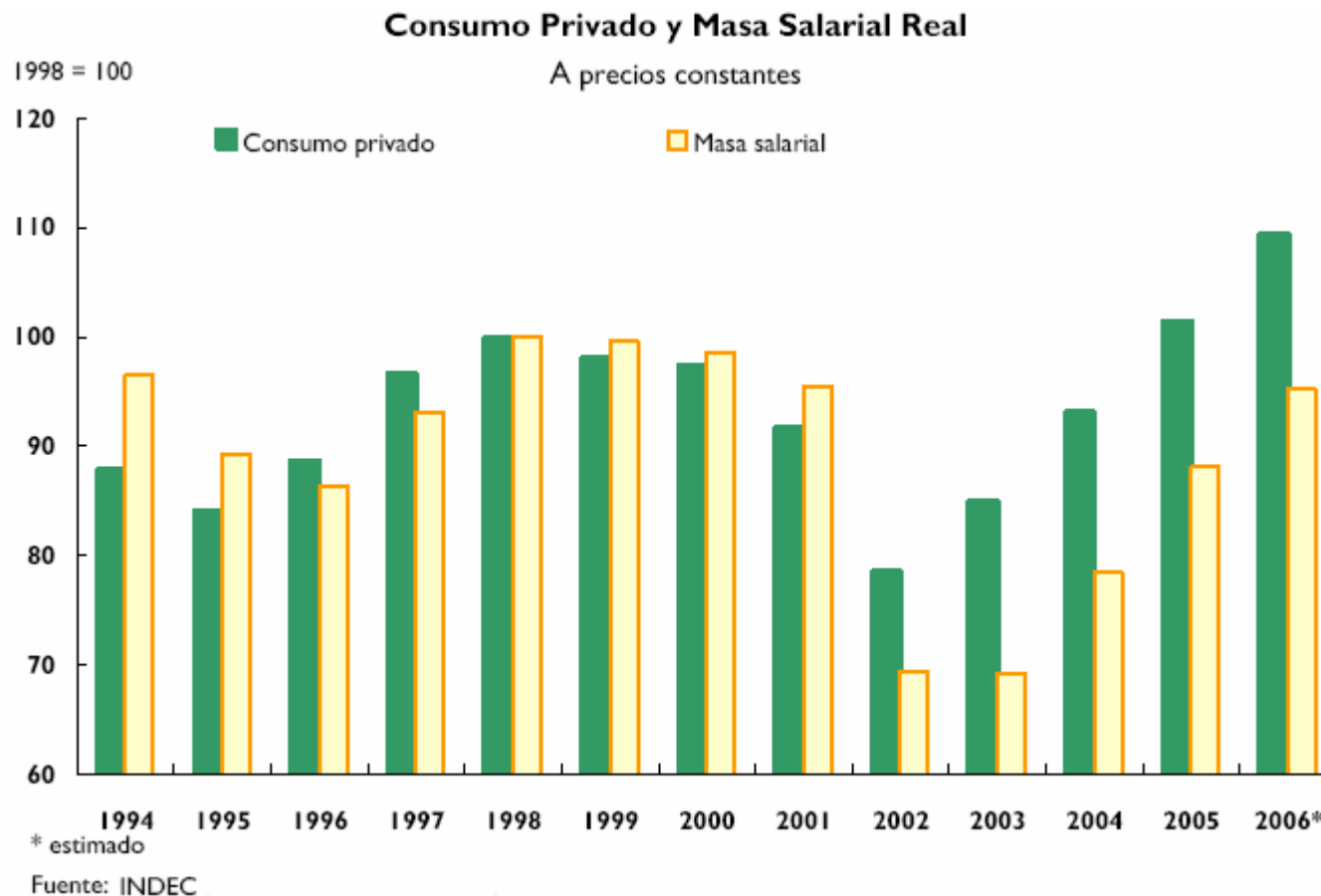
Fuente: Secretaría de Hacienda e INDEC

Recaudación por Impuesto

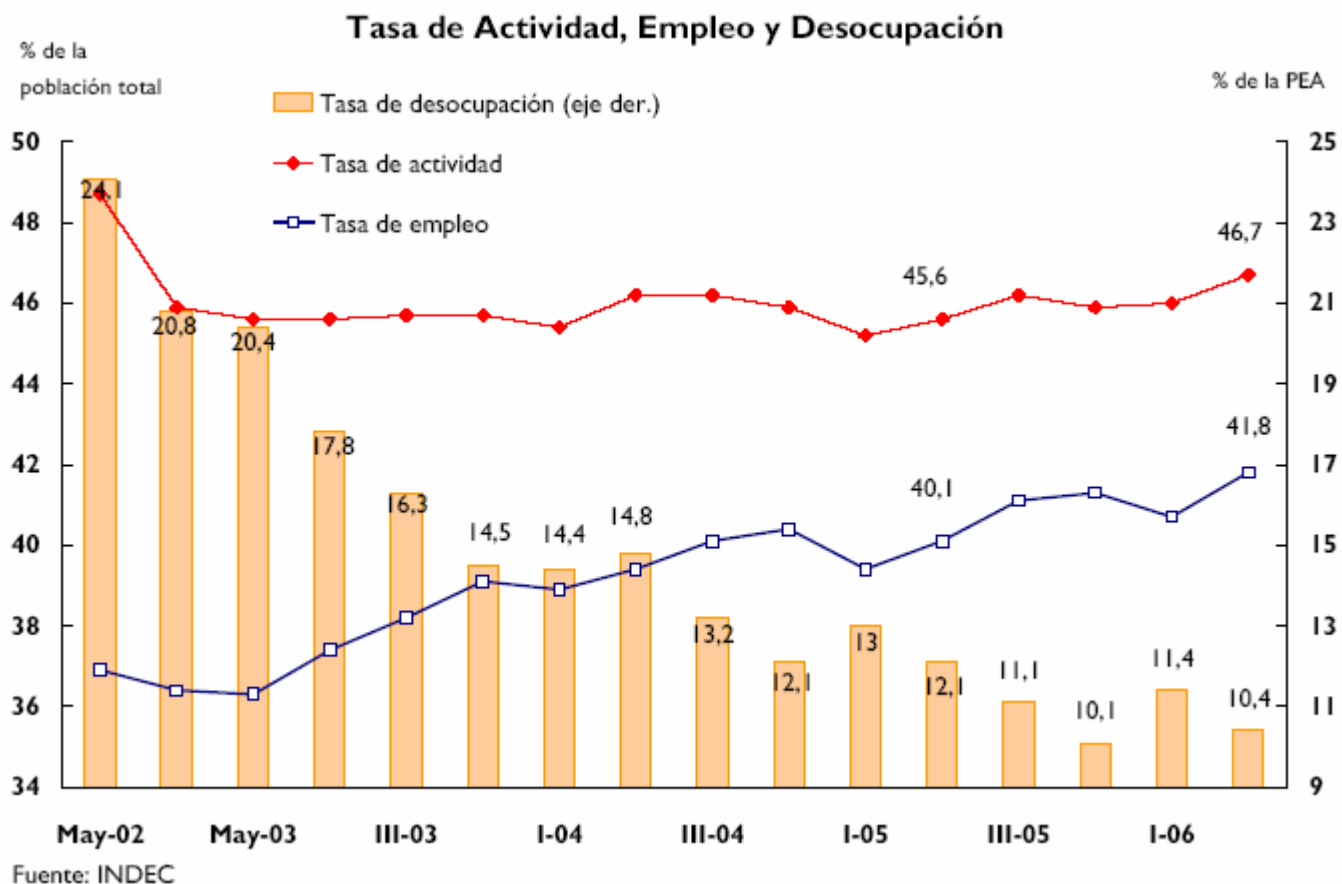
Composición de la Recaudación Tributaria Nacional



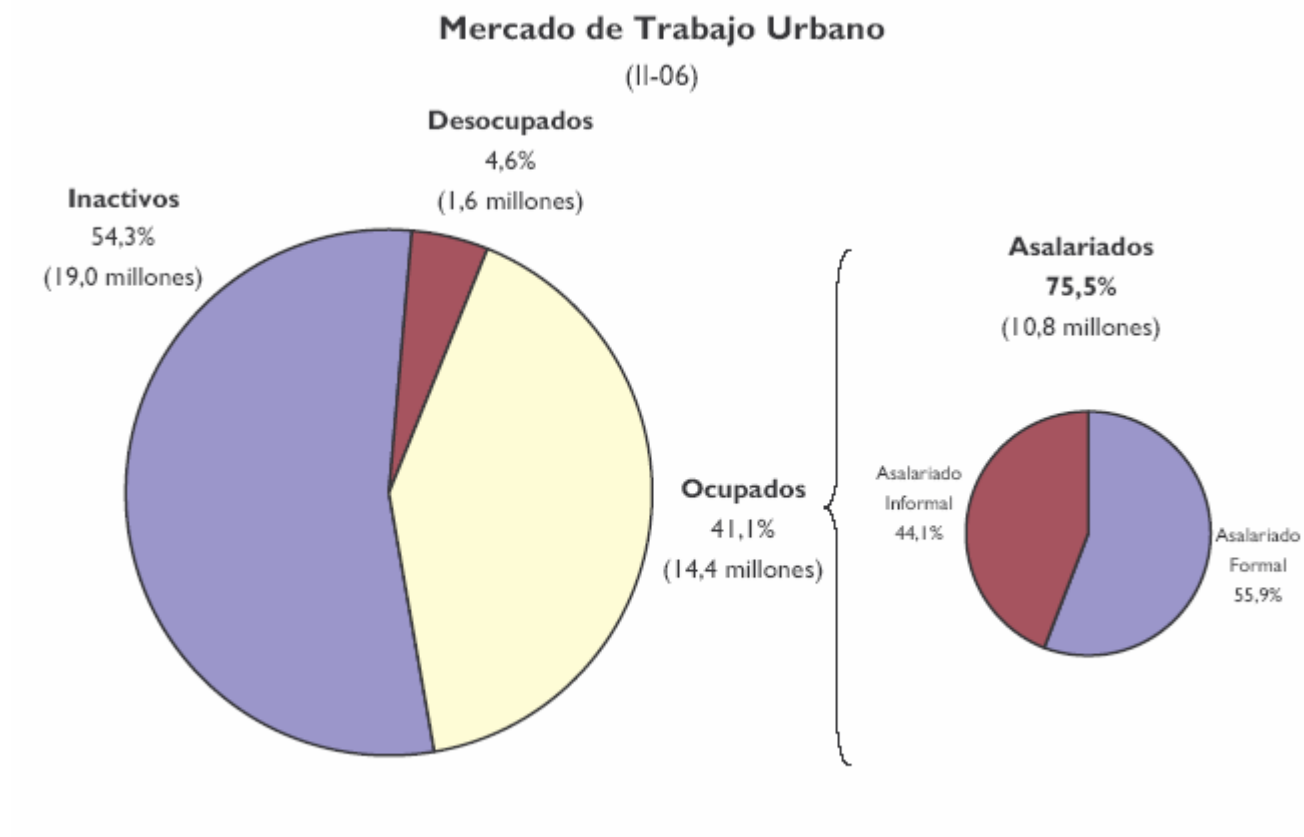
Consumo Privado



Empleo y Desocupación

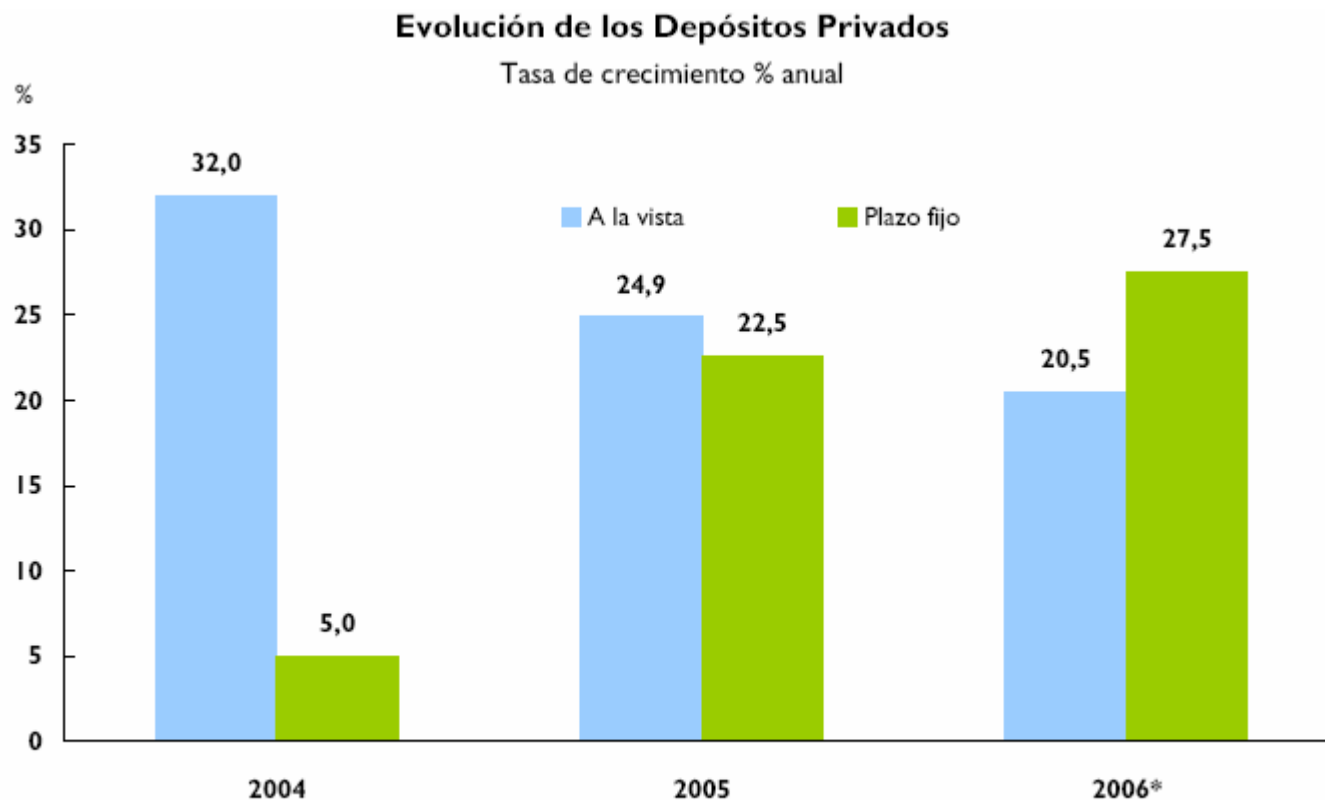


Mercado de Trabajo



Fuente: INDEC y Ministerio de Economía y Producción

Evolución de los Depósitos Privados



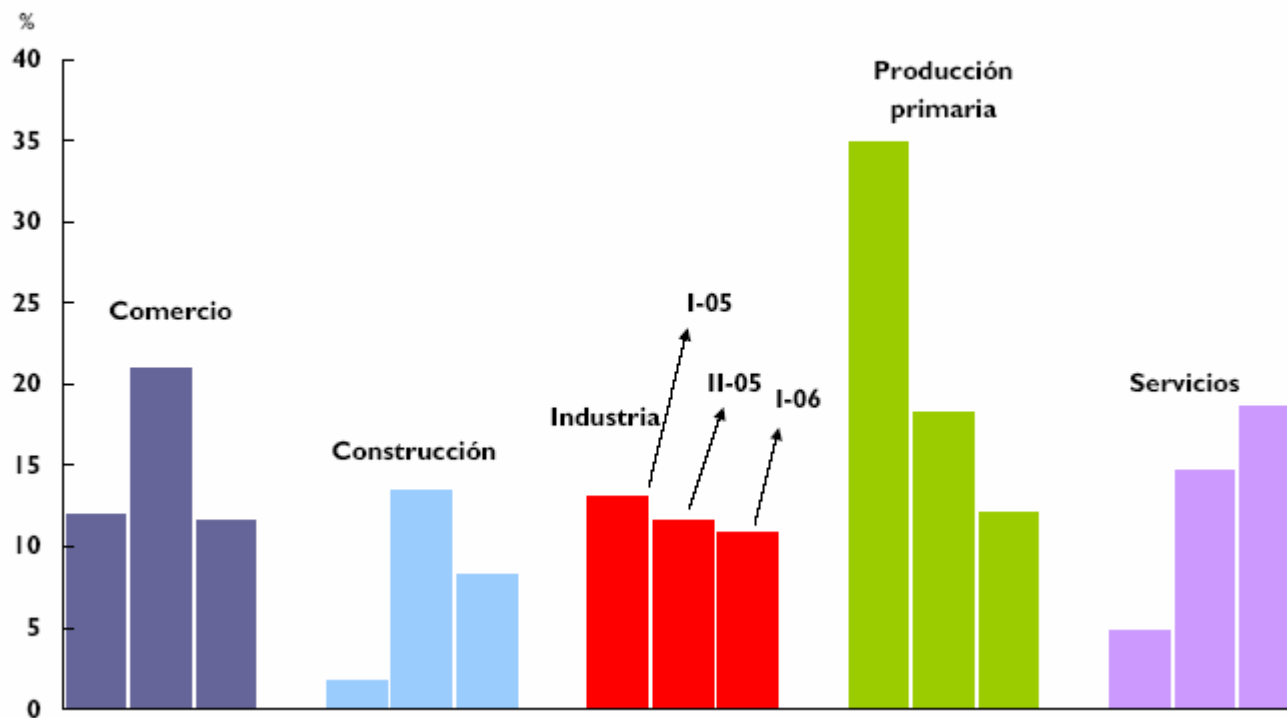
* Tasa semestral anualizada.

Fuente: BCRA

Financiamiento por Actividad Productiva

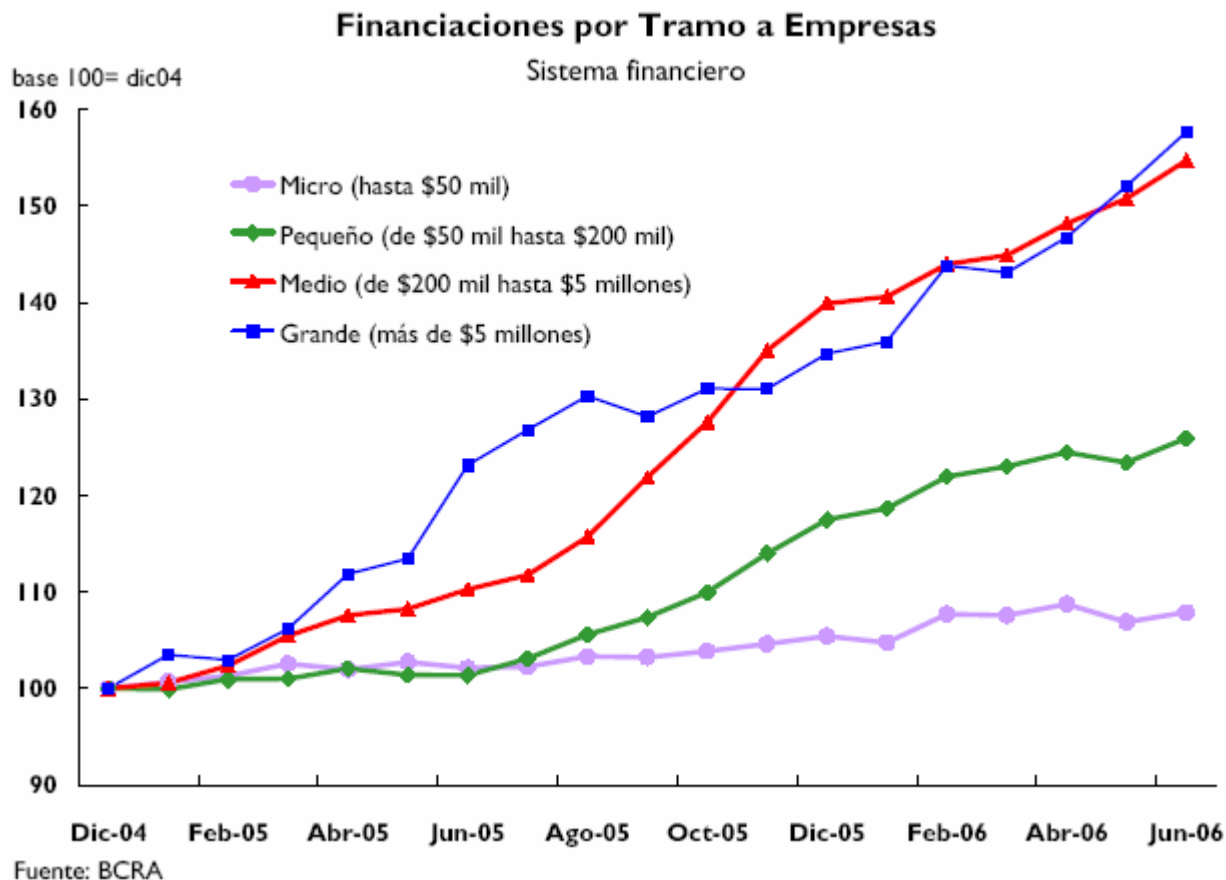
Variaciones del Financiamiento por Actividad Productiva

Sistema financiero



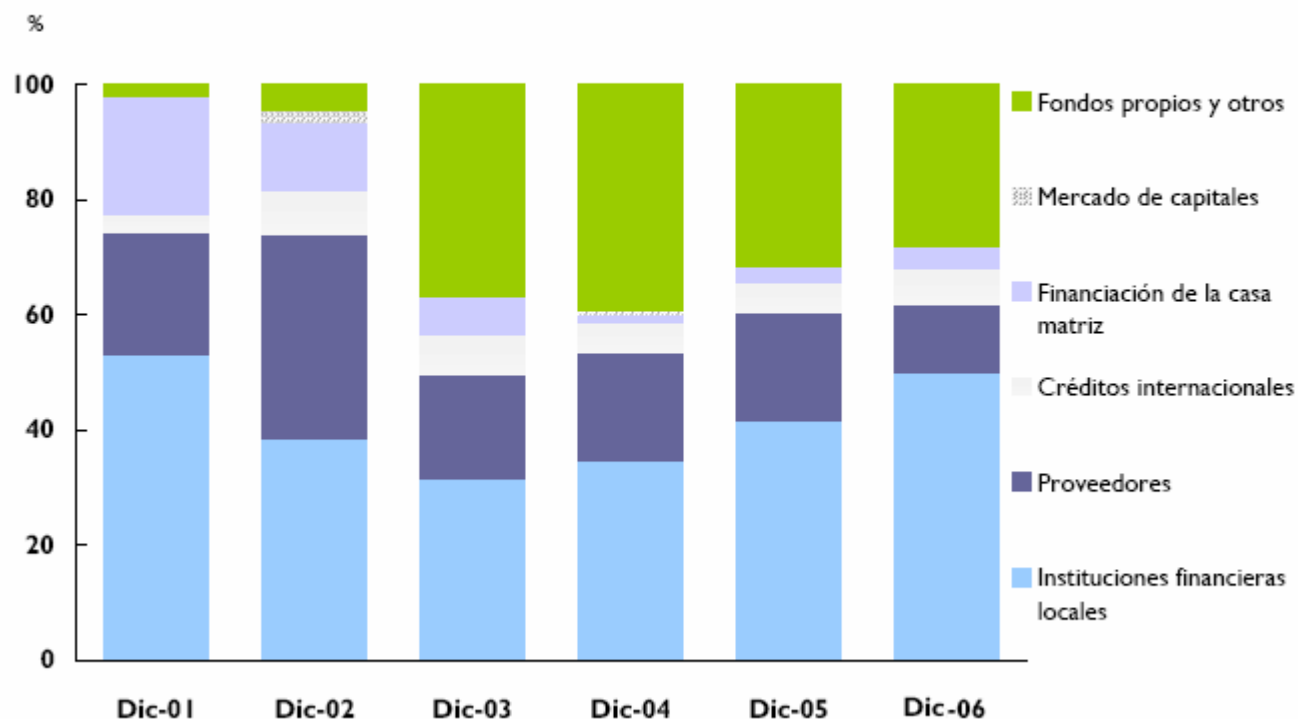
Fuente: BCRA

Financiaciones por Tamaño de Empresas



Fuentes de Financiamiento en Empresas

Fuentes para Satisfacer Necesidades Crediticias de las Empresas



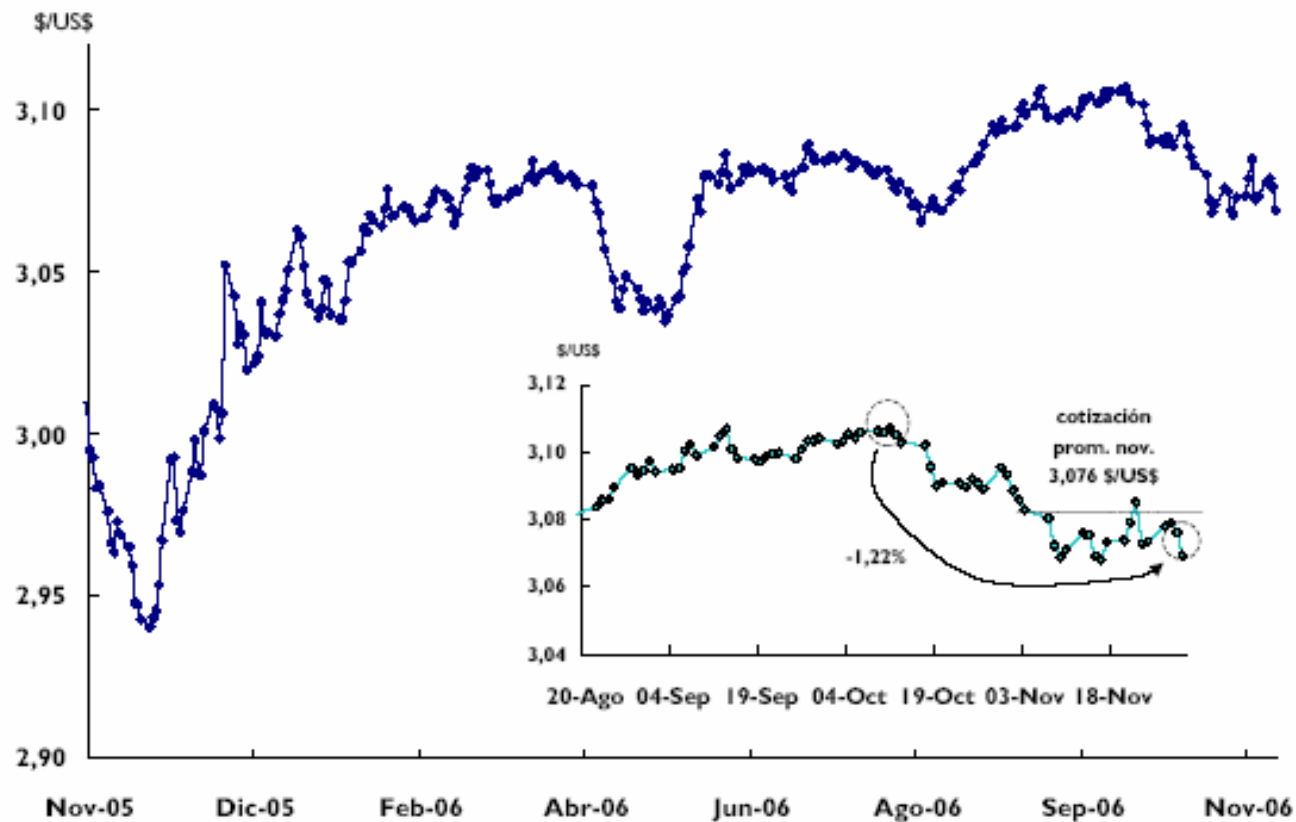
Fuente: EMI - Información cualitativa - INDEC

Reservas Internacionales



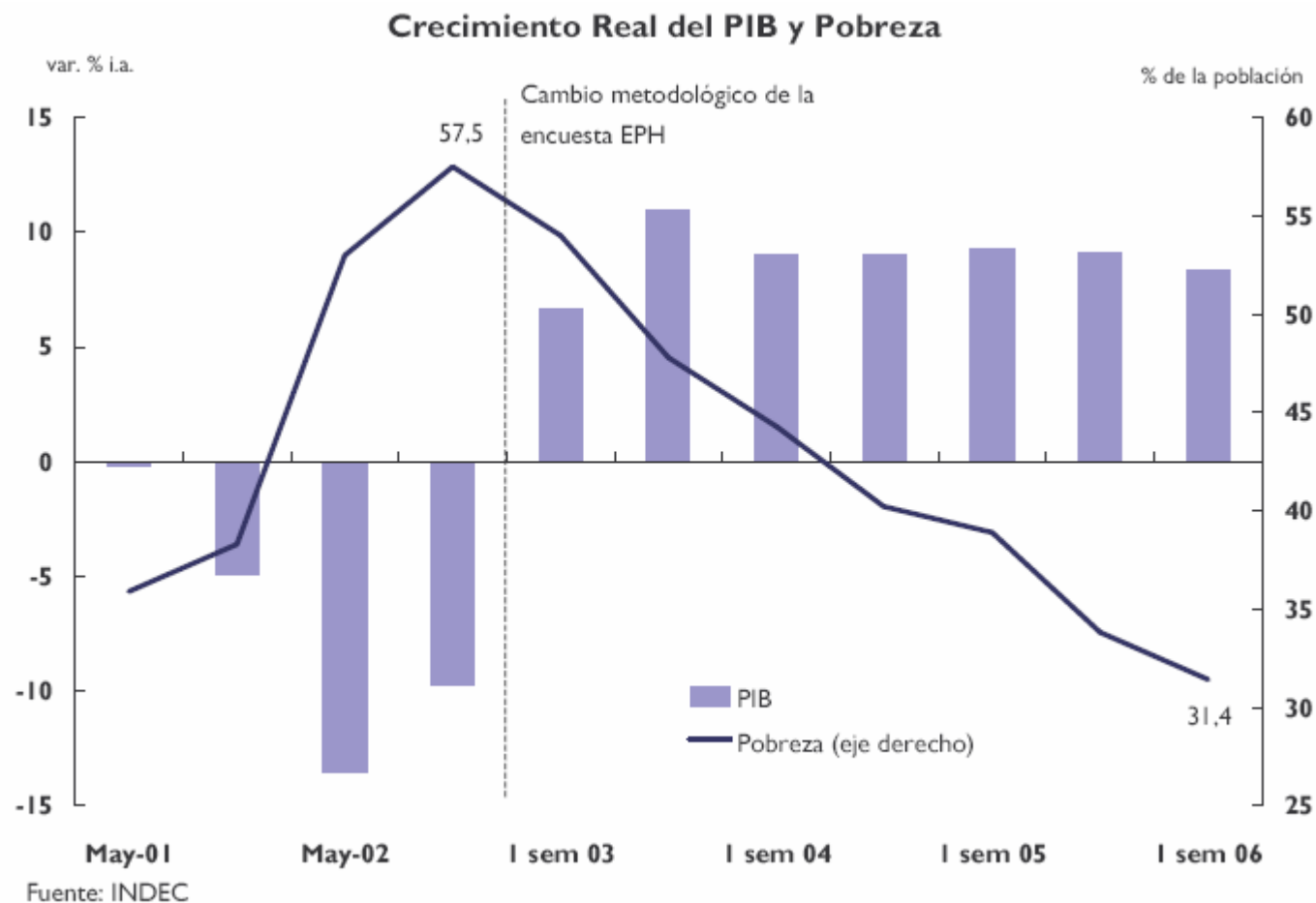
Tipo de Cambio

Tipo de Cambio Nominal de Referencia (Mayorista)



Fuente: BCRA

Crecimiento y Pobreza



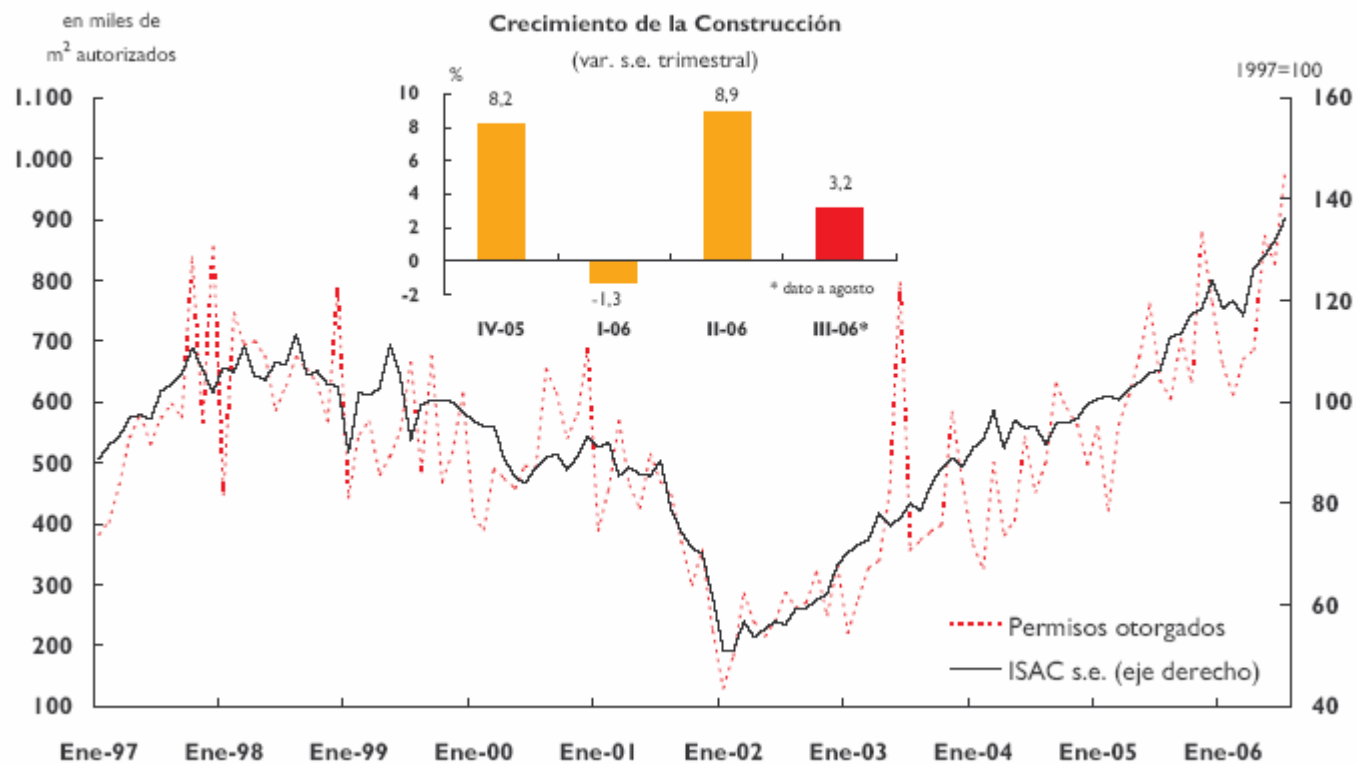
Exportaciones e Importaciones



Fuente: INDEC

Construcción

Construcción. Evolución Histórica



Muchas Gracias

Lic. Federico Juan Melli

federico_juan@fibertel.com.ar

Fuentes Consultadas

BCRA

INDEC

Ministerio de Economía

EPH

REM

LatinFocus

Bloomberg

EuroStat

Secretaría de Hacienda y Producción

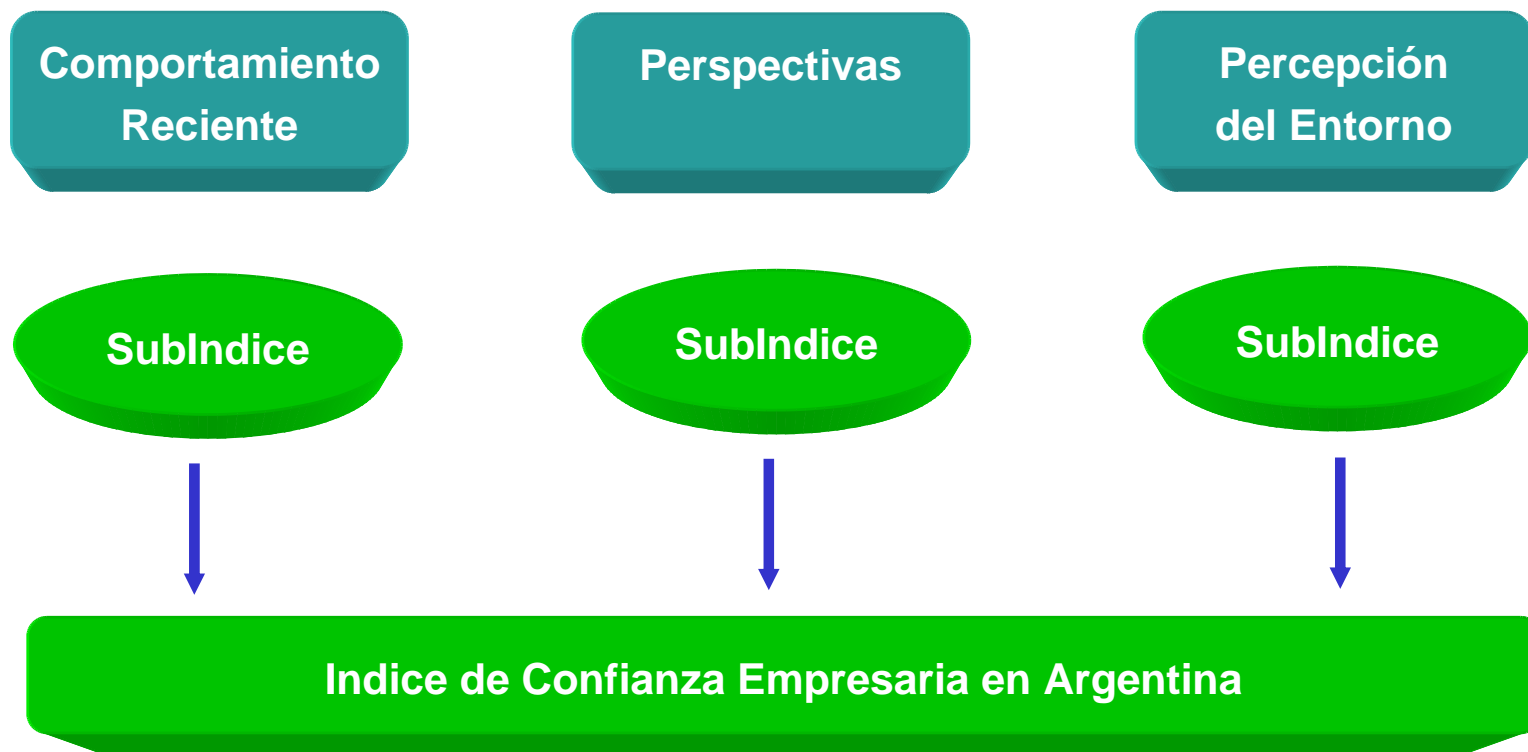
SmartPy

Anexo:
Desarrollo Metodológico del ICE

➤ **Confianza Empresaria en Argentina**

- *Medida en la cual son percibidos por los empresarios determinados factores de riesgo, asignando niveles de confianza sistemática a la actividad empresaria en Argentina.*

| | Valor del Coeficiente | Situación | Descripción |
|-------------------------|-----------------------|-----------------|--|
| + CONFIANZA - | de 81 a 100 | VERDE | Situación estable, con poco bajo riesgo sistémico |
| | de 61 a 80 | AZUL | Situación estable, pero con elementos de riesgo |
| | de 41 a 60 | AMARILLA | Situación de atención, riesgo empresario medio |
| | de 21 a 40 | NARANJA | Situación inestable, riesgo empresario importante |
| | menor a 20 | ROJA | Situación de crisis, riesgo empresario elevado |



Aspectos Relevantados en el ICE

➤ **Comportamiento Reciente (6 meses previos)**

- *¿Ha incorporado personal?*
- *¿Ha realizado inversiones?*
- *¿Ha tomado préstamos a más de 1 año?*

➤ **Perspectivas (6 meses próximos)**

- *¿Planea incorporar personal?*
- *¿Planea realizar inversiones?*
- *¿Planea tomar préstamos a más de 1 año?*

➤ **Percepción sobre el Entorno**

- *Situación Macro-Económica*
- *Situación Social*
- *Regulación Laboral*
- *Seguridad Jurídica*
- *Contexto Regional e Internacional*

Cuestionarios

Situación macro-económica

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Menor Confianza | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Mayor Confianza |
| | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | |

Conflictividad social

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Menor Confianza | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Mayor Confianza |
| | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | |

Regulación Laboral (marco legal de leyes del trabajo)

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Menor Confianza | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Mayor Confianza |
| | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | |

Seguridad Jurídica

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Menor Confianza | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Mayor Confianza |
| | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | |

Contexto Regional

| | | | | | | | | | | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Menor Confianza | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Mayor Confianza |
| | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | <input type="radio"/> | |

- Cantidad de Empleados de su Empresa:
- Sector o Actividad a la que pertenece su Empresa:

Por favor, responder "SI" / "NO"

| | Lo ha hecho en los últimos 6 meses | Planea hacerlo en los próximos 6 meses |
|--|---|---|
| Incorporación de personal: | Si <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | Si <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |
| Realización de inversiones / ampliaciones: | Si <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | Si <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |
| Toma de préstamos a más de 1 año: | Si <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | Si <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |

Escalas utilizadas

- Las respuestas en escala de 1 a 10 (1 menor confianza; 10 mayor confianza) son tabuladas en una escala de 0 a 100 (0 menor confianza; 100 mayor confianza)

Situación macro-económica

Menor Confianza 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 Mayor Confianza

Conflictividad social

Menor Confianza 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 Mayor Confianza

Regulación Laboral (marco legal de leyes del trabajo)

Menor Confianza 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 Mayor Confianza

Seguridad Jurídica

Menor Confianza 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 Mayor Confianza

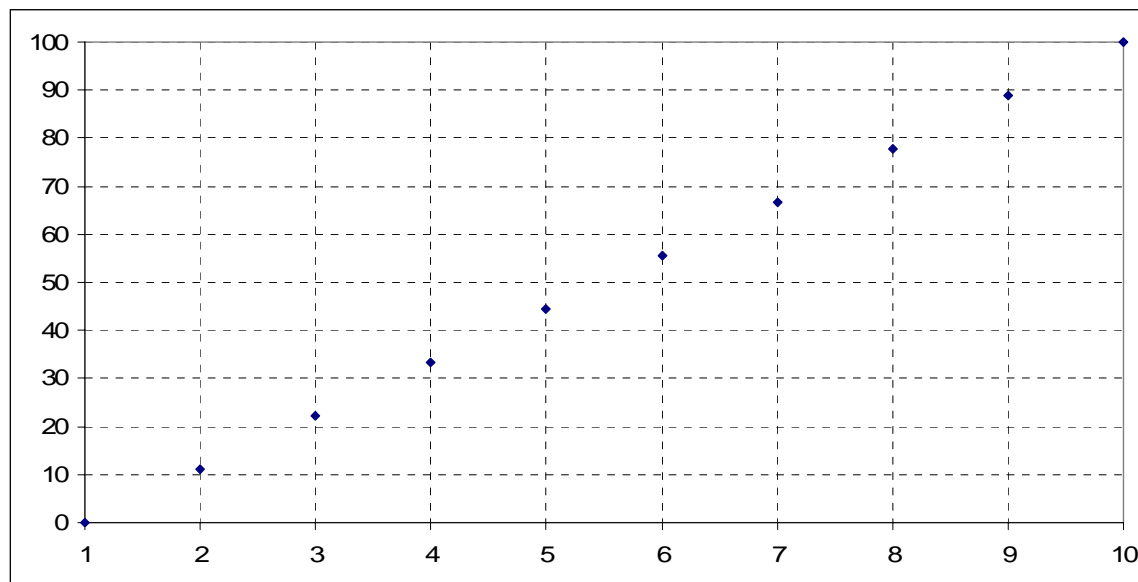
Contexto Regional

Menor Confianza 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 Mayor Confianza

- Cantidad de empleados en su Empresa:
- Sector o Actividad a la que pertenece su Empresa:

Por favor, responder "SI" / "NO"

| | | |
|--|---|---|
| Incorporación de personal: | Lo ha hecho en los últimos 6 meses | Planea hacerlo en los próximos 6 meses |
| Realización de inversiones / ampliaciones: | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |
| Toma de préstamos a más de 1 año: | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |



Escalas utilizadas

- Las respuestas con opciones “SI” y “NO” son tabuladas en una escala de 0 a 100 (0 menor confianza; 100 mayor confianza), de acuerdo a la siguiente fórmula:

The image shows a survey form with several Likert scales. Each scale has 10 points from 1 to 10, with 'Menor Confianza' on the left and 'Mayor Confianza' on the right. The scales are for: Situación macro-económica, Conflictividad social, Regulación Laboral (marco legal de leyes del trabajo), Seguridad Jurídica, and Contexto Regional. Below these are two input fields: 'Cantidad de Empleados de su Empresa:' and 'Sector de actividad para que pertenece su Empresa:'. A green circle highlights a section titled 'Por favor, responder "SI" / "NO"' with three rows of questions and 'SI'/'NO' radio button options:

| | Lo ha hecho en los últimos 6 meses | Planea hacerlo en los próximos 6 meses |
|--|---|---|
| Incorporación de personal: | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |
| Realización de inversiones / ampliaciones: | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |
| Toma de préstamos a más de 1 año: | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> | SI <input type="radio"/> No <input type="radio"/> |

$$\text{Subíndice} = 50 * (p - n + 1)$$

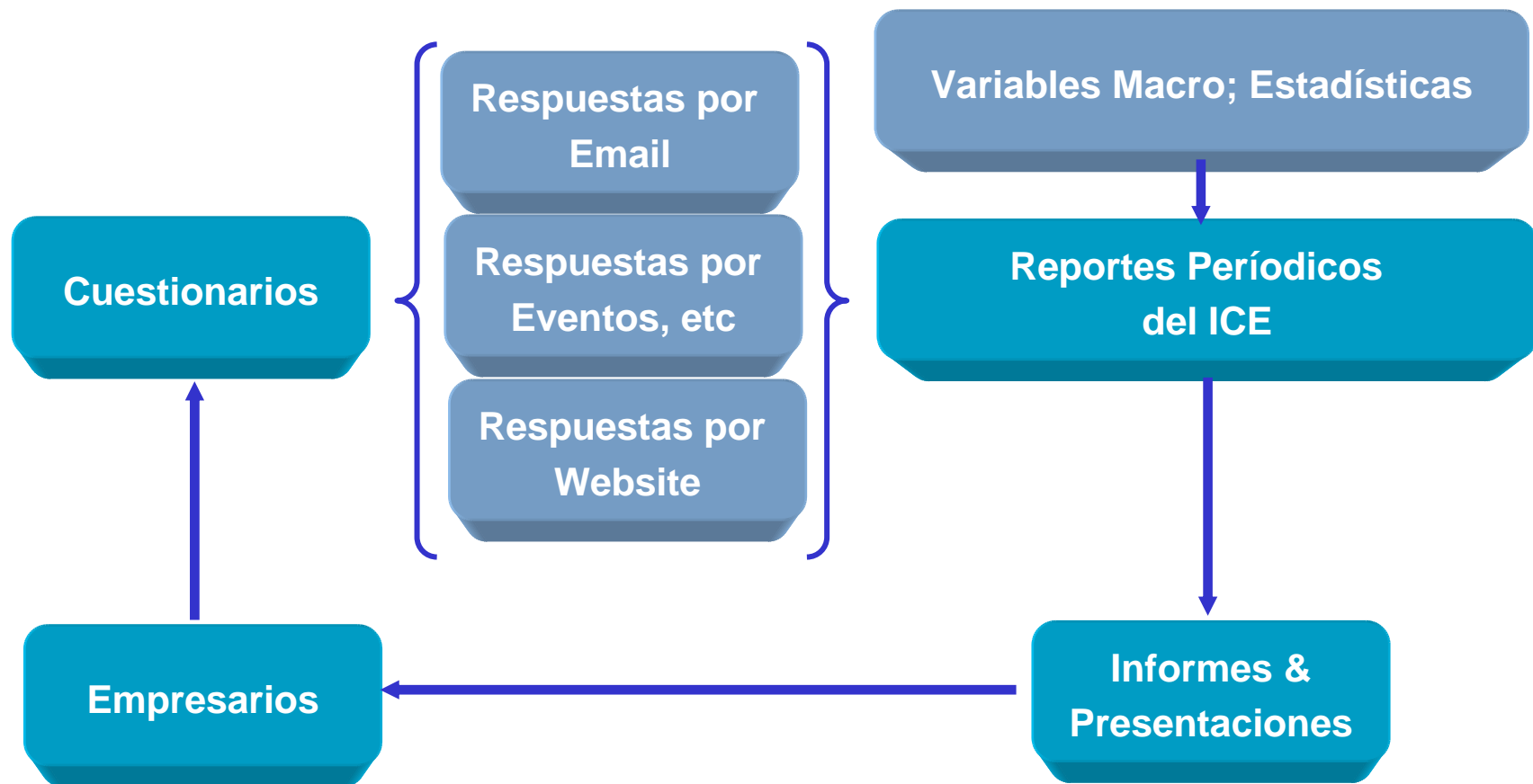
siendo:

p : % de respuestas “SI”

n : % de respuestas “NO”

- Ej: En el caso de un 100% de respuestas “NO”, el índice resultante posee un valor igual a 0; en el caso de un 100% de respuestas “SI” el índice resultante posee un valor igual a 100.

Dinámica



- ***El ICE apunta a cumplir con tres requisitos prioritarios, de modo tal de asistir la toma de decisiones:***
 - *Reflejar la Confianza Empresaria en Argentina*
 - *Permitir una comparación entre diferentes períodos (trimestres, semestres, etc)*
 - *Ser fácil de comunicar e interpretar*



Asociación Dirigentes de Empresa

Paraguay 1338 - C1057AAV

Ciudad de Buenos Aires

Tel.: (54-11) 4811-6735 / 6987 / 9885 | Fax (54-11) 4814-5255

www.ade.org.ar

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIA (ICE)

Consultas o mayor información: federico_juan@fibertel.com.ar