

Datos correspondientes al 4<sup>to</sup> Trimestre de 2013<sup>1</sup>

El clima de negocios e inversión en la provincia de Córdoba se mantiene en terreno incierto, al igual que lo registrado el trimestre anterior. A pesar de la mejora en la situación actual, el nivel de inversiones sigue siendo escaso. La mitad de los empresarios encuestados estima realizar algún tipo de inversión durante el próximo año.

La quinta medición del ICNIC arroja como principal conclusión que el Clima de Negocios e Inversión en la provincia de Córdoba ha sido **INCIERTO** durante el cuarto trimestre del año 2013.

La situación actual de las empresas de la provincia de Córdoba es buena y mejorando, aunque se mantiene por debajo de los valores registrados en el mismo período del año anterior. El nivel de inversiones presentes es escaso, pero mantiene su tendencia alcista. El año próximo, la mitad de los empresarios encuestados estima realizar algún tipo de inversión. El clima institucional continúa siendo reprobado por la mayor parte de los empresarios, habiéndose revertido el avance evidenciado en la medición anterior. Al ser consultados sobre las problemáticas para el próximo año, en relación a los negocios, los empresarios respondieron que las mismas serían las subas de costos, las paritarias y la caída en la demanda/consumo, entre otras. Cabe aclarar que la presente medición se realizó previo a los acontecimientos de violencia que vivió la provincia, semanas atrás.

## ¿Qué es el Clima de Negocios?

Se entiende por Clima de Negocios al entorno político, económico, institucional y social en el cual las empresas y los inversores en general interactúan en la concreción de negocios. Para su medición, seguimos la metodología desarrollada en la Universidad de Michigan (EE.UU), utilizada para la construcción de indicadores de percepción. El ICNIC se elabora a partir de la realización de 5 preguntas con alternativas pre-codificadas. Entre las respuesta hay 2 que reflejan una opinión positiva sobre la cuestión (en distinta medida), 1 neutral y 2 que reflejan una opinión negativa (también en diferente grado). Las preguntas tratan sobre aspectos políticos, económicos y sociales tanto presentes como futuros.

## Calificación del Clima de Negocios del ICNIC

161/200 EXCELENTE
121/160 MUY POSITIVO
81/120 POSITIVO
41/80 ACEPTABLE
1/40 INCIERTO
-39/0 INSUFICIENTE
-79/-40 PREOCUPANTE
-119/-80 DELICADO
-159/-120 PÉSIMO
-200/-160 INACEPTABLE



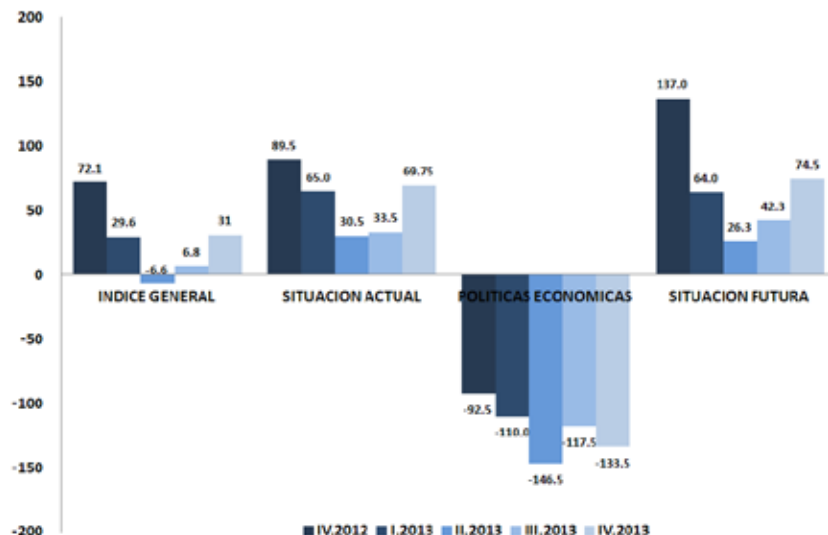
<sup>1</sup> **Nota técnica:** Medición realizada por los investigadores del ICDA durante agosto y septiembre de 2013. Se relevaron 400 empresarios de capital e interior de la provincia de los rubros: comercial, servicios, industrial, agropecuario y construcción.

Durante el cuarto trimestre de 2013 el ICNIC arrojó un valor de 31,0 ubicándose en “INCIERTO”. En el empresariado provincial predomina un clima de negocios inestable e incierto, debido a una percepción negativa sobre las políticas económicas y su implementación. En otras palabras, aunque la situación actual de los empresarios se encuentra en un nivel aceptable, las respuestas de política económica a los problemas que aquejan actualmente a los mismos han sido hasta el momento muy deficitarias, en cuanto a resultados se refiere. A pesar de esto, los cambios realizados en el gabinete de ministros fueron bien vistos por los empresarios, lo cual se refleja en un incremento en la voluntad de realizar inversiones en el futuro.

En el Gráfico 1 a continuación, se muestran los valores tanto del Índice General, como de los subíndices que componen al ICNIC.

Estos últimos se refieren a la percepción sobre la situación actual,

Gráfico 1: Índice de Clima de Negocios e Inversión en Córdoba (ICNIC)



las expectativas en torno a la situación futura y la consideración de la política económica en función de la concreción de negocios. Del mismo modo que el Índice General, los diferentes subíndices se calculan a partir de agrupar las diferentes respuestas del empresariado asociadas a las respectivas preguntas de

la encuesta. Además se consignan los diferentes valores que asumió el índice en las pasadas mediciones (IV-2012, I-2013, II-2013 y III-2013).

## Situación Actual

En la última medición, la situación actual de las empresas de la provincia continuó la tendencia alcista, registrada a partir del trimestre pasado. Este subíndice presentó un incremento trimestral del 108,2%, sin embargo, cabe destacar que el mismo es un 22,1% menor al registrado en el mismo período del año anterior. El comportamiento de este subíndice se explica por la mejora en la Situación Económica Actual (13,1%) y de las Inversiones Actuales (110,7%), respecto del trimestre anterior. Por su parte, la caída respecto del año 2012 se debe a una disminución del 10,7% en la Situación Económica Actual y del 81,0% en las Inversiones Actuales. Aunque aún no se recupera a valores del año anterior, ni el nivel de inversiones ni la situación económica, debe considerarse como positivo la tendencia lograda en las

últimas dos mediciones. Es importante resaltar que, a pesar de encontrarse en nivel INCIERTO, el subíndice que refleja el volumen de inversiones alcanzó un valor positivo luego de tres trimestres negativos.

Actualmente, la situación económica de las empresas puede considerarse como MUY POSITIVA, al alcanzar este índice un valor de 134,0. El 61,5% de los empresarios cordobeses manifestó que su situación es Muy Buena (13,8%) o Buena (47,8%), el 31,5% dijo que su circunstancia es Regular y el 7,0% que su situación es Mala o Muy Mala. En comparación con la situación económica actual, el nivel de inversiones presentes continúa siendo demasiado bajo para mantener un crecimiento sostenido del producto, a largo plazo (5,5). El 42,3% de las empresas encuestadas están ampliando

su capacidad productiva, ejecutando inversiones Muy Importantes (10,8%) o Significativas (31,5%). Por su parte, el 21,0% se encuentra efectuando inversiones de reposición es decir, invirtiendo para mantener su nivel actual de producción en el futuro, mientras que el 36,7% de los encuestados afirmó que sus inversiones son Escasas (23,4%) o no se encuentran invirtiendo (13,5%). A pesar del magro resultado en el nivel de inversiones, puede considerarse significativo la mejoría existente respecto de los anteriores trimestres del año, que refleja una recuperación en la confianza de los empresarios.

Realizando un análisis sectorial de la situación actual de las empresas provinciales, se extraen interesantes conclusiones. Los sectores que se encuentran en una mejor situación actual son el Comercial y de Servicios y el Industrial, seguidos por el de la Construcción. En términos relativos, el sector Agropecuario evidencia el peor de los presentes. El sector Comercial y de Servicios muestra un buen desempeño, habiéndose conseguido un 67,4% de respuestas positivas y no registrándose respuestas negativas. Una explicación plausible sería el período de fiestas que se aproxima, sumado al intenso volumen de consumo experimentado con anterioridad a las elecciones legislativas (como se dijo anteriormente, no se han relevado los efectos de los “saqueos” ocurridos a comienzo del mes de diciembre). Por su parte, el 45,9% de las empresas del sector están realizando inversiones productivas, mientras que el 31,9% lo hace de manera exigua o nula. En cuanto al sector Industrial, el 68,3% de los empresarios encuestados afirmó que consideraba su situación económica actual Muy Buena (12,2%) o Buena (56,1%), mientras que el 5,0% la consideró Mala. En este sentido, el 49,6% de las empresas del sector se encuentran invirtiendo para ampliar la capacidad productiva, aunque el 30,9% de los empresarios reveló que no están realizando inversiones o lo hacen escasamente. Se evidencia una mejora en el nivel de inversiones del sector industrial, respecto de los trimestres anteriores sin embargo, como aspecto negativo, debe considerarse que aún es alta la proporción de empresas del sector que no están invirtiendo adecuadamente. El 58,1% sector de la Construcción manifiesta encontrarse actualmente en una buena situación. El 46,5% de las empresas del sector están realizando inversiones productivas, aunque un 34,9% no se encuentra invirtiendo. Por último, el sector Agropecuario atraviesa una situación económica más

inestable que los anteriores, observándose un aumento trimestral en el número de empresas cuya situación es Mala o Muy Mala, respecto de la medición anterior (pasó del 12,2% al 21,7%). En sintonía con esto, la proporción de respuestas buenas o muy buenas pasó del 46,3% al 42,2%. Lo más preocupante del sector Agropecuario continúa siendo, al igual que en las mediciones previas, el nivel de inversiones ya que el 37,3% de los empresarios afirmó no estar invirtiendo, mientras que el 18,1% dijo estar haciéndolo escasamente.

En términos interanuales, los sectores de la Construcción y Comercial y de Servicios han presentado mejoras, tanto en su situación económica actual como en sus inversiones, mientras que el sector Industrial ha permanecido prácticamente invariable respecto del mismo período del año anterior. El sector Agropecuario evidencia claramente una situación económica más desfavorable que un año atrás, sumado a una importante merma en el nivel de inversiones.

La proporción de empresas del interior provincial que respondieron que su Situación Actual es Muy Buena (8,8%) o Buena (48,5%) es menor al de las empresas radicadas en la capital (18,4% y 47,1%, respectivamente). Por otro lado, existe una mayor proporción de empresas cuya situación es Mala o Muy Mala entre las primeras que entre las segundas (9,8% contra 4,4%). El interior, al poseer una mayor proporción de empresas agrícolas (sector que se encuentra relativamente peor que los demás), muestra una situación que se condice con dicha estructura productiva.

## Situación Futura

La Situación Futura de las empresas se condice con lo observado en la medición anterior. La situación económica muestra que los empresarios esperan estar peor dentro de 6 meses que en la actualidad ya que el 51,0% considera que su situación será “Muy Buena” (7,8%) o “Buena” (43,3%), mientras que el 10,8% supone que la misma será “Mala” (7,5%) o “Muy Mala” (3,8%).

En contraposición, el nivel de inversiones aumentará el año próximo ya que el 51,5% de las empresas consultadas afirmaron abiertamente que su intención es incrementar su volumen de inversiones en los próximos 6 meses, aspecto sumamente positivo. Sin embargo, el 15,3% de los encuestados informó que no tiene previsto realizar ninguna inversión en este plazo, mientras que el 13,8% ve difícil realizar este tipo de desembolsos. A pesar del aumento en el nivel futuro esperado de inversiones, el número de empresas que no planea realizar ningún tipo de inversión es mayor al que actualmente no se encuentra invirtiendo. Este subíndice evidenció una importante mejora, respecto del trimestre anterior, ubicándose en un nivel ACEPTABLE (59,5). Una posible explicación de lo anterior podría ser la confianza que

despertó en el empresariado argentino, las modificaciones realizadas en el gabinete de ministros, pudiendo ser interpretadas como una señal de avance en la ejecución de políticas económicas, a partir del año próximo.

Los dos sectores económicos a destacar son el de la Construcción y el Agropecuario, ya que tanto el sector Industrial como el de Comercio y Servicios, esperan encontrarse en situaciones similares dentro de 6 meses que en la actualidad. Los “hombres de negocios” del sector de la Construcción suponen que su situación económica futura será mucho mejor que la actual, siendo de 69,8% la proporción de respuestas positivas, y no habiendo respuestas negativas. En contraposición, el sector Agropecuario espera encontrarse en una situación económica peor que la actual ya que el 28,9% de los encuestados afirmó que espera que su situación sea Mala (22,9%) o Muy Mala (6,0%), en los próximos 6 meses. Se observa que las empresas Agropecuarias se encuentran desmejorando respecto de las mediciones anteriores y que, en el futuro, los empresarios esperan que continúe esta tendencia negativa.

## Política Económica

El subíndice que mide la situación institucional, en relación a los negocios, evidenció una importante caída respecto de la medición previa, y es fuertemente inferior a la medición correspondiente al mismo período del año anterior. En este sentido, el índice se ubicó en PESIMO (-133,5), lo cual refleja no sólo una notoria insatisfacción de los empresarios con las políticas económicas implementadas, sino también que consideran que las mismas han sido contraproducentes para el clima de negocios. En este sentido, el 70,0% de los encuestados consideró al contexto institucional como “Desfavorable” (57,8%) o “Muy Desfavorable” (12,2%), mientras que el 16,0% consideró al mismo como “Indiferente”.

En sintonía con lo anterior, todos los sectores económicos poseen un porcentaje superior al 50% de respuestas negativas, siendo del 53,5% en el de la Construcción, del 70,5% en el Industrial, del 71,9% en el Comercial y de Servicios, y del 74,7% en el Agropecuario. Como pue-

de verse, aunque los tres primeros sectores posean una situación económica positiva, consideran que esto no se debe a las políticas económicas implementadas sino al contexto económico imperante. El sector Agropecuario es el más perjudicado con la situación institucional ya que no sólo no ve solucionados los problemas existentes en el mismo, sino que además los empresarios entienden que han sido afectados por las políticas implementadas.

Comparando el contexto institucional con el evidenciado un año atrás, puede concluirse que los sectores que han aumentado su desaprobación con las políticas económicas han sido el Industrial y el Comercial y de Servicios ya que pasaron de un 58,6% y un 51,3%, respectivamente, de respuestas negativas, a los valores actuales. Por su parte, tanto el sector Agropecuario como el de la Construcción mantienen consideraciones similares a las evidenciadas en el cuarto trimestre del 2012.

## Clima de Negocios en el 2014: Principales problemas

Como se anticipó, este trimestre se les consultó a los empresarios cordobeses sobre cuáles consideraban que serían los principales obstáculos que deberán afrontar el año próximo, en relación al Clima de Negocios. El 28,0% de los encuestados opinó que la suba de costos (sin contar los salarios), será uno de las principales problemáticas para el año 2014, mientras que el 21,0% consideró que serán las paritarias; el 17,2% señaló la caída en la demanda/consumo; para el 14,9%, lo fue las limitaciones a la compra de tecnologías e insumos importados; el 3,5% identificó las interrupciones

en la provisión de servicios públicos (electricidad, gas, gasoil, agua, etc.); y el 15,4% opinó que serán “otras” las problemáticas, entre las que podemos destacar a la política económica (evolución del tipo de cambio, carga impositiva, competitividad), escaso nivel de crédito interno y dificultades en las cadenas de pago. A la hora de ordenarlas según su importancia, casi la mitad señaló a la suba de costos como la amenaza más preocupante para el 2014, seguida por las paritarias y la caída en la demanda/consumo.

Gráfico 2: ¿Cuáles cree que serán los principales obstáculos que enfrentará su empresa en el 2014?  
[En porcentaje de respuestas] Fuente: ICDA-UCC.

