

Datos correspondientes al 1er Trimestre de Abril¹

Fuerte caída en las expectativas de los empresarios cordobeses en relación al primer semestre del año. Las previsiones sobre la situación futura son similares a las de la actualidad y la inversión no da señales de recuperación.

El ICNIC, medido por el ICDA de la Universidad Católica de Córdoba, concluye además que: la situación económica de las empresas aún es positiva, la mitad de las empresas encuestadas no está llevando a cabo inversiones o eroga un bajo monto en dicho concepto y que la política económica continúa siendo desfavorable para los negocios.

¿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 que resulta ser 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.

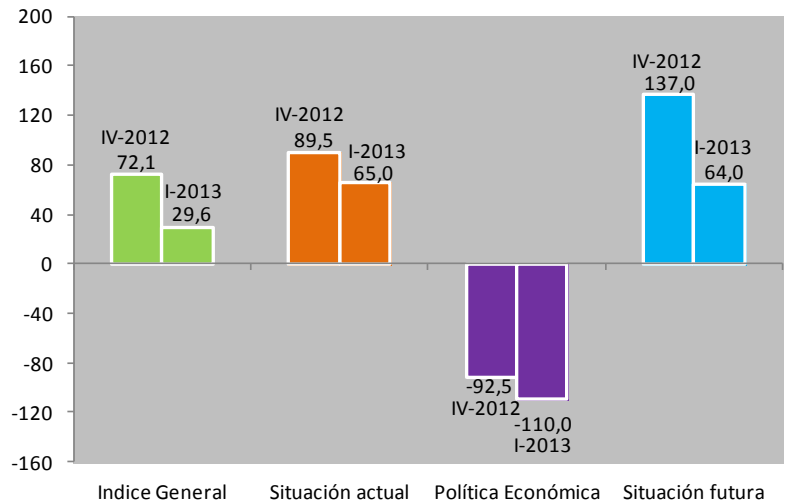
Calificación del Clima de Negocios del ICNIC



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

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

(En valores - Min = -400 / Max = 400)



Durante el primer trimestre de 2013 el ICNIC arrojó un valor de 29,6, ubicándose en terreno INCIERTO. Es decir, el entorno político, económico e institucional para invertir, desde la óptica del empresariado, no promueve en forma contundente la recuperación de las inversiones realizadas en un período de tiempo razonable, a través de la operatoria habitual de las firmas. 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, 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 la pasada medición (IV-2012).

Situación Actual

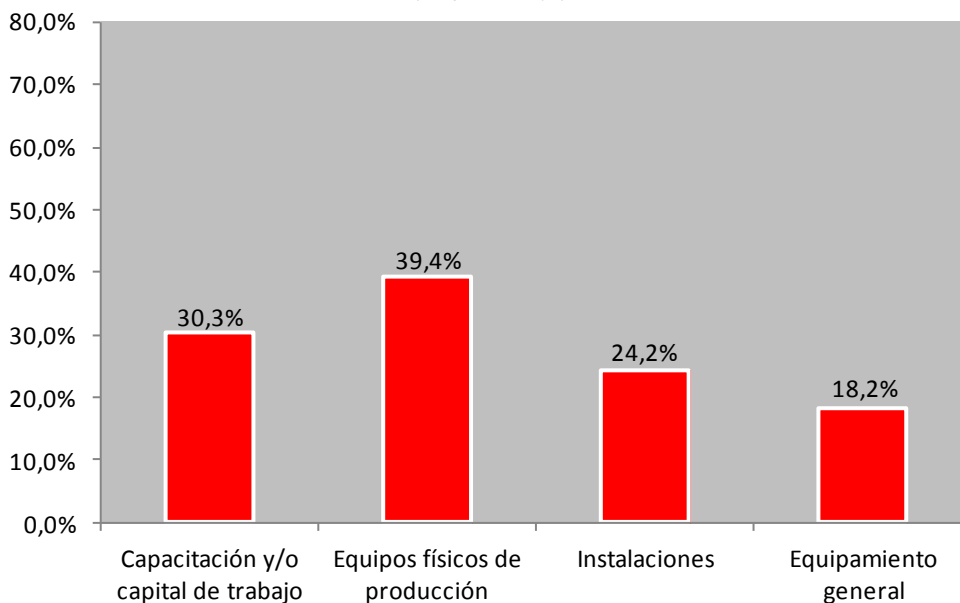
El subíndice que refleja la situación actual arrojó un valor de 65,0 durante la presente medición. Es decir, cayó un 27% con respecto al valor que asumió tres meses atrás. Si bien es cierto que la caída es significativa, el subíndice permanece en terreno positivo, dando cuenta de una situación actual favorable en líneas generales. Se destaca, que el 69,0% de los 400 empresarios encuestados indicó que la situación actual de su empresa es Muy Buena (18%) o Buena (51%). Por su parte, el 48,0% se encuentra actualmente realizando inversiones de importancia o significativas. Estos valores son muy similares a los evidenciados en la medición correspondiente al IV-2012, y la caída en el subíndice se explica por una mayor proporción de firmas que tres meses atrás se encontraban ejecutando inversiones de reposición y actualmente invierten escasos fondos, o bien, no realizan erogaciones en dicho concepto.

Según los empresarios consultados, las firmas radicadas en la capital provincial atraviesan una mejor situación actual con respecto a las que operan en el interior. Entre las primeras, la proporción de respuestas “Muy Buena” y “Buena” respecto a la situación actual ascendió al 75%, mientras que en el interior de la provincia se ubicó en un 63%.

Dicha disparidad se reflejó con mayor intensidad en las respuestas de los empresarios según el sector de actividad en el que se encuentra su empresa. Mientras que el 79% y el 77% de las respuestas provenientes de los sectores comercial e industrial reflejó que la actualidad de su empresa es Muy Buena o Buena, respectivamente, en el sector construcción dicha proporción se ubicó en torno al 66%. La peor percepción acerca de la actualidad de las firmas devino del sector agropecuario, ya que tan sólo el 40% de los empresarios manifestó que su empresa se encuentra en dicha condición. De lo anterior, se deduce que las empresas agropecuarias cordobesas son las más afectadas por la coyuntura económica, mientras que las de la construcción se encuentran algo más afectadas que las empresas comerciales e industriales.

Un aspecto negativo de la presente medición es que se resintió notablemente la inversión. El **30% de los encuestados manifestó que no se encuentra realizando ningún tipo de inversión actualmente, más del doble de lo registrado en IV-2012**, cuando dicho porcentaje estuvo en el orden del 14,3%. Entre las alternativas de inversión, equipos físicos de producción fue la más elegida por los empresarios encuestados, con un 39,4% de las respuestas efectivas. Es decir, aumentó durante el primer trimestre la cantidad de empresas que aumentaron la capacidad instalada de la firma o modernizaron sus equipos (en la pasada medición dicha proporción había sido del 33%). Este es sin dudas el dato más favorable en torno a la inversión actual. La explicación de ello puede estar abonada por una cuestión estacional, es decir, durante la primer parte del año las empresas suelen incrementar sus equipos productivos en mayor medida de lo que lo hacen durante el segundo y tercer trimestre.

Gráfico 2: Proporción de los encuestados que se encuentra realizando inversiones. Por rubro
(En porcentaje)



Fuente: ICDA-UCC.

Situación Futura

En los próximos 6 meses el porcentaje de encuestados que espera que la situación de su empresa sea Muy Buena es la mitad con relación a la actualidad (9,0%), mientras que la opción Buena recibió un 53,0% del total de las respuestas, idéntica proporción respecto a la situación actual. Ello denota que las expectativas con respecto a la situación futura de las firmas siguen siendo bastante optimistas. En cuanto a la realización de inversiones en los próximos 6 meses, se observa una notable caída que explica casi en su totalidad el retroceso en el índice de situación futura. Sólo el 42% de los empresarios consultados aseguró que Seguramente o Posiblemente realizará inversiones en los próximos 6 meses, mientras que en la pasada medición dicho porcentaje ascendía al 58%. Incluso, un 22% de los empresarios resaltó que no tiene previsto ejecutar fondos con destino de inversión en dicho lapso, mientras que un 17% adicional remarcó que ello Difícilmente suceda.

En decir, los empresarios cordobeses esperan que durante los próximos 6 meses el clima de negocios se mantenga inalterado, por una caída en la inversión propia y una situación de su empresa similar a la de finales del año 2012.

Política Económica

Por otra parte, **el subíndice que mide la situación institucional en relación a los negocios, fue el de peor desempeño** tal como sucedió en la primera medición. El hecho de que el mismo se encuentre en terreno negativo (-110,0), indica que hubo mayor cantidad de respuestas negativas que positivas. **Se consultó al empresariado cordobés sobre su cuál es su consideración acerca de la actual política económica en relación a los negocios, y el 61,0% manifestó que la misma es Desfavorable (49,0%) o Muy Desfavorable (12,0%).** El 39,0% restante de las respuestas a esta pregunta, se distribuye en las categorías de Indiferente (21,0%), y Favorable (18,0%).

En esta pregunta también se observaron diferencias significativas entre la percepción de los empresarios capitalinos en relación a los del interior de la provincia de Córdoba. Para estos últimos, la política económica representa en mayor medida un escollo para la concreción de negocios. Ello se refleja en el mayor porcentaje de respuestas Muy Desfavorable y Desfavorable, dado que el 69,0% del empresariado del interior provincial se manifestó en ese sentido, en tanto que para los encuestados radicados en la ciudad de Córdoba dicho porcentaje ascendió al 54,0%. En ambos casos, dicha proporción aumentó con respecto a la medición pasada, posiblemente por la volatilidad en el mercado cambiario (formal e informal), como así también por la incertidumbre respecto al manejo macroeconómico general (particularmente respecto a las cuentas fiscales y la política anti-inflacionaria).

Finalmente, **la segunda medición del ICNIC arroja como principal conclusión que el Clima de Negocios e Inversión en la provincia de Córdoba es INCIERTO durante el primer trimestre del año 2013.** Las expectativas de las empresas cordobesas sobre la situación futura son levemente favorables, en igual medida que la situación actual de las firmas. Por su parte, el clima institucional fue ampliamente reprobado por la mayor cantidad de los empresarios encuestados.

* En los próximos días se encontrará disponible para su descarga una versión más completa del presente informe, ingresando en la página web del ICDA: <http://www.icda.uccor.edu.ar/ICNIC>.