



Índice de Expectativas Industriales (IEI)¹

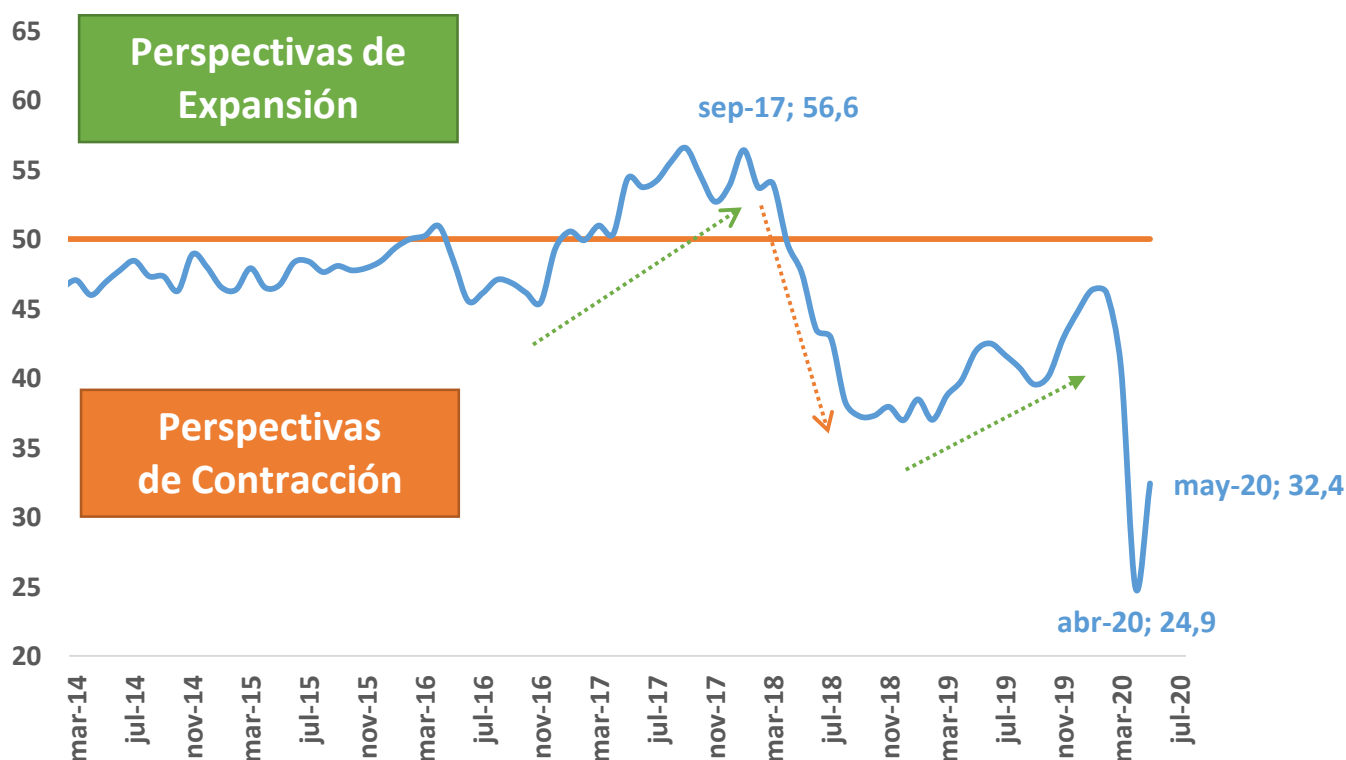
Informe Mayo 2020

Mejoran las perspectivas, pero aún siguen siendo negativas

Resumen ejecutivo

- En mayo mejoran las expectativas industriales en relación con el mes anterior.
- Las expectativas industriales continúan en el área de perspectivas de contracción.

Índice de Expectativas Industriales



* El mes de abril y mayo de 2020 corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE.

Fuente: Elaboración del Instituto de Economía (INECO) - UADE sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE

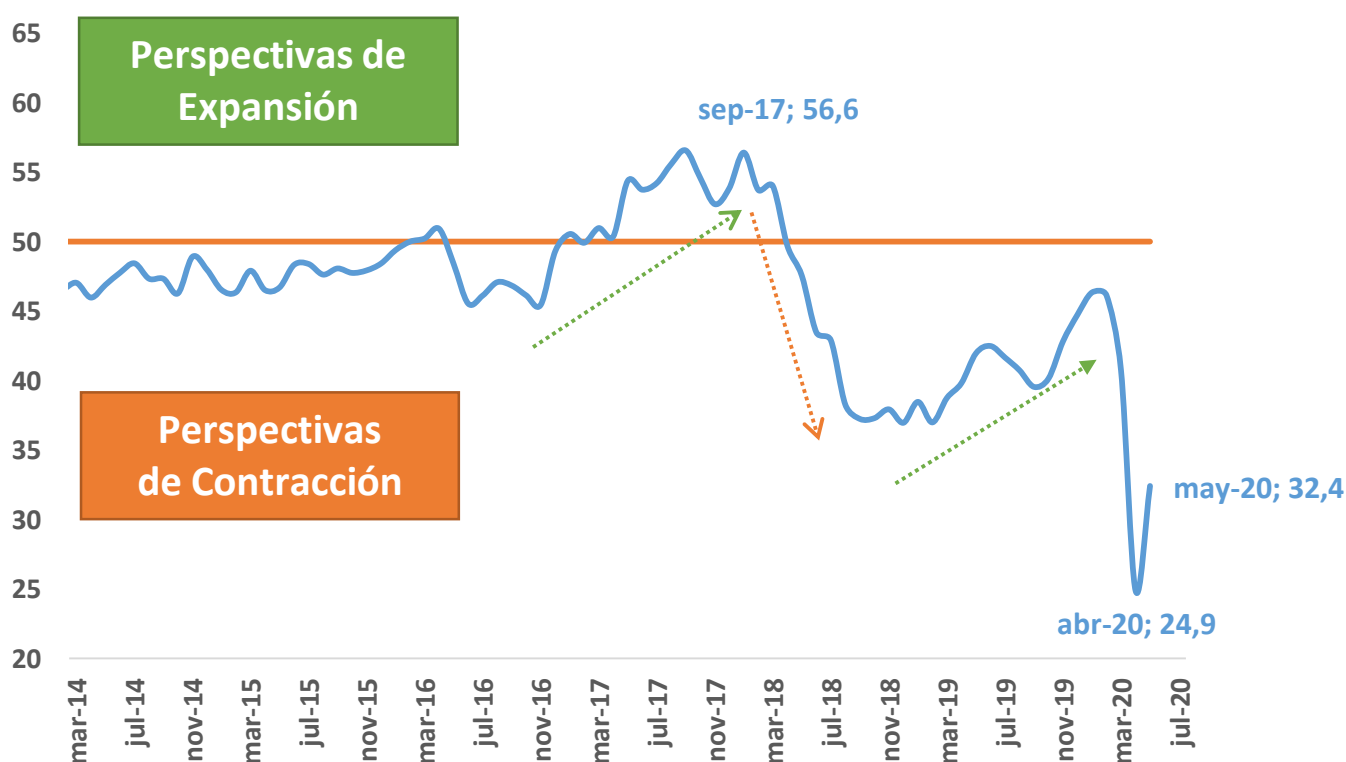
¹ Este indicador sigue una metodología similar al Índice PMI publicado por *el Institute of supply Managers* en EE.UU.

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

En mayo el indicador presenta un valor de 32,4 el cual representa una mejora con respecto al mes anterior, el más bajo de toda la serie. En abril, luego del brote del Covid-19 las expectativas industriales se desplomaron, tocando el valor más bajo de toda la serie 24.9.

Si bien se observa una mejora en las expectativas con respecto al mes de abril, las perspectivas todavía se muestran en el área de contracción y muy por debajo de los valores históricos.

Gráfico 1: Índice de Expectativas Industriales



El mes de abril y mayo de 2020 corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE.

Fuente: Elaboración del Instituto de Economía (INECO) - UADE sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) – UADE.

Como puede apreciarse en la Tabla 1, en mayo 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 la mejora en las expectativas de la producción industrial y de las horas trabajadas. Las expectativas sobre la evolución de la dotación de personal se mantienen relativamente estables y las perspectivas de la utilización de la capacidad instalada caen levemente. En el grafico 3 se puede observar la evolución de los componentes del índice.

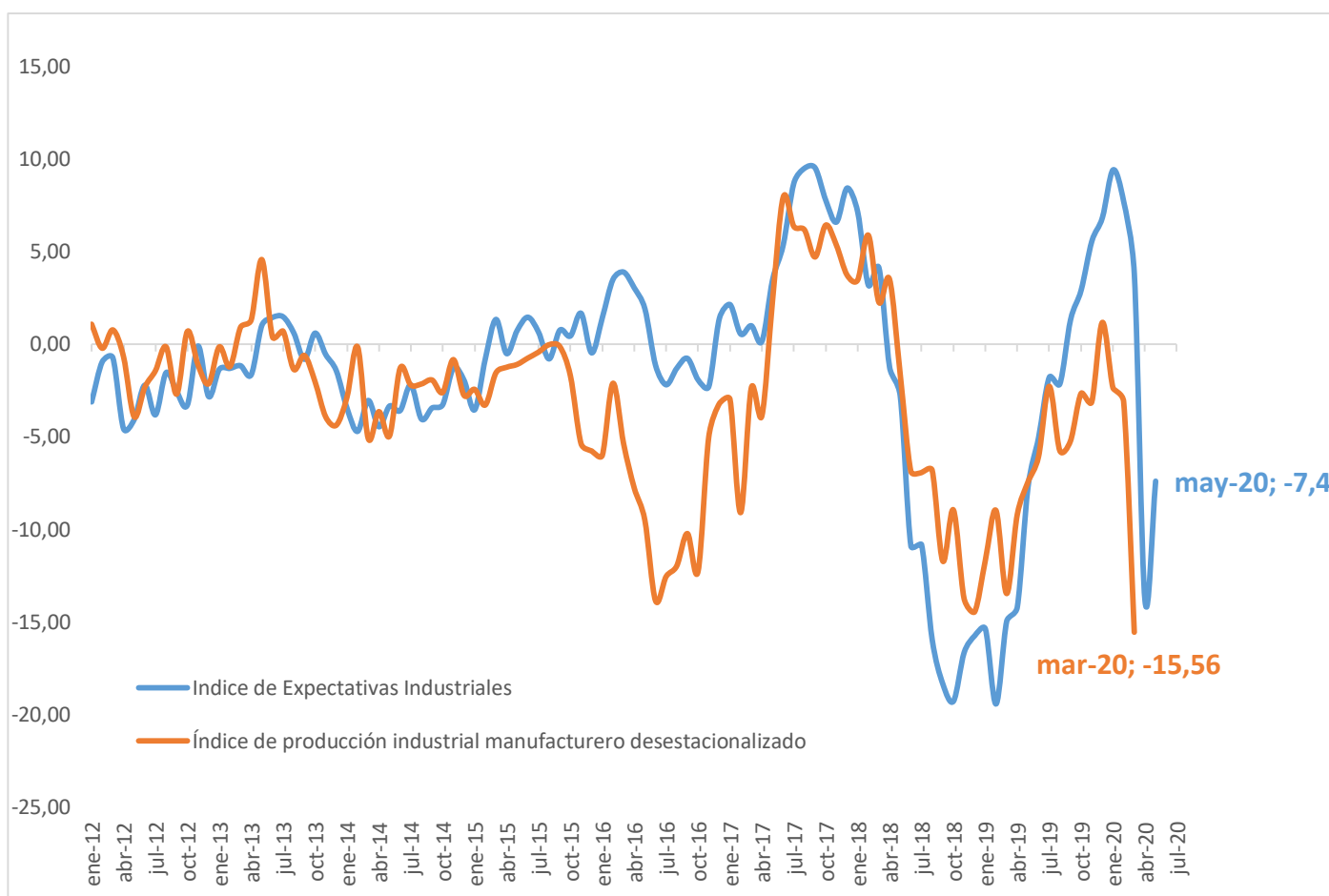
Tabla 1: Índice de Expectativas Industrial – Nivel

Concepto	May-20	dif	Abr-20	dif	Mar-20	dif	Feb-20
Producción Industrial Esperada	30.6	15.2	15.4	-26.1	41.5	-8.5	50.0
Dotación de personal	22.2	0.7	21.5	-19.0	40.5	-4.8	45.2
Horas trabajadas	34.7	16.2	18.4	-18.3	36.8	-6.2	43.0
Expec, Utilización de Capacidad	42.3	-2.0	44.3	0.0	44.3	-2.2	46.5
Índice de Expectativas Industriales	32.4	7.5	24.9	-15.9	40.7	-5.4	46.2

Fuente: Elaboración del Instituto de Economía (INECO) - UADE sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) – UADE.

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 grafico 2 se puede observar dichas similitudes.

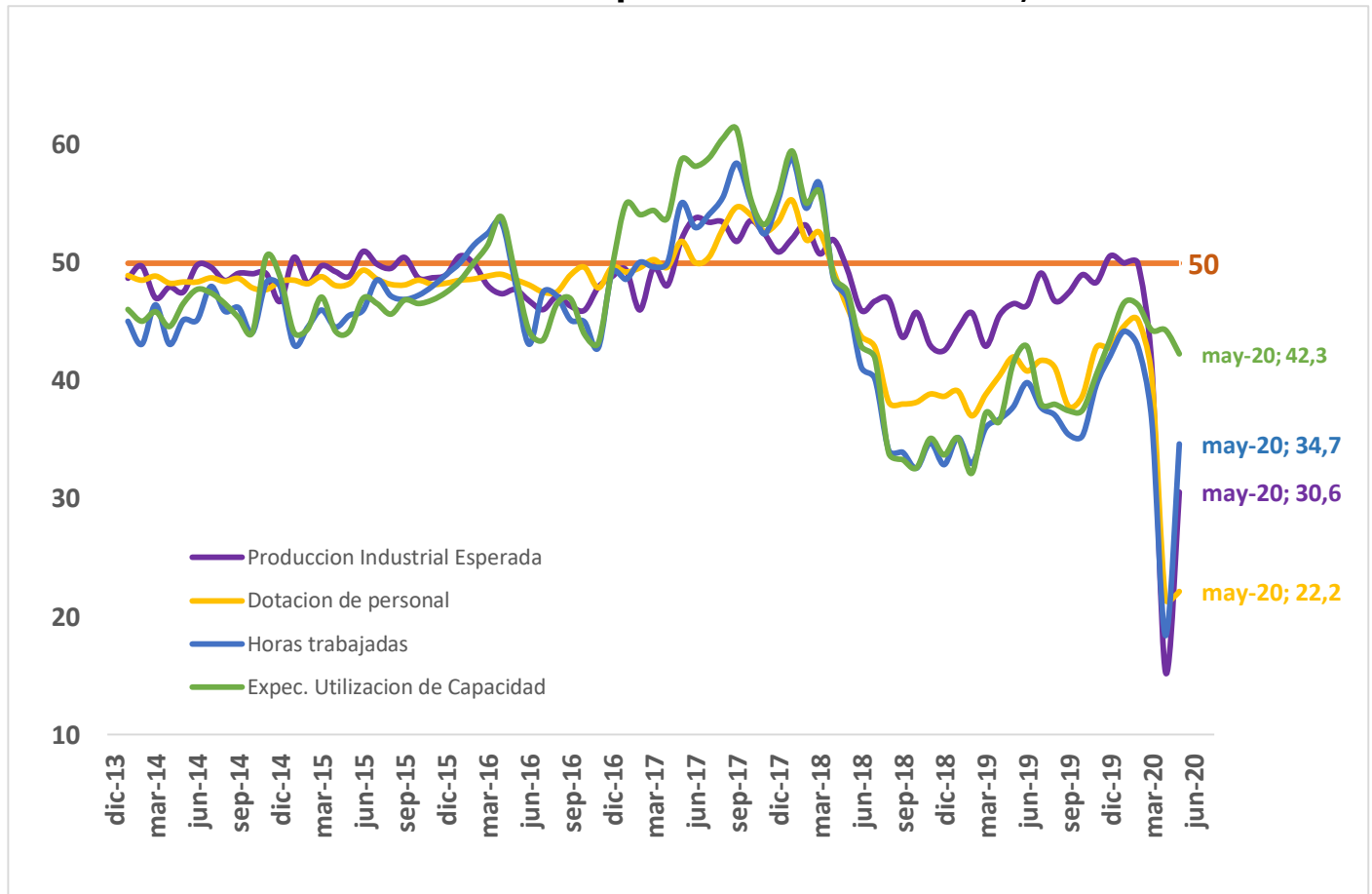
Gráfico 2: Índice de Expectativas Industriales (INECO) e Índice de producción industrial manufacturero (INDEC). Variaciones anuales.



El mes de abril y mayo de 2020 corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE.

Fuente: Elaboración del Instituto de Economía (INECO) - UADE sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE

Gráfico 3: Índice de Expectativas Industriales, rubros



El mes de abril y mayo de 2020 corresponden a encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE.

Fuente: Elaboración del Instituto de Economía (INECO) - UADE sobre la base de información del INDEC y encuestas realizadas por el Instituto de Economía (INECO) – UADE.

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 (INECO) - UADE 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 industrial realizadas por el Instituto de Economía (INECO) - UADE 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 el Instituto de Economía (INECO) - UADE. 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 Instituto de Economía (INECO) - UADE. 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 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