

Índice de Clima de Negocios® (ICN UB) IT14. Variaciones trimestrales y anual			
ÍNDICE	IT14	IT14 / IVT13	IT14 / IT13
ICN® UB	61,0	-14,3%	-12,3%
IRE UB	89,5	-2,8%	6,4%
ICE UB	32,6	-38,5%	-40,3%

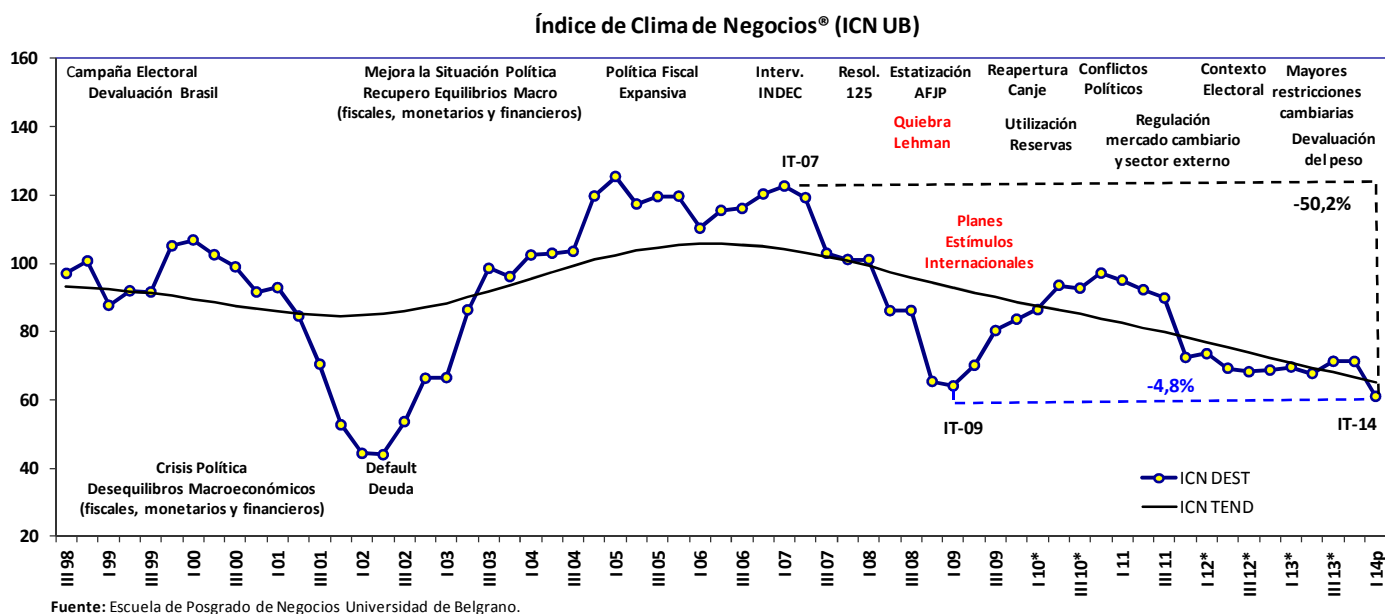
El Índice de Clima de Negocios® se ubica en el nivel más bajo luego de superada la crisis de la convertibilidad. El comportamiento es compatible con un escenario de recesión económica.

SÍNTESIS EJECUTIVA – PRIMER TRIMESTRE DE 2014

Índice de Clima de Negocios® (ICN) registra una caída trimestral de 14,3% y se ubica 18% por debajo del valor promedio de 2009; año en el cual el bajo clima de negocios coincidió con una caída de la actividad económica en un 4% y de la inversión en 2%. En relación al 2013, la variación negativa es del 12,3%. Desde el año 2007 la tendencia es decreciente (ver gráficos).

Índice de Rentabilidad Empresarial (IRE) descendió un 2,8% a nivel trimestral. Este comportamiento obedece al estancamiento de la actividad económica y al incremento de los costos por la aceleración inflacionaria durante este periodo. En términos anuales, la variación fue de 6,4%.

Índice de Clima Esperado (ICE) en términos trimestrales el descenso fue de 38,5%. Esto se debe a la caída de las expectativas económicas como consecuencia del ajuste del tipo de cambio durante el mes de enero, de la aceleración inflacionaria, a las perspectivas de recesión económica para el año y a la incertidumbre sobre el resultado final de las paritarias. Además, por el incremento de las tasas de interés impulsadas por el gobierno con la finalidad de reducir la demanda de dólares y atenuar la inflación. En términos anuales, la variación es negativa en 40,3%.



Índice de Clima de Negocios®

En el IT-14 registró un descenso trimestral de 14,3% y en la comparación anual la variación negativa fue de 12,3%. El índice luego de dos trimestres se ubica nuevamente por debajo de la tendencia.

A partir del comportamiento histórico reciente se observa que el IT-14 es un nuevo mínimo histórico para la serie desde principios de 2007. Entre el IT-07 y el IT-14 el descenso es de un 50%. Y con respecto al mínimo anterior (IT-09) la caída es de 4,8% (ver gráfico en la página anterior).

El valor del índice en el IT-14 (61,03) es 32% inferior al promedio histórico de la serie.

La tendencia disminuyó respecto al trimestre anterior en un 2,2%. En términos anuales, el descenso fue de 8,3% y acumula 30 trimestres de caída consecutivas.

Índice de Rentabilidad Empresarial

La variación trimestral fue negativa en 2,8%. En la comparación anual, se registró un crecimiento de 6,4%.

El valor del índice en el IT-14 (89,5) es 20% inferior al promedio entre el IT-05 y el IT-07 y 10% menor al promedio histórico de la serie.

La tendencia disminuyó 0,8% respecto al trimestre anterior. En términos anuales, el descenso fue de 3,3% y registra 31 trimestres de caída consecutiva.

Índice de Clima Esperado

En términos trimestrales, el descenso fue de 38,5%. Esta variación negativa es la mayor desde fines de 2008. En la comparación anual, disminuyó un 40,3%.

El valor del índice en el IT-14 (32,6) es un nuevo mínimo histórico para la serie desde principios de 2007. Con respecto a los valores promedios registrados durante el IT-05 y IT-07 la caída es de 74%.

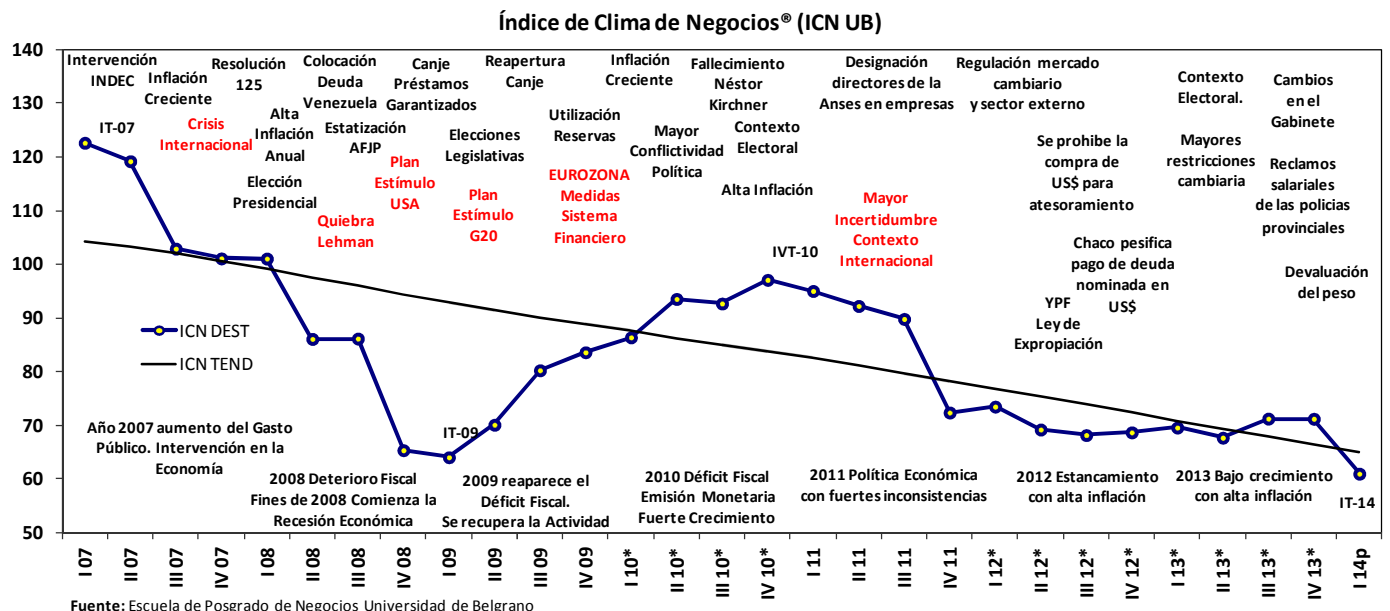
La tendencia disminuyó 4,6% con respecto al trimestre anterior, y registra una variación anual negativa de 16,1%. A su vez, su comportamiento muestra 29 trimestres de descenso consecutivos.

Perspectivas

Para 2014 se espera que la actividad registre un comportamiento negativo como consecuencia de la caída del poder adquisitivo del salario, del deterioro de las expectativas económicas en general y del incremento de las tasas de interés. En el caso de la inflación, el escenario más optimista es que se ubique entre el 30 y el 35%.

Se estima que la incertidumbre se mantenga elevada hasta que las autoridades definan la evolución de las cuentas públicas, la emisión monetaria necesaria para financiar el déficit fiscal y el comportamiento de las variables monetarias. De estas variables dependerá la dinámica de las reservas, del tipo de cambio, la inflación y la conflictividad laboral de los próximos meses.

En este contexto, el clima de negocios se mantendrá en los bajos valores actuales, por lo tanto es de esperar que las empresas continúen retrasando sus decisiones de inversión.



Anexo Estadístico:

Trim	ÍNDICE RENTABILIDAD EMPRESARIAL						Trim	ÍNDICE DE CLIMA ESPERADO						Trim	ÍNDICE DE CLIMA DE NEGOCIOS					
	Dest	Var T	Var A	Tend	Var T	Var A		Dest	Var T	Var A	Tend	Var T	Var A		Dest	Var T	Var A	Tend	Var T	Var A
I 07	117,6	5,1%	4,8%	109,9	-0,4%	-1,0%	I 07	125,9	-1,9%	17,2%	98,6	-1,1%	-1,7%	I 07	122,6	1,9%	11,2%	104,2	-0,7%	-1,3%
II 07	112,3	-4,5%	-2,5%	109,4	-0,5%	-1,4%	II 07	128,3	1,8%	9,3%	97,1	-1,5%	-3,4%	II 07	119,2	-2,8%	3,2%	103,2	-1,0%	-2,4%
III 07	107,2	-4,5%	0,0%	108,7	-0,6%	-1,8%	III 07	98,0	-23,6%	-22,3%	95,3	-1,9%	-5,0%	III 07	102,9	-13,7%	-11,3%	102,0	-1,2%	-3,3%
IV 07	111,5	4,0%	-0,3%	108,0	-0,7%	-2,2%	IV 07	90,4	-7,7%	-29,6%	93,2	-2,1%	-6,5%	IV 07	101,1	-1,8%	-16,0%	100,6	-1,4%	-4,2%
I 08	109,7	-1,7%	-6,7%	107,2	-0,8%	-2,5%	I 08	92,8	2,6%	-26,3%	91,0	-2,4%	-7,6%	I 08	101,1	0,0%	-17,6%	99,1	-1,5%	-4,9%
II 08	105,9	-3,5%	-5,7%	106,3	-0,8%	-2,8%	II 08	66,4	-28,4%	-48,2%	88,8	-2,5%	-8,6%	II 08	86,1	-14,8%	-27,8%	97,5	-1,6%	-5,5%
III 08	105,7	-0,1%	-1,4%	105,4	-0,9%	-3,1%	III 08	64,8	-2,4%	-33,9%	86,5	-2,5%	-9,2%	III 08	86,2	0,1%	-16,3%	95,9	-1,6%	-5,9%
IV 08	95,3	-9,8%	-14,5%	104,4	-0,9%	-3,3%	IV 08	35,8	-44,8%	-60,5%	84,4	-2,5%	-9,5%	IV 08	65,4	-24,1%	-35,3%	94,4	-1,6%	-6,2%
I 09	92,9	-2,6%	-15,4%	103,4	-1,0%	-3,5%	I 09	37,3	4,3%	-59,8%	82,3	-2,4%	-9,5%	I 09	64,1	-2,0%	-36,6%	92,9	-1,6%	-6,3%
II 09	97,1	4,6%	-8,3%	102,4	-1,0%	-3,7%	II 09	43,0	15,2%	-35,3%	80,5	-2,2%	-9,3%	II 09	70,1	9,4%	-18,6%	91,5	-1,5%	-6,2%
III 09	102,8	5,9%	-2,8%	101,4	-1,0%	-3,8%	III 09	55,7	29,5%	-14,1%	78,8	-2,1%	-8,9%	III 09	80,3	14,5%	-6,8%	90,1	-1,5%	-6,1%
IV 09	104,0	1,2%	9,1%	100,3	-1,0%	-3,9%	IV 09	64,2	15,3%	79,4%	77,3	-1,9%	-8,4%	IV 09	83,6	4,2%	27,9%	88,8	-1,4%	-5,9%
I 10*	104,0	0,0%	12,0%	99,3	-1,1%	-4,0%	I 10*	69,2	7,9%	85,6%	75,8	-1,9%	-7,9%	I 10*	86,4	3,3%	34,8%	87,6	-1,4%	-5,7%
II 10*	107,1	3,0%	10,3%	98,2	-1,1%	-4,1%	II 10*	80,7	16,5%	87,7%	74,5	-1,8%	-7,5%	II 10*	93,6	8,3%	33,4%	86,3	-1,4%	-5,6%
III 10*	100,0	-6,6%	-2,8%	97,1	-1,1%	-4,3%	III 10*	83,8	3,9%	50,6%	73,1	-1,8%	-7,2%	III 10*	92,7	-0,9%	15,5%	85,1	-1,4%	-5,6%
IV 10*	97,9	-2,1%	-5,9%	95,9	-1,2%	-4,4%	IV 10*	98,0	16,9%	52,7%	71,7	-1,9%	-7,2%	IV 10*	97,1	4,7%	16,1%	83,8	-1,5%	-5,6%
I 11	98,0	0,1%	-5,8%	94,8	-1,2%	-4,5%	I 11	91,2	-6,9%	31,7%	70,2	-2,1%	-7,4%	I 11	95,1	-2,1%	10,0%	82,5	-1,6%	-5,8%
II 11	90,8	-7,3%	-15,2%	93,7	-1,2%	-4,5%	II 11	94,4	3,6%	17,0%	68,6	-2,3%	-7,9%	II 11	92,3	-2,9%	-1,4%	81,1	-1,6%	-6,0%
III 11	88,9	-2,2%	-11,1%	92,6	-1,1%	-4,6%	III 11	89,5	-5,2%	6,8%	66,9	-2,5%	-8,5%	III 11	89,8	-2,6%	-3,1%	79,7	-1,7%	-6,3%
IV 11	83,3	-6,3%	-14,9%	91,6	-1,1%	-4,5%	IV 11	63,4	-29,2%	-35,3%	65,0	-2,7%	-9,3%	IV 11	72,4	-19,4%	-25,4%	78,3	-1,8%	-6,6%
I 12*	83,6	0,4%	-14,7%	90,6	-1,1%	-4,4%	I 12*	62,9	-0,8%	-31,0%	63,1	-3,0%	-10,1%	I 12*	73,5	1,5%	-22,7%	76,8	-1,9%	-6,9%
II 12*	80,7	-3,5%	-11,2%	89,7	-1,0%	-4,3%	II 12*	57,9	-7,9%	-38,7%	61,1	-3,2%	-11,0%	II 12*	69,3	-5,8%	-24,9%	75,3	-1,9%	-7,1%
III 12*	83,1	2,9%	-6,5%	88,8	-1,0%	-4,1%	III 12*	51,7	-10,7%	-42,2%	59,0	-3,4%	-11,8%	III 12*	68,2	-1,5%	-24,1%	73,9	-2,0%	-7,4%
IV 12*	87,6	5,4%	5,1%	88,0	-0,9%	-4,0%	IV 12*	52,2	0,9%	-17,7%	56,9	-3,6%	-12,5%	IV 12*	68,7	0,7%	-5,1%	72,4	-2,0%	-7,5%
I 13*	84,1	-3,9%	0,6%	87,2	-0,9%	-3,8%	I 13*	54,6	4,6%	-13,2%	54,7	-3,8%	-13,3%	I 13*	69,6	1,3%	-5,3%	70,9	-2,0%	-7,7%
II 13*	87,2	3,6%	8,0%	86,4	-0,9%	-3,6%	II 13*	48,2	-11,7%	-16,8%	52,5	-4,0%	-14,0%	II 13*	67,7	-2,7%	-2,2%	69,4	-2,1%	-7,9%
III 13*	90,2	3,5%	8,6%	85,7	-0,8%	-3,5%	III 13*	50,4	4,7%	-2,5%	50,3	-4,2%	-14,7%	III 13*	71,3	5,2%	4,5%	68,0	-2,1%	-8,0%
IV 13*	92,1	2,1%	5,2%	85,0	-0,8%	-3,4%	IV 13*	53,0	5,0%	1,6%	48,1	-4,4%	-15,4%	IV 13*	71,3	0,0%	3,7%	66,5	-2,2%	-8,2%
I 14p	89,5	-2,8%	6,4%	84,3	-0,8%	-3,3%	I 14p	32,6	-38,5%	-40,3%	45,9	-4,6%	-16,1%	I 14p	61,0	-14,3%	-12,3%	65,0	-2,2%	-8,3%

Fuente: USE EPN UB

* Datos provisorios

Fuente: USE EPN UB

* Datos provisorios

Fuente: USE EPN UB

* Datos provisorios

Notas Metodológicas

El **Índice de Clima de Negocios®** de la Escuela de Posgrado en Negocios de la Universidad de Belgrano es un indicador macroeconómico que captura el contexto bajo el cual las empresas desarrollan su actividad y toman decisiones de inversión y/o expansión del gasto. Se compone de dos indicadores que miden la **Rentabilidad Empresarial** (situación actual) y el **Clima Esperado** (situación futura).

El **Índice de Rentabilidad Empresarial (IRE UB)** estima el comportamiento de los ingresos y egresos de las empresas. Este índice depende de la evolución de la actividad, del tipo de cambio, de los costos de los factores de producción y de la inflación. Así, cada vez que la rentabilidad de las empresas crece, el IRE UB mejora, y por lo tanto la situación actual es más favorable. Por el contrario, cuando la rentabilidad decrece, la situación actual será menos favorable.

El **Índice de Clima Esperado (ICE UB)** estima el entorno futuro para realizar negocios, a partir de las expectativas y de la evolución de la tasa de referencia que utilizan las empresas para tomar decisiones de inversión y de financiamiento. Así, una mejora en estas variables impactarán favorablemente en el ICE UB, mientras que si sucede lo contrario, el impacto será una situación futura menos favorable.

Escuela de Posgrado en Negocios (EPN) - Unidad de Servicios Empresariales (USE)

Decano: Dr. Alberto Rubio - **Economistas:** Lic. Marcos Ochoa y Lic. Mariano Merlo

<http://www.ub.edu.ar> - unidad.servicios@ub.edu.ar

Marcelo T. de Alvear 1560 – C1060AAD - Buenos Aires, Argentina

contenida en este informe puede ser utilizada siempre que se cite la fuente.