

# Inversión en Jujuy: metodología y estimación de indicadores de confianza

Luciana Quintana  
Ricardo G. Martínez  
Fernando Medina



Este documento fue preparado por Ricardo G. Martínez, funcionario de la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, y Luciana Quintana y Fernando Medina de la Fundación Jujeña para el Desarrollo Sustentable (FUJUDES) en el marco del convenio entre la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (CEPAL), la Fundación Jujeña para el Desarrollo Sustentable (FUJUDES) y la Universidad Nacional de Jujuy (UNJU).

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

Publicación de las Naciones Unidas

LC/W.175 - LC/BUE/W.23

Copyright © Naciones Unidas, febrero del 2008. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N. Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

# Índice

Resumen .....	5
I. Introducción .....	7
II. Información básica.....	9
III. Empresas participantes (a través de sus ejecutivos) .....	11
IV. Metodología de estimación.....	13
1. Fórmula de cálculo .....	13
2. La encuesta.....	15
3. Fecha técnica.....	16
4. Cálculo de los índices de confianza para la inversión .....	16
5. Análisis de la evolución de los índices de confianza para la inversión respecto del índice de producción industrial.....	31
6. Análisis de la evolución de los índices de confianza para la inversión respecto del indicador mensual de la actividad económica nacional .....	33
V. Antecedentes .....	37
VI. Difusión .....	41
Bibliografía.....	43



## Resumen

El objetivo de este trabajo es divulgar el conocimiento de la metodología para la elaboración de un indicador que mida la evolución de la confianza para invertir, la demanda de los productos más sensibles en la economía local, como así también conocer cuál es el nivel de inventarios de las empresas más representativas a lo largo del tiempo.

El trabajo se desarrolla alrededor de una encuesta de opinión dirigida a los ejecutivos de las empresas localizadas en la economía jujeña. Luego, se aplica una metodología para la obtención de los resultados pertinentes. El índice de Confianza para la Inversión en Jujuy (ICINJuy) mide la percepción de los ejecutivos respecto de los mercados en donde desarrollan sus actividades.

La recolección y el procesamiento de las encuestas están a cargo de la Fundación Jujeña para el Desarrollo Sustentable (FUJUDES) con la asistencia de la Universidad Nacional de Jujuy y la Secretaría de Ingresos Públicos de la provincia. La ventaja de utilizar la información directamente de fuentes primarias implica una serie de consideraciones importantes: confiabilidad, cobertura y rápida disponibilidad de los datos.



## I. Introducción

La línea de tareas llevadas a cabo desde el año 2007 comprendió, entre otros tópicos, el entendimiento de la economía local en términos de su desempeño económico. En una primera etapa se elaboró el índice de producción industrial de Jujuy con periodicidad mensual desde el año 1996 (Martínez y Medina, 2007). También se encuentran en desarrollo indicadores relacionados con la construcción, empleo y distribución del ingreso.

Este trabajo tiene dos objetivos claros: por un lado, concentrar en un indicador la confianza que existe para la inversión en cuanto a las decisiones sectoriales (vinculadas a la propia empresa del encuestado) y, por otro lado, involucrar aspectos relacionados con las expectativas personales en materia macroeconómica, ya que es un público informado sobre asuntos económicos y financieros.

En este documento se presenta la metodología y estimación del índice de confianza para la inversión, estrechamente vinculado al desempeño industrial. Este último muestra la evolución del sector manufacturero y, de acuerdo al análisis de los datos, es una buena medida para entender la economía jujeña en su conjunto. El índice de confianza, por su parte, resulta de consultar a los empresarios (o ejecutivos) pertenecientes a una amplia gama de actividades económicas de la provincia cuáles son, según su criterio, las perspectivas o percepciones que tienen respecto a la demanda de sus productos a lo largo del año y, también, a la posibilidad de realizar inversiones en el futuro.

Además, los índices de confianza son extremadamente útiles para el análisis de la coyuntura y el seguimiento del ciclo económico. Se obtienen a partir de una encuesta de opinión preparada a tal efecto. Las preguntas involucradas se corresponden no sólo con la decisión de invertir en la economía local sino, también, con las intuiciones o perspectivas de los propios agentes en cuanto al desempeño de los negocios que están desarrollando o que esperan desarrollar en el futuro inmediato.

Las preguntas involucradas para el seguimiento de la coyuntura económica son las siguientes: ¿cómo considera al momento actual para realizar inversiones?, ¿cómo considera al ámbito de los negocios para realizar inversiones en los próximos seis meses?, ¿cómo considera, al momento actual, el estado de la demanda de sus productos/servicios?, ¿cómo considera el estado de la demanda de sus productos/servicios para los próximos tres meses?, y ¿cómo considera, al momento actual, el nivel de *stock* de sus productos? El modelo de encuesta se presenta en la sección IV.

El trabajo está estructurado en seis secciones, en la segunda parte se desarrollan aspectos vinculados a la información básica, en la tercera se enumeran las empresas participantes a través de sus representantes ejecutivos, en la cuarta se referencia a la metodología de cálculo, además de presentar la encuesta que se envía a los empresarios o ejecutivos, se incursiona en la fórmula de cálculo y en los resultados obtenidos en los diferentes relevamientos de campo, además de una ficha técnica en donde se sintetizan las principales características del indicador, por último, se testea el indicador aquí presentado en relación al índice de producción industrial de Jujuy y al estimador mensual de la actividad económica del INDEC. En la sección V se informa acerca de los antecedentes en la materia, tanto a nivel internacional como local, y en la sección VI se presentan los distintos mecanismos de difusión con que cuenta la FUJUDES.

El Índice de Confianza para la Inversión (ICINJujuy) fue elaborado por la FUJUDES en conjunto con la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires y contó con el apoyo de la Universidad Nacional de Jujuy y de la Secretaría de Ingresos Públicos. También cabe mencionar el agradecimiento a todas las empresas, en particular, al personal jerárquico que amablemente contribuyó, a través de sus respuestas, a los resultados de este proyecto y a las autoridades que de una u otra manera hicieron posible la ejecución de este trabajo.

El proyecto de fortalecimiento del sistema estadístico de la provincia de Jujuy comenzó en el mes de enero de 2007, con la firma de un convenio entre la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires y la Fundación Jujeña para el Desarrollo Sustentable (FUJUDES). Posteriormente, adhirió al convenio la Universidad Nacional de Jujuy (UNJU) a través de la Resolución N° 695/07 y, más tarde, se incorporó la Secretaría de Ingresos Públicos del Ministerio de Hacienda de la Provincia a través de un convenio adicional.

La tarea de la CEPAL, junto a los técnicos de la FUJUDES, de la Universidad y de la Secretaría, se centró en la elaboración y análisis de indicadores macroeconómicos con el fin de generar una línea de base que sustente la información correspondiente a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM); además de la utilidad de este tipo de indicadores en cuanto al entendimiento de la coyuntura económica y el desarrollo productivo de la provincia.

También es importante agradecer a las personas que colaboraron en el desarrollo de este trabajo: Daniel Vega y Natalia Magrino (Oficina de la CEPAL en Buenos Aires) y Gabriel Bernal (FUJUDES); y los comentarios y apoyo de Eduardo Nogués, Bernardo Kosacoff, Ernesto Altea, Daniel Heymann, Humberto Quintana, Juan Carlos A. Propatto, Guillermo Sapag, Adrián Ramos, Luis Lucioni y Martín Verzini.



## II. Información básica

El Índice de Confianza para la Inversión en Jujuy (ICINjuy) se calcula a partir de una encuesta sobre perspectivas de inversión, demanda y nivel de *stock* cuya periodicidad es cercana a la trimestral.<sup>1</sup>

La unidad de muestreo son las principales empresas que operan en la provincia de Jujuy, mientras que la unidad de análisis está compuesta por los ejecutivos o personal jerárquico de estas mismas empresas.

Los datos son recopilados a partir de un cuestionario estructurado con cinco preguntas de actualidad, tres relacionadas a la situación actual de la empresa cuyo miembro es encuestado, y las dos restantes referidas a expectativas de mediano plazo.

Por su parte, el índice de confianza para la inversión comprende las cuatro primeras preguntas (relacionadas con la inversión y la demanda de los productos), y se dejan de lado las respuestas sobre los niveles de inventarios, que funciona como un espejo de la tendencia de la demanda y también como control de la misma.

La encuesta es aplicada a una muestra de 25 gerentes u otro personal de jerarquía de las principales empresas de la economía jujeña y se realiza desde el mes de agosto del 2007, por tanto, a la fecha, se obtuvieron dos relevamientos de campo.

El cuestionario es enviado por correo electrónico y las respuestas se obtuvieron por la misma vía<sup>2</sup> de comunicación.

---

<sup>1</sup> El trabajo de campo se realiza en los meses de marzo, junio, agosto y noviembre. La elección de los mismos se debió al descarte de los períodos vacacionales o con abundantes días festivos como son los meses de febrero, julio y diciembre.

<sup>2</sup> El cuestionario sólo lleva unos pocos minutos en cuanto a su llenado, sin embargo, siempre es necesario mantener un contacto permanente con el empresario para recordar su envío y rápida respuesta. En ese sentido, se decidió incorporar el cuestionario al cuerpo del e-mail correspondiente para que la respuesta sea espontánea, es decir, se evitó enviar el cuestionario en un archivo de texto ya que este mecanismo redundaba en una demora de las respuestas.



### III. Empresas participantes (a través de sus ejecutivos)

Las empresas participantes a través de sus ejecutivos comprenden, como ya se señaló, un total de 25. La cobertura en términos de los sectores de actividad involucrados es lo bastante amplia para que la muestra sea representativa de la economía jujeña. En ese sentido, como se puede observar en el cuadro que se presenta a continuación, las empresas productoras de bienes totalizaron unas 20 y las de servicios, unas nueve. Cabe destacar que algunas de las firmas comprenden los dos rubros de actividad tanto de producción como comercial.

La industria manufacturera es el sector con mayor representatividad de la muestra, alrededor del 52% de la cantidad empresas seleccionadas, le sigue el comercio con poco menos del 21%, luego aparece la construcción con casi el 14%, los sectores generadores de electricidad, gas y agua, con más del 10% y, por último, se registra el sector agropecuario con alrededor del 3%.

**CUADRO 1**  
**EMPRESAS PARTICIPANTES CLASIFICADAS POR SECTOR DE ACTIVIDAD**

<b>Empresa</b>	<b>Sector de actividad</b>
Agua de los Andes	Electricidad, gas y agua
Alberdi	Comercio/Agropecuario
Autulux	Comercio
Bellomo	Construcción
Cooperativa Tabacalera	Industria
Dulces Otito	Industria
Ejesa	Electricidad, gas y agua
Electroquímica	Industria
Espan	Comercio/Industria
Exincor	Industria
Flama	Industria
Forestal	Industria
Gasnor	Electricidad, gas y agua
Grenni	Construcción

<b>Empresa</b>	<b>Sector de actividad</b>
Ledesma	Industria
Libal	Industria
Minetti	Industria
Nova	Comercio
Ortiz	Comercio/Industria
Papelnoa	Industria
Pucará	Industria
Río Grande	Industria
Salta refrescos	Comercio/Industria
Savio	Construcción
Villanueva	Construcción

Fuente: FUJUDES.

## IV. Metodología de estimación

### 1. Fórmula de cálculo

La metodología de estimación comprendió la asignación de un valor para cada respuesta; de tal manera que las respuestas positivas tengan el valor más alto y las negativas el más bajo, mientras que las respuestas más moderadas obtengan un valor intermedio.

El Índice de Confianza para la inversión utiliza una escala de -100 a 100, en orden creciente de optimismo. El resto de los valores son puntos de valoración intermedia en donde el cero se corresponde con una opinión neutral del encuestado. En síntesis, los valores que se asignan a las respuestas de contexto económico como “muy bueno” y “bueno” son 100 y 50, respectivamente, por otro lado las respuestas cuya valoración -100 y -50, se califican como “muy malo” y “malo”. El valor cero (“normal”) significa una respuesta en que las condiciones subyacentes no se modificaron entre el período de consulta y el anterior.

Cabe destacar que esta manera de valorizar las respuestas de los encuestados comprendió a cuatro de las cinco preguntas propuestas, ya que la última pregunta del cuestionario (referida a los niveles de inventarios) se contemplan sólo tres asignaciones: alto, igual y bajo, en este caso los valores elegidos para ponderar fueron -100, 0 y 100.<sup>3</sup>

La asignación de los valores por cada respuesta se presentan en los cuadros a continuación: el cuadro 2 refiere a las primeras cuatro preguntas y el cuadro 3 a la restante.

---

<sup>3</sup> Respecto de esta última pregunta, vale destacar que los cuestionarios no son respondidos por todos los encuestados, dado que la operatoria productiva de algunas de las empresas involucradas no contempla la acumulación de inventarios.

**CUADRO 2**  
**VALORACIÓN DE LAS RESPUESTAS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN**  
*(Preguntas 1 a 4)*

<b>Respuesta:</b>	<b>Muy Buena</b>	<b>Buena</b>	<b>Normal</b>	<b>Mala</b>	<b>Muy Mala</b>
Ponderación	100	50	0	-50	-100

Fuente: elaboración propia.

**CUADRO 3**  
**VALORACIÓN DE LAS RESPUESTAS DEL ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN**  
*(Pregunta 5)*

<b>Respuesta:</b>	<b>Alto</b>	<b>Normal</b>	<b>bajo</b>
Ponderación	100	0	-100

Fuente: elaboración propia.

El agregado de todos los encuestados por cada respuesta se obtiene de la siguiente manera: se multiplica el número de respuestas en cada opción por su correspondiente ponderación, luego, se suman los valores obtenidos a través de ese procedimiento y se divide por el número total de respuestas.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$ICIN_{juy} = \frac{\sum_{i=1}^n r_i^j \cdot v_i^j}{n}$$

En donde:

ICIN<sub>juy</sub> = Índice de confianza para la inversión.

r = respuesta de la pregunta i de la encuesta j.

v = valoración de la pregunta i de la encuesta j.

n = cantidad e respuestas.

El nivel general del índice surge del promedio de los índices de cada pregunta obteniendo de esta manera el índice de confianza. Al efectuar un promedio simple, las ponderaciones de cada variable asumen un valor homogéneo. Asimismo, cabe recordar que el índice de confianza para la inversión comprende las primeras cuatro preguntas, dejando de lado las respuestas sobre los niveles de inventarios. En términos del agregado, se dividió el indicador en dos partes, la primera reúne las dos primeras preguntas –vinculadas a la inversión– y la segunda comprende las dos preguntas relacionadas a la demanda de los productos.

## 2. La encuesta

### Encuesta mensual sobre clima de negocios

#### Índice de confianza para la inversión en Jujuy<sup>4</sup>

Responda el siguiente cuestionario optando por una sola respuesta a cada pregunta.

1. ¿Cómo considera al momento actual para realizar inversiones?
<input type="checkbox"/> Muy bueno <input type="checkbox"/> Bueno <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Malo <input type="checkbox"/> Muy malo
2. ¿Cómo considera al ámbito de los negocios para realizar inversiones en los próximos seis meses?
<input type="checkbox"/> Muy bueno <input type="checkbox"/> Bueno <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Malo <input type="checkbox"/> Muy malo
3. ¿Cómo considera, al momento actual, el estado de la demanda de sus productos/servicios?
<input type="checkbox"/> Muy bueno <input type="checkbox"/> Bueno <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Malo <input type="checkbox"/> Muy malo
4. ¿Cómo considera el estado de la demanda de sus productos/servicios para los próximos tres meses?
<input type="checkbox"/> Muy bueno <input type="checkbox"/> Bueno <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Malo <input type="checkbox"/> Muy malo
5. ¿Cómo considera, al momento actual, el nivel de <i>stocks</i> de sus productos? (en el caso que corresponda)
<input type="checkbox"/> Alto <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Bajo

<sup>4</sup> Este tipo de encuestas tiene por objeto medir su percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparada con la situación prevaleciente en el pasado inmediato; como así también su apreciación sobre la evolución económica en el futuro próximo.

### 3. Ficha técnica

Tipo de estudio:	encuesta por muestreo intencional
Instrumento de recolección:	cuestionario estructurado
Tipo de preguntas:	asociación espontánea de empresas representativas utilizando escala propia (véase nuevamente metodología, fórmula de cálculo)
Tamaño de la muestra:	25 casos efectivos
Unidad de muestreo:	empresas que operan en la provincia de Jujuy
Unidad de análisis:	ejecutivos de empresas que operan en la provincia de Jujuy
Periodicidad:	marzo, junio, agosto, noviembre
Presentación:	Índice de confianza para la inversión Estado de la demanda de los productos Índice total
Difusión:	FUJUDES

### 4. Cálculo de los índices de confianza para la inversión

El primer relevamiento del Índice de Confianza para la inversión para Jujuy se desarrolló durante el mes de agosto de 2007 y el segundo se efectuó durante el mes de noviembre del mismo año (aunque muchas de las encuestas fueron respondidas hacia los inicios de diciembre). A continuación, se analizan los resultados obtenidos a partir del trabajo de campo incluyéndose las planillas de cálculo correspondientes a cada onda. Los datos referidos a agosto de 2007 se presentan en los cuadros 5 a 9, mientras que los de noviembre se incluyen en los cuadros 10 a 14. Luego los resultados obtenidos son apreciados y analizados, en su conjunto, en los gráficos 1 a 5.

Los primeros datos (correspondientes al relevamiento llevado a cabo durante agosto de 2007) arrojaron respuestas muy variadas, las preguntas 1 y 2 -que centraron la atención en la consideración del momento en que se efectuó la encuesta y las perspectivas de realizar inversiones en los siguientes seis meses a partir de ese momento- verificaron resultados en el rango entre 0 y 50, es decir, las respuestas fueron positivas, pero no tan optimistas. En el primer



caso, el indicador tuvo un índice de confianza de 22 y respecto a la segunda pregunta el resultado fue 10 (véase los cuadros 5 y 6 y los gráficos 1 y 2).

La planilla de la pregunta 1 arrojó tres respuestas como “muy bueno”, 11 calificaron el momento actual (agosto de 2007) como “bueno”, cinco respondieron que la situación había permanecido igual o “normal” –respecto del período inmediato anterior-, seis encuestas tildaron al momento como “malo” y ninguna respuesta lo calificó como “muy malo”. Respecto a la pregunta 2 –perspectivas para realizar inversiones en los próximos seis meses- la planilla de cálculo fue la siguiente: una respuesta “muy bueno”, nueve encuestas calificaron las perspectivas como “bueno”, nueve expresaron que todo iba a seguir igual, mientras que seis respondieron que la situación iba a empeorar. Nadie intuyó que el horizonte de inversiones iba a ser “muy malo” durante el año 2008.

Las preguntas 3 y 4 involucraron la demanda de los productos, las respuestas mejoraron sustantivamente respecto de las primeras dos. En ese sentido, el índice de confianza para la inversión observó un indicador de 62 para la pregunta 3 –estado de la demanda de sus productos en la actualidad, agosto de 2007- y de 46 respecto de la demanda de los próximos tres meses a partir del momento recién citado. Es decir, por el lado de la demanda, en agosto el índice se encontraba entre “bueno” y “muy bueno” y las perspectivas fueron un poco más cautelosas, ubicando el índice ligeramente por debajo de la marca “bueno”. Las planillas de cálculo de la pregunta referida a la demanda al momento (actual) del cuestionario estuvieron concentradas ampliamente entre las respuestas “muy bueno” (diez casos) y “bueno” (12), sólo dos opciones fueron seleccionadas como sin variaciones o “normales” respecto de períodos previos y una respuesta calificó a la demanda de los productos como “mala”. Respecto de las perspectivas para los meses siguientes la tendencia se mantuvo pero más acotada, las respuestas de valoración “muy bueno” se redujeron a cuatro y las calificadas como “bueno” se ampliaron a 16, es decir se contabilizó un pequeño transvase entre agosto y fines de año entre las consideraciones “muy bueno” y “bueno”, en cuanto al análisis relativo entre ambas preguntas. Las respuestas que consideraron la demanda futura como invariante totalizaron cuatro respuestas (dos más que en la medición de agosto), mientras que las opiniones negativas fueron prácticamente inexistentes, consignándose sólo una respuesta. (véanse los cuadros 7 y 8 y los gráficos 3 y 4).

Por último, en cuanto a los niveles de *stock*, las respuestas promedio se inclinaron hacia un escalón bajo de los mismos, el indicador pertinente fue de -22 (véase el cuadro 9). El desglose de este resultado fue el siguiente: tres respuestas declararon un nivel de *stocks* alto hacia agosto de 2007, mientras que ocho respuestas corroboraron la baja, ya que 12 declararon que los mismos permanecían sin variantes respecto del período inmediato anterior.

La medición de noviembre/diciembre arrojó resultados mucho más alentadores que los recopilados en agosto. Por el lado de la inversión, se observó una mayor cantidad de respuestas positivas en términos de las perspectivas futuras, así el indicador sobre un contexto de los siguientes seis meses (a partir de noviembre) se ubicó en torno a los 28 puntos (en agosto el mismo se contabilizó en diez puntos), el desglose de las respuestas fue el siguiente: 15 se constataron como “bueno” (en agosto la cantidad de respuestas en este ítem había sido de nueve), nueve personas interpretaron la evolución futura como invariante o “normales” y sólo una vislumbró el futuro como “malo”. No recibieron marcas ambos extremos, “muy bueno” y “muy malo”. Respecto a las consideraciones del momento actual para realizar inversiones, el agregado se mantuvo en el mismo nivel de la onda de agosto: 22 puntos. Las respuestas por categoría fueron muy similares: dos personas calificaron como “muy bueno” el contexto para invertir, diez lo calificaron como “bueno”, diez como “normal” respecto del pasado inmediato y sólo tres calificaron como “malo”.

Por el lado de la demanda de los productos/servicios se observaron valores altos en consonancia con las respuestas recibidas durante el mes de agosto de 2007. En cuanto a la

pregunta 3 referida a la demanda al momento de la encuesta, el nivel general se ubicó en los 50 puntos, es decir, la calificación correspondió a la clasificación de “bueno” (en la onda de agosto la misma medición se había ubicado en los 62 puntos. Esta merma puede ser atribuida al proceso eleccionario); cuando se les preguntó a los ejecutivos respecto de la demanda futura (a tres meses) el indicador se ubicó en un nivel de 52 puntos (6 puntos por encima del resultado obtenido en agosto). El desglose de las respuestas, como puede observarse en los cuadros 12 y 13 fue el siguiente: respecto de la pregunta 3, siete personas calificaron a la demanda como “muy bueno”, 11 como “bueno” y siete respondieron que la demanda no había cambiado. Se destacó el hecho de que las opciones negativas no fueron elegidas. En cuanto a la pregunta 4 (demanda de los próximos meses a partir de noviembre /diciembre), el panorama fue muy similar: seis respuestas calificaron al futuro como “muy bueno”, 14 como “bueno” y cinco personas no vislumbraron modificaciones, aquí tampoco se constataron respuestas negativas.

Los niveles promedio de *stock* resultaron inclinados hacia la calificación de “bajo” al igual que en la medición de noviembre, aunque en esta vuelta el indicador se redujo llegando a un nivel de -4 cuando en agosto el mismo había sido de -22. Las respuestas a esta cuestión fueron las siguientes: cuatro respuestas consideraron el nivel de *stock* como alto” (en agosto habían sido solamente 3), 14 se inclinaron por considerar el mismo nivel de *stock* o “normal” (en agosto habían sido 12) y cinco respondieron que el nivel era “bajo” (en agosto habían respondido que esta misma situación prevalecía en ocho empresas).

En términos agregados, en agosto de 2007, el indicador se ubicó en un valor de 35 puntos,<sup>5</sup> es decir, cercano a la consideración de “bueno”. Igualmente, como se señaló en los párrafos precedentes, hay dos señales muy claras: por un lado, las expectativas en cuanto a las decisiones de inversión son mucho más cautas que respecto de la demanda de los productos (en ese sentido, este último promedia un índice de alrededor de los 16 puntos -promedio simple del resultado de las preguntas 1 y 2, 22 y 10, respectivamente); y por otro lado, el segundo indicador, referido a la demanda, promedia un índice de 54 puntos, es decir, por encima del parámetro “bueno”. En la medición de noviembre/diciembre, aumentó el indicador que refleja la confianza en la inversión, ubicándose en un nivel de 25 (implicó un crecimiento de más del 50% respecto de los resultados obtenidos en agosto por el mismo concepto) y se redujo levemente el índice relacionado con la demanda de productos y/o servicios, el mismo alcanzó un nivel de 51 puntos (contra 54 de la medición de agosto). De esta manera, el nivel general agregado (tanto inversión como demanda, sin contar inventarios) se ubicó en los 38 puntos<sup>6</sup> (35 había sido el mismo resultado de la onda de agosto) es decir, que las condiciones económicas de la economía jujeña a juzgar por las respuestas del empresariado local se acerca a la calificación de “bueno”.

**CUADRO 4**  
**ÍNDICE DE CONFIANZA PARA AL INVERSIÓN**  
(Mediciones de agosto y noviembre/diciembre de 2007)

Onda	Índice de Confianza para la Inversión	Estado de la demanda de los productos	Índice Total
Agosto 2007	16,0	54,0	35,0
Noviembre/diciembre 2007	25,0	51,0	38,0

Fuente: FUJUDES.

Nota: valoración 100, muy bueno: 50, bueno: 0. igual; -50, malo; -100, muy malo.

<sup>5</sup> Este agregado no comprende las respuestas referidas al nivel de *stock* dado que la encuesta es diferente para este tipo de variables (véase nuevamente la sección III).

<sup>6</sup> Este resultado surge de promediar el índice de confianza para la inversión y el estado de la demanda de los productos.

**CUADRO 5**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN EN JUJUY<sup>7</sup>**

**Pregunta 1: ¿Cómo considera al momento actual para hacer inversiones?**

Fecha: Agosto 2007

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad respuestas	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100		↓
Total Respuestas	3	11	5	6	0	25	22
Encuesta 1			1			1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3			1			1	
Encuesta 4	1					1	
Encuesta 5		1				1	
Encuesta 6				1		1	
Encuesta 7				1		1	
Encuesta 8				1		1	
Encuesta 9				1		1	
Encuesta 10		1				1	
Encuesta 11				1		1	
Encuesta 12		1				1	
Encuesta 13		1				1	
Encuesta 14	1					1	
Encuesta 15			1			1	
Encuesta 16		1				1	
Encuesta 17		1				1	
Encuesta 18		1				1	
Encuesta 19			1			1	
Encuesta 20		1				1	
Encuesta 21				1		1	
Encuesta 22	1					1	
Encuesta 23		1				1	
Encuesta 24		1				1	
Encuesta 25			1			1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>7</sup> Las respuestas presentadas aquí (y las que se incluyen en los cuadros siguientes) no se corresponden con el orden en que se presentaron las empresas en la sección III.

**CUADRO 6**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 2: ¿Cómo considera al ámbito de los negocios para realizar inversiones en los próximos seis meses?

Fecha: Agosto 2007

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad respuestas	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100		↓
Total Respuestas	1	9	9	6	0	25	<b>10</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2			1			1	
Encuesta 3			1			1	
Encuesta 4	1					1	
Encuesta 5		1				1	
Encuesta 6			1			1	
Encuesta 7				1		1	
Encuesta 8			1			1	
Encuesta 9				1		1	
Encuesta 10			1			1	
Encuesta 11				1		1	
Encuesta 12		1				1	
Encuesta 13			1			1	
Encuesta 14		1				1	
Encuesta 15				1		1	
Encuesta 16		1				1	
Encuesta 17		1				1	
Encuesta 18			1			1	
Encuesta 19			1			1	
Encuesta 20		1				1	
Encuesta 21				1		1	
Encuesta 22		1				1	
Encuesta 23		1				1	
Encuesta 24			1			1	
Encuesta 25				1		1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 7**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 3: ¿Cómo considera, al momento actual, el estado de la demanda de sus productos/servicios

Fecha: Agosto 2007

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad respuestas	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100		↓
Total Respuestas	10	12	2	1	0	25	<b>62</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3				1		1	
Encuesta 4	1					1	
Encuesta 5		1				1	
Encuesta 6		1				1	
Encuesta 7	1					1	
Encuesta 8		1				1	
Encuesta 9		1				1	
Encuesta 10		1				1	
Encuesta 11		1				1	
Encuesta 12	1					1	
Encuesta 13	1					1	
Encuesta 14	1					1	
Encuesta 15	1					1	
Encuesta 16	1					1	
Encuesta 17			1			1	
Encuesta 18	1					1	
Encuesta 19			1			1	
Encuesta 20		1				1	
Encuesta 21		1				1	
Encuesta 22		1				1	
Encuesta 23	1					1	
Encuesta 24		1				1	
Encuesta 25	1					1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 8**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 4: ¿Cómo considera el estado de la demanda de sus productos/servicios para los próximos tres meses?

Fecha: Agosto 2007

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad respuestas	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100		↓
Total Respuestas	4	16	4	1	0	25	<b>46</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3				1		1	
Encuesta 4		1				1	
Encuesta 5		1				1	
Encuesta 6		1				1	
Encuesta 7	1					1	
Encuesta 8		1				1	
Encuesta 9			1			1	
Encuesta 10		1				1	
Encuesta 11		1				1	
Encuesta 12		1				1	
Encuesta 13	1					1	
Encuesta 14		1				1	
Encuesta 15		1				1	
Encuesta 16		1				1	
Encuesta 17			1			1	
Encuesta 18	1					1	
Encuesta 19			1			1	
Encuesta 20			1			1	
Encuesta 21		1				1	
Encuesta 22		1				1	
Encuesta 23	1					1	
Encuesta 24		1				1	
Encuesta 25		1				1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 9**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 5: ¿Cómo considera, al momento actual, el nivel de *stock* de sus productos?

Fecha: Agosto 2007

Respuesta:	Alto	Normal	Bajo	Cantidad	Indicador
Ponderación:	100	0	-100	respuestas	
Total Respuestas	3	12	8	23	↓ -22
Encuesta 1			1	1	
Encuesta 2		1		1	
Encuesta 3		1		1	
Encuesta 4			1	1	
Encuesta 5	1			1	
Encuesta 6				0	
Encuesta 7			1	1	
Encuesta 8			1	1	
Encuesta 9		1		1	
Encuesta 10			1	1	
Encuesta 11		1		1	
Encuesta 12		1		1	
Encuesta 13		1		1	
Encuesta 14	1			1	
Encuesta 15			1	1	
Encuesta 16			1	1	
Encuesta 17		1		1	
Encuesta 18		1		1	
Encuesta 19		1		1	
Encuesta 20		1		1	
Encuesta 21		1		1	
Encuesta 22		1		1	
Encuesta 23	1			1	
Encuesta 24				0	
Encuesta 25			1	1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 10**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 1: ¿Cómo considera al momento actual para hacer inversiones?

Fecha:                    Noviembre/    2007  
                               Diciembre

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100	respuestas	↓
Total Respuestas	2	10	10	3	0	25	<b>22</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3		1				1	
Encuesta 4			1			1	
Encuesta 5				1		1	
Encuesta 6		1				1	
Encuesta 7			1			1	
Encuesta 8				1		1	
Encuesta 9		1				1	
Encuesta 10			1			1	
Encuesta 11		1				1	
Encuesta 12			1			1	
Encuesta 13				1		1	
Encuesta 14			1			1	
Encuesta 15			1			1	
Encuesta 16		1				1	
Encuesta 17			1			1	
Encuesta 18	1					1	
Encuesta 19			1			1	
Encuesta 20		1				1	
Encuesta 21			1			1	
Encuesta 22	1					1	
Encuesta 23		1				1	
Encuesta 24			1			1	
Encuesta 25		1				1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.



**CUADRO 11**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 2: ¿Cómo considera al ámbito de los negocios para realizar inversiones en los próximos 6 meses?

Fecha:	Noviembre/		2007				
	Diciembre						
Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100	respuestas	↓
Total Respuestas	0	15	9	1	0	25	<b>28</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3		1				1	
Encuesta 4		1				1	
Encuesta 5				1		1	
Encuesta 6		1				1	
Encuesta 7		1				1	
Encuesta 8			1			1	
Encuesta 9		1				1	
Encuesta 10			1			1	
Encuesta 11		1				1	
Encuesta 12			1			1	
Encuesta 13			1			1	
Encuesta 14			1			1	
Encuesta 15			1			1	
Encuesta 16		1				1	
Encuesta 17			1			1	
Encuesta 18		1				1	
Encuesta 19		1				1	
Encuesta 20		1				1	
Encuesta 21			1			1	
Encuesta 22		1				1	
Encuesta 23		1				1	
Encuesta 24			1			1	
Encuesta 25		1				1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 12**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 3: ¿Cómo considera, al momento actual, el estado de la demanda de sus productos/servicios

Fecha:                    Noviembre/    2007  
                                   Diciembre

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100	respuestas	
Total							↓
Respuestas	7	11	7	0	0	25	<b>50</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3		1				1	
Encuesta 4		1				1	
Encuesta 5			1			1	
Encuesta 6			1			1	
Encuesta 7		1				1	
Encuesta 8	1					1	
Encuesta 9		1				1	
Encuesta 10		1				1	
Encuesta 11	1					1	
Encuesta 12		1				1	
Encuesta 13			1			1	
Encuesta 14	1					1	
Encuesta 15		1				1	
Encuesta 16	1					1	
Encuesta 17			1			1	
Encuesta 18	1					1	
Encuesta 19		1				1	
Encuesta 20	1					1	
Encuesta 21			1			1	
Encuesta 22	1					1	
Encuesta 23			1			1	
Encuesta 24			1			1	
Encuesta 25		1				1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 13**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 4: ¿Cómo considera el estado de la demanda de sus productos/servicios para los próximos tres meses?

Fecha:                    Noviembre/        2007  
                               Diciembre

Respuesta:	Muy bueno	Bueno	Normal	Malo	Muy malo	Cantidad	Indicador
Ponderación:	100	50	0	-50	-100	respuestas	↓
Total Respuestas	6	14	5	0	0	25	<b>52</b>
Encuesta 1		1				1	
Encuesta 2		1				1	
Encuesta 3		1				1	
Encuesta 4			1			1	
Encuesta 5			1			1	
Encuesta 6			1			1	
Encuesta 7		1				1	
Encuesta 8	1					1	
Encuesta 9		1				1	
Encuesta 10		1				1	
Encuesta 11		1				1	
Encuesta 12		1				1	
Encuesta 13		1				1	
Encuesta 14	1					1	
Encuesta 15	1					1	
Encuesta 16		1				1	
Encuesta 17			1			1	
Encuesta 18	1					1	
Encuesta 19		1				1	
Encuesta 20	1					1	
Encuesta 21			1			1	
Encuesta 22	1					1	
Encuesta 23		1				1	
Encuesta 24		1				1	
Encuesta 25		1				1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

**CUADRO 14**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY<sup>a</sup>**

Pregunta 5: ¿Cómo considera, al momento actual, el nivel de stocks de sus productos?

Fecha:                    Noviembre/   2007  
                               Diciembre

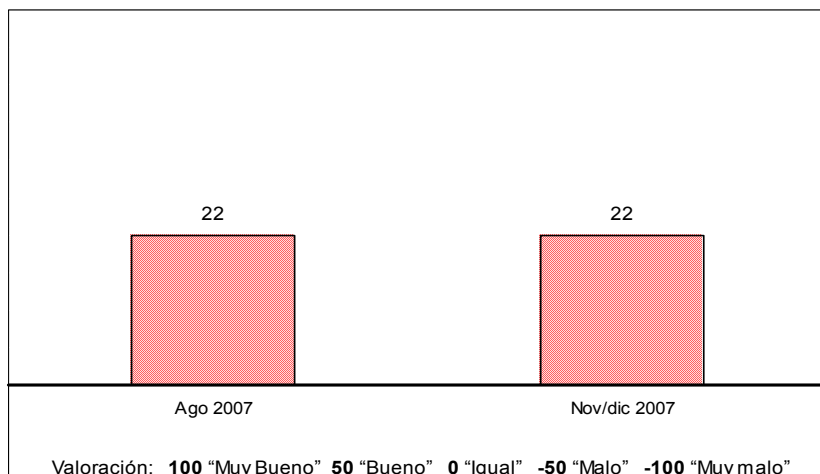
Respuesta:	Alto	Normal	Bajo	Cantidad	Indicador
Ponderación:	100	0	-100	respuestas	↓
Total Respuestas	4	14	5	23	-4
Encuesta 1				0	
Encuesta 2	1			1	
Encuesta 3		1		1	
Encuesta 4		1		1	
Encuesta 5	1			1	
Encuesta 6		1		1	
Encuesta 7			0	0	
Encuesta 8			1	1	
Encuesta 9		1		1	
Encuesta 10		1		1	
Encuesta 11			1	1	
Encuesta 12			1	1	
Encuesta 13			1	1	
Encuesta 14		1		1	
Encuesta 15	1			1	
Encuesta 16		1		1	
Encuesta 17		1		1	
Encuesta 18	1			1	
Encuesta 19		1		1	
Encuesta 20		1		1	
Encuesta 21		1		1	
Encuesta 22		1		1	
Encuesta 23		1		1	
Encuesta 24				0	
Encuesta 25			1	1	

Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> Véase la nota del cuadro 5.

Respecto a la primera pregunta: ¿Cómo considera el momento actual para hacer inversiones?, el indicador ofreció idénticos resultados entre las mediciones del mes de agosto y noviembre, en ambos períodos el registro fue de 22 puntos, es decir, las respuestas agregadas se alojaron en un lugar intermedio entre la calificación de bueno y normal (véase nota al pie del gráfico). Estos resultados destacan que el sector empresario de Jujuy no llega a calificar el momento actual como “bueno” para realizar inversiones, aunque continúa manteniendo expectativas favorables.

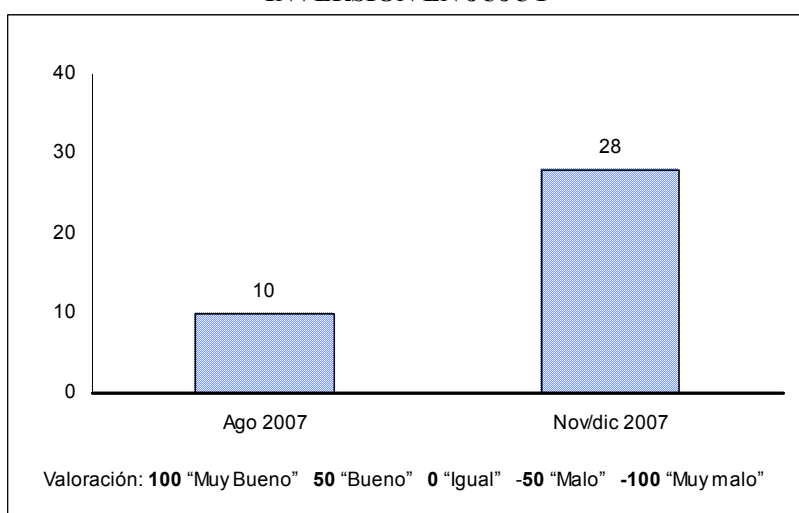
**GRÁFICO 1**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS.**  
**ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN EN JUJUY**



Fuente: FUJUDES.

En cuanto al mediano plazo, las respuestas a la pregunta 2: ¿Como considera el ámbito de los negocios para realizar inversiones en los próximos seis meses? presenta un marcado incremento de las expectativas de inversión a ese lapso. Uno de los principales motivos del cambio puede atribuirse a que se ha disipado la incertidumbre previa a las elecciones presidenciales como de la gobernación. En consecuencia las respuestas de noviembre se acercan en mayor medida a la categoría de "Bueno", respecto a los resultados obtenidos en el mes de agosto.

**GRÁFICO 2**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA**  
**INVERSIÓN EN JUJUY**



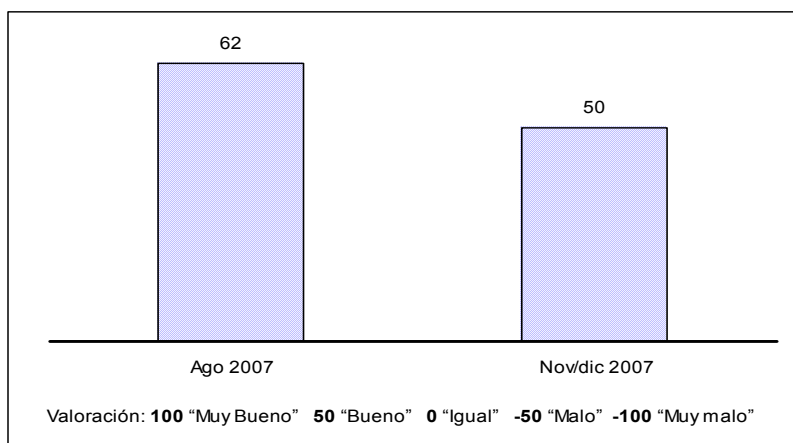
Fuente: FUJUDES.

Por el lado de la demanda se aprecia una disminución en el valor de noviembre, respecto al mes de agosto (primera medición), acercándose a una calificación de "Bueno". Estas respuestas se pueden interpretar como una merma en la demanda actual. El empresariado considera que los

sectores de actividad y los consumidores finales jujeños están decreciendo las compras de sus productos, sin embargo esa baja es poco importante.

**GRÁFICO 3**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN EN JUJUY**

Pregunta 3: ¿Cómo considera, al momento actual, el estado de la demanda de sus productos/servicios?

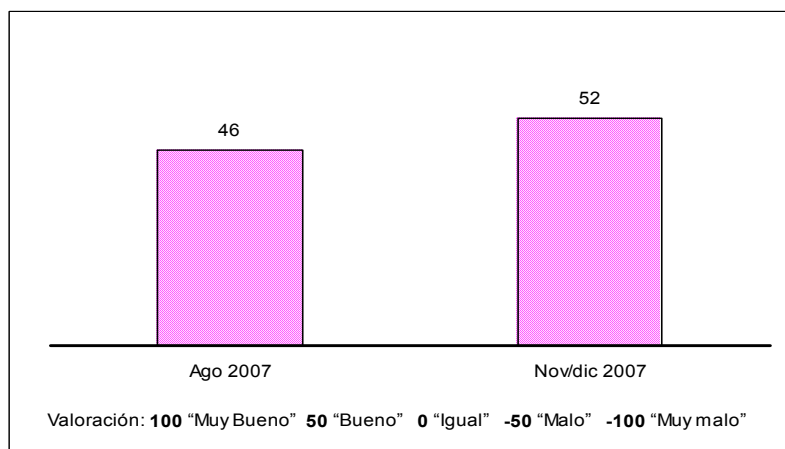


Fuente: FUJUDES.

De manera consistente, la perspectiva en el corto plazo de la demanda no difiere demasiado de lo que los empresarios esperan del presente; éstos consideran para los próximos tres meses un buen estado de solicitud de sus productos y/o servicios (véase el gráfico 4). Si bien se nota un incremento con respecto a agosto, éste no resulta muy significativo.

**GRÁFICO 4**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN EN JUJUY**

Pregunta 4: ¿Cómo considera el estado de la demanda de sus productos/servicios para los próximos tres meses?

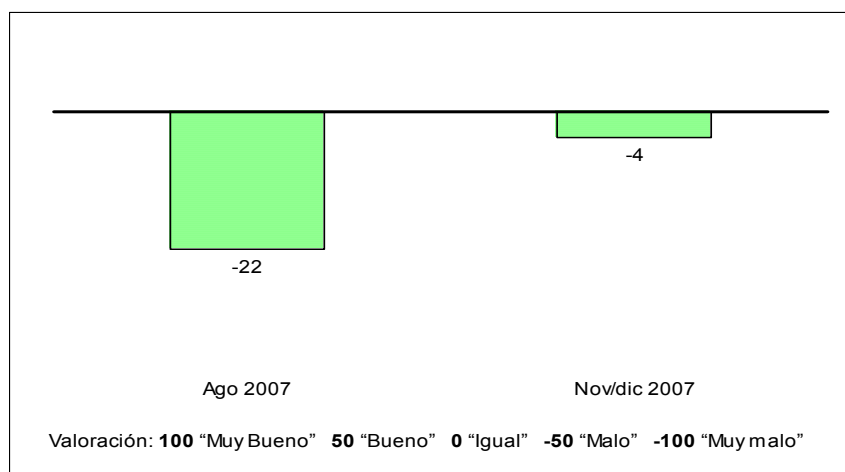


Fuente: FUJUDES.

Como se puede apreciar en el gráfico siguiente la acumulación de *stock* pasó de ser negativa a casi 0, esto indicaría un aumento de los inventarios que, de alguna manera, contraindicaría las respuestas con respecto al estado de la demanda (pregunta número 3). Sin embargo, se destaca que las respuestas a esa pregunta no presentaron modificaciones entre agosto y noviembre, y además hay empresas que por una cuestión estacional acumulan *stock* para poder afrontar la demanda futura dada las características de sus productos.

**GRÁFICO 5**  
**ENCUESTA MENSUAL SOBRE CLIMA DE NEGOCIOS. ÍNDICE DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN EN JUJUY**

Pregunta 5: ¿Cómo considera, al momento actual, el nivel de *stock* de sus productos?



Fuente: FUJUDES.

## 5. Análisis de la evolución del ICINjuy respecto del Índice de producción industrial de Jujuy (IPIjuy)

El Índice de Producción Industrial de Jujuy<sup>8</sup> (IPIJuy) evolucionó de manera positiva en gran parte del año 2007 (respecto del mismo período del año anterior). Durante el primer trimestre la variación acumulada rondó el 11% (estimado sobre la base de datos con estacionalidad), respecto de enero/marzo de 2006. En el segundo trimestre se observó una desaceleración, en ese lapso el crecimiento promedio fue de alrededor del 5%. La misma tendencia se constató en los tres meses siguientes, el incremento respecto del mismo período del año anterior fue nulo. Sin embargo, en el último trimestre del año (computados sólo los meses de octubre y noviembre) la tendencia se revirtió, observándose un amplio crecimiento que superó holgadamente el 7%.

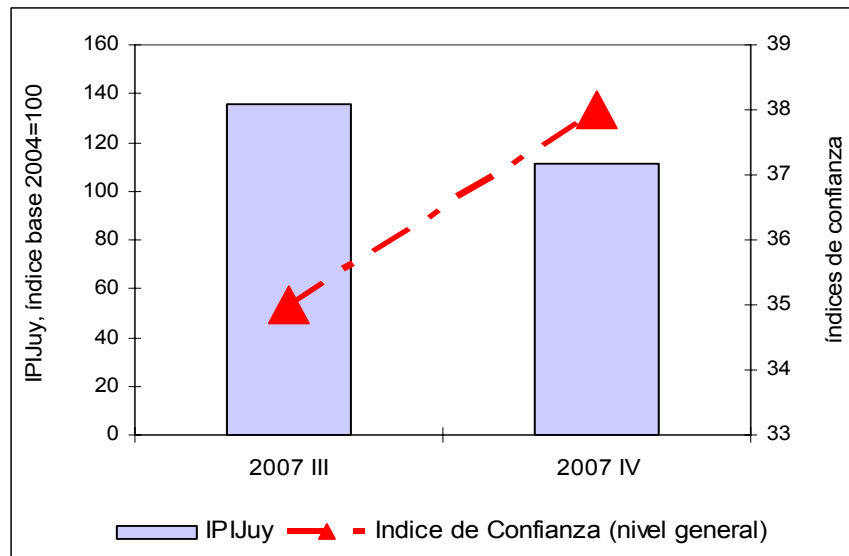
<sup>8</sup> El Índice de Producción Industrial de Jujuy (IPIJuy) mide la evolución de la actividad productiva de la industria manufacturera, a través de un conjunto de productos que caracterizan tal actividad. Los mismos, a su vez, son agrupados en categorías que responden a sus respectivas ramas industriales. La clasificación utilizada para la estimación presenta cinco niveles de apertura: productos alimenticios y tabaco, papel y cartón, sustancias y productos químicos, minerales no metálicos e industrias metálicas básicas. Los índices de producción industrial se estimaron de acuerdo a la recomendación de las Naciones Unidas, a partir de la fórmula de Laspeyres, y la base de cálculo fue el año 2004.

La comparación del IPIJuy respecto a los índices de confianza para la inversión y demanda para Jujuy merece algunos comentarios previos. En primer lugar, las ramas industriales comprenden sólo la mitad de las encuestas realizadas (véase nuevamente la sección III), el resto de los consultados pertenecen, principalmente, a los sectores vinculados con el comercio y la construcción y, en menor medida, a la generación y distribución de electricidad, gas y agua. Por esta razón, no es esperable una fuerte correlación entre ambas variables, aunque es conocido el derrame de la industria en muchos de los otros sectores de la actividad económica. Por otro lado, es importante el sesgo que pueden ocasionar las diferencias “temporales” entre ambos indicadores, las respuestas de corto y mediano plazo del índice de confianza (por ejemplo, en el caso de las inversiones la encuesta incursiona en las expectativas de los agentes para los próximos seis meses, y en el caso de la demanda hacia los siguientes tres meses) son promediadas y comparadas con el IPIJuy. Así, a los resultados obtenidos en la encuesta cualitativa del mes de agosto se los relaciona con los datos provenientes del índice de producción industrial del tercer trimestre, y el mismo tratamiento se produce en la onda de noviembre/diciembre.

Los gráficos 6 y 7 ilustran la evolución de las variables comentadas más arriba. En el gráfico 6 se observa la evolución del índice de confianza (nivel general) en contraste con el desempeño del IPIJuy en la última parte del año 2007. En este período, las expectativas de los empresarios difieren de los resultados obtenidos en términos de volumen físico de la industria manufacturera, sin embargo, el desglose de los indicadores de confianza, en cuanto a la diferenciación de las expectativas sobre la inversión y la demanda, produce un cierto acercamiento en la evolución de las variables estudiadas. En ese sentido, como se aprecia en el gráfico 7, la demanda esperada se encuentra ampliamente vinculada a los volúmenes producidos por la industria, en cambio las decisiones de inversión van en sentido contrario, lo cual es razonable porque involucran un horizonte de decisiones mucho más largo.

**GRÁFICO 6**  
**COMPARACIÓN ENTRE EL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE JUJUY (IPIJUY) Y**  
**EL NIVEL GENERAL DE LOS ÍNDICES DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN Y**  
**DEMANDA DE JUJUY**

*(Unidades: IPIJuy, índices base 2004=100<sup>a</sup>, índices de confianza: indicadores cualitativos)*

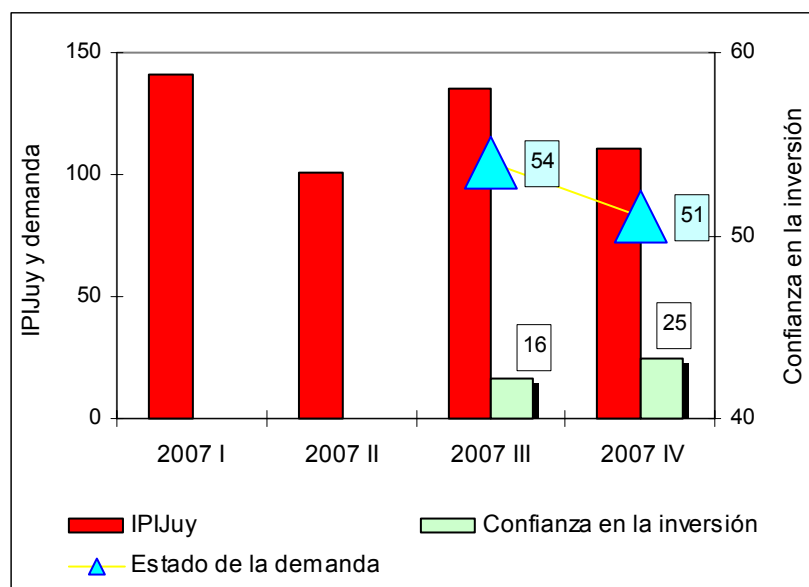


Fuente: FUJUDES.

<sup>a</sup> El índice del IPIJuy del IV trimestre de 2007 se corresponde con los datos de octubre y noviembre.



**GRÁFICO 7**  
**COMPARACIÓN ENTRE EL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE JUJUY (IPIJUY) Y**  
**LOS ÍNDICES DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN Y DEMANDA DE JUJUY**  
*(Unidades: IPIJuy, índices base 2004=100, índices de confianza: indicadores cualitativos)*



Fuente: FUJUDES.

## VI. Análisis de la evolución del ICINJuy respecto del índice mensual de la actividad económica nacional

El Estimador Mensual de la Actividad Económica<sup>9</sup> evolucionó de manera positiva a lo largo de todo el año 2007; a octubre la variación acumulada se mantuvo en el orden del 8,5%, en relación al mismo período del año anterior. Los aumentos (respecto del mismo mes del año previo) se sucedieron de manera consistente entre un mínimo de 7,5% registrado en el mes de marzo de 2007 (respecto del mismo mes del año 2006), y un máximo de 9,4% contabilizado en octubre de 2007 (medido contra octubre del año anterior), y ése es el último dato disponible.

La comparación de este indicador de alcance nacional con los índices de confianza para la inversión y demanda en Jujuy supone algún tipo de vinculación de la actividad agregada como suma de las producciones provinciales y la economía local, aunque la economía jujeña participe

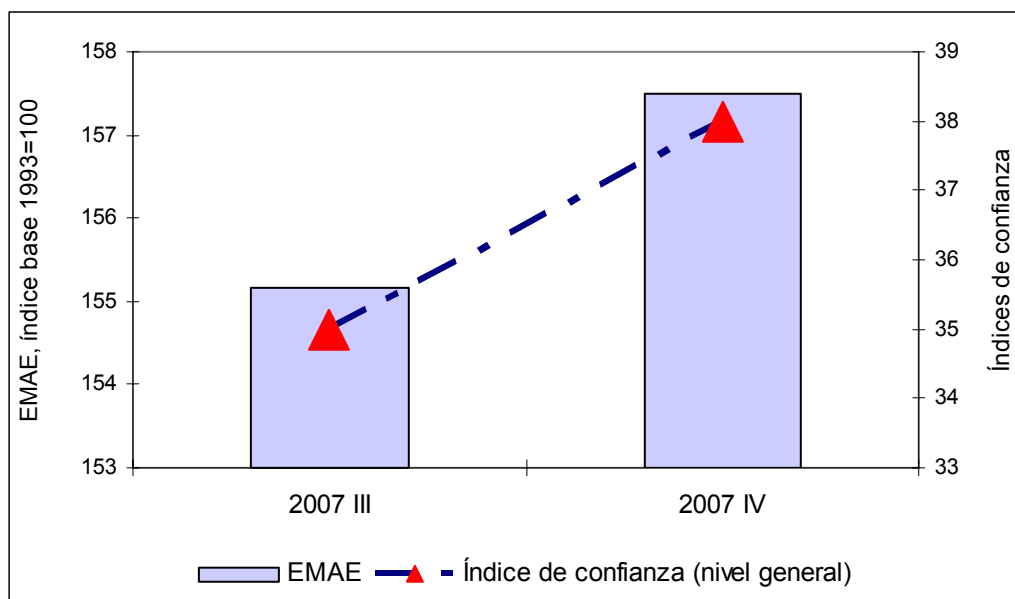
<sup>9</sup> El Estimador Mensual de la Actividad económica (EMAE) representa un anticipo muy provisorio de la variación del PIB trimestral y se difunde luego de los 45/50 días transcurridos luego del mes de referencia. A pesar de que el indicador se elabora a partir de la agregación de las estimaciones realizadas para cada uno de los sectores económicos, el mismo se da a conocer en forma agregada a precios constantes de 1993. El indicador es un índice de cantidad Laspeyres que informa sobre el curso de la actividad económica mensual. El objetivo es contar con una pauta del comportamiento de la actividad económica real para un período inferior al del PIB trimestral a precios constantes. Es por ello que se utilizan las ponderaciones de las Cuentas Nacionales base 1993 de la República Argentina y se trata de replicar –en la medida en que sea posible– el uso de las fuentes de información y los métodos del cálculo del PIB trimestral y/o anual.

con algo menos del 1% del Producto Interno Bruto.<sup>10</sup> Sin embargo, los índices cualitativos reflejan, de alguna manera, el estado de ánimo de los empresarios y, por consiguiente, ese es el nexo con el desempeño de la actividad económica por fuera de los límites provinciales, además, cabe recordar que las industrias que desarrollan actividades en la provincia se encuentran entre las más importantes del país (véase Martínez y Medina, 2007).

Los gráficos 8 y 9, a continuación, ilustran los desempeños de ambos indicadores. En el primero se relacionan el EMAE y el nivel general del índice de confianza agregado entre las apreciaciones sobre la inversión y la demanda de los productos/servicios; en el gráfico 7 se presentan los indicadores por separado. Cabe destacar la asociación temporal entre las variables, computándose la medición de agosto de 2007 del índice de confianza con el tercer trimestre del año y la de noviembre/diciembre con la del cuarto trimestre.

**GRÁFICO 8**  
**COMPARACIÓN ENTRE EL ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL (EMAE) Y EL NIVEL GENERAL DE LOS ÍNDICES DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN Y DEMANDA DE JUJUY**

*(Unidades: EMAE, índices base 1993=100<sup>a</sup>, índices de confianza: indicadores cualitativos)*



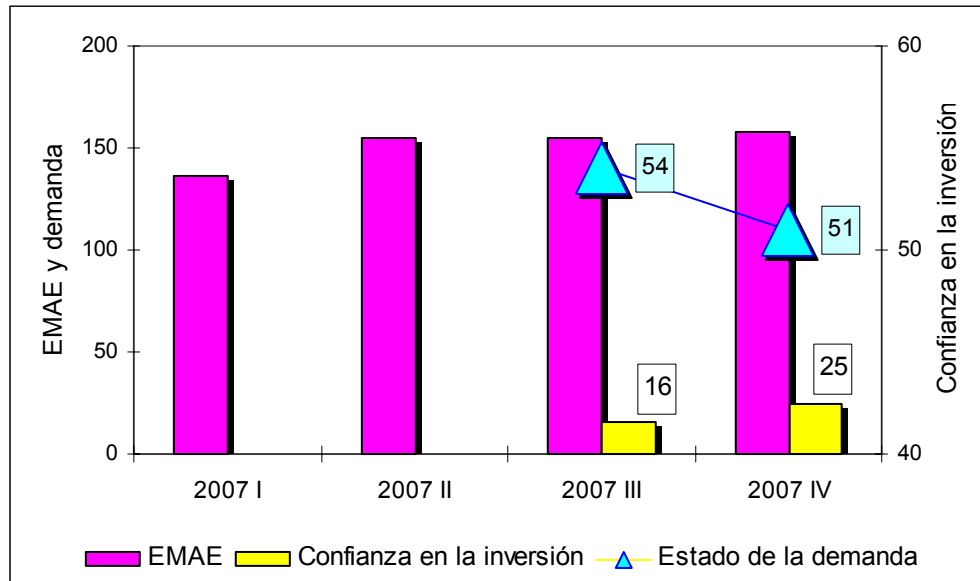
Fuente: elaboración propia sobre datos del INDEC y FUJUDES.

<sup>a</sup> El índice del EMAE del IV trimestre de 2007 se corresponde con los datos de octubre.

<sup>10</sup> La participación de Jujuy en el Producto Interno Bruto (medido a precios constantes de 1993) fue decreciente desde la década del ochenta a la actualidad. En el año 1980, la misma había ascendido al 1,2% del PIB, hacia 1992 ese porcentaje se ubicaba en alrededor del 1%, mientras que el año siguiente (base del cálculo de las Cuentas Nacionales) la ponderación se había reducido al 0,9%, ya en el año 2000 la misma fue de 0,8%, porcentaje que se mantuvo más o menos en el mismo orden hasta la actualidad.

**GRÁFICO 9**  
**COMPARACIÓN ENTRE EL ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL (EMAE) Y LOS ÍNDICES DE CONFIANZA PARA LA INVERSIÓN Y DEMANDA DE JUJUY**

(Unidades: EMAE, índices base 1993=100, índices de confianza: indicadores cualitativos)



Fuente: elaboración propia sobre datos del INDEC y FUJUDES.



## V. Antecedentes

En el plano internacional,<sup>11</sup> el Banco Central de Costa Rica aborda la temática cualitativa a partir del indicador que se elabora sobre la base de respuestas de la Encuesta Trimestral sobre Perspectivas Económicas. La misma fue aplicada a una muestra de 50 personas clasificadas en tres estratos: académicos, consultores y empresarios y se realiza desde el cuarto trimestre del 2002. Las preguntas de interés para la elaboración del índice fueron las siguientes:

- 1) ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?
- 2) ¿Cómo considera que evolucione el entorno económico para las actividades productivas en los próximos seis meses en relación con los pasados seis meses?

Ambas preguntas fueron realizadas desde la primera encuesta por lo que existe una serie estadística extensa con la información disponible. Por su parte, la encuesta fue enviada por medio de correos electrónicos y tuvo la estructura de un formulario. Las respuestas se obtuvieron de la misma forma.

La metodología que se utilizó fue la asignación de un valor para cada respuesta, de tal manera que las respuestas positivas tengan el valor más alto y las negativas el valor más bajo, mientras que las respuestas neutras tengan un valor intermedio, como se observa en el siguiente cuadro:

---

<sup>11</sup> Otros índices de confianza empresarial son los realizados en Chile (Indicador Mensual de Confianza Empresarial, elaborado por el Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas -ICARE-) y Alemania (cuya elaboración está a cargo del Instituto de Investigación Económica -IFO-). Este último organismo estima un indicador mediante encuestas mensuales sobre producción, inventarios, pedidos, precios y empleos a 7 000 empresas. Los empresarios dan su opinión sobre la situación actual, que pueden calificar de “buena”, “satisfactoria” o “pobre”, y sus expectativas para los próximos seis meses, que pueden considerar “más favorables”, “invariables” o “menos favorables”. En Ecuador, la empresa Deloitte creó en el año de 1997 el “Índice de Confianza Empresarial” (ICE), El ICE es un estudio que permite medir la percepción del sector empresarial frente al entorno del país mediante una encuesta mensual dirigida a los principales ejecutivos de las 200 empresas más importantes del Ecuador. Además, están los índices de confianza de los analistas económicos de México. Los mismos, al igual que en este trabajo, tienen como objetivo condensar en un indicador la confianza que existe para la inversión a partir de las expectativas en materia macroeconómica de un público informado, estos últimos están integrados por académicos, consultores económicos y empresarios.

## Encuesta del Banco Central de Costa Rica

### Asignación de Valores para las Diferentes Respuestas

Pregunta 1: ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Respuestas	Buen momento	Mal momento	No está seguro
Valor	100	0	50

Pregunta 2: ¿Cómo considera que evolucione el entorno económico para las actividades productivas en los próximos seis meses en relación con los pasados seis meses?

Respuestas	Mejorará	Permanecerá igual	Empeorará
Valor	100	0	50

En la Argentina indicadores de este tipo son producidos por la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL). La encuesta de coyuntura mensual de carácter cualitativo releva cinco variables: situación general, tendencia de la demanda, niveles de *stocks*, perspectivas para los próximos meses y evolución de los precios en el corto plazo.

Las respuestas, debidamente ponderadas, se resumen en porcentajes de empresas que señalaron distintos estados de cada indicador (por ejemplo, alentadora / normal / desalentadora), a partir de lo cual se obtiene el resultado o “saldo” que surge de la diferencia en el porcentaje correspondiente a los estados extremos (por ejemplo, alentadora y desalentadora). El relevamiento se completa con un indicador de carácter cuantitativo (Utilización de la capacidad Instalada), que se expresa en porcentajes.

Un ejemplo del tratamiento de la variable Tendencia de la Demanda se explica a continuación (Ortiz Molina, 1996). En el formulario que es enviado a las empresas la pregunta con respecto a esta variable se formula de la siguiente manera:

Prescindiendo de factores puramente estacionales la tendencia de la demanda resulta:

- alentadora
- normal
- desalentadora

La respuesta es luego procesada de manera tal que se obtiene el porcentaje de los encuestados que consideró a la variable en cada una de las tres categorías. Debe tenerse en cuenta que las respuestas de cada establecimiento son ponderadas por su participación en las ventas.

La pregunta recién expuesta tiene su contraparte en la pregunta sobre los niveles de *stock*, que se formula así:

El nivel de existencias de productos terminados respecto de los deseados resulta:

- elevado
- normal
- bajo

De esta manera, la pregunta sobre *stock* funciona como un espejo de la tendencia de la demanda: cuando los encuestados informan una tendencia de la demanda alentadora es de esperar que los *stocks* no deseados estén reduciéndose y viceversa. A su vez, una pregunta funciona como control de la otra.

Por otro lado, la Fundación Observatorio Pyme<sup>12</sup> elabora el Índice de Confianza Empresaria (ICEPyME) a partir de datos recogidos en la Encuesta Coyuntural a PyME industriales. En dicha encuesta cada empresario es indagado respecto de su sensación sobre su empresa (y la rentabilidad), su sector de actividad y el país. La muestra está compuesta por 360 empresas (con una cantidad de ocupados que oscila entre 20 y 100) y los requerimientos están orientados a las condiciones actuales (“Cómo perciben los empresarios la coyuntura actual en comparación al año anterior”), las expectativas futuras (“Cómo estiman los empresarios que será la situación dentro de un año, en relación a la coyuntura actual”), y el momento para invertir (“La percepción sobre la coyuntura para realizar inversiones de mediano plazo”). Para la elaboración del indicador se utiliza una valorización que varía entre 0 y 100 puntos, y se ofrecen cinco opciones de respuestas que van desde “Sustancialmente Mejor” hasta “Sustancialmente Peor”.

---

<sup>12</sup> La Fundación Observatorio Pyme es una entidad sin fines de lucro, fundada por la Universidad de Bologna, la Organización Techint y la Unión Industrial Argentina.





## **VI. Difusión**

### **Periodicidad**

El trabajo de campo de los índices de confianza para la inversión se producen en los meses de marzo, junio, agosto y noviembre. Su procesamiento se realiza en el mes inmediato posterior a la recopilación de los datos.

### **Formas de presentación**

La presentación se realiza en todos los niveles de preguntas en que se desarrolla la encuesta.

### **Medios de difusión**

La difusión se realiza a través de los siguientes medios:

- a. Informes de prensa
- b. Página web FUJUDES
- c. Medios magnéticos



## Bibliografía

- Banco Central de Costa Rica (2005), “Índice de confianza para la inversión según los analistas económicos”. Departamento de Investigaciones Económicas. *Documento de Investigación*. DIE-01-2005-DI.
- \_\_\_\_\_, (varios años), *Informe de la Encuesta Trimestral sobre Perspectivas económicas*.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), *Indicadores macroeconómicos de la Argentina*, varias ediciones.
- \_\_\_\_\_, *Panorama Gráfico de la Argentina*, varias ediciones.
- \_\_\_\_\_, *Panorama Gráfico Provincial*.
- \_\_\_\_\_, (2005), *Objetivos de desarrollo del milenio. Una mirada desde América Latina y el Caribe*.
- FIEL (Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas). *Indicadores de coyuntura*. Varios números.
- Fundación Observatorio Pyme (2007), “La coyuntura de las Pyme industriales”, *Informe coyuntural* N° 3.
- INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos), *Comunicados de prensa del Estimador Mensual Industrial (EMI)*. Varios números.
- \_\_\_\_\_, “Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)”, Metodología e Información de Prensa.
- Martínez, R. y Medina, F., (2007), “Metodología y estimación del índice de producción industrial de Jujuy. Un aporte a la cuantificación de los objetivos de desarrollo del Milenio”. *Documento de Proyecto*, CEPAL.
- Martínez, R. y Ramos, A., (2000), El proceso de inversiones en la economía argentina. Impacto de las reformas de política y procesos de decisión ante un cambio de incertidumbre. EUDEBA. *La Argentina de los noventa*, Buenos Aires.
- Martínez, R. y Oyarzun, C. (2007), “Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM): una evaluación cuantitativa de la provincia de San Juan”, *Serie Estudios y Perspectivas*, Oficina de la CEPAL en Buenos Aires.
- Medina, F. (2007), “Evolución del Producto Bruto de Jujuy 1993/2003”, FUJUDES, mimeo.
- Ministerio de Economía, Secretaría de Política Económica, *Informe económico trimestral e Información económica al día*, varias ediciones.
- Ministerio de Economía. Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. “Estimación mensual de la actividad económica (EMAE)”, *Comunicados de prensa*, varias ediciones.

- \_\_\_\_\_, “Estimación trimestral del producto interno bruto”, *Comunicados de prensa*, varias ediciones.
- Naciones Unidas (1990), “Clasificación Industrial Uniforme de todas las actividades económicas, tercera revisión”. *Informes estadísticos*. Serie M, N° 4, rev. 3. Nueva York.
- \_\_\_\_\_, (1993), “Clasificaciones estadísticas internacionales incorporadas al banco de datos del Comercio Exterior de América Latina y el Caribe de la CEPAL”, *Cuadernos estadísticos de la CEPAL* N° 18. Santiago de Chile.
- \_\_\_\_\_, (1994), “Aplicación de la declaración del Milenio”, Informe del Secretario General (A/59/282) Nueva York.
- Ortiz Molina, H. (1996), “Lineamientos generales para el diseño de un indicador del nivel de actividad industrial”, mimeo
- Presidencia de la Nación (2005), “Objetivos de Desarrollo del Milenio. Un compromiso con la erradicación de la pobreza, la inclusión social y la no discriminación”. *Informe País*.