ISBN 978-950-896-699-5

Encuesta de Tendencia de Negocios

Indicador de confianza empresarial (ICE)

Industria manufacturera

Buenos Aires, septiembre de 2025

Metodología INDEC N° 45

Ministerio de Economía
República Argentina

Instituto Nacional de Estadística y Censos
República Argentina

Encuesta de Tendencia de Negocios. Indicador de confianza empresarial (ICE)
Industria manufacturera

Metodología INDEC N° 45

Septiembre de 2025

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

Dirección: Marco Lavagna

Dirección Técnica: Pedro Ignacio Lines

Dirección General de Difusión y Comunicación: María Silvina Viazzi

Coordinación de Producción Gráfica y Editorial: Marcelo Costanzo

Esta publicación fue realizada por:

Dirección Nacional de Estadísticas Económicas: Carolina Andrea Plat

Dirección de Estadísticas Mineras, Manufactureras, Energéticas y de la Construcción: Laura Edith Nasatsky

Esta publicación fue supervisada por:

Dirección Nacional de Metodología e Infraestructura Estadística: Gerardo Antonio Mitas

Dirección de Metodología e Innovación Estadística: Alejandra Clemente

Coordinación de Investigación y Desarrollo Metodológico: Verónica Beritich

Equipo de coordinación y analistas: Héctor Zacaria, Roxana Castro, Fernando Valli, Jordan Ricchione, Lourdes Vega, Juliana Praderio y Claudio Cupitó.

Equipo de relevamiento: Cecilia Greco, Sabrina Flores, Iara Kandrachoff, Jesica Simoncelli, Silvina Bellocchio, José Luis Niell, Mónica Figueredo, Néstor Kormann, Diego Quintana Gómez, Susana Camana, María Victoria Real Salas, Melisa Mariño, María Luján Rodríguez Burgués y Nahuel Ayala.

Diseño y revisión: Juliana De Glée, Claudio Las Heras, Belén Mestralet y Martín Van Houtte.

ISSN 2545-7179
ISBN 978-950-896-699-5

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC)
Encuesta de Tendencia de Negocios : indicador de confianza empresarial ICE : industria manufacturera : metodología INDEC N° 45. - 1a ed. - Ciudad Autónoma de Buenos Aires : Instituto Nacional de Estadística y Censos - INDEC, 2025.
Libro digital, PDF - (Metodología INDEC ; 45)

Archivo Digital: descarga y online
ISBN 978-950-896-699-5

1. Estadísticas. 2. Encuestas. 3. Metodología de la Investigación.
CDD 001.4

Libro de edición argentina

Buenos Aires, septiembre de 2025

Publicaciones del INDEC

Las publicaciones editadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos están disponibles en www.indec.gob.ar y en el Centro Estadístico de Servicios, ubicado en Av. Presidente Julio A. Roca 609 C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. También pueden solicitarse al teléfono +54 11 51031-4632 en el horario de atención al público de 9:30 a 16:00. Correo electrónico: ces@indec.gob.ar

INDECArgentina

Índice

1. Introducción **4**

2. Objetivo **5**

3. Marco conceptual **6**

3.1 Cobertura sectorial y geográfica 6

3.2 Clasificadores 6

4. Marco metodológico **7**

4.1 Características generales 7

4.2 Unidad de observación 7

4.3 Fuentes de información 8

4.4 Aspectos operativos 8

4.4.1 Relevamiento de los datos estadísticos 8

4.4.2 Procesamiento, edición, revisión y análisis de la información 9

4.4.3 Tratamiento de datos faltantes 9

5. Construcción de los indicadores **10**

5.1 Indicadores simples 10

5.1.1 Balances 10

5.1.2 Indicadores de difusión 11

5.2 Indicador de confianza empresarial 12

6. Presentación de los resultados **13**

7. Política de revisión de los datos estadísticos **14**

8. Cuestionario **15**

9. Bibliografía **17**

1. Introducción

En este documento, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), a través de la Dirección Nacional de Estadísticas Económicas (DNEE), presenta el objetivo, el marco conceptual, el marco metodológico y la construcción de los indicadores de la **Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera**.

Las encuestas de tendencia de negocios se realizan para obtener información cualitativa que permite monitorear la situación actual y predecir la evolución en el corto plazo de un sector de actividad económica en particular o de la economía en su totalidad.

Un sistema de indicadores cualitativos de corto plazo es considerado un complemento valioso dentro del sistema de estadísticas cuantitativas y ha demostrado ser una herramienta apreciada para predecir los puntos de inflexión en el ciclo económico.

Este tipo de relevamientos con enfoque cualitativo adiciona información para el análisis económico de coyuntura cuando se lo utiliza junto al enfoque cuantitativo que ofrece, en este caso, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero), indicador que elabora y publica el INDEC. La lectura en conjunto de los resultados del IPI manufacturero y de su Encuesta de Tendencia de Negocios agrega valor al análisis, ofrece una visión general de este sector de la economía y da indicios del desempeño económico futuro de corto plazo.

La información que brindan los resultados de las encuestas de tendencia de negocios, que se expresan a través de las opciones de respuestas a cada pregunta y de la construcción de indicadores simples que se elaboran con los resultados agregados de esas respuestas, se centra en las evaluaciones y expectativas de la situación económica por parte de los actores del mercado.

Por otra parte, la combinación de estos indicadores simples agrega valor al análisis, lo que se refleja en el uso extensivo de los denominados indicadores de confianza empresarial derivados también de los resultados de este tipo de encuestas cualitativas. Estos indicadores compuestos resumen una selección de variables claves de las encuestas en un único indicador sintético.

Las series estadísticas de la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera, los indicadores simples y el indicador de confianza empresarial comienzan en enero de 2025 y su periodicidad es mensual.

Esta publicación ofrece una reseña de la cobertura sectorial y geográfica de la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera y los clasificadores utilizados. A su vez, se detalla el marco metodológico junto a sus características generales, la unidad de observación, las fuentes de información y los aspectos operativos referidos al relevamiento de los datos estadísticos, el procesamiento, la edición, la revisión y el análisis de la información y el tratamiento de datos faltantes. Por último, se describe la construcción de los indicadores y la presentación de los resultados.

2. Objetivo

El principal objetivo de la Encuesta de Tendencia de Negocios es conocer, cada mes, la visión que tienen los responsables de las unidades de negocios sobre su situación empresarial (la descripción técnica de unidades de negocios se describe en el apartado 4.2 “Unidad de observación”).

El propósito general es captar la percepción de la situación empresarial actual y las expectativas futuras por parte de las altas autoridades de las unidades de negocios, como los directivos, gerentes generales, gerentes de producción, gerentes de ventas o de finanzas –o puestos similares– con experiencia en el negocio.

El fin de esta estadística es recoger las opiniones de los gestores sobre la marcha de su negocio para cada mes que está por finalizar y sus expectativas para cada trimestre entrante.

3. Marco conceptual

3.1 Cobertura sectorial y geográfica

La Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera abarca las actividades económicas del IPI manufacturero que elabora el INDEC. Su cobertura geográfica es para el total del país.

Una misma cobertura sectorial y geográfica en estos operativos estadísticos permite conseguir una mayor coherencia y consistencia interna de los datos recolectados. Además, al complementarse la información obtenida en los relevamientos, permite realizar un análisis más enriquecedor e integral de los resultados.

3.2 Clasificadores

Con el fin de compatibilizar la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera con el IPI manufacturero y el Sistema de Cuentas Nacionales, se utiliza la *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas. Revisión 3.1* (CIIU Rev. 3.1) (Naciones Unidas, 2005).

En Argentina, la CIIU Rev. 3.1 es la base del *Clasificador Nacional de Actividades Económicas 2004* (ClaNAE 2004) (INDEC, 2004), y los códigos utilizados para esta encuesta son todas las categorías de la Sección D del ClaNAE 2004 con una apertura a dos dígitos. Se conformaron 14 divisiones de actividad económica que son las siguientes:

- **Códigos 15-16:** Elaboración de productos alimenticios y bebidas. Elaboración de productos de tabaco.
- **Código 17:** Fabricación de productos textiles.
- **Códigos 18-19:** Fabricación de prendas de vestir; terminación y teñido de pieles. Curtido y terminación de cueros; fabricación de artículos de marroquinería, talabartería y calzado y sus partes.
- **Códigos 20-22:** Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables. Fabricación de papel y de productos de papel. Edición e impresión; reproducción de grabaciones.
- **Código 23:** Fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear.
- **Código 24:** Fabricación de sustancias y productos químicos.
- **Código 25:** Fabricación de productos de caucho y plástico.
- **Código 26:** Fabricación de productos minerales no metálicos.
- **Código 27:** Fabricación de metales comunes.
- **Código 28:** Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.
- **Código 29:** Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.
- **Códigos 30-33:** Fabricación de maquinaria de oficina, contabilidad e informática. Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p. Fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones. Fabricación de instrumentos médicos, ópticos y de precisión; fabricación de relojes.
- **Códigos 34-35:** Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques. Fabricación de equipo de transporte n.c.p.
- **Códigos 36-38:** Fabricación de muebles y colchones; industrias manufactureras n.c.p. Reciclamiento. Reparación, mantenimiento e instalación de máquinas y equipos.

4. Marco metodológico

4.1 Características generales

Las encuestas de tendencia de negocios o de clima empresarial están dirigidas a los máximos responsables de las empresas o establecimientos e indagan respecto a la situación económica actual del negocio y sus expectativas a futuro.

Los datos recopilados en las encuestas de tendencia de negocios se denominan "cualitativos" porque se solicita a las personas encuestadas que asignen cualidades a los elementos de interés. Se les puede pedir, por ejemplo, que respondan qué cambios esperan en su volumen de producción a partir de las opciones "aumentará", "no variará" y "disminuirá". Los datos cualitativos obtenidos en este tipo de encuestas se describen como "categóricos" porque se pide a las personas encuestadas que elijan, en general, entre tres categorías de respuesta, como por ejemplo "buena" (+), "normal" (=) y "mala" (–), que se pueden definir como respuesta positiva (+), igual (=) o negativa (–).

Si bien en este tipo de encuestas no se pregunta sobre niveles de producción, ventas o empleo, son útiles para analizar y predecir el comportamiento de tales agregados económicos.

En la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera se indaga sobre las siguientes variables:

- Producción
- Cartera de pedidos
- *Stocks* de productos terminados
- Demanda interna y exportaciones
- Empleo y horas trabajadas
- Precio promedio de venta
- Situación empresarial
- Situación financiera
- Acceso al crédito
- Factores que limitan aumentar la producción

Una característica y principal ventaja de las encuestas cualitativas es que, en general, resulta más fácil para las personas encuestadas proporcionar información cualitativa que cuantitativa, ya que la primera no requiere que consulten sus datos administrativos o contables. En consecuencia, los cuestionarios se pueden completar rápidamente y los resultados de la encuesta se pueden publicar antes que los resultados de las encuestas estadísticas tradicionales.

La Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera se envía unos días antes de que finalice el mes y tiene dos bloques de preguntas: a) las preguntas sobre la situación empresarial presente, que hacen referencia al mes que está terminando, y b) las preguntas que indagan sobre la expectativa empresarial futura, que refieren al trimestre subsiguiente. En otras palabras, las preguntas sobre la situación empresarial presente hacen referencia al mes t, y las preguntas sobre la expectativa empresarial futura hacen referencia a los tres meses subsiguientes, es decir, meses $t+1$, $t+2$ y $t+3$.

Como indica el manual de Encuestas de Tendencia de Negocios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2003), las preguntas de estas encuestas se han testeado en una amplia variedad de países y se ha demostrado que proporcionan resultados confiables. Esto se enmarca dentro de los principios de las buenas prácticas estadísticas y las recomendaciones internacionales para la elaboración de estadísticas públicas oficiales de calidad.

4.2 Unidad de observación

La Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera está dirigida a un panel de establecimientos, constituido por un conjunto estable en el tiempo de unidades de observación seleccionadas para participar de este relevamiento. Estas unidades de reporte son parte de los establecimientos que conforman el IPI manufacturero.

La definición de establecimiento se ajusta a la que se precisa en el manual *Sistema de Cuentas Nacionales 2008* (SCN 2008):

> Si las empresas se agrupan en función de sus actividades principales, resulta probable que, al menos algunas de las agrupaciones resultantes, sean muy heterogéneas con respecto al tipo de proceso de producción aplicado, así como a los bienes y servicios producidos. Por consiguiente, para los análisis de la producción en los que la tecnología productiva representa un papel importante, es necesario

operar con grupos de productores que se dediquen, en lo esencial, al mismo tipo de producción. Este requisito significa que determinadas unidades institucionales deben ser divididas en unidades menores y más homogéneas, que el SCN denomina establecimientos. **Un establecimiento se define como una empresa, o parte de una empresa, situada en un único emplazamiento y en el que sólo se realiza una actividad productiva o en el que la actividad productiva principal representa la mayor parte del valor agregado**. Luego el SCN define a las industrias en término de establecimientos. **Una industria consiste de un conjunto de establecimientos dedicados a clases de actividad idénticas o similares** (Banco Mundial, Comisión Europea, FMI *et al.*, 2016, p. 101; énfasis en el original).

Asimismo, la adopción del establecimiento como unidad de observación se encuadra dentro de las recomendaciones expresadas en el manual de Encuestas de Tendencia de Negocios de OCDE: "Un establecimiento es una empresa, o parte de una empresa, que está situada en un único lugar y en la que solo se lleva a cabo una única actividad productiva (no auxiliar) o en la que la actividad productiva principal representa la mayor parte del valor agregado" (OCDE, 2003, pp. 17-18; traducción propia).

Según el manual de la OCDE, la selección de una muestra no aleatoria estratificada se utiliza ampliamente en las encuestas de tendencia de negocios; en particular, existe una considerable experiencia práctica que prueba que las muestras no aleatorias pueden dar resultados aceptables cuando se utilizan en estas encuestas.

Como expresa el manual, una regla general es que unas 30 unidades de información son suficientes para obtener un nivel aceptable de precisión para cada categoría de publicación de los datos. En la práctica, este es el máximo porque algunos tipos de actividad están representados por unas pocas empresas grandes, de modo que dos o tres respuestas pueden ser suficientes.

En el caso de la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera, se utilizan datos sobre más de 850 establecimientos, siendo este un panel estable no probabilístico estratificado por tamaño de establecimiento[1].

4.3 Fuentes de información

La Encuesta de Tendencia de Negocios es de elaboración propia y es la única fuente de información que se utiliza para la obtención de los resultados que se brindan.

Con los datos recolectados de esta encuesta se construyen los indicadores simples y el indicador de confianza empresarial que se detallan en el apartado 5. "Construcción de los indicadores".

4.4 Aspectos operativos

Este tipo de relevamientos estadísticos monitorean y permiten anticipar los cambios en la economía de corto plazo. Por eso es recomendable que las encuestas se lleven a cabo de forma regular, más precisamente, de forma mensual.

Según el manual de Encuestas de Tendencia de Negocios de OCDE, las encuestas mensuales deberán respetar el siguiente calendario: "los cuestionarios deberán llegar a los encuestados a más tardar el día 25 del mes *t* (siendo *t* el mes en el que se recoge la información). Los encuestados deberán devolver los cuestionarios cumplimentados a más tardar el día 10 del mes *t+1* y los resultados deberán publicarse a más tardar a finales del mes *t+1*" (OCDE, 2003, p. 77; traducción propia).

En base a esto, se describe a continuación el protocolo del proceso estadístico de producción de la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera.

4.4.1 Relevamiento de los datos estadísticos

La Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera se envía entre los días 20 y 22 del mes en curso, que denominamos "mes *t*". El relevamiento se ejecuta vía correo electrónico con el envío de las encuestas digitales a la persona responsable de cada unidad de observación, que dispone de 10 días corridos para remitir la información solicitada.

Al quinto día –dentro de los 10 días de plazo que el informante tiene para responder la encuesta–, si el informante aún no contestó el cuestionario se le envía un recordatorio por correo electrónico. Si al séptimo día de relevamiento persiste la no respuesta por parte de algún establecimiento, se envía un segundo recordatorio aclarando que en tres días vence el plazo para responder la encuesta. Si al décimo día (último día de plazo) el respondente sigue adeudando la cumplimentación del cuestionario, se le remite, también

[1] Se definieron 2 estratos de establecimientos según su tamaño en términos de la producción en unidades físicas, las ventas en unidades físicas, la utilización de insumos en unidades físicas, el consumo aparente en unidades físicas, la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo o las ventas a precios corrientes deflactadas.

por correo electrónico, un tercer recordatorio en el que se le informa que es el último día para contestar la encuesta. Toda esta etapa que abarca desde el primer envío hasta el último recordatorio se encuentra dentro de los plazos de cumplimiento previstos por el manual de la OCDE.

Vencidos los plazos de cumplimiento, si aún quedan informantes sin responder, comienza la etapa de reclamos que finaliza el día 10 del mes *t+1*, de acuerdo con la recomendación del manual de la OCDE. Para esta etapa se utilizan dos vías de solicitud: un envío por correo electrónico reclamando la información adeudada y un llamado telefónico comunicando que el plazo está vencido y que la encuesta aún no fue respondida; además se consulta el motivo de no respuesta en los tiempos estipulados.

El reclamo se realiza el primer día de esta etapa y el último intento de relevamiento de la información se realiza el día 10 del mes *t+1*, recordándole al respondente que es el último día para contestar la encuesta y que se encuentra en plazo vencido.

En la mayoría de los casos, volver a contactarse con el informante tiene un resultado positivo y se recibe la información requerida.

La característica de las encuestas de tendencia de negocios que tiene más éxito es el contacto regular con los encuestados por correo electrónico o teléfono por parte del equipo de encuestadores. Los contactos personales de este tipo aumentan las tasas de respuesta y también pueden utilizarse para mejorar la encuesta al identificar preguntas que los encuestados no entienden bien u otras que no pueden responder fácilmente. Además, los contactos personales pueden proporcionar retroalimentación sobre cómo hacer que la encuesta sea más clara para los respondentes y sobre cómo se pueden mejorar las publicaciones de los resultados.

4.4.2 Procesamiento, edición, revisión y análisis de la información

La información que se recibe es procesada, editada, revisada y validada en base a un protocolo supervisado por analistas sectoriales con pautas explícitas de consistencia y coherencia sobre los datos. El protocolo incluye que, ante dudas que puedan surgir sobre los datos recibidos, se efectúen consultas a los informantes para confirmar que estén correctamente declarados.

Una vez realizadas las validaciones, los analistas sectoriales controlan diariamente la recepción de la información y realizan una revisión de las respuestas consignadas en las encuestas, junto con el análisis económico de los resultados de las encuestas cuantitativas. Adicionalmente, se realizan consistencias de las series temporales individuales estudiando los distintos patrones de comportamiento.

Todas las tareas de revisión y análisis están vinculadas a satisfacer el cumplimiento de los conceptos de consistencia y coherencia, mencionados anteriormente, como dimensiones para alcanzar la calidad del producto estadístico.

4.4.3 Tratamiento de datos faltantes

Según el manual de la OCDE, la primera alternativa que se propone como método de ajuste para las encuestas no respondidas expresa: “Las empresas que no responden se asume tienen la misma distribución en ‘arriba’, ‘igual’ y ‘abajo’ que las empresas que responden”. Continúa diciendo que: “En la práctica, la alternativa 1 debería ser razonablemente cercana a la verdad. Esto significa que se realiza un ajuste automático por falta de respuesta en la etapa de estimación utilizando el número de unidades respondentes en el estrato en consideración para calcular el porcentaje que informa ‘arriba’ (+), ‘igual’ (=) y ‘abajo’ (–)” (OCDE, 2003, p. 27; traducción propia).

Por eso, para la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera, el método elegido como tratamiento de datos faltantes, es decir, el tratamiento que se aplica a las encuestas no respondidas es esta alternativa 1, bajo el supuesto de que aquellas unidades de observación que no responden tienen la misma distribución que las que responden.

En función de esta elección, se recomienda centrar el esfuerzo en el equipo de relevamiento para que la tasa de no respuesta sea ínfima. Cabe destacar que el protocolo de relevamiento es estricto en esta etapa del proceso estadístico para la realización de las encuestas de tendencia de negocios que se ejecutan en el INDEC.

5. Construcción de los indicadores

5.1 Indicadores simples

Los resultados de una pregunta de opción múltiple se presentan en forma de tres o más porcentajes según el número de opciones de respuesta. Para un único momento en el tiempo, los porcentajes obtenidos de una pregunta de opción múltiple, por ejemplo x%, y%, z%, tienen una importancia limitada, pero los cambios en el tiempo en los porcentajes de respuesta significan un cambio en las variables encuestadas. Por lo tanto, los datos de la Encuesta de Tendencia de Negocios resultan más útiles para fines analíticos cuando se presentan en forma de serie temporal.

Sin embargo, es difícil interpretar los movimientos en el tiempo de los tres porcentajes cuando se presentan simultáneamente. Debido a esta dificultad, los resultados vinculados a las distintas categorías de respuesta para cada pregunta de la encuesta habitualmente se sintetizan en un único indicador; la forma más común de conversión es la construcción de dos indicadores simples que se denominan "balances" e "indicadores de difusión".

En las preguntas con tres opciones de respuesta, las personas encuestadas tienen opciones que se denotan como positivas (+), sin cambio o igual (=) y negativas (–) según el caso.

A continuación, se describen en forma resumida las variables relevadas en las preguntas, las opciones de respuesta y se denota cada tipo de respuesta (para más detalle de las preguntas, ver el apartado 7. "Cuestionario").

	Variable	Respuesta		
		Positiva (+)	Igual (=)	Negativa (–)
Evaluación empresarial de la situación actual	Cartera de pedidos	Por encima de lo normal	Normal	Por debajo de lo normal
	Exportaciones	Por encima de lo normal	Normal	Por debajo de lo normal
	Stocks	Por encima de lo adecuado	Adecuado	Por debajo de lo adecuado
	Situación empresarial	Buena	Normal	Mala
	Situación financiera	Buena	Normal	Mala
	Acceso al crédito	Fácil	Normal	Difícil
Expectativa empresarial futura	Producción	Aumentará	No variará	Disminuirá
	Pedidos de demanda interna	Aumentarán	No variarán	Disminuirán
	Exportaciones	Aumentarán	No variarán	Disminuirán
	Cantidad de horas trabajadas del personal	Aumentará	No variará	Disminuirá
	Empleo	Aumentará	No variará	Disminuirá
	Situación empresarial	Mejor	Igual	Peor

Los contextos económicos de los países con relación a la variable "precios promedio" son distintos. Las respuestas "aumentarán" o "disminuirán" a esta pregunta podrían denotarse como positivas o negativas según el caso.

Cada usuario de esta información podrá realizar el cálculo del balance y del indicador de difusión, que se detallan a continuación, otorgando la positividad o negatividad que considere más apropiada.

5.1.1 Balances

En las encuestas de tendencia de negocios, los balances se utilizan para resumir las respuestas a preguntas de opción múltiple. Los balances dan una imagen más clara de las tendencias y los puntos de inflexión, sobre todo cuando se visualizan en un gráfico. Pueden tomar valores entre -100% y +100%, y el punto medio es 0%.

El balance se obtiene, para un mes *t* del año *a*, calculando: la fracción de respuestas positivas (+) sobre el total de respuestas por división, menos la fracción de respuestas negativas (–) sobre el total de respuestas por división, multiplicado por el ponderador de cada división del año *a-1*. Luego, se realiza la sumatoria de las 14 divisiones. Las respuestas igual o sin cambios (=) se ignoran.

Se utiliza como variable de ponderación el valor agregado bruto a precios básicos (VABpb) a precios de 2004 (INDEC, 2016) del año calendario inmediato anterior, es decir, para calcular el balance en un mes *t* del año *a* se utiliza el valor anual del VABpb del año *a-1*, dato provisto por las cuentas nacionales.

Cabe aclarar que, el ponderador se actualiza cada año con el VABpb de un año calendario completo. Por eso, en los primeros meses, para el cálculo del balance en un mes *t* del año *a* se utiliza el VABpb del año *a-2* hasta tanto sea publicado el VABpb del año *a-1*.

Como se explicó, el balance se calcula como:

$$B_{t,a} = \left[\sum_{d=1}^{14}\left(p_d^{t,a} - n_d^{t,a}\right)\omega_d^{a-1}\right] \times 100 \qquad (1)$$

y

$$\omega_d^{a-1} = \frac{VABpb_d^{a-1}}{\sum_{d=1}^{14} VABpb_d^{a-1}} \qquad (2)$$

Donde:

$B_{t,a}$ = balance, en el mes *t* del año *a*

$p_d^{t,a}$ = fracción de respuestas positivas (+) sobre el total de respuestas de una división de actividad económica *d*, en el mes *t* del año *a*

$n_d^{t,a}$ = fracción de respuestas negativas (–) sobre el total de respuestas de una división de actividad económica *d*, en el mes *t* del año *a*

ω_d^{a-1} = ponderador de la división *d*, en el año *a*-1

$VABpb_d^{a-1}$ = valor agregado bruto a precios básicos de 2004 de la división *d*, en el año *a-1*

5.1.2 Indicadores de difusión

Los indicadores de difusión se usan para convertir a un solo valor las respuestas a preguntas de opción múltiple. Los indicadores de difusión pueden tomar valores entre 0% y +100%, y el punto medio es 50%. Debido a que el rango de estos indicadores es más estrecho que el de los balances, los indicadores de difusión son más planos que los balances cuando se muestran en un gráfico.

El indicador de difusión se obtiene, para un mes *t* del año *a*, calculando: la fracción de respuestas positivas (+) sobre el total de respuestas por división, más la mitad del valor de la fracción de respuestas sin cambios (=) sobre el total de respuestas por división, multiplicado por el ponderador de cada división del año *a-1*. Luego, se realiza la sumatoria de las 14 divisiones. Las respuestas negativas (–) se ignoran.

Se utiliza como variable de ponderación el VABpb a precios de 2004 (INDEC, 2016) del año calendario inmediato anterior, es decir, para calcular el balance en un mes *t* del año *a* se utiliza el valor anual del VABpb del año *a-1*, dato provisto por las cuentas nacionales.

Cabe mencionar que, el ponderador se actualiza cada año con el VABpb de un año calendario completo. Por eso, en los primeros meses, para el cálculo del indicador de difusión en un mes *t* del año *a* se utiliza el VABpb del año *a-2* hasta tanto sea publicado el VABpb del año *a-1*.

Los indicadores de difusión se calculan como:

$$ID_{t,a} = \left[\sum_{d=1}^{14}\left(p_d^{t,a} + \frac{i_d^{t,a}}{2}\right)\omega_d^{a-1}\right] \times 100 \qquad (3)$$

y

$$\omega_d^{a-1} = \frac{VABpb_d^{a-1}}{\sum_{d=1}^{14} VABpb_d^{a-1}} \qquad (4)$$

Donde:

$ID_{t,a}$ = indicador de difusión, en el mes *t* del año *a*

$p_d^{t,a}$ = fracción de respuestas positivas (+) sobre el total de respuestas de una división de actividad económica *d*, en el mes *t* del año *a*

$i_d^{t,a}$ = fracción de respuestas iguales (=) sobre el total de respuestas de una división de actividad económica *d*, en el mes *t* del año *a*

ω_d^{a-1} = ponderador de la división *d*, en el año *a-1*

$VABpb_d^{a-1}$ = valor agregado bruto a precios básicos de 2004 de la división *d*, en el año *a-1*

5.2 Indicador de confianza empresarial

En lugar de utilizar las respuestas de una sola pregunta, se puede combinar un conjunto de variables de la encuesta en un único indicador compuesto que resume las evaluaciones y expectativas de los agentes económicos sobre la situación económica general.

En las encuestas de tendencia de negocios, los resultados de la combinación de preguntas se suelen denominar "indicadores de confianza empresarial" y pueden utilizarse como indicadores líderes para predecir los acontecimientos económicos a corto plazo.

En la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera, el indicador de confianza empresarial es un promedio aritmético de los balances de tres preguntas: a) las expectativas futuras de producción, b) la evaluación actual de la cartera total de pedidos y c) la evaluación actual de los *stocks* de productos terminados (invertida).

Este tipo de indicadores de confianza ha demostrado ser útil para monitorear la situación económica actual y predecir cambios probables en el corto plazo. Pueden tomar valores entre -100% y +100%, y el punto medio es 0%.

El indicador de confianza empresarial de la industria manufacturera, en cada mes, se expresa como:

$$\boldsymbol{ICEim_{t,a} = \frac{PE_{t,a} + CP_{t,a} - SPT_{t,a}}{3}} \qquad \textbf{(5)}$$

Donde:

$\boldsymbol{ICEim_{t,a}}$ = indicador de confianza empresarial de la industria manufacturera, en el mes *t* del año *a*

$\boldsymbol{PE_{t,a}}$ = balance de la producción, expectativas futuras, en el mes *t* del año *a*

$\boldsymbol{CP_{t,a}}$ = balance de la cartera total de pedidos, en el mes *t* del año *a*

$\boldsymbol{SPT_{t,a}}$ = balance de los *stocks* de productos terminados, en el mes *t* del año *a*

6. Presentación de los resultados

La información de la Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera es publicada mensualmente a través de un informe técnico en formato PDF y en cuadros estadísticos en la página web del INDEC en https://www.indec.gob.ar

La presentación de los resultados del informe técnico comprende:

- Indicador de confianza empresarial de la industria manufacturera.
- Evaluación empresarial de la situación actual. Balances e indicadores de difusión.
- Expectativa empresarial futura. Balances e indicadores de difusión.

La presentación de los resultados de cuadros web comprende:

Cuadro 1. Indicador de confianza empresarial de la industria manufacturera, en porcentaje

Cuadro 2. Evaluación empresarial de la situación actual, balances e indicadores de difusión, en porcentaje

Cuadro 3. Expectativa empresarial futura, balances e indicadores de difusión, en porcentaje

Ficha técnica
Periodicidad: mensual
Período de referencia: mes *t*, trimestres *t+*1 a *t+3*
Unidad de observación: establecimientos de la industria manufacturera
Cobertura geográfica: total del país
Tipo de muestreo: panel no probabilístico estratificado
Forma de colecta: encuesta digital vía correo electrónico
Periodicidad de la difusión: mensual (según calendario anticipado anual)
Forma de comunicación: informes técnicos y cuadros web

7. Política de revisión de los datos estadísticos

La revisión de los datos es un proceso continuo que, por su naturaleza, es inherente al proceso de producción de las estadísticas. La revisión se debe principalmente a la incorporación de información fuera de término al momento de cierre de la publicación, la actualización o la rectificación de datos. Por eso, como parte de la iniciativa de mejorar la calidad de los datos estadísticos y siguiendo las buenas prácticas internacionales, se establece una política de revisión de cifras para asegurar la precisión de las mediciones.

En este sentido, la práctica de revisión sigue criterios generales en línea con los estándares definidos sobre la materia y los principios de buenas prácticas de las estadísticas oficiales:

- Imparcialidad y objetividad: las revisiones o los cambios importantes en la metodología se anuncian por adelantado y simultáneamente a todas las personas usuarias de la información.
- Procedimientos estadísticos adecuados: las revisiones siguen procedimientos normalizados, consolidados y transparentes.
- Precisión y fiabilidad: se analizan periódicamente las revisiones a fin de mejorar los procesos estadísticos.
- Accesibilidad y claridad: la política de revisión se hace pública en el sitio web oficial.

En el caso de las encuestas de tendencia de negocios se computa todo lo recolectado al momento del cierre del operativo, es decir, se descarta todo lo que no se recabó al finalizar la fecha pactada de recolección o se desecha una encuesta que ingresa fuera de término. Esto se debe principalmente a que la percepción de los respondentes en un momento dado puede ser distinta en días posteriores ya que depende del contexto económico, político, social, jurídico, entre otros factores.

Recordemos que, si al momento de la publicación los datos de alguna encuesta no están disponibles o si la recepción de una encuesta está fuera de término, se aplica lo expresado en el apartado 4.4.3 “Tratamiento de datos faltantes”.

En conclusión, los datos de las encuestas de tendencia de negocios una vez publicados se encuentran en estado definitivo.

8. Cuestionario

Es importante que la persona respondente excluya los factores estacionales al responder la encuesta y, cabe destacar que, por lo general los máximos responsables de los establecimientos son conscientes de los factores estacionales que afectan la producción, las ventas, el empleo o los niveles de *stocks*. Por eso, como se observa en el cuestionario, varias de las preguntas comienzan con la siguiente frase: "excluyendo los factores estacionales habituales, …".

2025 - AÑO DE LA RECONSTRUCCIÓN DE LA NACIÓN ARGENTINA

Ministerio de Economía
República Argentina

Instituto Nacional de Estadística y Censos
República Argentina

Encuesta de Tendencia de Negocios a la Industria Manufacturera

CARÁCTER ESTRICTAMENTE CONFIDENCIAL Y RESERVADO - Ley N° 17.622

"Las informaciones que se suministren a los organismos que integran el Sistema Estadístico Nacional, en cumplimiento de la presente ley, serán estrictamente secretas y sólo se utilizarán con fines estadísticos. Los datos deberán ser suministrados y publicados, exclusivamente, en compilaciones de conjunto, de modo que no pueda ser violado el secreto comercial o patrimonial, ni individualizarse las personas o entidades a quienes se refieran. Quedan exceptuados del secreto estadístico los siguientes datos de registro: nombre y apellido, o razón social, domicilio y rama de actividad" (Art. 10 de la Ley N° 17.622)

DATOS DE IDENTIFICACIÓN

A. Razón social	
A.1. CUIT	
A.1. Dirección	
A.2. Partido o departamento	
A.3. Provincia	
A.4. Período de referencia de la información	Agosto

1. ID_Uso interno

Encuesta de Tendencia de Negocios

Todas las preguntas están referidas a la actividad manufacturera.
En caso de establecimientos agroindustriales, considere solamente los productos industrializados.

Debe responder las preguntas excluyendo los factores estacionales habituales. Es decir, analice la situación actual y futura, dejando de lado el impacto de los factores que se repiten en ciertos períodos del año, por ejemplo condiciones climáticas estacionales habituales, festividades, vacaciones.

Producción (P), situación futura: Septiembre 2025 - Noviembre 2025

1. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿qué cambios espera durante los próximos 3 meses respecto al volumen de producción (P)?

○ Aumentará ○ No variará ○ Disminuirá

Cartera total de pedidos de clientes (CP), situación actual: Agosto 2025

2. Excluyendo los factores estacionales habituales, considera que el nivel actual de la cartera total de pedidos (CP) (demanda interna y externa) en términos de volumen se encuentra:

○ Por encima de lo normal ○ Normal ○ Por debajo de lo normal

Cartera de pedidos de la demanda interna (DI), situación futura: Septiembre 2025 - Noviembre 2025

3. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿cómo espera que evolucionen los pedidos de la demanda interna (DI) durante los próximos 3 meses?

○ Aumentarán ○ No variarán ○ Disminuirán ○ No despacha al mercado interno

Exportaciones (X), situación actual: Agosto 2025

4. Excluyendo los factores estacionales habituales, considera que el nivel actual de exportaciones (X) en términos de volumen se encuentra:

○ Por encima de lo normal ○ Normal ○ Por debajo de lo normal ○ No exporta

Exportaciones (X), situación futura: Septiembre 2025 - Noviembre 2025

5. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿cómo espera que evolucionen las exportaciones (X) durante los próximos 3 meses?

○ Aumentarán ○ No variarán ○ Disminuirán ○ No exporta

Stocks de productos terminados (St), situación actual: Agosto 2025

Un nivel "adecuado" de stocks es aquel que le permite tanto minimizar los costos de almacenamiento, como tener capacidad de responder a aumentos inesperados de la demanda.

Para determinar el nivel actual de stocks, evalúe si los stocks son adecuados en función de la cartera total de pedidos actual.

6. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿cómo considera el nivel actual de sus stocks de productos terminados (St) en términos de volumen? **

○ Por encima de lo adecuado ○ Adecuado ○ Por debajo de lo adecuado ○ No trabaja con stocks de productos terminados

Precios de venta, situación futura: Septiembre 2025 - Noviembre 2025

7. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿qué cambios espera durante los próximos 3 meses respecto a los precios promedio de venta?

○ Aumentarán ○ No variarán ○ Disminuirán

Horas trabajadas del personal (Hs), situación futura: Septiembre 2025 - Noviembre 2025

8. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿qué cambios espera durante los próximos 3 meses respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo (Hs)?

○ Aumentará ○ No variará ○ Disminuirá

Dotación de personal, situación futura: Septiembre 2025 - Noviembre 2025

9. Excluyendo los factores estacionales habituales, ¿cómo espera que evolucione el número de empleados durante los próximos 3 meses?

○ Aumentará ○ No variará ○ Disminuirá

Factores que limitan su producción, situación actual: Agosto 2025

Aclaración: esta pregunta busca identificar el motivo principal por el cual el nivel de producción no es superior al actual.

10. ¿Cuál es el factor más importante que está limitando su capacidad para aumentar la producción?

- ○ Demanda interna insuficiente
- ○ Demanda externa insuficiente
- ○ Competencia de productos importados
- ○ Escasez de mano de obra en general
- ○ Escasez de mano de obra calificada
- ○ Falta de equipo adecuado
- ○ Escasez de productos semielaborados
- ○ Escasez de materias primas, insumos o componentes
- ○ Escasez de energía
- ○ Problemas financieros -ejemplo: insolvencia, créditos-
- ○ Leyes económicas poco claras
- ○ Incertidumbre económica
- ○ Otros factores (ninguno de los anteriores). Especifique: _____
- ○ Ningún factor limita aumentar la producción

Situación empresarial (SE) actual: Agosto 2025

11. Considera que la situación empresarial (SE) actual de su negocio es:

○ Buena ○ Normal ○ Mala

Situación empresarial futura (SE): Septiembre 2025 - Noviembre 2025

12. Espera que la situación empresarial (SE) de su negocio durante los próximos 3 meses sea:

○ Mejor ○ Igual ○ Peor

Situación financiera actual: Agosto 2025

13. Considera que la situación financiera actual de su empresa es:

○ Buena ○ Normal ○ Mala

Acceso al crédito, situación actual: Agosto 2025

14. Considera que la situación actual en materia de acceso al crédito para su empresa es:

○ Fácil ○ Normal ○ Difícil ○ No toma crédito

Observaciones

Si en alguna pregunta tuvo *problemas para completar la respuesta o si tiene alguna observación* que hacer, por favor utilice este espacio:

Pregunta	Sírvase anotar todas las observaciones que permitan aclarar la información suministrada

Datos del respondente de la Encuesta

Nombre y Apellido: _____

Cargo: _____

Teléfono (ejemplo (011) 4349-9222)**:** _____ **Interno:** _____

Email: _____

Uso exclusivo INDEC

Información validada

○ Si
○ No

Pregunta	Sírvase anotar todas las observaciones de la información validada

Por consultas conceptuales sobre cómo completar el cuestionario, se puede comunicar enviando un correo electrónico a .... y/o llamando al .....

9. Bibliografía

Banco Mundial, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional, Naciones Unidas, y Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2016). *Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008)*.

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). (2004). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2004 (ClaNAE 2004)*.

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). (2016). *Cuentas Nacionales. Metodología de estimación. Base 2004 y serie a precios constantes y corrientes*.

Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). (2019). *Metodología del índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero)*.

Naciones Unidas. (2005). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU). Revisión 3.1*.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). (2003). *Business Tendency Surveys: A Handbook*.