



- ✓ Índice de Clima de Negocios® (ICN UB)
- ✓ Índice de Rentabilidad Empresarial (IRE UB)
- ✓ Índice de Clima Esperado (ICE UB)

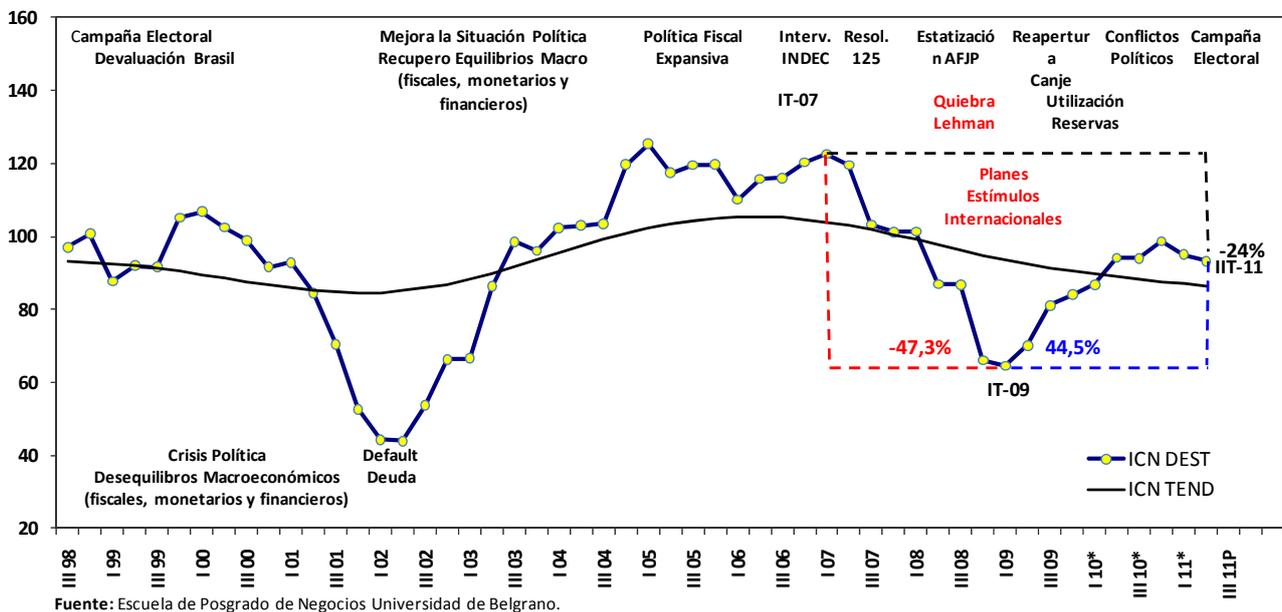
**SÍNTESIS EJECUTIVA**  
Segundo Trimestre 2011

**Se deteriora el Clima: - 1,8%**  
**Cae la rentabilidad: - 7,8%**  
**Mejoran las expectativas: + 6,9**

El **Índice de Clima de Negocios®** acumula dos descensos consecutivos (ver gráfico), con una variación negativa de 1,8% respecto al trimestre anterior.

La **Rentabilidad Empresarial**, anteriormente estable, cae un 7,8%. En tanto, el **Clima Esperado** mejora en un 6,9%, recuperando lo perdido en el primer trimestre.

Índice de Clima de Negocios® (ICN UB)



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

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

<http://www.ub.edu.ar> - [info.use@ub.edu.ar](mailto:info.use@ub.edu.ar)

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



## Indicadores de Clima de Negocios

Informe de Prensa Septiembre de 2011

### Comportamiento 2011

El **clima de negocios** acumula un deterioro anual del 5,4%. La recuperación iniciada en el primer trimestre de 2009 (44,5%) no alcanza a compensar el descenso del 47,3% iniciado a comienzos del 2007 y que se frena al finalizar el 2010. La tendencia indica un leve descenso: 0,7% respecto al primer trimestre y un 3% en términos anuales. La serie acumula 20 trimestres consecutivos de descenso, con lo cual prevalece un contexto de deterioro.

La **rentabilidad de las empresas**, en términos anuales, desciende un 13,9%, principalmente por la fuerte erosión de los márgenes, como consecuencia de una inflación que impulsa más los costos que los ingresos, en un marco de descenso en el ritmo de crecimiento del producto.

En materia de **clima esperado** el panorama es más alentador. El índice aumenta un 6,9% y recupera lo perdido en el trimestre anterior. Refleja expectativas de crecimiento, a pesar de la incertidumbre originada en la dinámica de algunas variables locales: inflación, mayores costos internos en dólares y fuga de capitales. En términos de tendencia histórica se mantiene un contexto de incertidumbre.

### Perspectivas

La rentabilidad de las empresas tenderá a deteriorarse levemente, como reflejo de la desaceleración observada en la actividad económica y a un mayor incremento de costos. Es muy posible que la incertidumbre se mantenga elevada hasta ver cómo las nuevas autoridades enfrentan los principales desafíos de la agenda económica: inflación, aumento de los costos en dólares, comportamiento del tipo de cambio, fuga de capitales, evolución del balance comercial externo y niveles del gasto público. A esto corresponde sumar, las dudas respecto del impacto que pueda tener un mayor deterioro de las condiciones internacionales. En particular las decisiones de la Comunidad Europea respecto al sobreendeudamiento de algunos países miembros, el comportamiento de la actividad en E.E.U.U. y su impacto en el precio de los commodities. De todos modos no se percibe una variación significativa en el Clima Esperado respecto a los niveles actuales. Es de esperar que el Índice de Clima de Negocios® se mantenga en los niveles actuales fluctuando entre 90 y 100 puntos (zona de variación esperada).

Índice de Clima de Negocios® (ICN UB)

