

Encuesta de Expectativas Empresariales

Sólida valoración del clima de negocios pese a señales de una coyuntura menos favorable

Noviembre 2023

exante.com.uy



Principales resultados

- Nuestra última Encuesta de Expectativas Empresariales volvió a recoger una **evaluación sumamente positiva del clima de negocios**. De hecho, un 85% de los más de 300 ejecutivos consultados lo califica como “bueno” o “muy bueno”.
- Sin embargo, **al mismo tiempo se afianzaron varias señales de una coyuntura menos favorable**. Por un lado, volvieron a caer las respuestas positivas respecto al desempeño económico reciente y la situación general de las empresas en el último año. Por otro lado, las expectativas de crecimiento del PIB con un horizonte de tres o cuatro años volvieron a moderarse y se ubican apenas por encima de 2% anual (cuando en 2021 y hasta comienzos de 2022 habían subido al eje de 3% anual).
- Ello es consistente con lo que señalan los indicadores macroeconómicos, con el giro hacia condiciones financieras más restrictivas en el contexto internacional y con el hecho de que varios sectores siguen expuestos a severas dificultades de competitividad con la región.
- **Como nota positiva, se destaca que la fuerte caída de la inflación que se observó en los últimos meses dio lugar a un ajuste importante de las expectativas de inflación** de los empresarios consultados. En efecto, menos de 10% de los encuestados indicó que la inflación cerrará 2024 por encima de 8% y la mitad cree que se situará dentro del rango meta (cuyo techo es 6%).
- También cedieron las expectativas de inflación en un horizonte de tres o cuatro años, con un promedio de 6,1% que contrasta con registros sistemáticamente superiores a 7% en los años previos a la pandemia.
- De todos modos, **cabe advertir que las expectativas de inflación no están totalmente ancladas**, ya que la mitad de los ejecutivos sigue esperando que la inflación exceda el rango meta en ese horizonte de mediano plazo. Por otro lado, casi el 40% de los consultados señaló que sus empresas no están incorporando menores ajustes nominales de precios y costos en sus presupuestos del año próximo. Eso da cuenta de que la inercia inflacionaria aún representa un desafío importante para la política económica.

- **Pese a las señales de una coyuntura menos auspiciosa, los empresarios preservan una visión relativamente positiva del desempeño que tendrán sus empresas durante el próximo año.** De hecho, cerca de la mitad espera un incremento de la producción y una mayor inversión, mientras que las respuestas negativas no superan el 10% en ninguna de las dos dimensiones. En ambos casos se trata de un panorama más optimista que el que prevalecía en los años previos a la pandemia, cuando la economía también se encontraba relativamente estancada (en ese entonces, las respuestas positivas se ubicaban entre 20% y 30%).
- **La proporción de ejecutivos que espera un aumento de la rentabilidad de su empresa en los próximos doce meses se mantuvo estable en 35%.** En este caso las respuestas se han moderado en los últimos años, pero también se observa un contraste positivo respecto al panorama pre-pandemia.
- **Sigue predominando una visión cauta respecto a las decisiones de contratación, con menos de un 25% de los ejecutivos indicando que espera emplear más trabajadores el próximo año.** El salario real elevado figura como el principal elemento que, a juicio de los consultados, condiciona el incremento del empleo.
- **Al preguntar por los principales desafíos que enfrentan las empresas, el aspecto más señalado volvió a ser la presión de costos** (con más de un 60% de menciones). Ello resulta consistente con la situación de baja competitividad y escaso crecimiento que tiene la economía. A ese factor le siguieron, con distancia, la competencia creciente, la gestión de recursos humanos y la incorporación de tecnología.
- **La evaluación de la gestión del gobierno de Lacalle Pou sigue siendo sumamente positiva:** 79% la aprueba y solo 3% la desaprueba. **El balance es favorable en casi todas las áreas de gestión,** pero en esta ocasión se destacó un aumento apreciable en los juicios positivos referidos al manejo de la inflación y, por el contrario, un deterioro del saldo neto de respuestas en lo relativo a la competitividad.

Contenido

- I Coyuntura económica y clima de negocios
- II Situación y perspectivas para las empresas
- III Evaluación de la gestión del gobierno
- IV Anexo

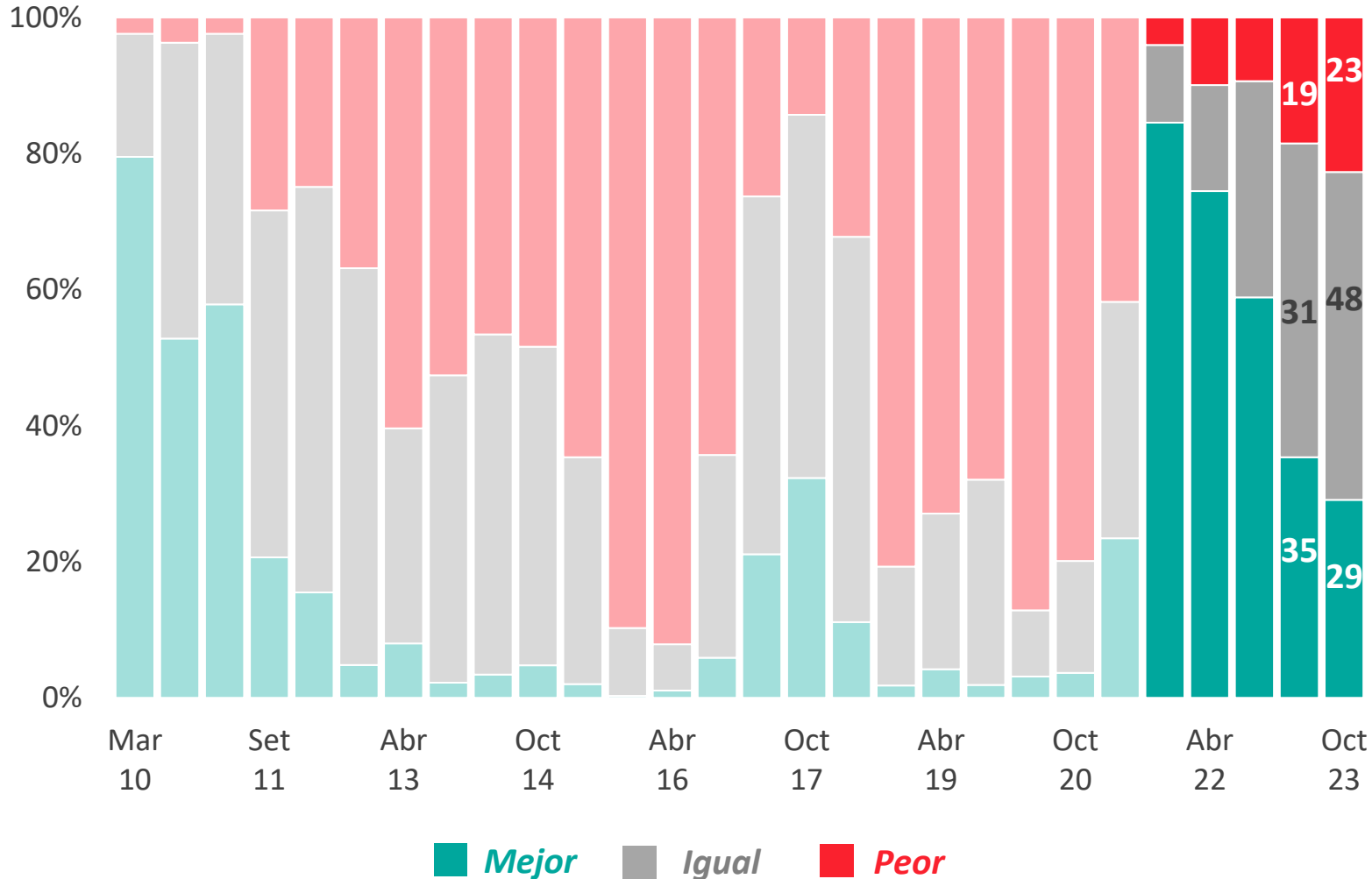


I. Coyuntura económica y clima de negocios



Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



La valoración del desempeño reciente de la economía siguió deteriorándose frente a los relevamientos previos. El cambio se dio más bien hacia respuestas neutras, aunque el saldo neto entre evaluaciones positivas y negativas ahora es muy ajustado.

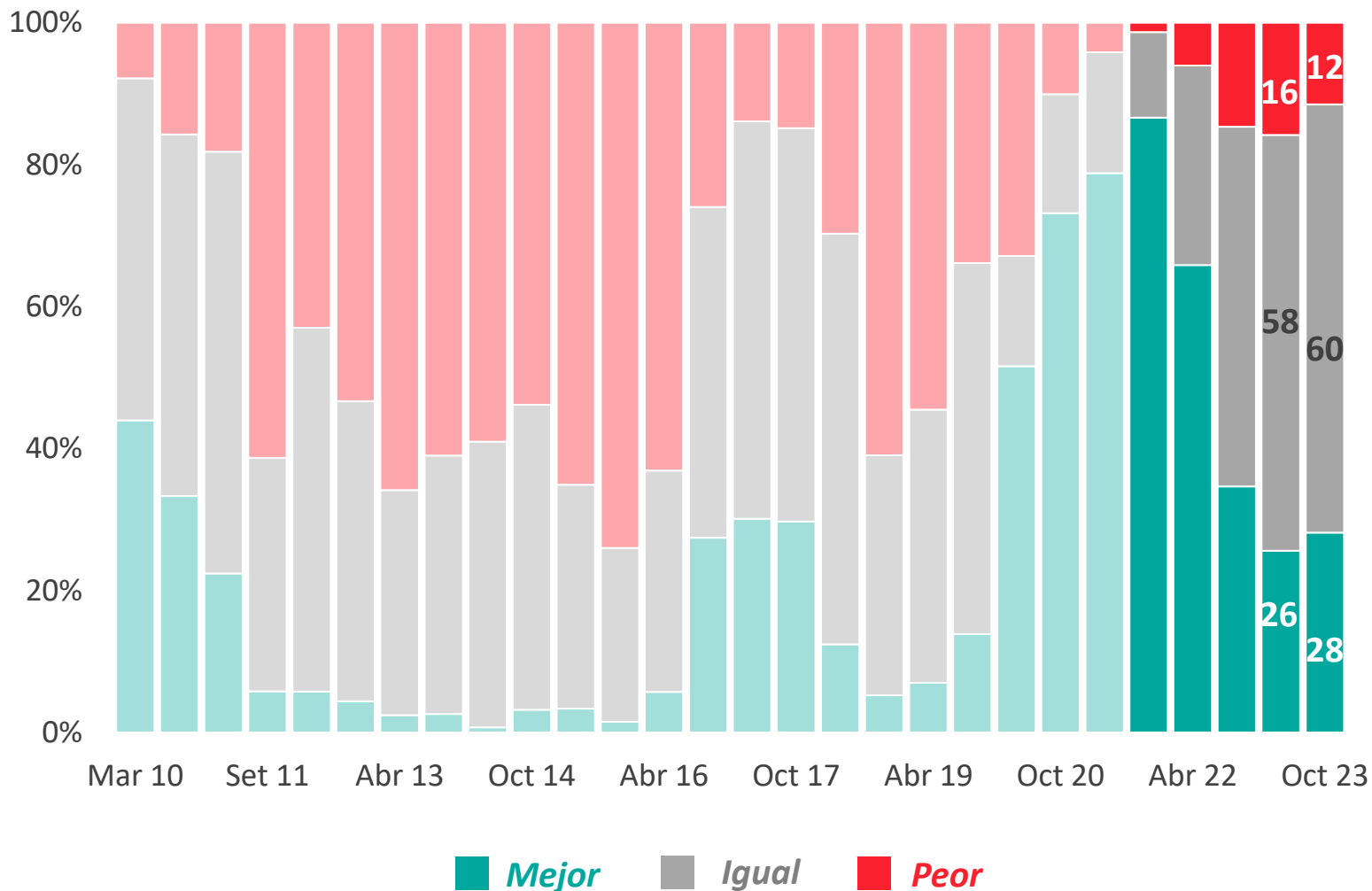
De hecho, cerca de un

25%

de los consultados considera que la situación económica es peor que hace un año.

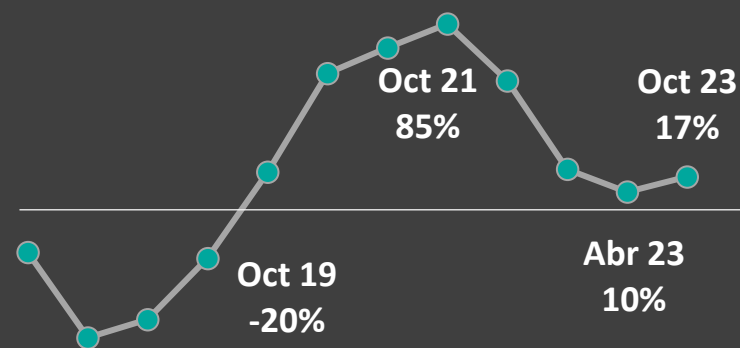
Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



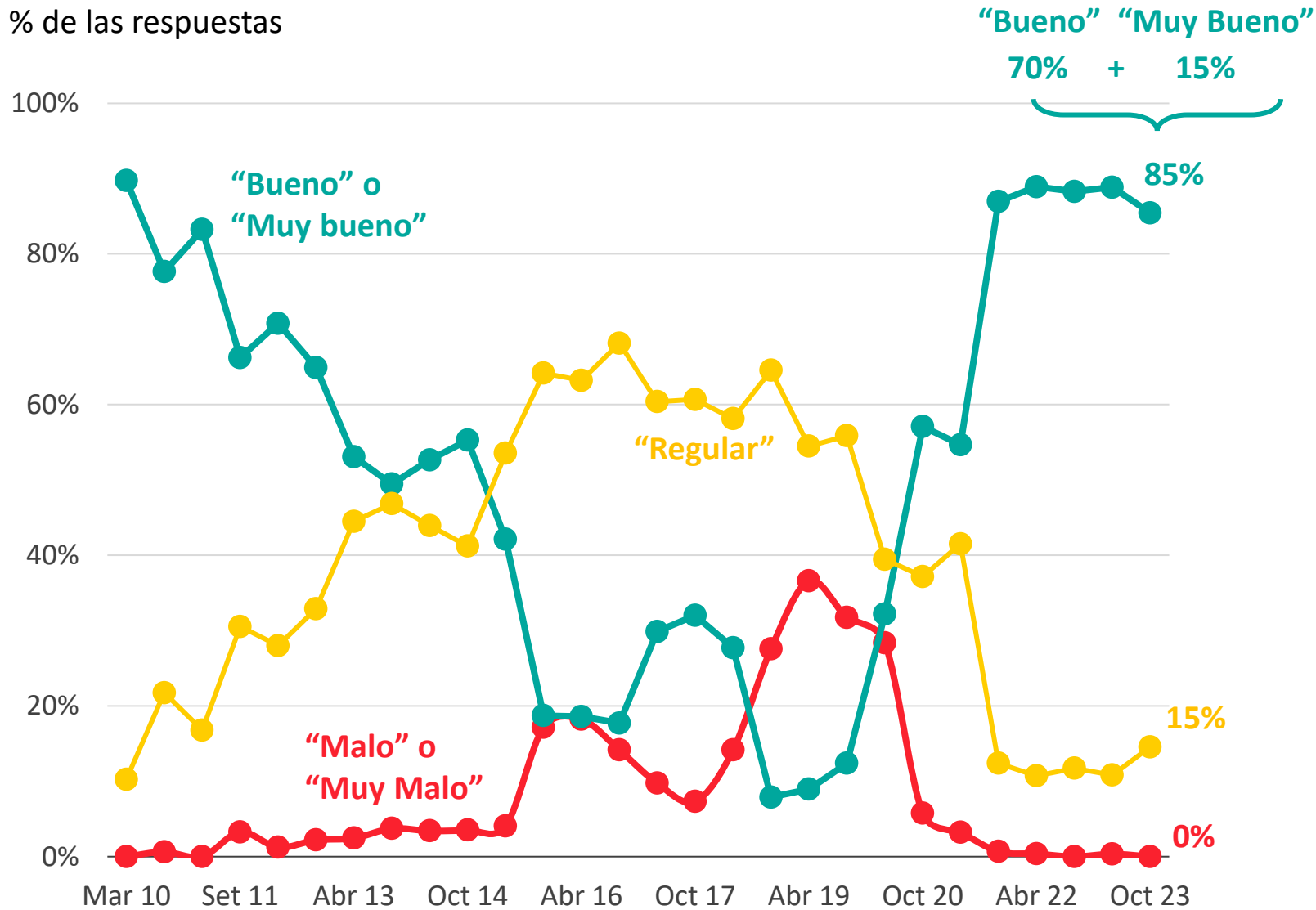
Sin embargo, hubo cierta mejora en las opiniones respecto a las perspectivas económicas para el próximo año.

El saldo neto entre respuestas positivas y negativas es notoriamente mejor a lo que se observaba antes de la pandemia:



Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



A su vez, la evaluación del clima de negocios continúa siendo extraordinariamente favorable para la historia del relevamiento.

85%

de los ejecutivos consultados considera que el clima de negocios es "bueno" o "muy bueno".

Mencione los 3 aspectos más positivos y más negativos del clima de negocios actual en Uruguay.

Aspectos más positivos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado.



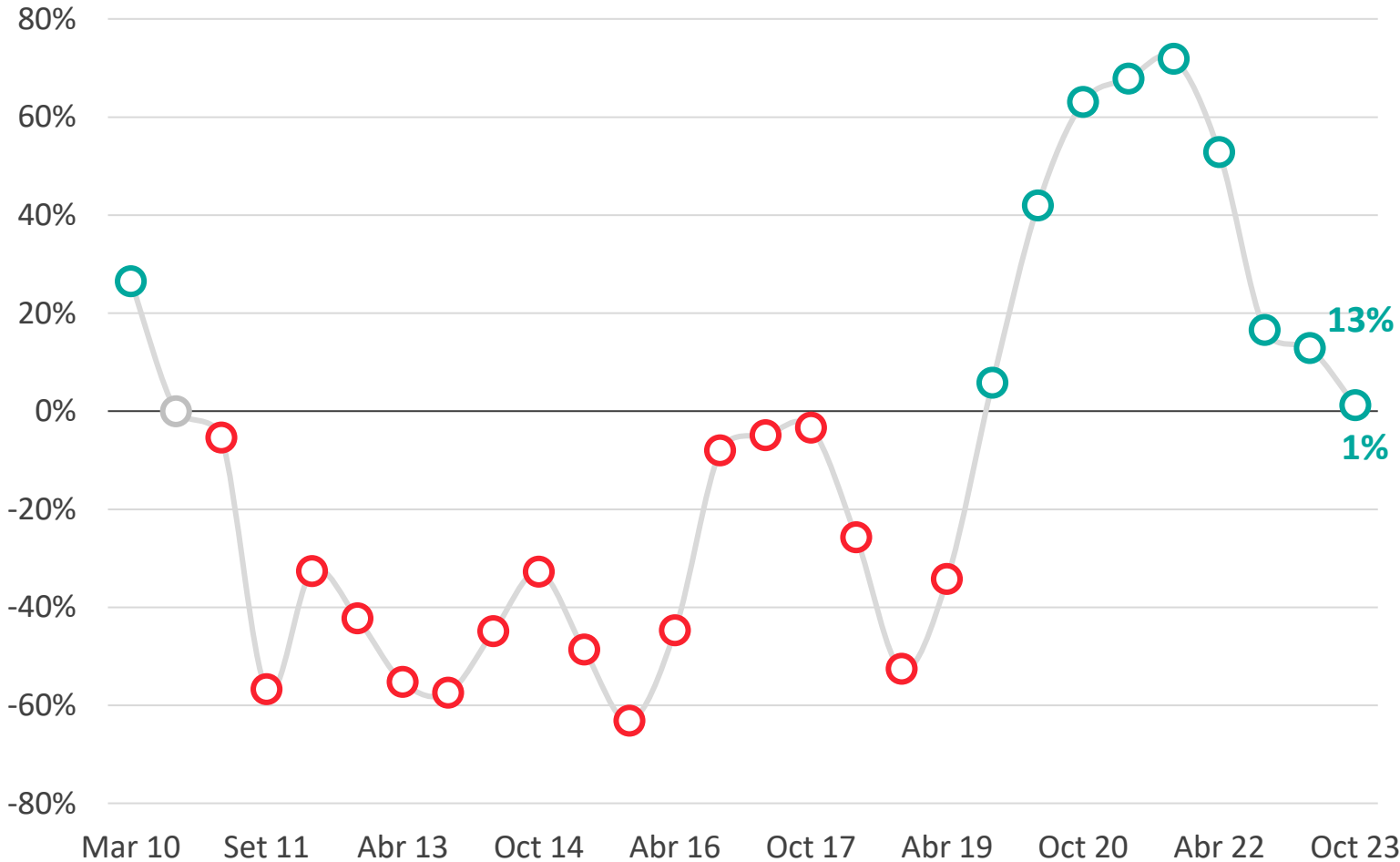
Aspectos más negativos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado.



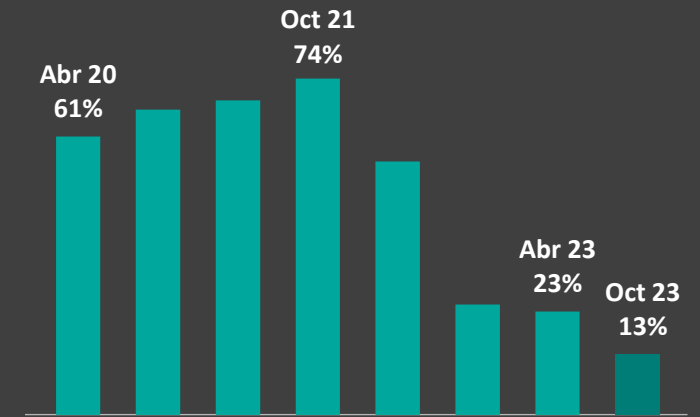
Clima de inversiones dentro de un año

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

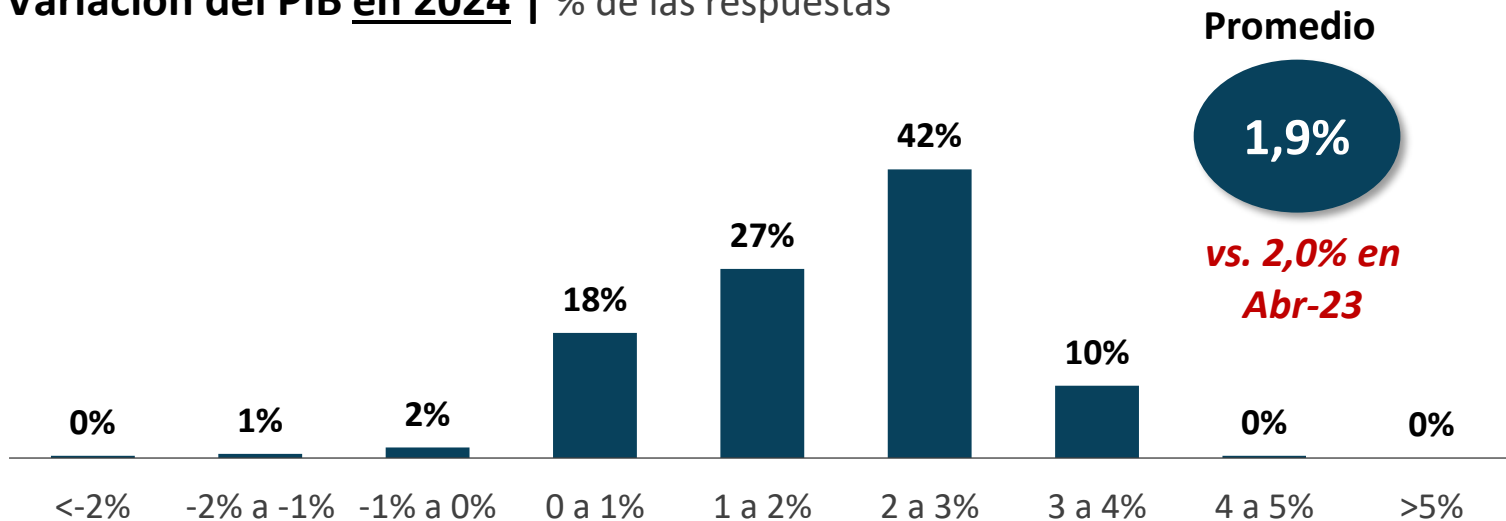


Desde esa visión favorable, sin embargo, se han ido disipando las expectativas de mejoras adicionales del clima de inversiones.

¿Cómo estará el clima de inversiones dentro de un año?
% de respuestas "Mejor"



Variación del PIB en 2024 | % de las respuestas



Promedio

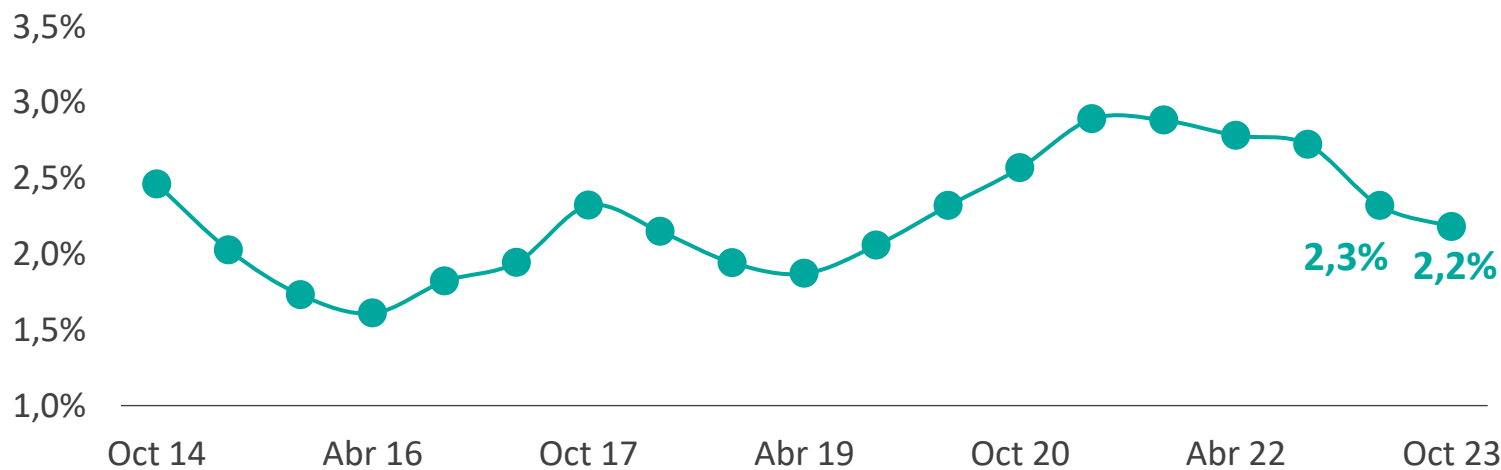
1,9%

*vs. 2,0% en
Abr-23*

Las proyecciones de crecimiento del PIB para el año próximo se mantienen en torno a 2% anual.

Las expectativas de crecimiento con un horizonte de mediano plazo apuntan a un ritmo similar, lo que implica un aflojamiento respecto a lo que se proyectaba en 2021:

Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años | Promedio de respuestas



Abr 21

Oct- 23

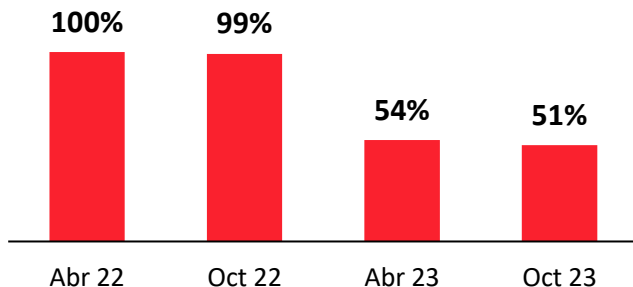
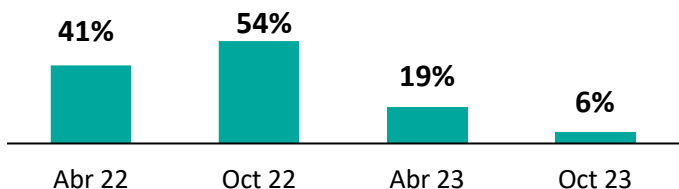
2,9% vs. **2,2%**

Inflación anual (% de respuestas)

	Cierre 2023	Cierre 2024
Menor a 3%	0,0%	0,0%
Entre 3% y 4%	3,4%	3,4%
Entre 4% y 5%	31,1%	12,8%
Entre 5% y 6%	37,8%	32,9%
Entre 6% y 7%	18,0%	32,0%
Entre 7% y 8%	7,0%	12,8%
Entre 8% y 9%	1,8%	4,3%
Entre 9% y 10%	0,9%	1,5%
Mayor a 10%	0,0%	0,3%
Promedio	5,5%	6,1%

Inflación mayor a 8% para el año siguiente
% de respuestas

Inflación mayor a 6% para el año siguiente
% de respuestas



Con la sorpresa desinflacionaria de este año, las expectativas de inflación de los ejecutivos para el cierre de 2023 y 2024 se ajustaron en forma marcada.

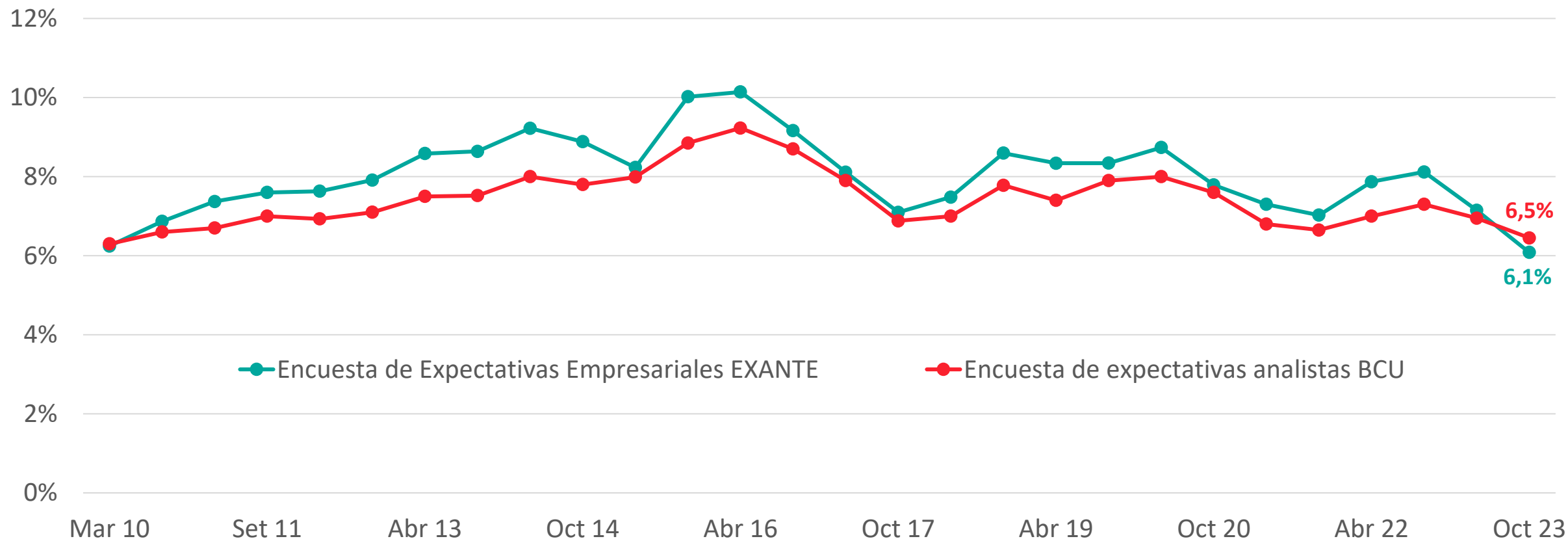
Únicamente

6%

de los empresarios anticipa una inflación superior a 8% para el año que viene. Sin embargo, la mitad aún piensa que no se quedará dentro del rango meta.

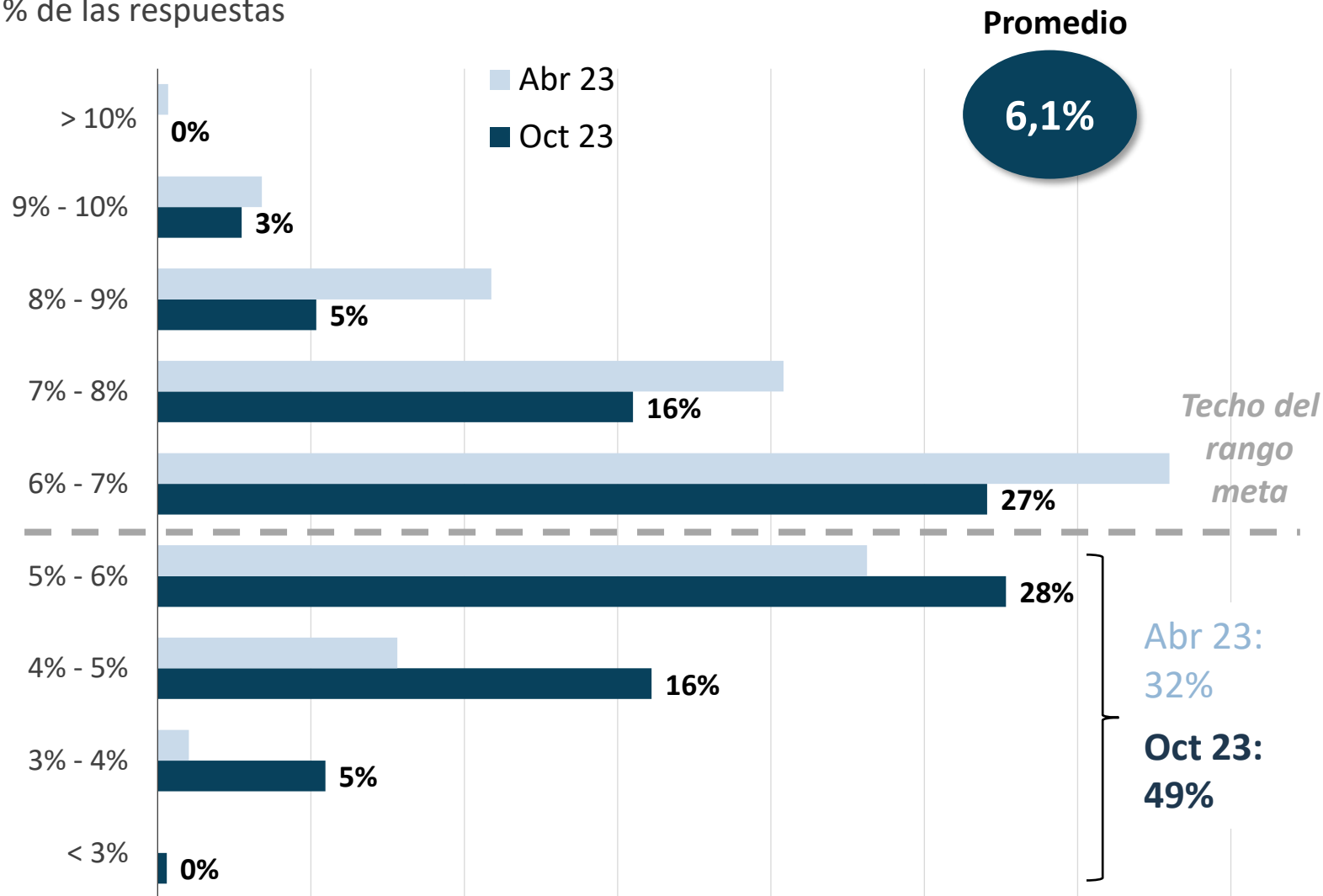
El promedio de las expectativas empresariales de inflación para 2024 se sitúa por debajo de lo que esperan los analistas económicos según el relevamiento del BCU, lo cual no sucedía desde 2010.

Expectativas de inflación dentro de un año



Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas

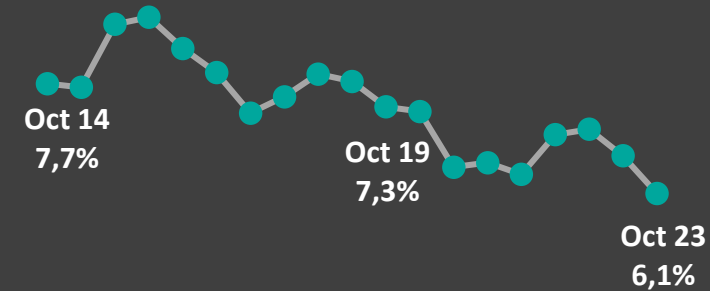


También creció significativamente la proporción de ejecutivos que piensa que la inflación estará en el rango meta en un horizonte de 3 o 4 años, pero las expectativas tampoco están del todo ancladas.

50%

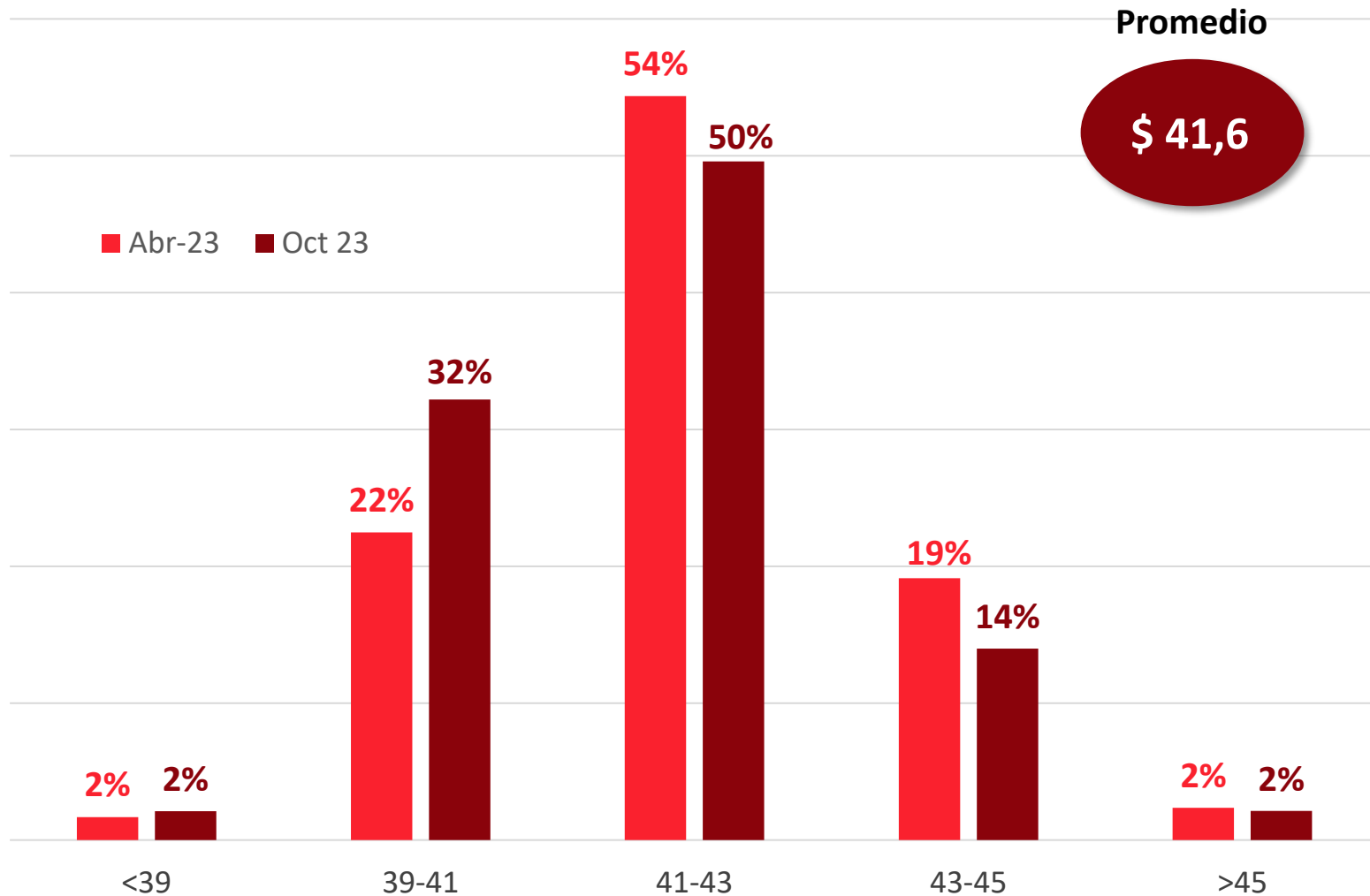
de los ejecutivos piensa que la inflación no se ubicará por dentro del objetivo oficial.

Promedio de respuestas – Inflación dentro de 3 o 4 años.



¿En qué nivel considera que estará el tipo de cambio dentro de un año?

% de las respuestas



La mayoría de los ejecutivos encuestados anticipa un tipo de cambio superior al valor actual, aunque inferior al que estimaban en encuestas previas. De hecho, un tercio de los empresarios prevé un tipo de cambio por debajo de \$41 en el plazo de un año.

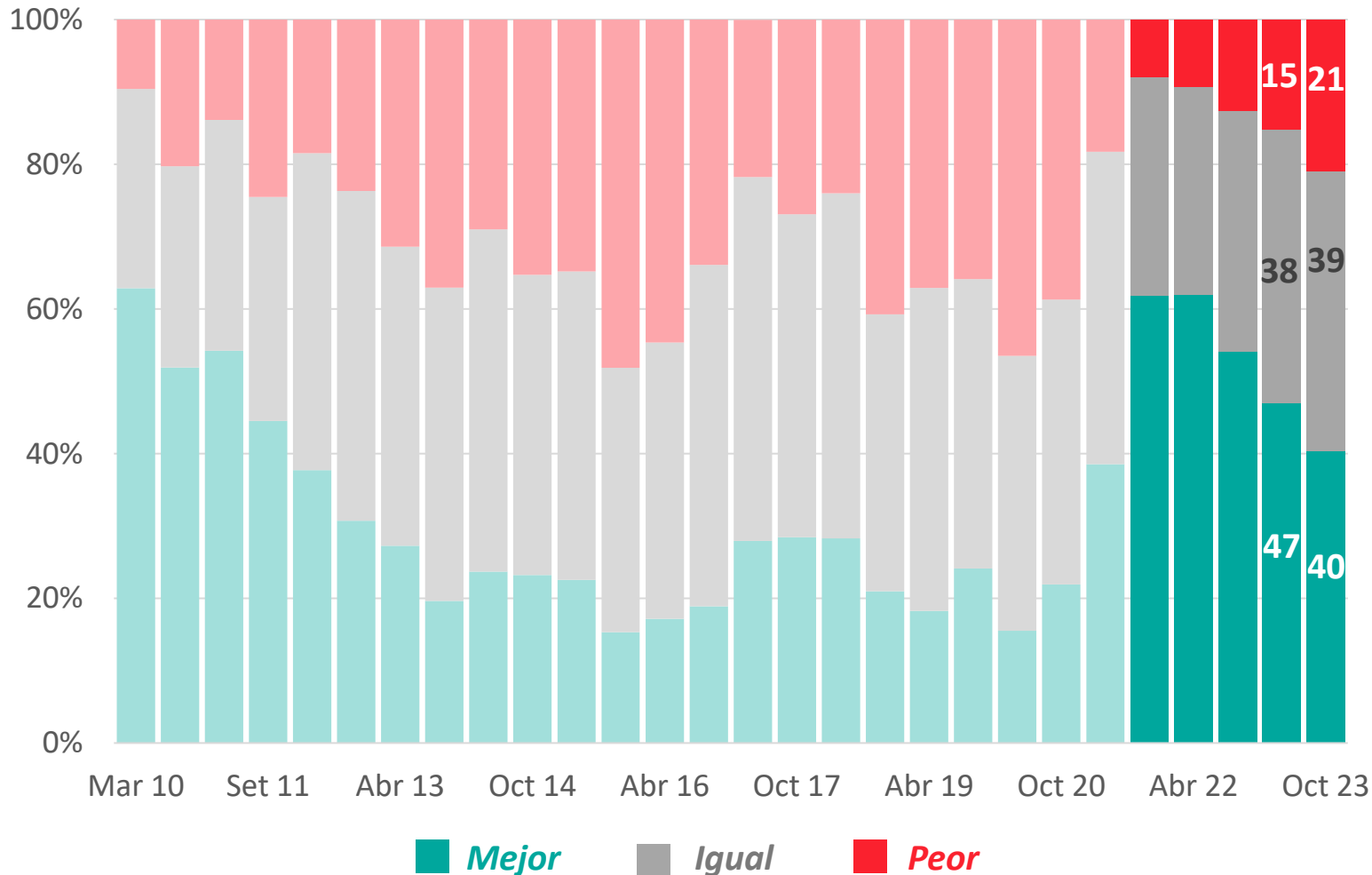
Promedio de tipo de cambio esperado para el año siguiente



II. Situación y perspectivas para las empresas



¿Cómo se encuentra la situación general de su empresa respecto a un año atrás?



La proporción de ejecutivos que percibe una mejora en la situación general de su empresa respecto a un año atrás se redujo por cuarta vez consecutiva, en forma consistente con las respuestas sobre el desempeño de la economía.

Sin embargo, el

40%

de las respuestas fueron positivas, lo cual marca una percepción mucho más favorable que respecto a la marcha de la economía y también contrasta positivamente con lo que se observaba antes de la pandemia.

¿Cómo comparan las ventas de su empresa en lo que va de 2023 respecto a lo presupuestado para este año?

Total



Servicios



Industria



Comercio



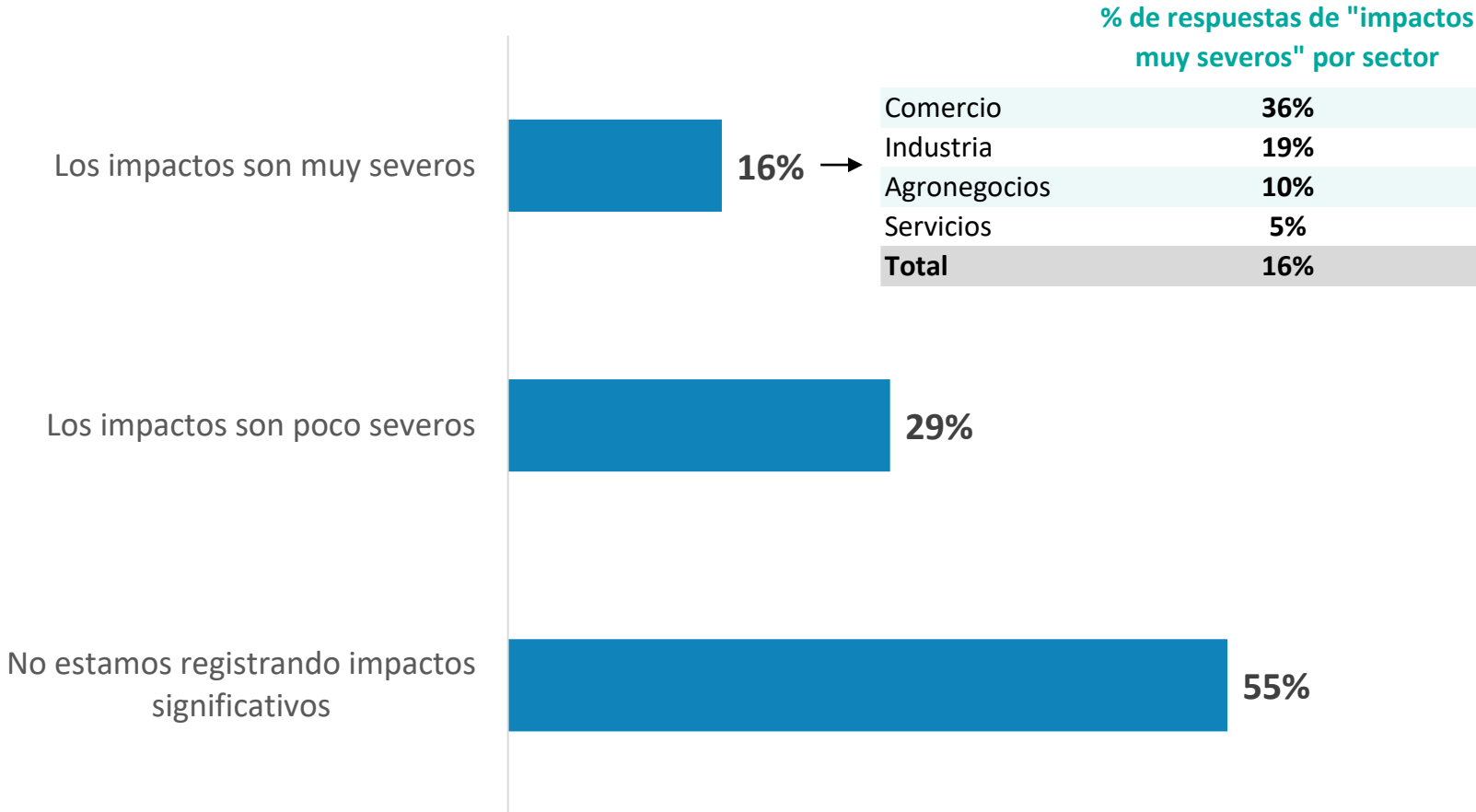
Agronegocios



Aproximadamente un cuarto de los ejecutivos relevados manifiesta que sus ventas superan lo presupuestado para 2023, mientras que casi un tercio indica que son más bajas de lo previsto.

Como era de esperar dada la sequía, se destacan negativamente las respuestas de las empresas del sector de agronegocios.

¿En qué magnitud su empresa está siendo afectada por los efectos acumulativos del diferencial de precios con Argentina?



El 45% de los consultados manifiesta que su empresa está siendo afectada por el diferencial de precios con Argentina, aunque únicamente el 16% marca que los impactos son “muy severos”.

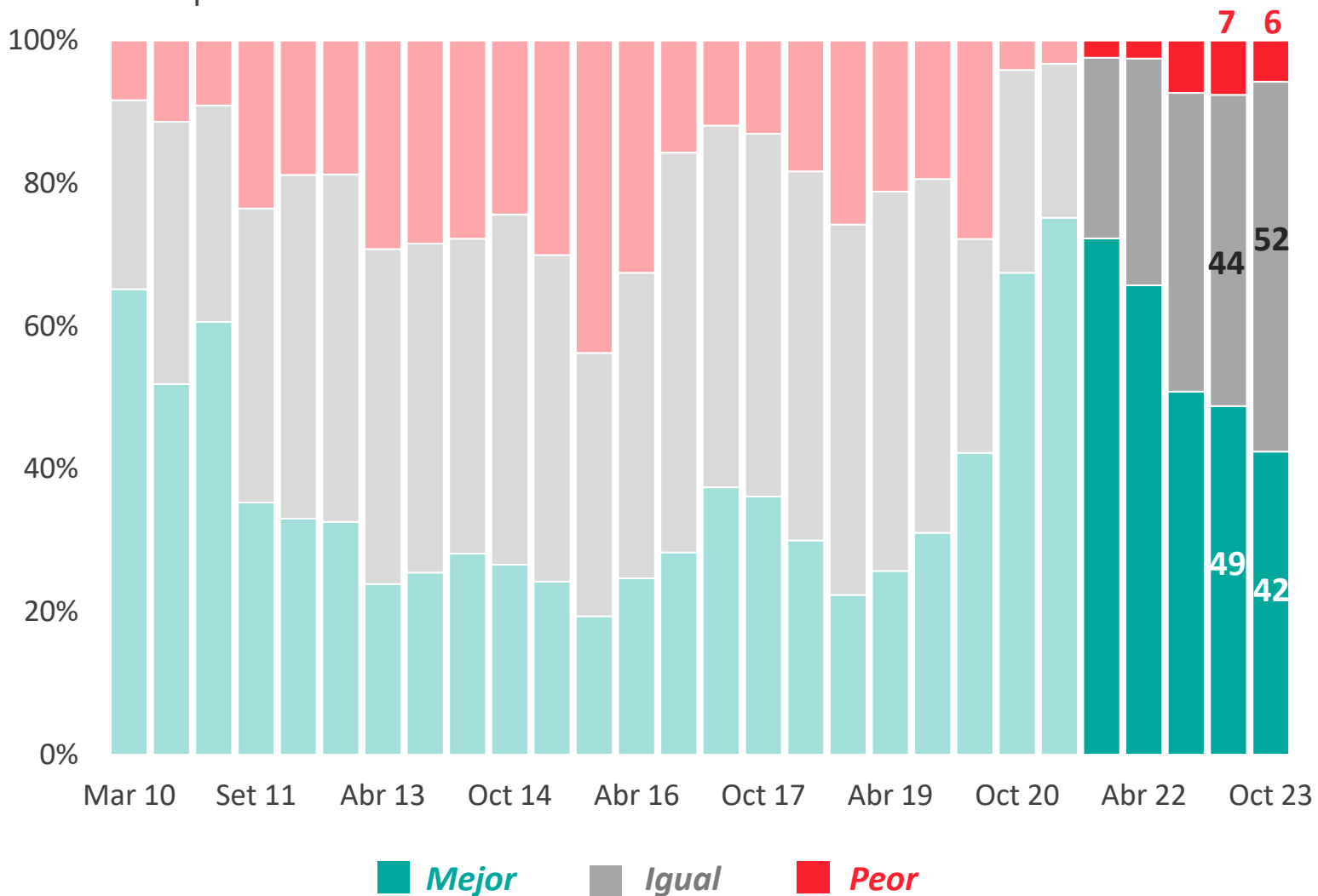
El sector comercio es el más afectado, con un

36%

de los consultados reportando impactos “muy severos”.

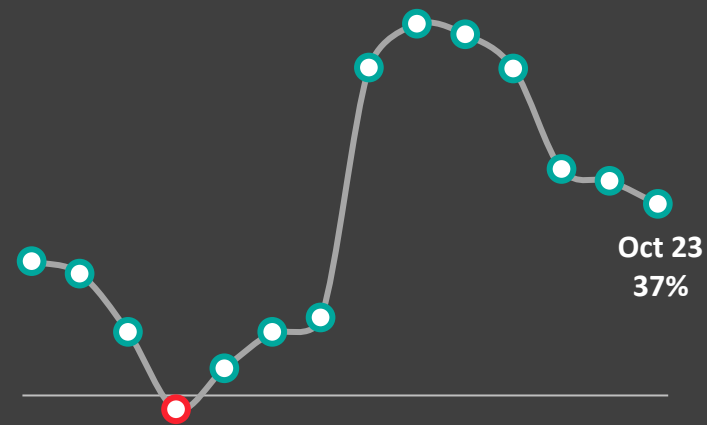
Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas

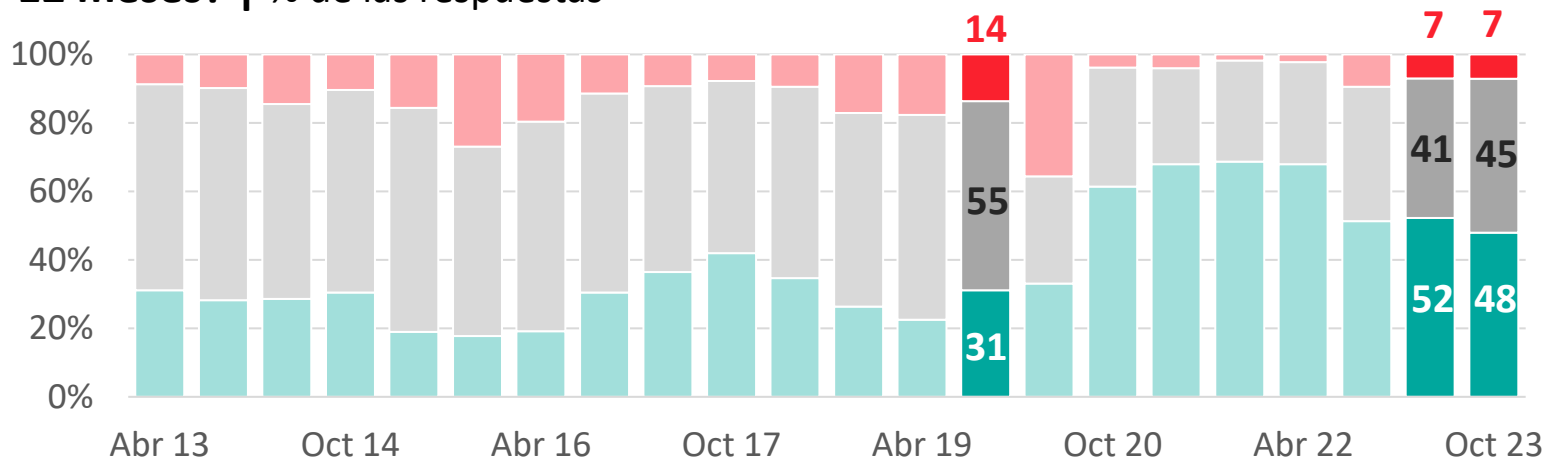


Las expectativas en torno a la situación general de las empresas dentro de un año se moderaron levemente, aunque con movimientos hacia respuestas neutrales y un saldo neto muy positivo (y mayor al que prevalece al consultar por la situación económica del país).

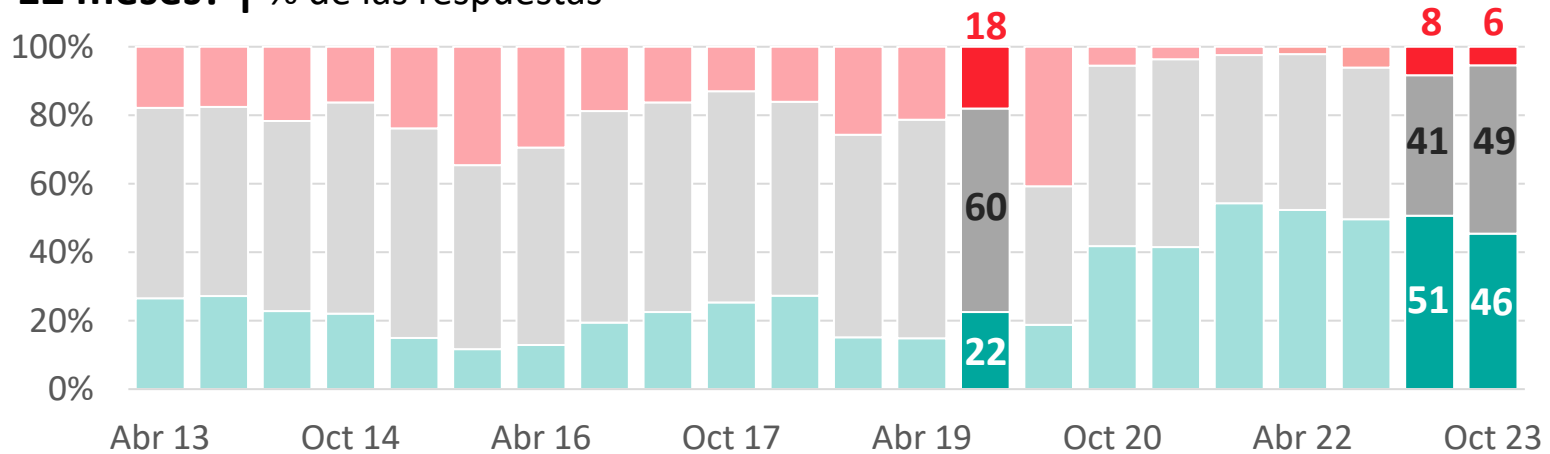
Saldo de respuestas "Mejor" vs. "Peor"



¿Cómo cree que evolucionará la producción de su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



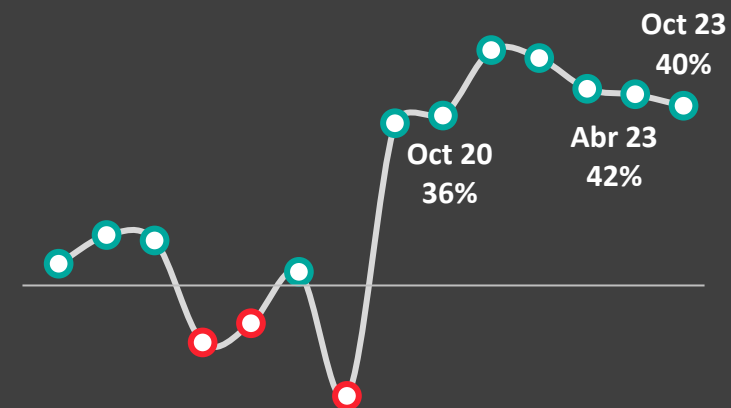
¿Cómo cree que evolucionará la inversión en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

La porción de ejecutivos que prevé aumentos en la producción e inversión de sus empresas el próximo año se ha mantenido cerca del 50%, visión optimista en comparación con encuestas previas a la pandemia y mejor a la obtenida en otras dimensiones de esta encuesta.

Inversión: Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"



¿Cómo evalúa la rentabilidad de su empresa este año?

Total



Servicios



Industria



Comercio



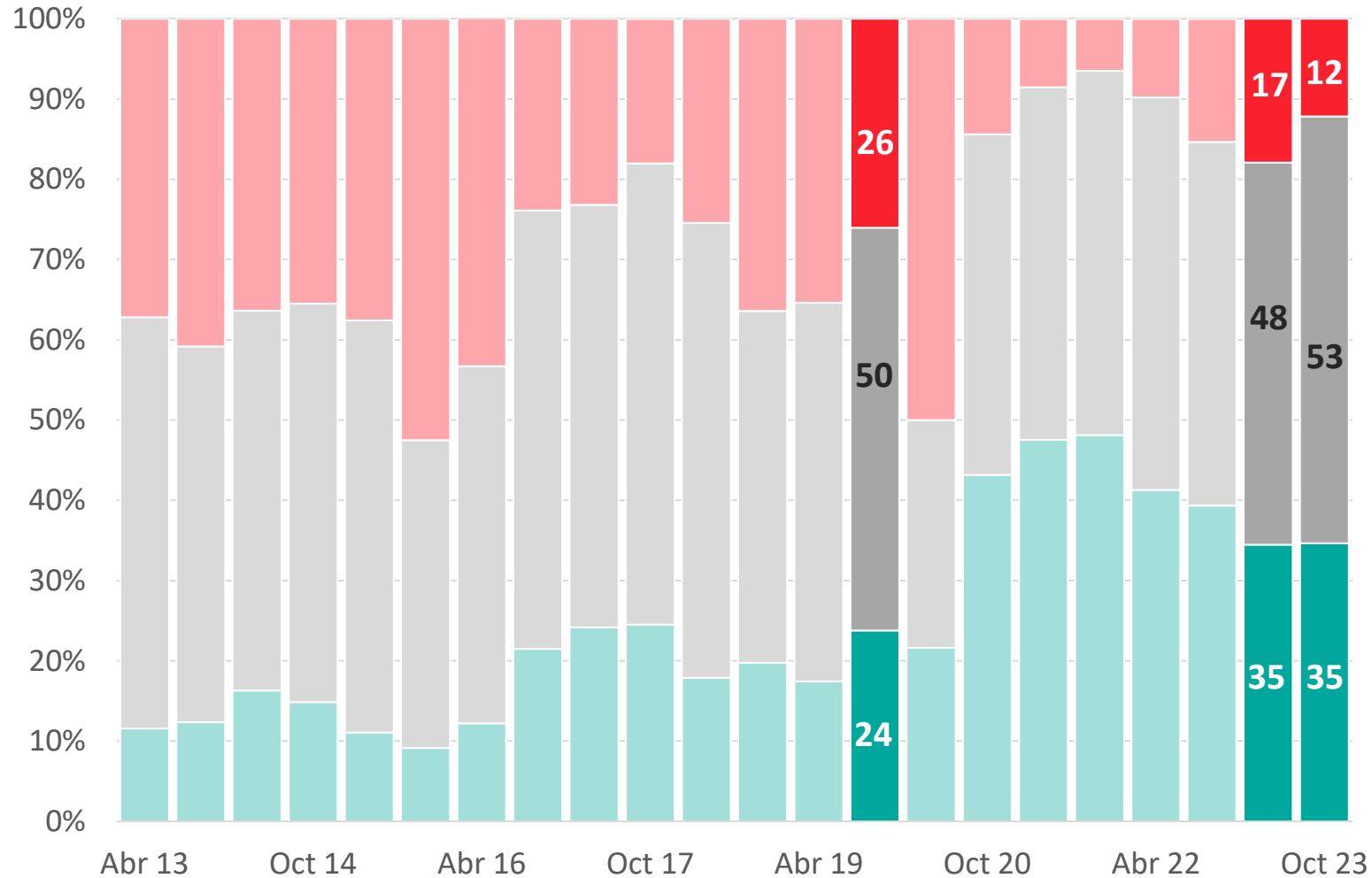
Agronegocios



Casi el 60% de los ejecutivos evalúa la rentabilidad de su empresa como “buena” o “muy buena”, mientras que un 9% la considera “mala” o “muy mala”.

Las opiniones positivas son mayoritarias en todos los grandes sectores de actividad.

¿Cómo cree que evolucionará la rentabilidad en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



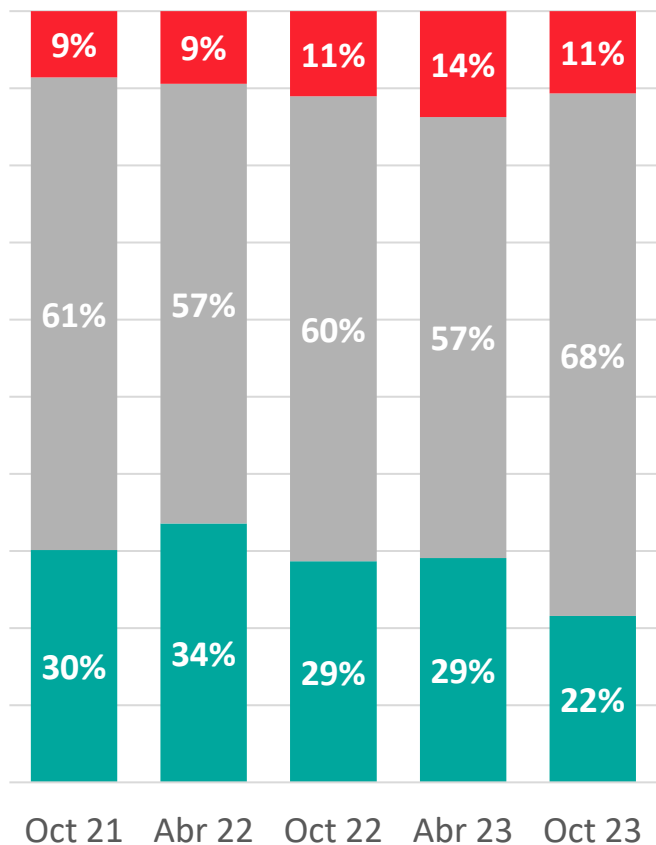
Las expectativas de aumento de la rentabilidad son menos extendidas que respecto al crecimiento de la producción o la inversión. No obstante, quienes esperan una mejora siguen siendo algo más de un tercio y bajaron las respuestas que auguran disminución.

Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"

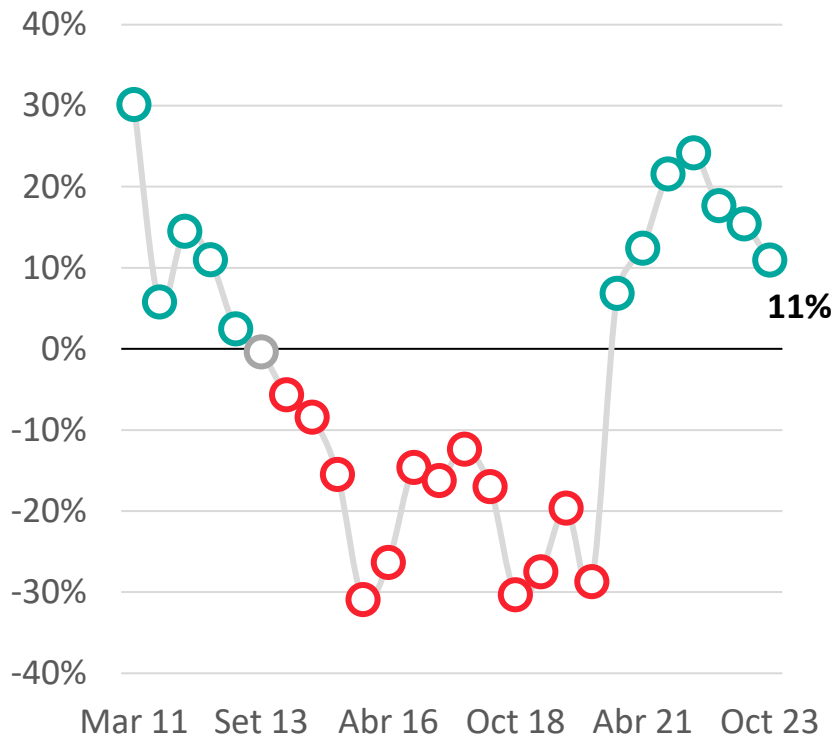
Producción 41%
 Inversión 40%
 Rentabilidad 23%

¿Cómo cree que evolucionará el empleo en su empresa el próximo año?

% de las respuestas



Saldo neto de respuestas “Aumentará” vs. “Disminuirá”



■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

Cayó la proporción de encuestados que prevé aumentar el empleo en su empresa, aunque también bajó la proporción que marca descensos y así el saldo neto de respuestas se mantuvo en terreno positivo.

Menos de
25%
ejecutivos prevé que su empresa empleará más trabajadores el año que viene.

Si la cantidad de trabajadores de su empresa no está creciendo, indique cuáles son los principales factores que condicionan el incremento del empleo.

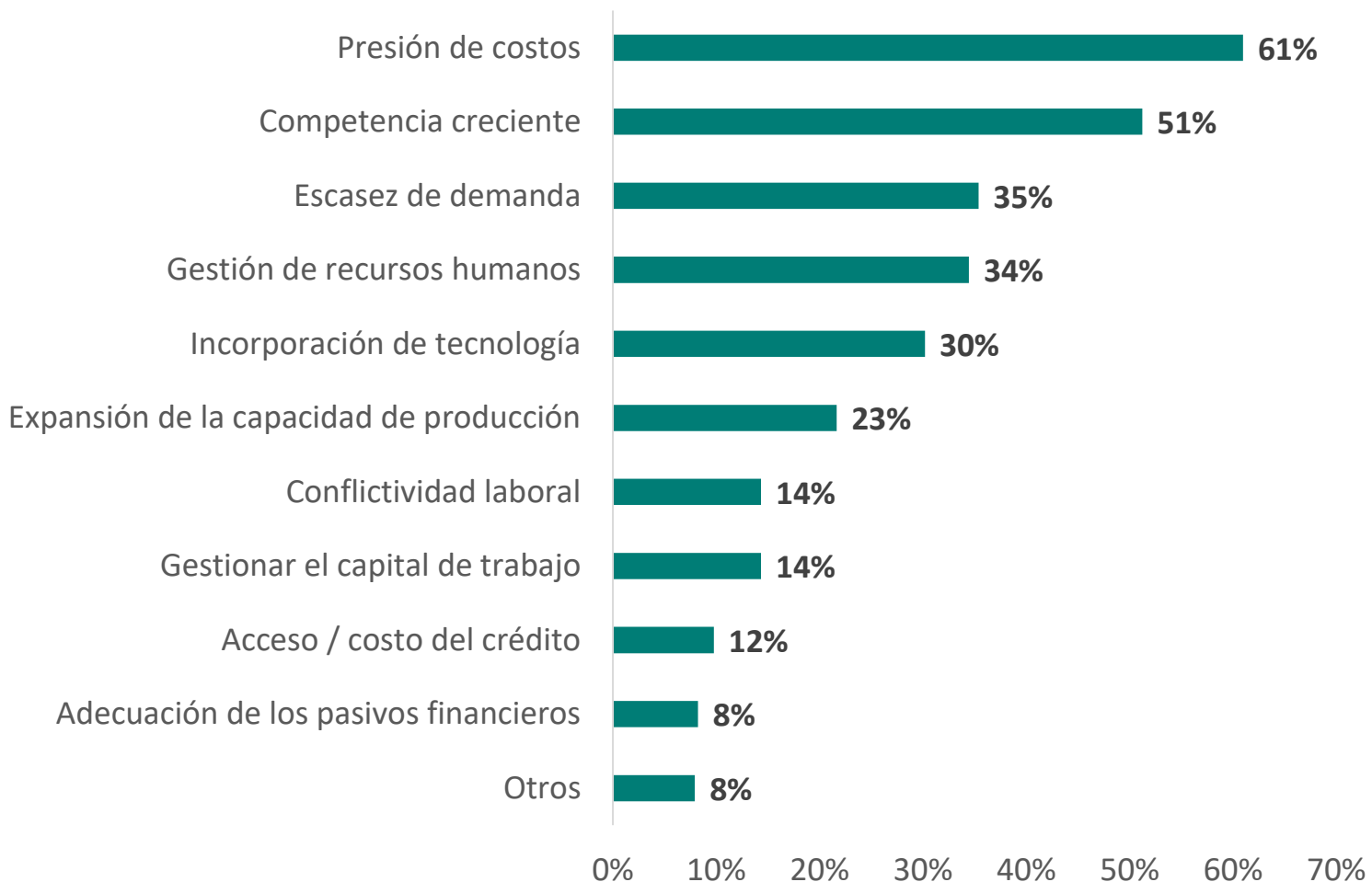
(% total de menciones entre los 3 más importantes)



El salario real elevado, el bajo volumen de negocios y la disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra se mantienen en el “top 3” de limitantes al incremento del empleo.

¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa?

(% total de menciones entre los 3 más importantes)

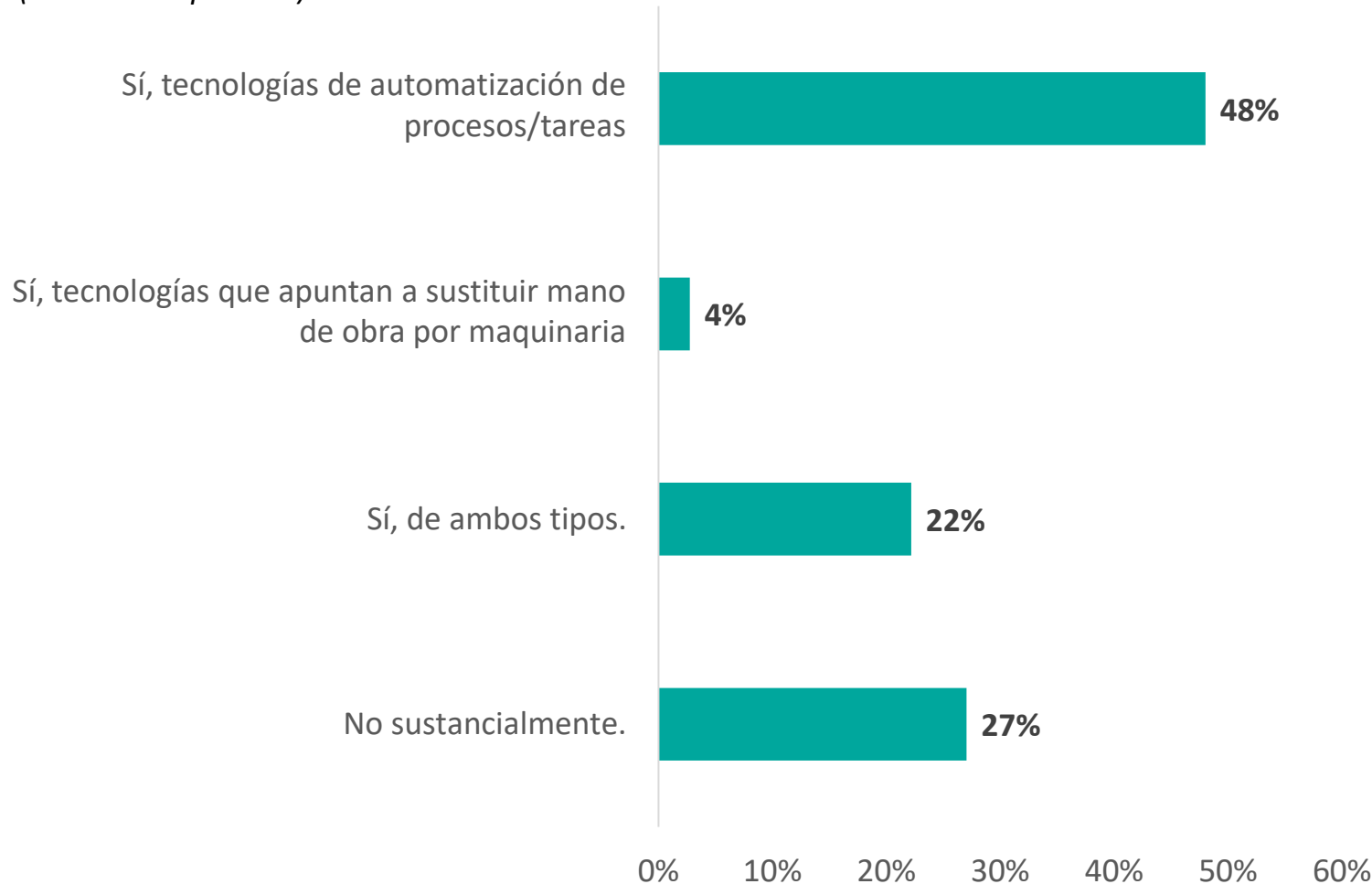


La presión de costos es, a juicio de los ejecutivos, el principal desafío que enfrentan las empresas (fue señalado por más de un 60% de los consultados).

Competencia creciente, gestión de recursos humanos y escasez de demanda también son desafíos relevantes, cada uno marcado por al menos un tercio de los consultados.

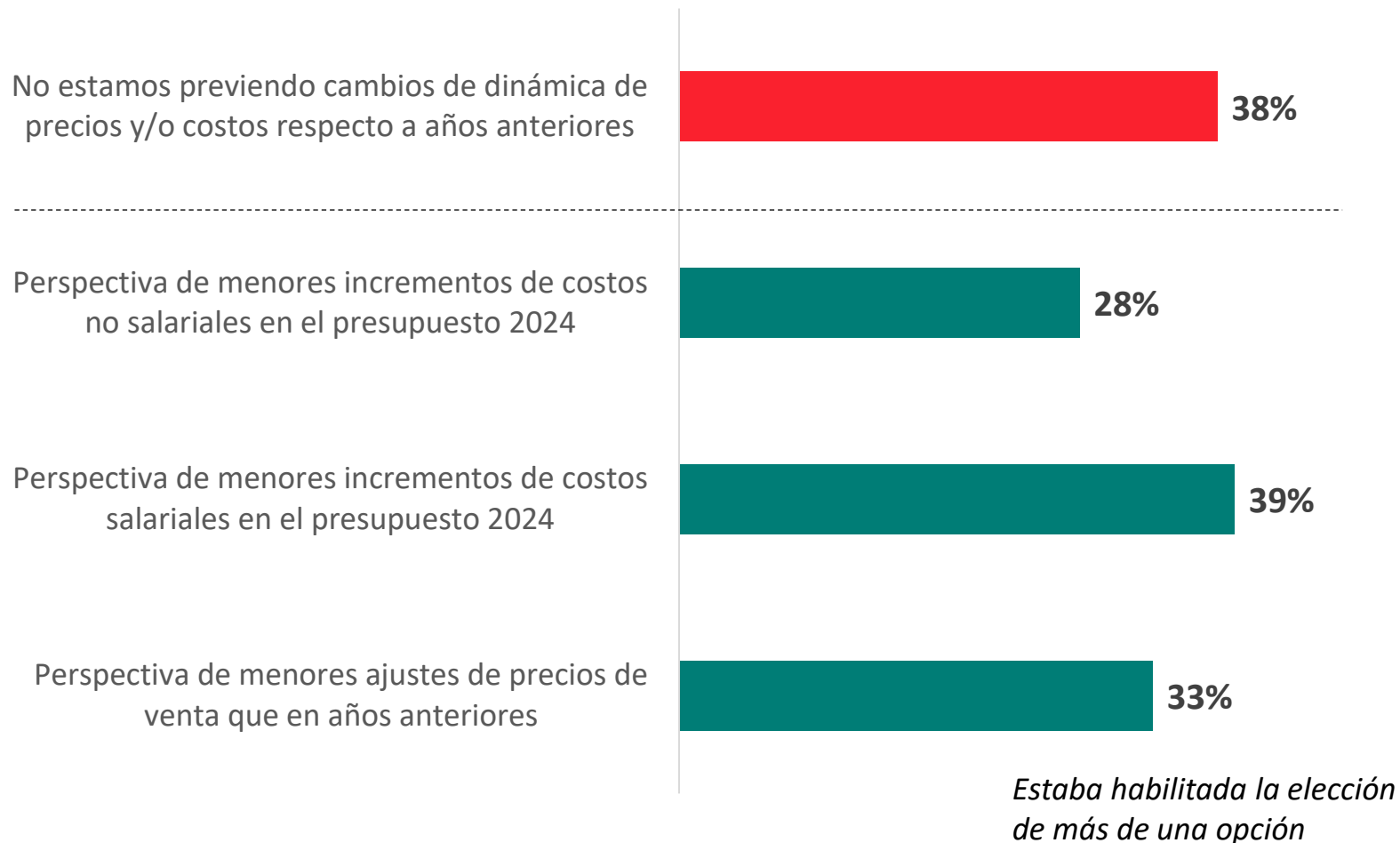
¿Ha introducido recientemente o está pensando introducir nuevas tecnologías en su empresa?

(% de las respuestas)



Casi el 75% de los ejecutivos consultados han introducido o está planeando introducir nuevas tecnologías en su empresa, predominantemente del tipo de automatización de procesos o tareas.

En los últimos meses se ha configurado un escenario de reducción fuerte y rápida de la inflación, con el último dato situándose en torno a 4%. **¿Cómo se está incorporando esto en su empresa?**



Pese a la reducción de la inflación y de las expectativas de inflación, no todas las empresas están incorporando menores ajustes nominales de precios y costos en sus presupuestos para el año próximo.

39%

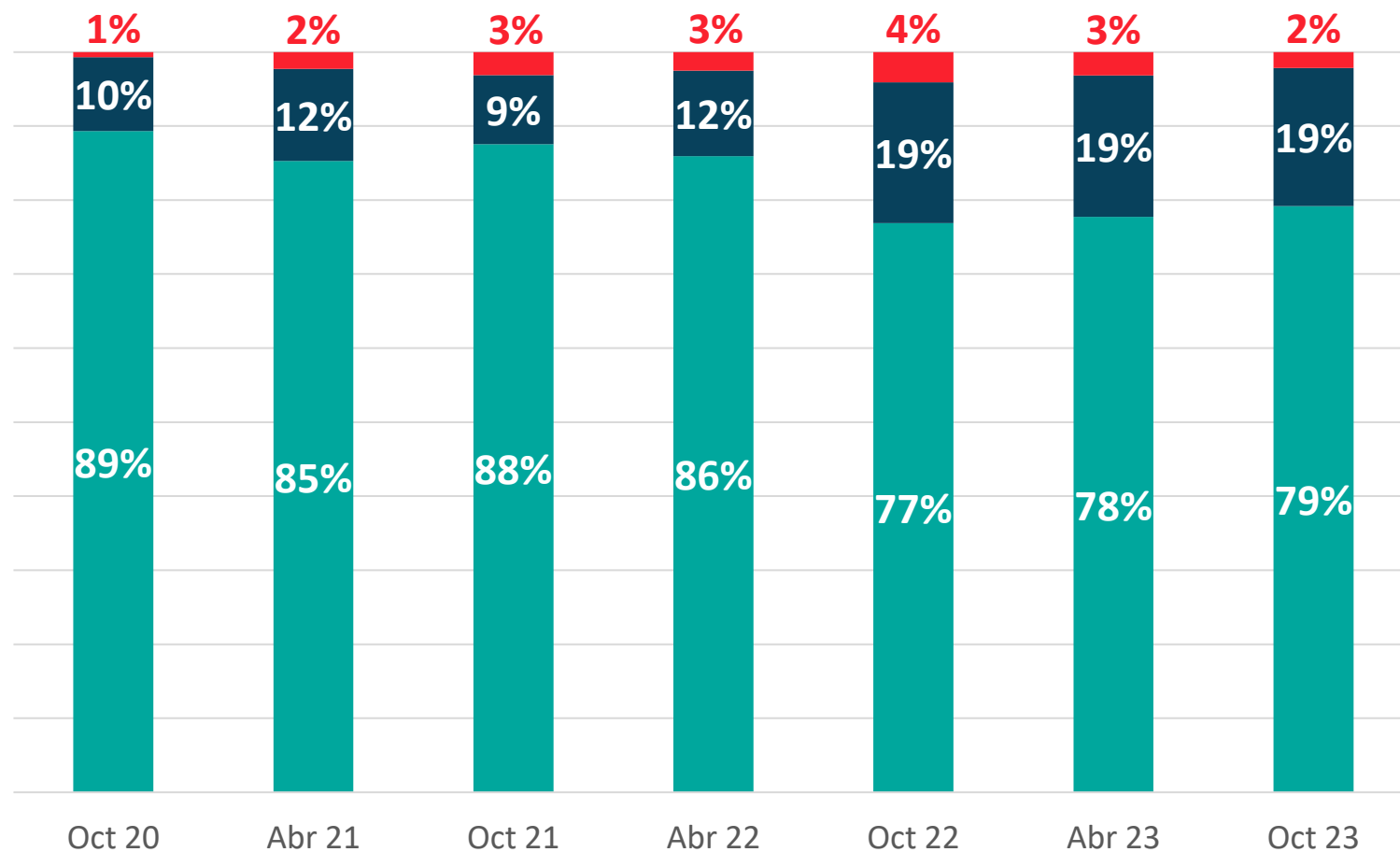
de los consultados indicaron que tienen una perspectiva de menores incrementos en los costos salariales para su presupuesto 2024.

III. Evaluación de la gestión del gobierno



¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



■ *Aprueba*
■ *Desaprueba*
■ *No aprueba ni desaprueba*

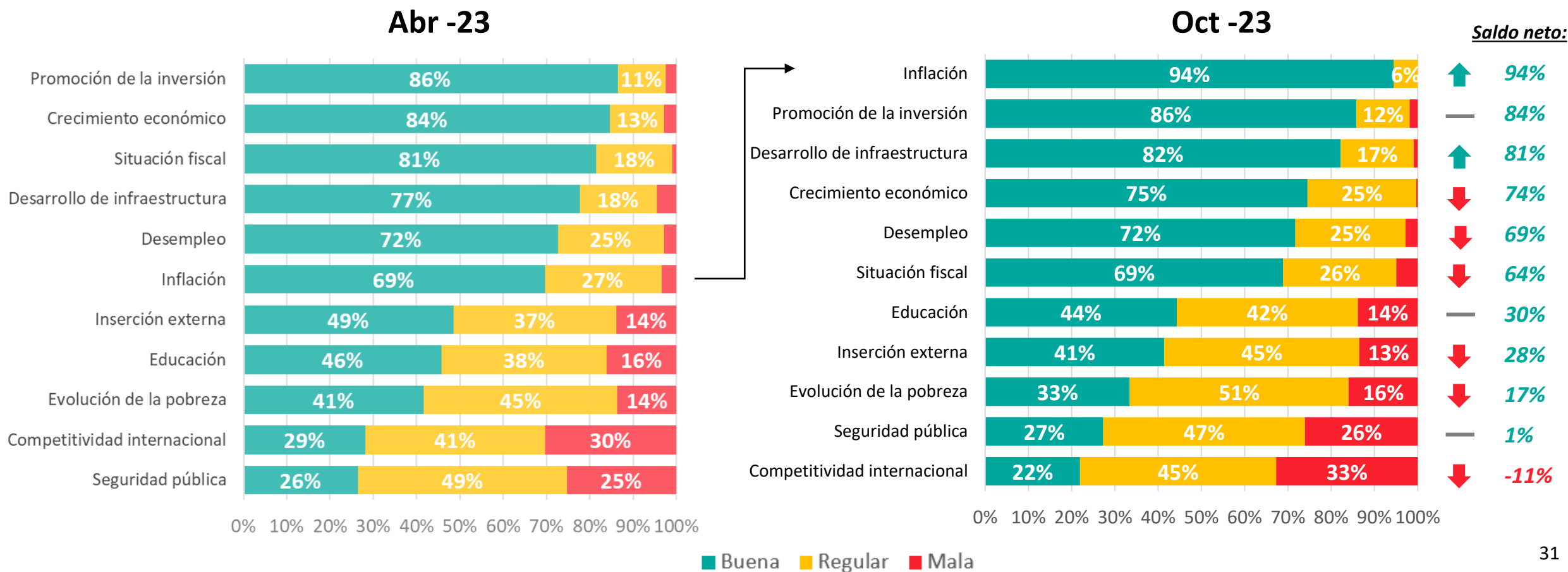
La proporción de ejecutivos que aprueba la gestión del gobierno de Luis Lacalle Pou se mantuvo relativamente estable en este relevamiento, pautando una evaluación sumamente favorable.

79%

de los ejecutivos consultados tiene un juicio positivo sobre la gestión del gobierno.

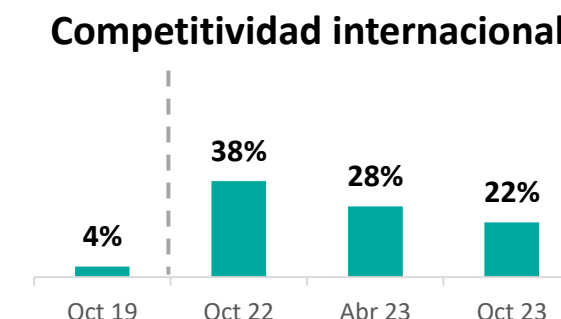
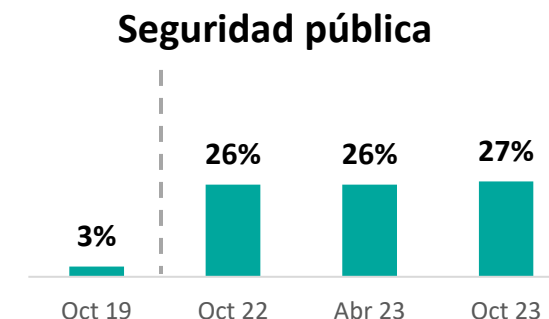
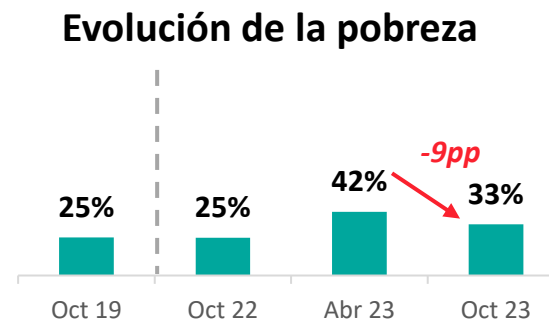
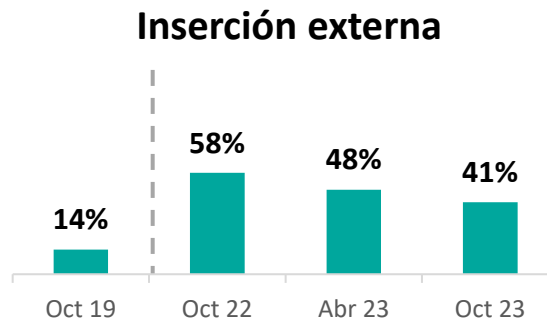
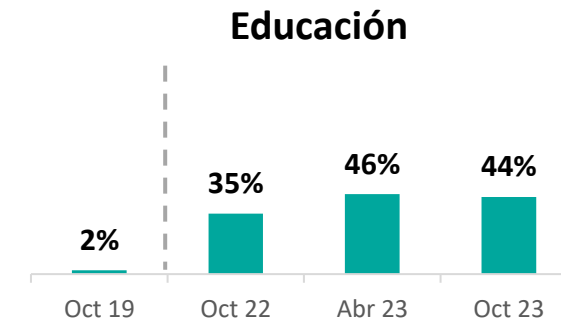
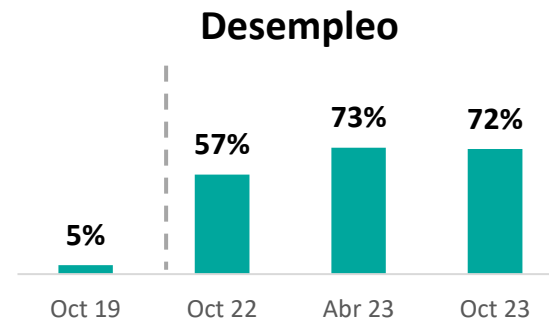
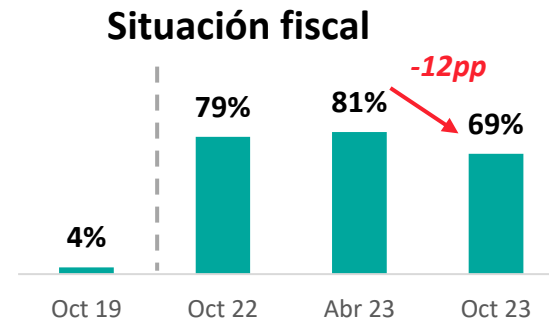
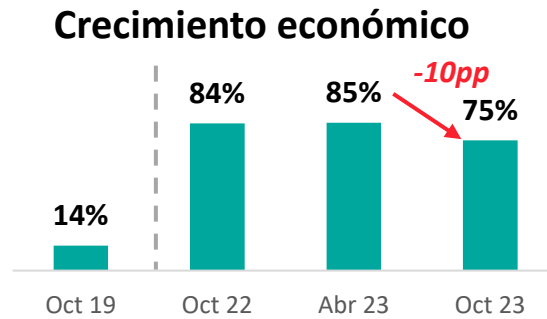
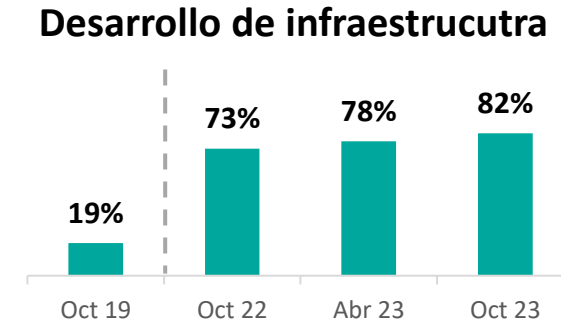
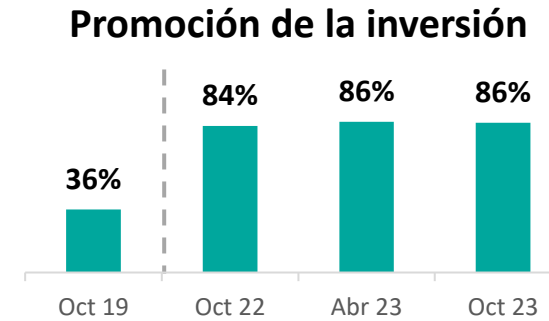
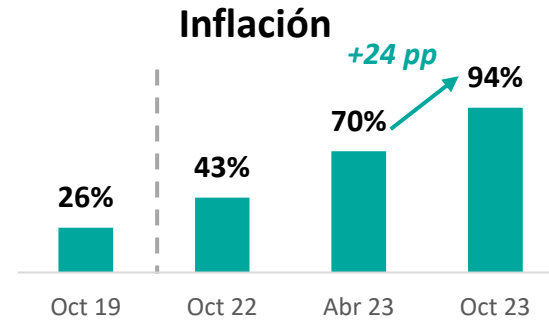
La inflación ascendió como el área mejor valorada de la gestión del gobierno, mientras que la promoción de la inversión, el crecimiento económico y el desarrollo de infraestructura siguen siendo evaluadas muy favorablemente por los ejecutivos. La competitividad, en cambio, cayó al último puesto en el ranking.

¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas? | % de las respuestas

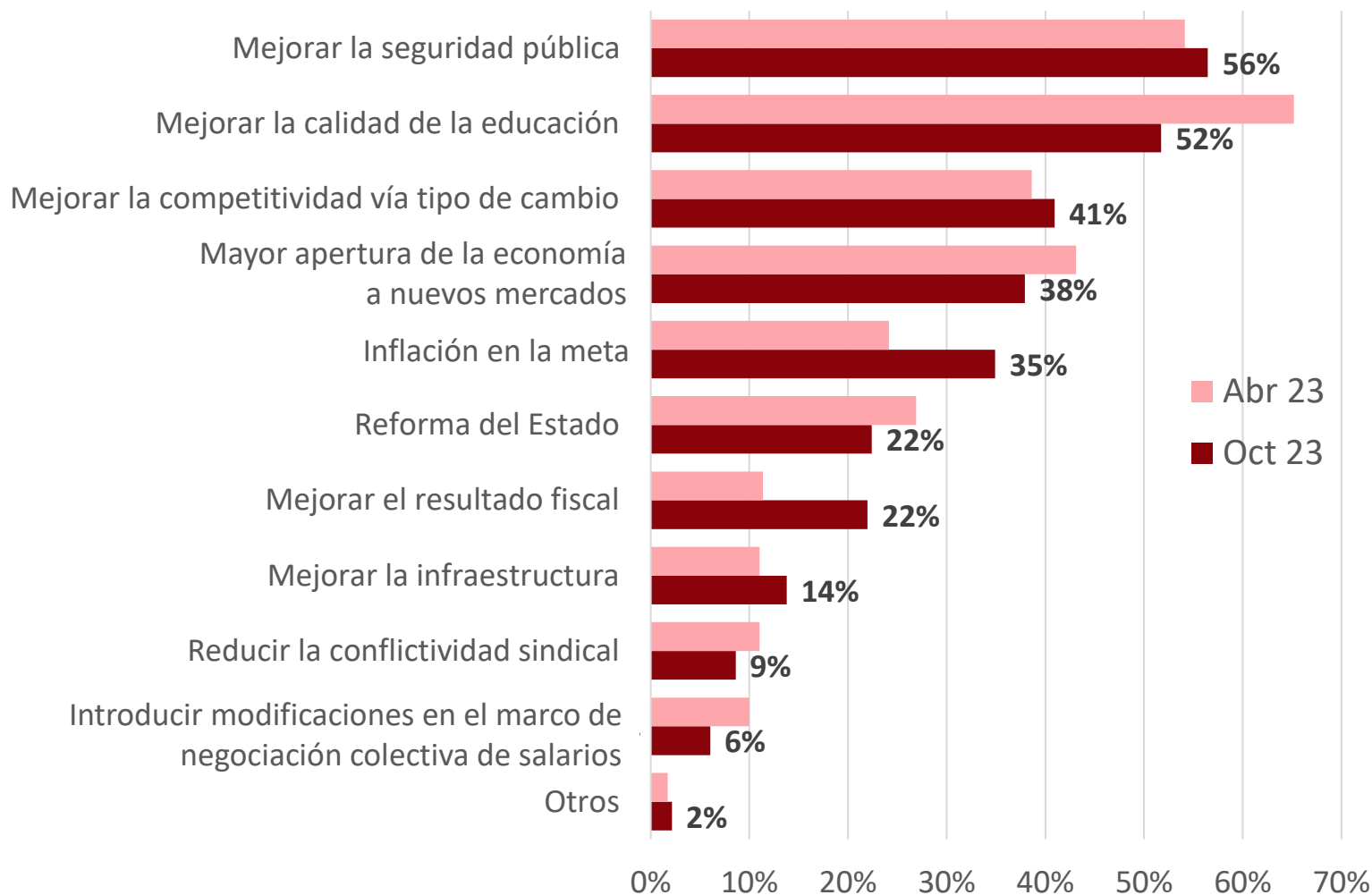


En algunas áreas en las que prevalecen saldos netos positivos igual se observaron retrocesos en los juicios favorables (“Situación fiscal”, “Crecimiento económico” y “Evolución de la pobreza”).

¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?
Evolución de respuestas positivas.



Señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el gobierno en lo que resta de su mandato (% total de menciones entre los 3 más importantes)



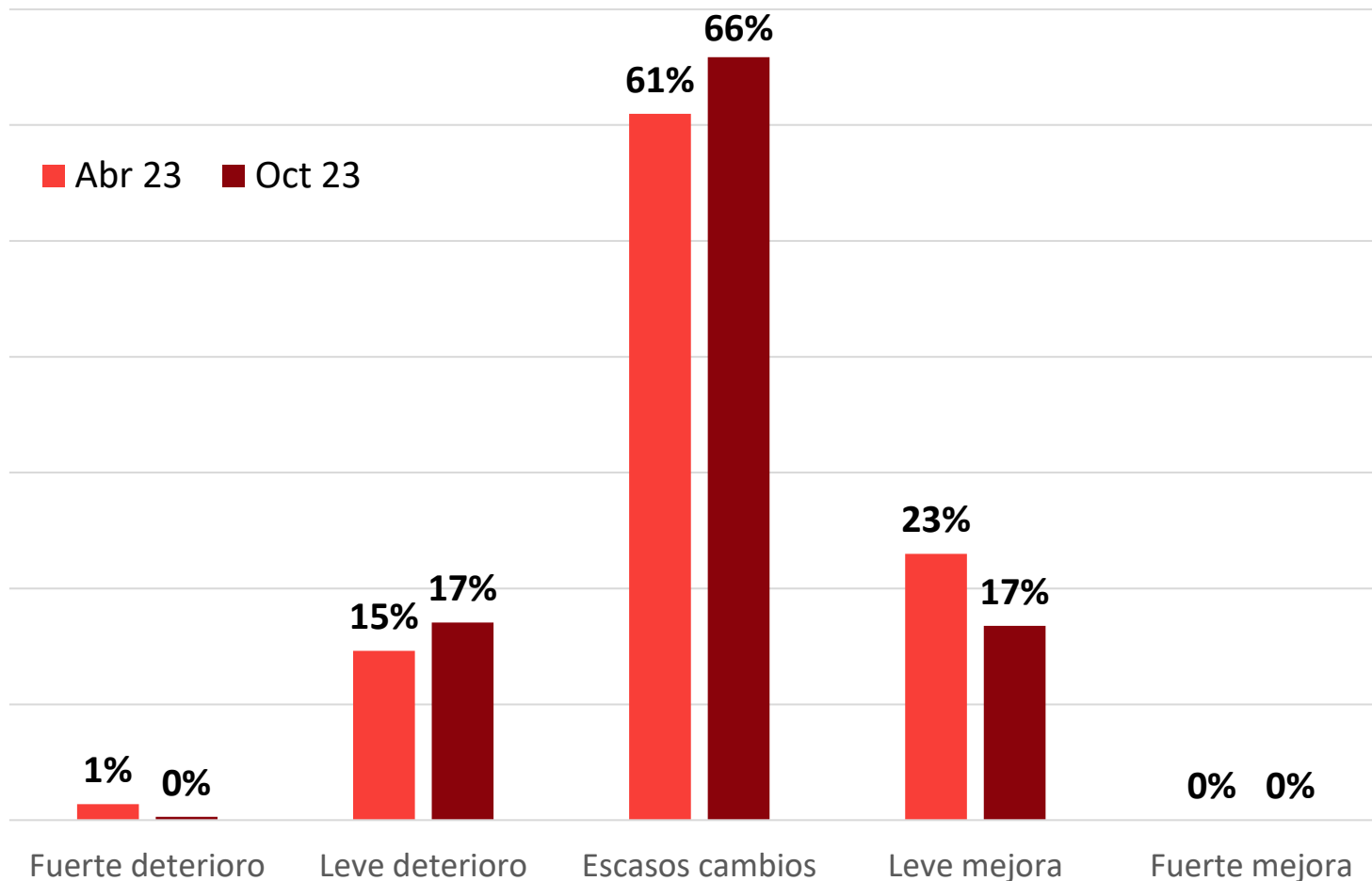
Los ejecutivos siguen señalando que el gobierno debe priorizar la mejora de la educación y la seguridad pública. Además, nuevamente la mejora de la competitividad a través del tipo de cambio se encuentra entre las principales preocupaciones (más de 40% de menciones).

35%

de los ejecutivos consultados piensa que el gobierno debe priorizar mantener la inflación en la meta.

¿Espera cambios en la política económica durante el próximo año?

% de las respuestas



La mayor parte de los consultados no espera cambios en la gestión de la política económica durante el próximo año, pero en el margen se observó cierto deterioro de las expectativas.

66%

de los consultados no aguarda mayores cambios en la gestión de la política económica.

IV. Anexo



Diseño del estudio

Objetivo de la encuesta:

Recopilar semestralmente las expectativas y las tendencias que visualizan los gerentes y altos ejecutivos acerca de la situación económica y política de nuestro país.

Universo:

Empresas grandes y medianas que operan en Uruguay.

Técnica de muestreo aplicada:

No probabilística.

Muestra obtenida:

330 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

2/10/23 al 31/10/23.

Cuestionario:

Autoaplicado por Internet.

Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a este informe.



Resumen de respuestas | Información general

Ingrese su posición en la empresa

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Presidente / CEO	31,82 %
▼ Director	22,12 %
▼ CFO	17,88 %
▼ Gerente	26,06 %
▼ Jefe de Departamento	2,12 %
TOTAL	

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	56,23 %
▼ Sociedad de capital extranjero	34,04 %
▼ Sociedad de capital mixto	9,73 %
TOTAL	



Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	82,67 %
▼ Mercado externo	17,02 %
▼ NS / NC	0,30 %
TOTAL	

Señale la facturación anual de su empresa (en millones de dólares):

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	11,31 %
▼ Entre 10 y 50	46,18 %
▼ Mayor a 50	42,51 %
TOTAL	



EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Rambla 25 de Agosto de 1825 N°508, Piso 5
Montevideo – Uruguay

exante.com.uy



Pablo Rosselli - socio

 prosselli@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.154

Tamara Schandy - socia

 tschandy@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.069

Florencia Carriquiry - socia

 fcarrquiry@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.157

Alicia Corcoll - GERENTE

 acorcoll@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.086