

Encuesta de Expectativas Empresariales

Clima resiliente pese a la moderación de la actividad económica y un entorno global menos favorable.

Mayo 2023



exante.com.uy

Principales resultados

- Las últimas cifras oficiales confirmaron que la economía uruguaya ingresó en recesión técnica en el segundo semestre de 2022, al tiempo que en el inicio de 2023 surgieron nuevos frentes de preocupación en el contexto externo a raíz de la persistencia inflacionaria y del quiebre de algunas instituciones financieras en Estados Unidos y Europa.
- En ese contexto, nuestra última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE recogió **una menor proporción de respuestas positivas respecto a las perspectivas económicas para el próximo año en Uruguay, aunque tienden a predominar juicios neutros y son relativamente pocos los que esperan un deterioro**. De hecho, el saldo neto de respuestas positivas versus negativas en relación a la situación económica y también respecto al clima de inversiones sigue siendo notoriamente más favorable que el que había previo a la pandemia (luego de un período de varios años de estancamiento económico).
- A su vez, el relevamiento volvió a recoger una **percepción excepcionalmente favorable del clima de negocios: un 89% de los más de 300 ejecutivos consultados lo califican de “bueno” o “muy bueno”** (máximo para la historia de esta encuesta).
- A la luz de la dinámica que ha tenido el dólar en Uruguay en los últimos meses, **los empresarios consultados revisaron a la baja el tipo de cambio esperado para un horizonte de un año, hacia \$ 42 en promedio** (y con aproximadamente un cuarto de los respondientes situándolo por debajo de \$ 41 pesos). Consistentemente, se incrementaron las menciones relativas a la competitividad y los costos en dólares entre los elementos negativos del clima de negocios, al tiempo que la gestión del gobierno en relación a la competitividad pasó a ser uno de los aspectos peor evaluados por los respondientes.
- La mitad de los consultados estima que la inflación cerrará este año entre 7% y 8%, mientras que para 2024 hay algo más de un 45% de ejecutivos que espera una inflación menor al 7%. Se destaca que **en un horizonte de mediano plazo ya no es tan minoritaria la proporción que opina que la inflación se ubicará dentro del rango meta** (32%, frente a 18% en el relevamiento de octubre).

- **La proporción de ejecutivos que considera que la situación de su empresa es mejor que hace un año bajó levemente, pero al quedar en 47% igual se mantuvo alta para la historia de esta encuesta.** A su vez, la visión respecto al desempeño futuro no se modificó y las respuestas favorables se mantuvieron en el eje de 50% (solo 7% entiende que a su empresa le irá “peor” el próximo año).
- **Consultados acerca de cómo creen que evolucionarán la producción e inversión de sus empresas en los próximos 12 meses, más de un 50% de los ejecutivos indicó que aguarda un aumento,** lo cual pautó una visión menos optimista que la de encuestas previas pero notoriamente más positiva que la que se observaba en 2019 (antes del shock de la pandemia). Eso es consistente con un entorno de crecimiento económico moderado para este año, que contrasta con la dinámica que tuvo el PIB en la segunda mitad de 2022.
- **No obstante, la proporción de quienes esperan un aumento de la rentabilidad el próximo año bajó a 35%.** De todos modos, el saldo neto de respuestas “aumentará” – “disminuirá” sigue siendo positivo (18%).
- Como ha sido el patrón de los relevamientos de los últimos años, **predomina una visión cauta respecto a las decisiones de contratación, con cerca de un 30% de los ejecutivos indicando que esperan emplear más trabajadores el próximo año.** El salario real elevado figura como el principal elemento que, a juicio de los empresarios, condiciona el incremento del empleo. De todos modos, el saldo neto de respuestas “aumentará” vs. “disminuirá” en referencia al empleo en la propia empresa prácticamente no varió y se mantiene positivo.
- **Al preguntar por los principales desafíos que enfrentan las empresas, el aspecto más señalado fue la presión de costos** (con más de un 60% de menciones), **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 favorable:** 78% la aprueba y solo 3% la desaprueba. **El balance es favorable en casi todas las áreas de gestión,** con un aumento apreciable en los juicios positivos referidos al manejo del desempleo y la inflación. Los dos frentes en los que hubo un deterioro fueron la inserción externa (donde el balance igual es positivo) y la competitividad internacional (que, como ya se mencionó, pasó a ser una de las dimensiones peor evaluadas y con un saldo negativo).

Contenido

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

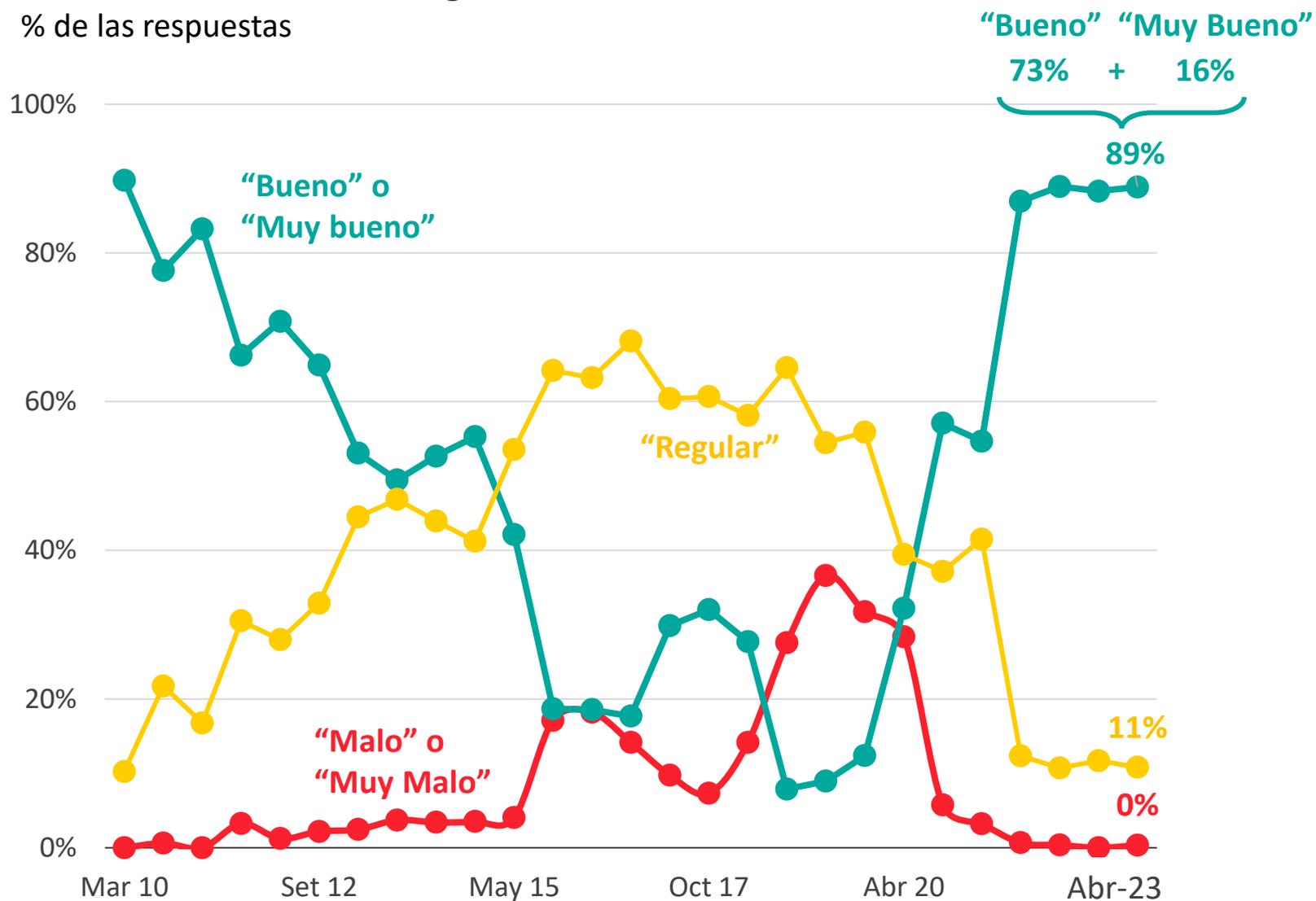


I. Coyuntura económica y clima de negocios



Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



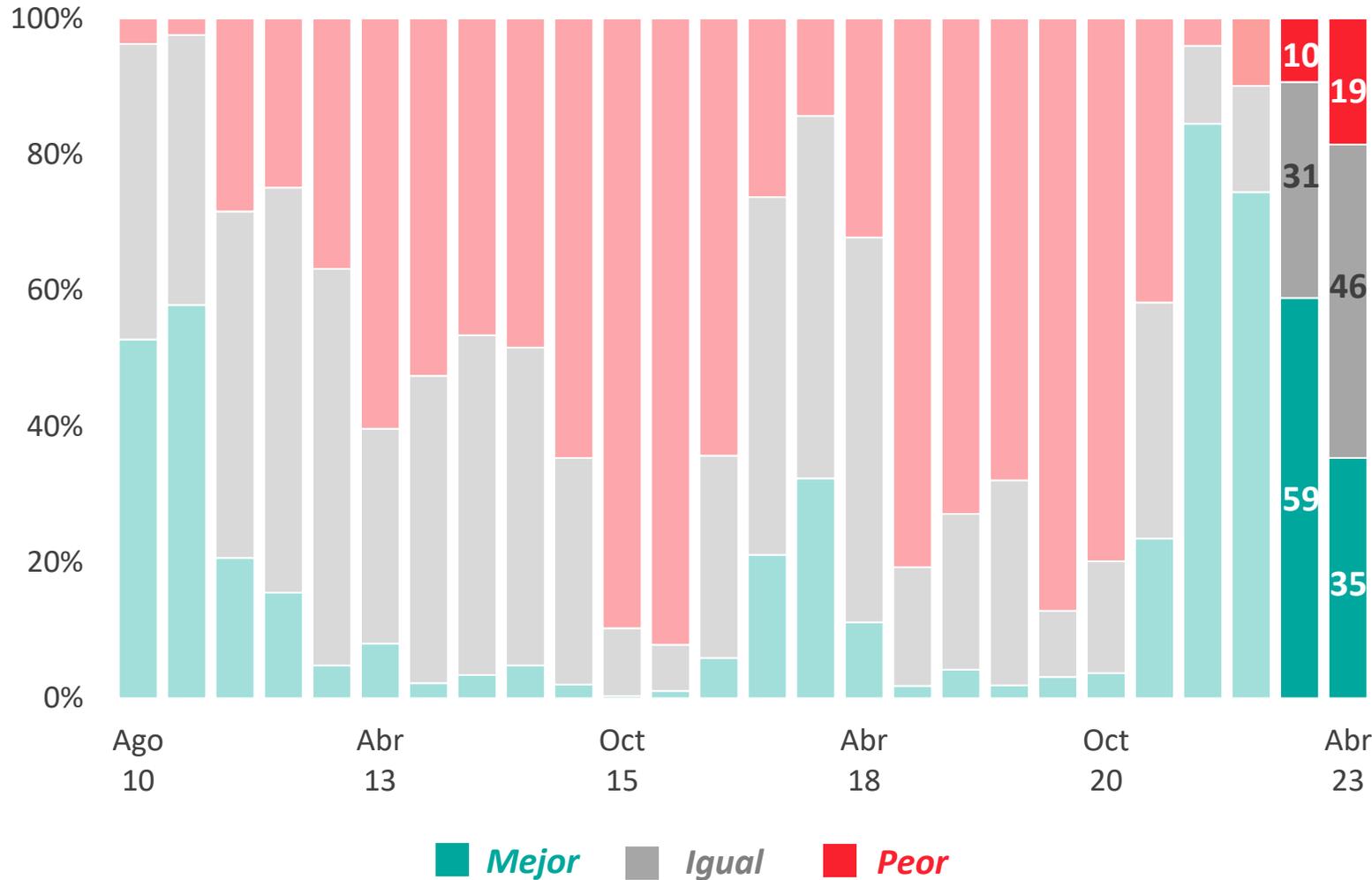
La evaluación del clima de negocios sigue siendo excepcionalmente buena: las respuestas positivas se mantienen por encima de 85% desde hace cuatro relevamientos, en máximos para la historia de la encuesta.

89%

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

Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas

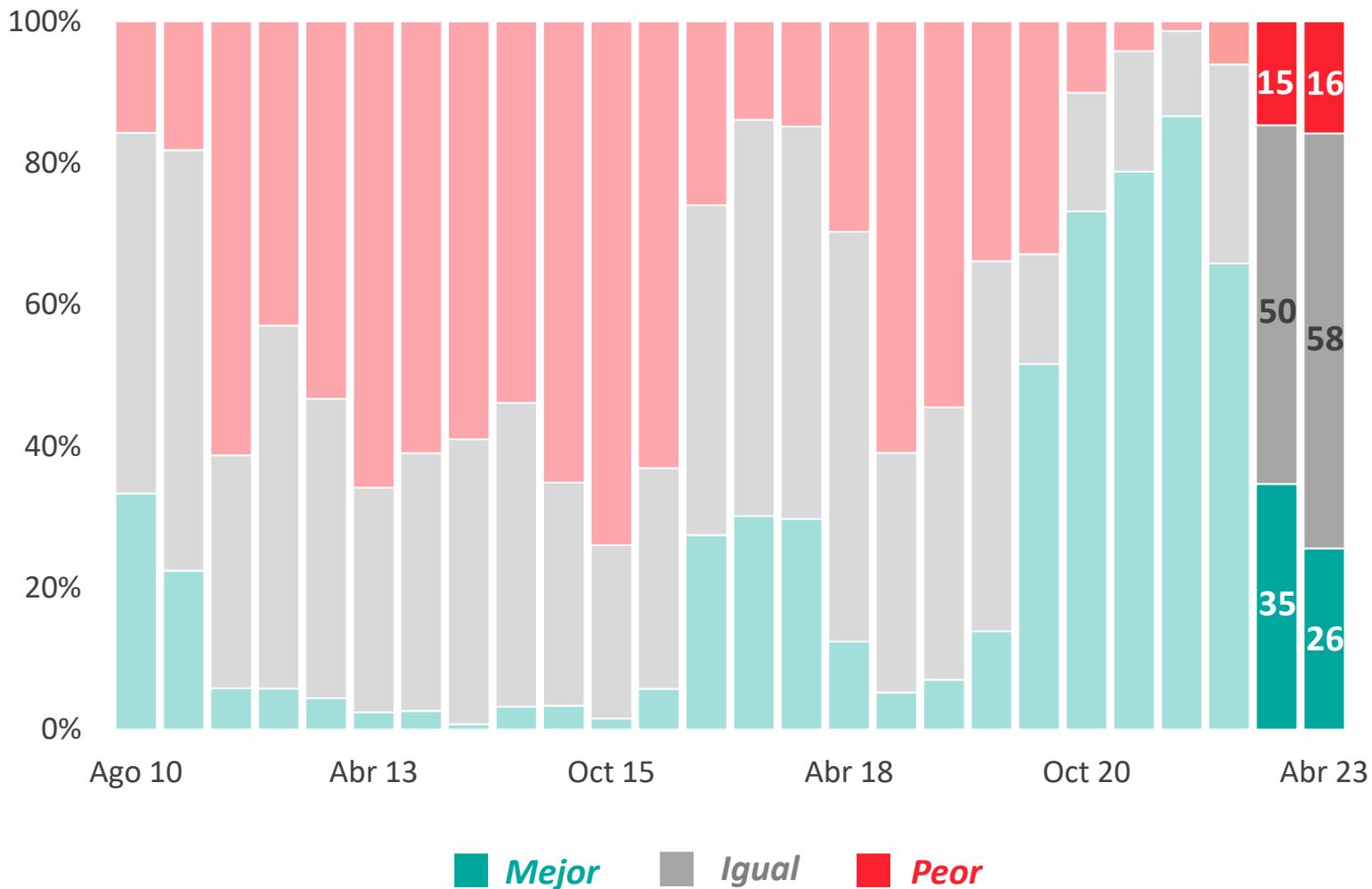


En cambio, la valoración sobre la evolución reciente de la economía presentó un deterioro adicional frente a los relevamientos previos. El corrimiento se dio, esencialmente, hacia respuestas neutras.

Menos de un
20%
de los consultados considera que la situación económica es peor que hace un año.

Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



La proporción de ejecutivos que espera que la situación económica mejorará el año próximo también se moderó, siendo en este caso aún más marcada la predominancia de respuestas neutras.

El saldo neto entre respuestas positivas y negativas se ha vuelto más ajustado, pero es notoriamente mejor al que se observaba previo a la pandemia.

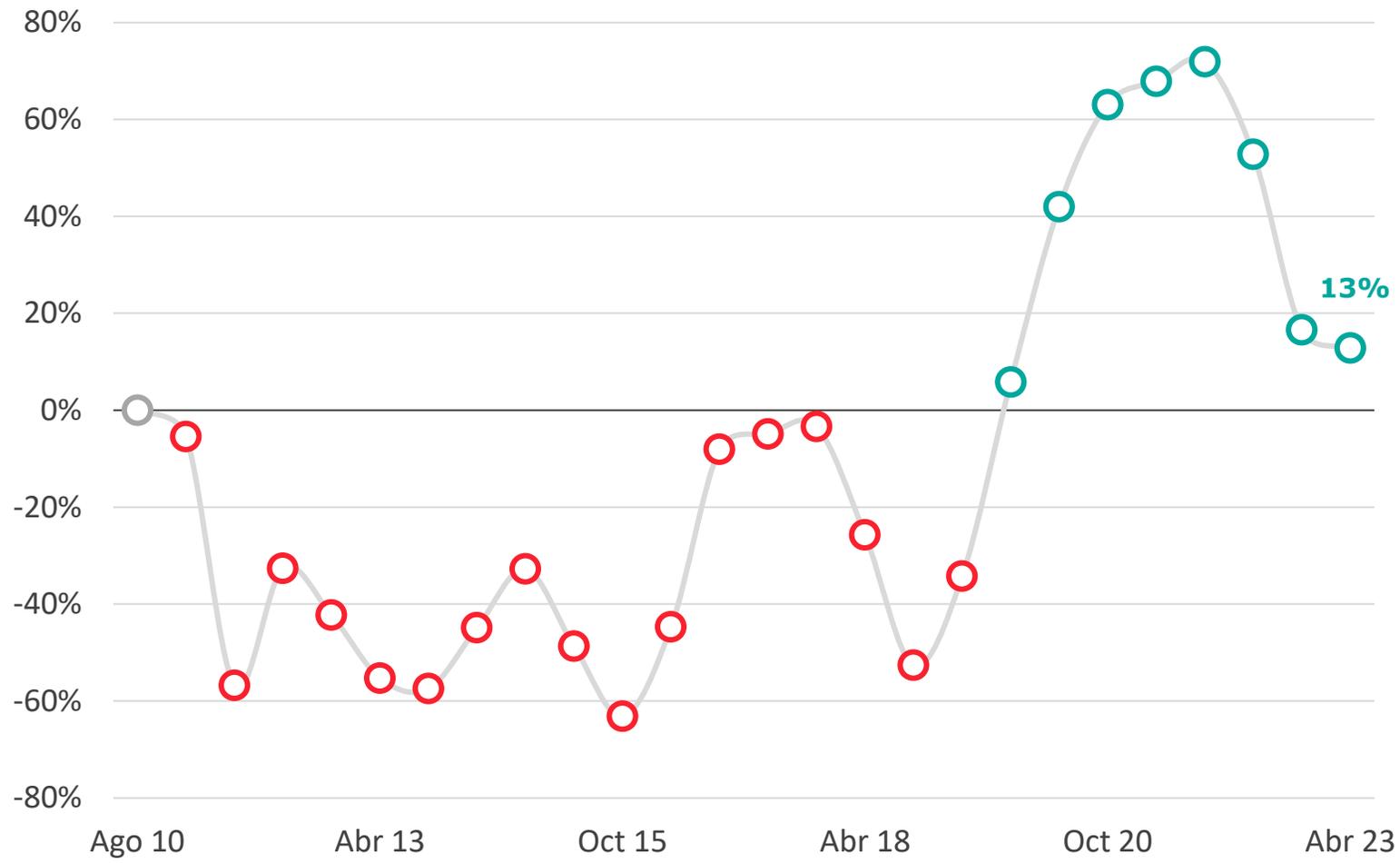
Oct 19

Abr 23

-20% vs. +10%

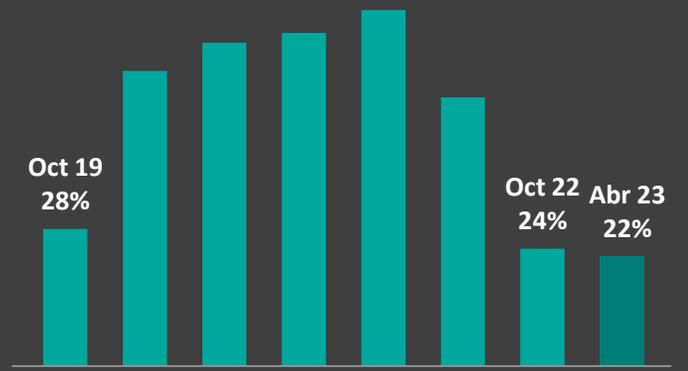
Clima de inversiones dentro de un año

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

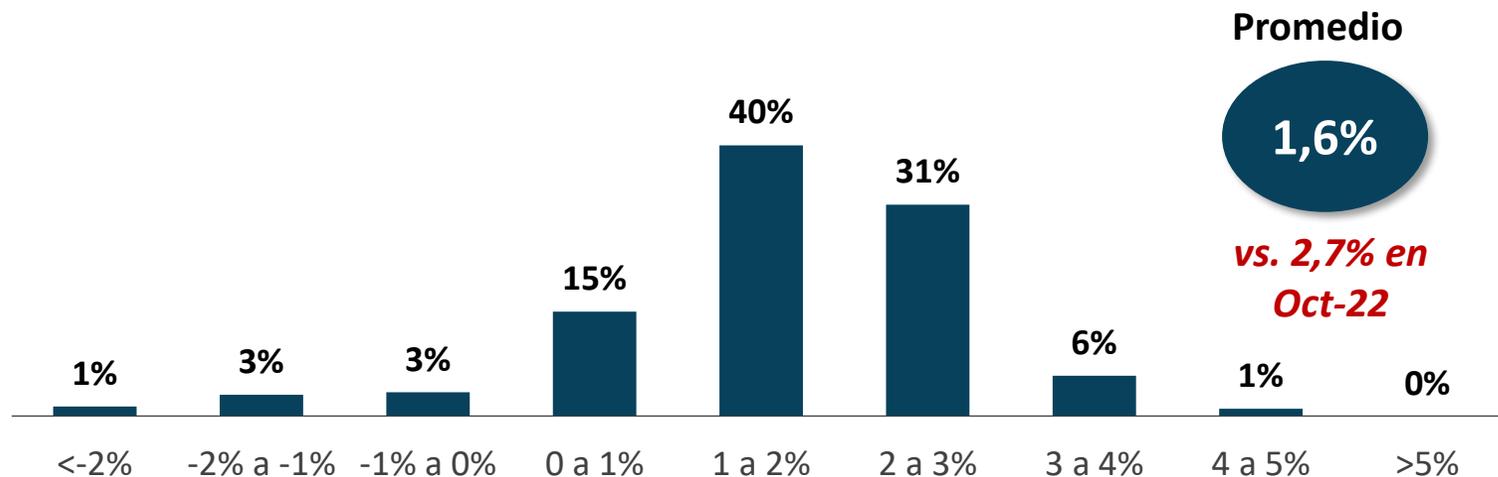


El balance de expectativas sobre el clima de inversiones para el próximo año se mantuvo sin cambios respecto al relevamiento anterior. Aunque es menor que en años previos, el saldo positivo contrasta con el panorama previo a la pandemia.

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

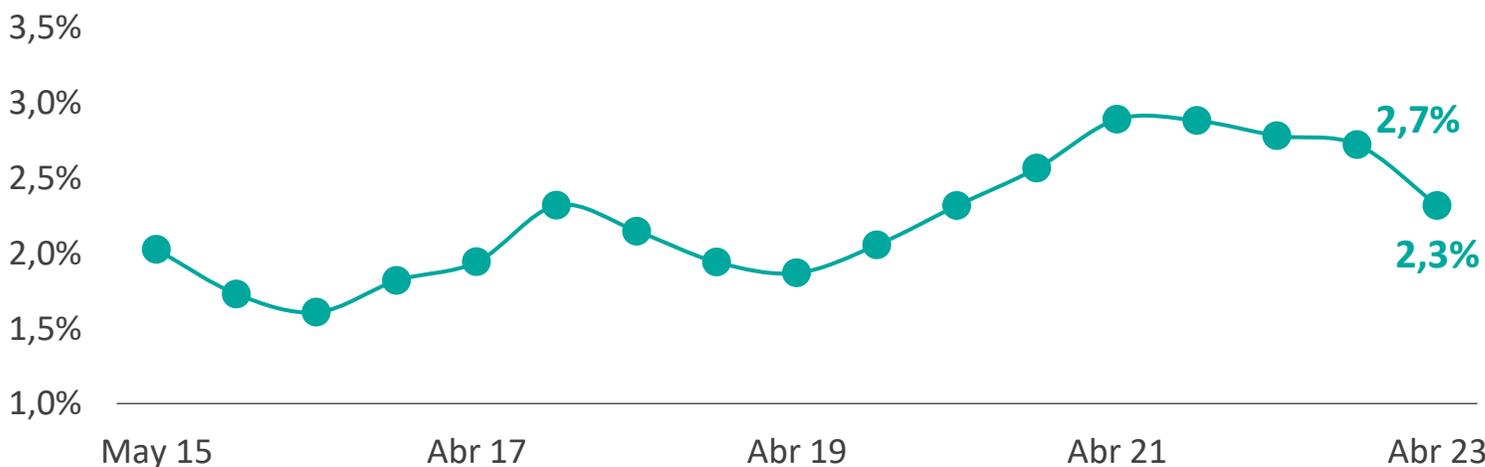


Variación del PIB en 2023 | % de las respuestas



Bajaron significativamente las perspectivas de crecimiento del PIB para este año y también se moderaron en un horizonte de mediano plazo.

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

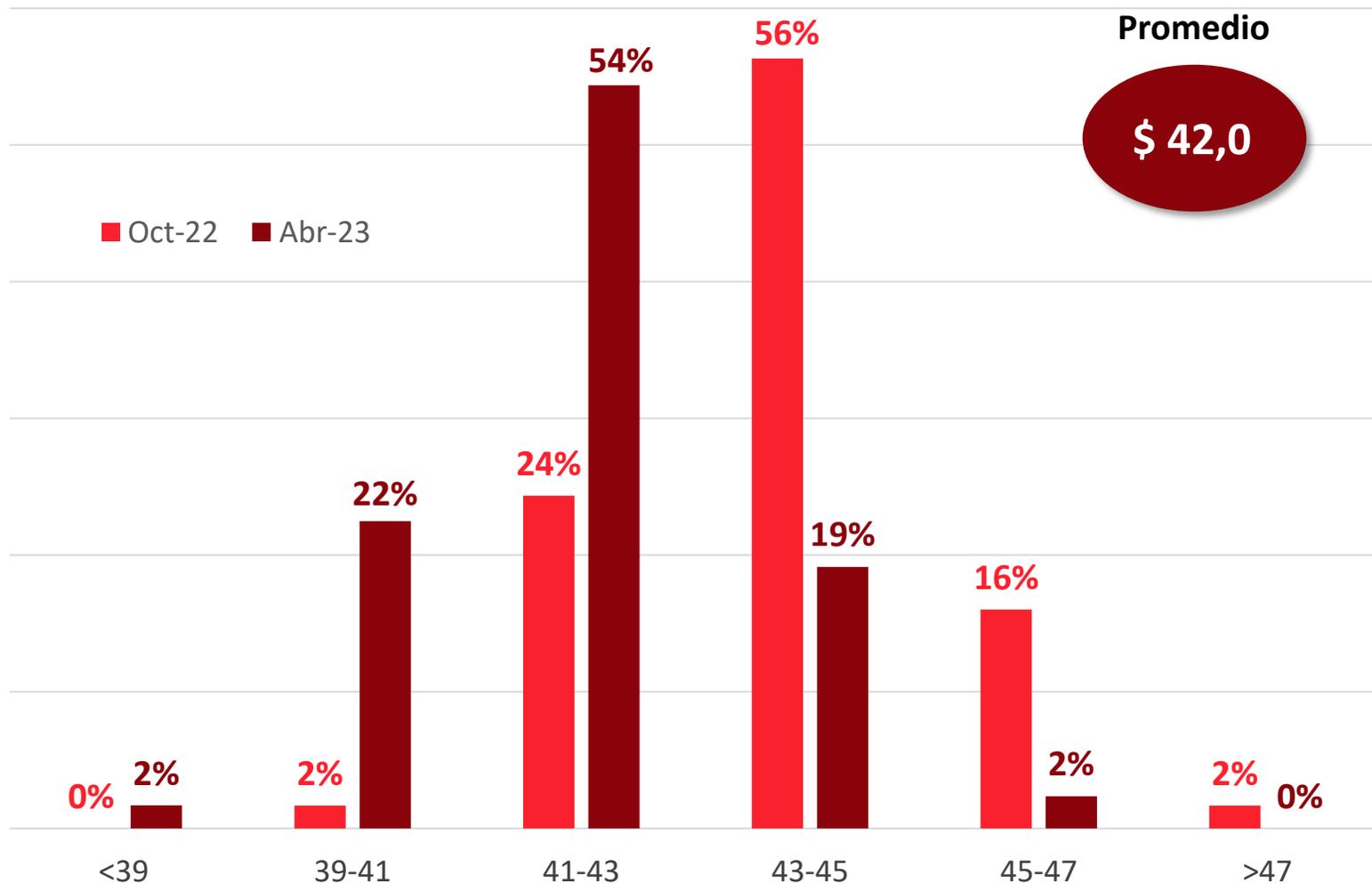


7%

de los encuestados estima que la actividad económica va a caer en 2023.

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

% de las respuestas



La mayoría de los ejecutivos consultados aguarda un tipo de cambio algo más alto que el actual, aunque bastante menor al que visualizaban en anteriores relevamientos. De hecho, un cuarto de los empresarios espera un tipo de cambio por debajo de \$ 41 para dentro de un año.

Promedio de tipo de cambio esperado para el año siguiente



Inflación anual

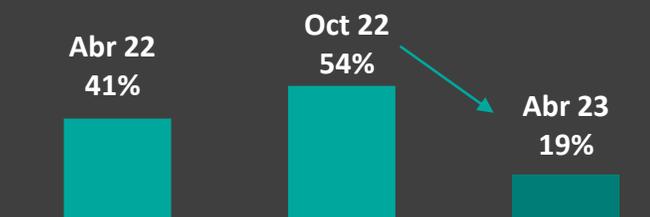
(% de respuestas)

	Cierre 2023	Cierre 2024
Menor a 5%	0,0%	0,7%
Entre 5% y 6%	1,7%	9,8%
Entre 6% y 7%	20,1%	36,0%
Entre 7% y 8%	50,7%	34,3%
Entre 8% y 9%	24,5%	16,2%
Entre 9% y 10%	3,0%	3,0%
Mayor a 10%	0,0%	0,0%
Promedio	7,6%	7,1%

Las expectativas de inflación de los ejecutivos para el cierre de 2023 y 2024 se ubican, en promedio, en 7,6% y 7,1% respectivamente.

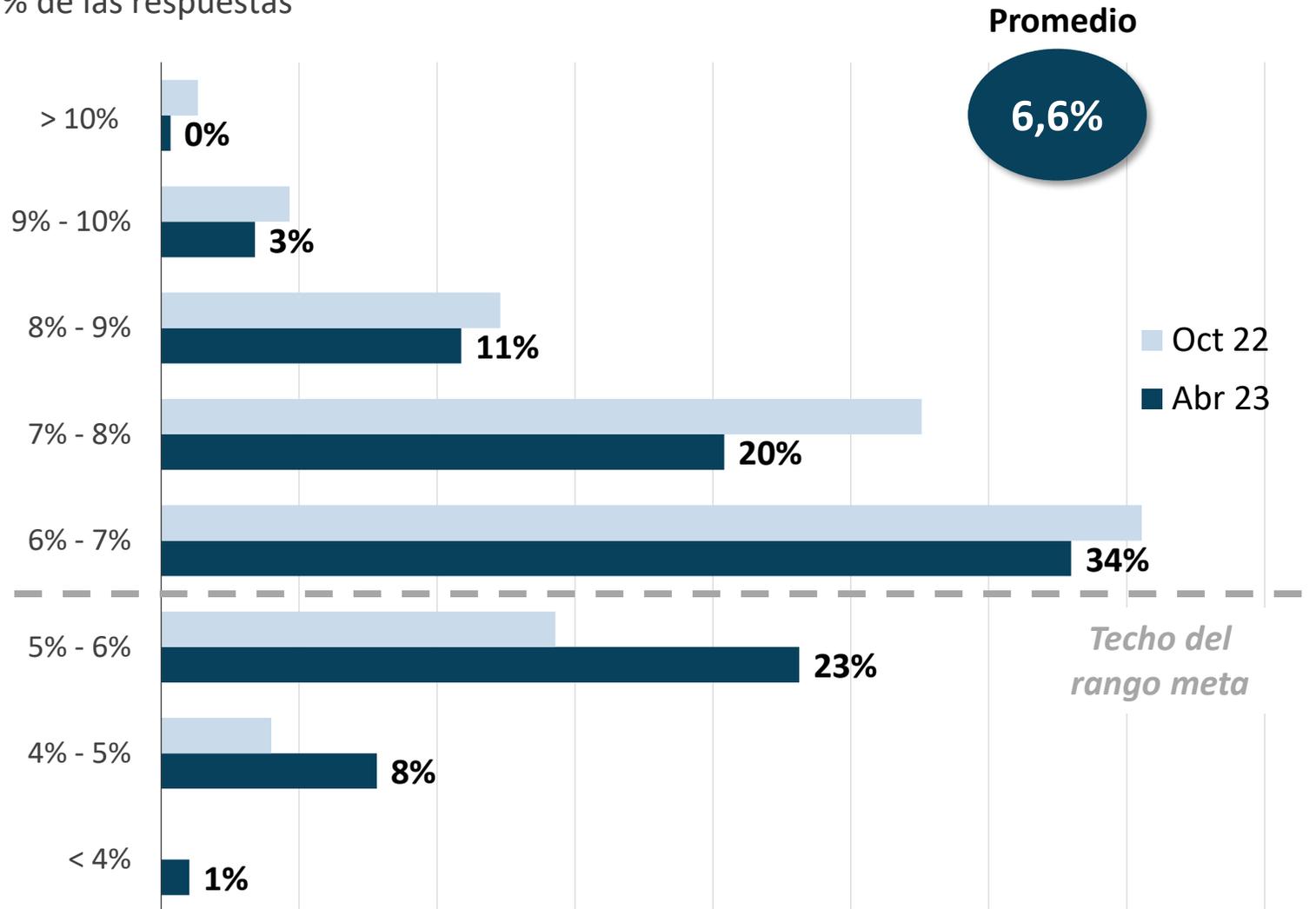
Ya no hay respuestas de inflación mayor a dos dígitos y también bajó la porción que espera que la inflación se ubique entre 8% y 10% el año que viene.

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



Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



Las expectativas de inflación de los ejecutivos en un horizonte de mediano plazo se ubican – en promedio – por debajo de 7% anual.

Creció la proporción de ejecutivos que piensa que la inflación estará en el rango meta (cuyo tope es 6%) en 3 o 4 años:

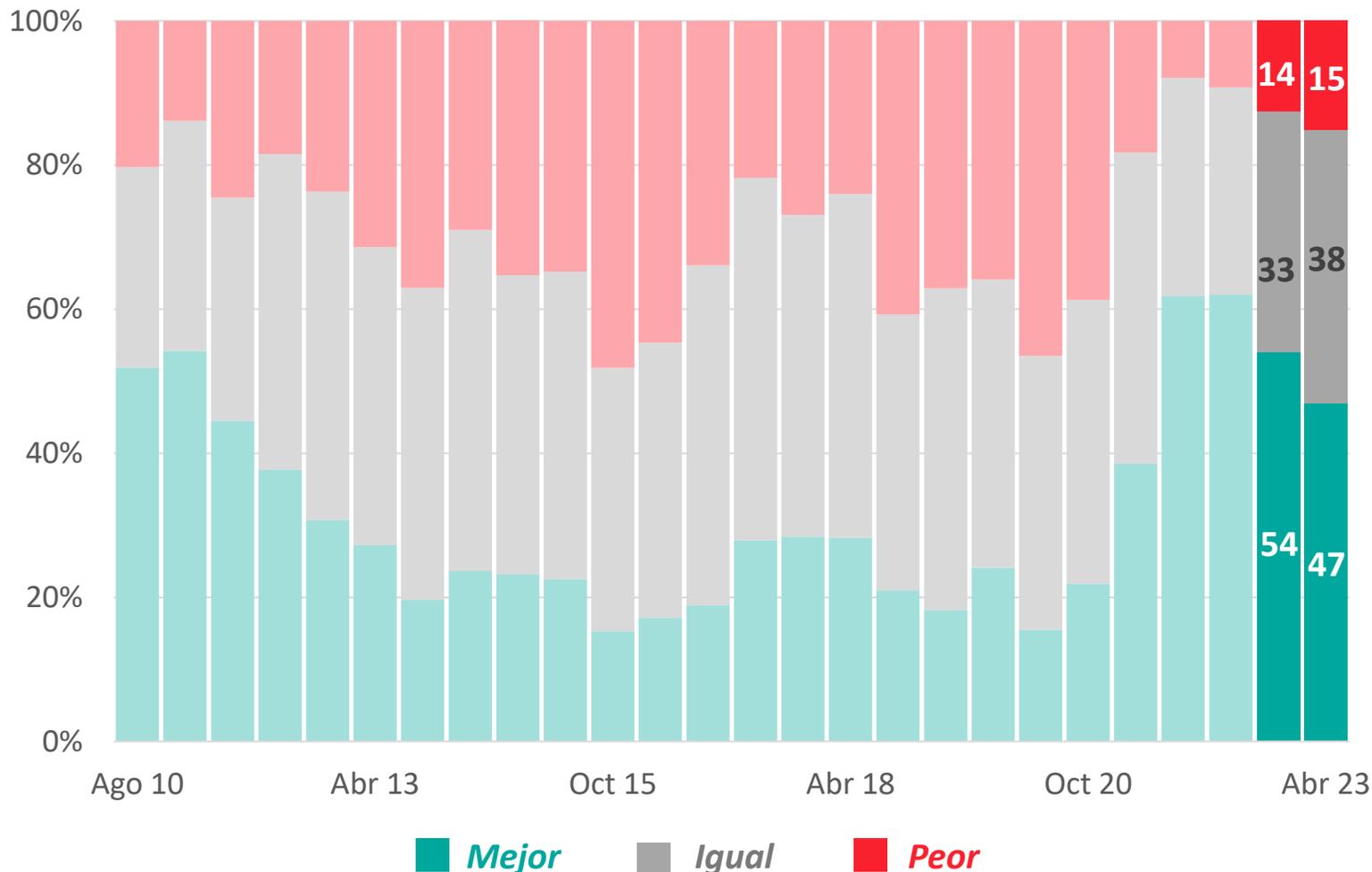
Oct- 22 Abr- 23

18% vs. **32%**

II. Situación y perspectivas para las empresas



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

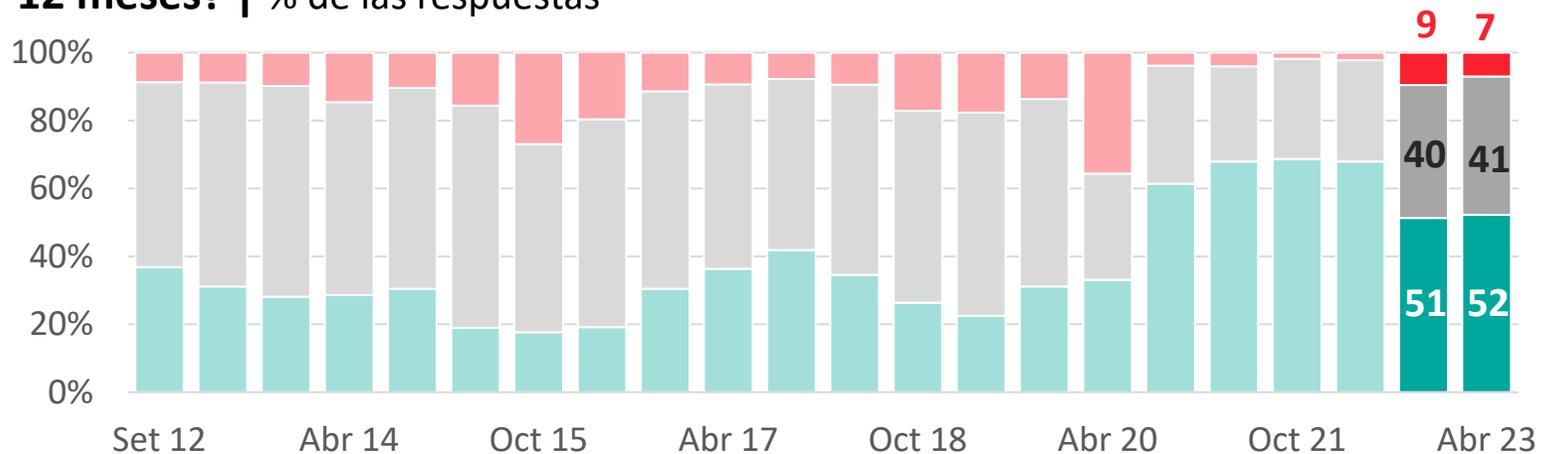


La proporción de ejecutivos que considera que la situación general de su empresa es mejor que un año atrás cayó levemente, pero se mantiene en niveles altos en la historia del relevamiento.

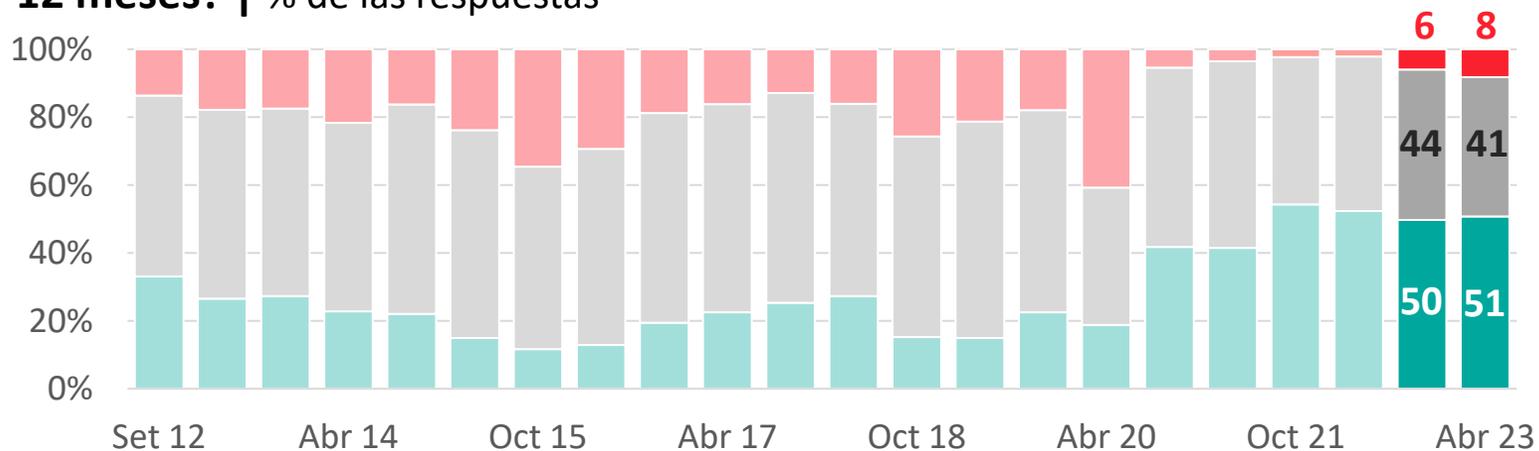
47%

de los respondientes considera que la situación general de su empresa es "mejor" respecto a un año atrás.

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



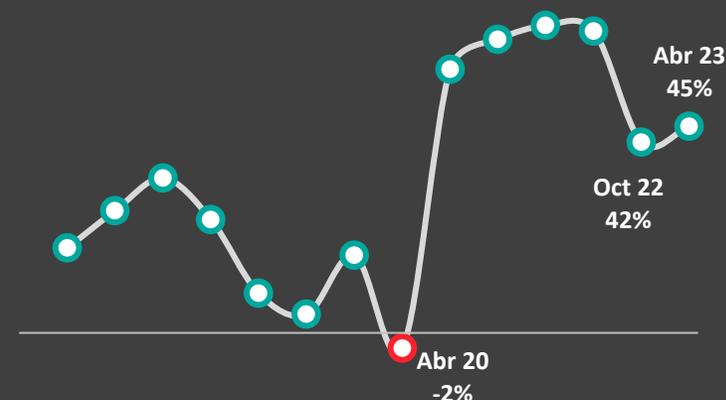
¿Cómo cree que evolucionará la inversión en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



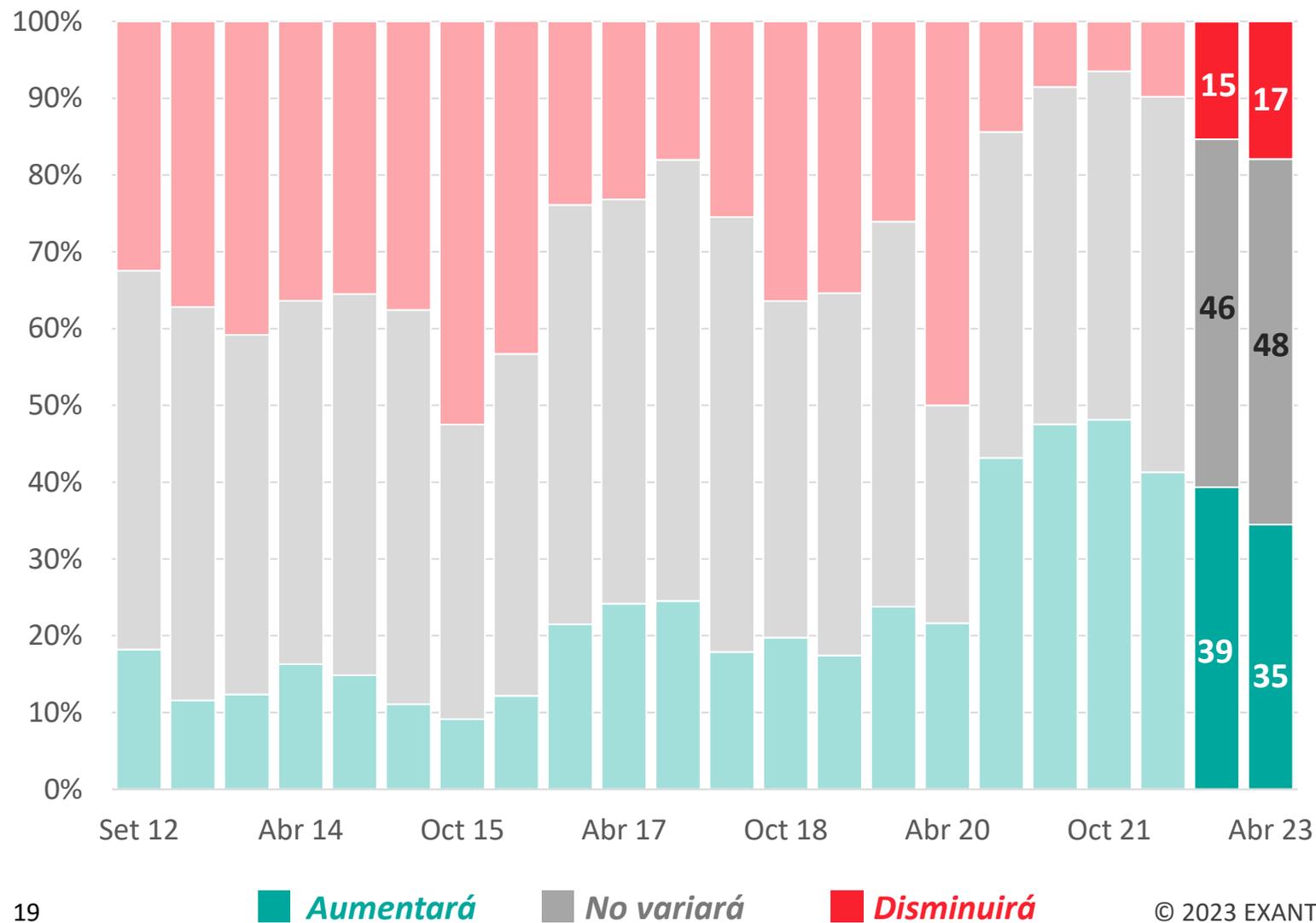
Aumentará **No variará** **Disminuirá**

La proporción de ejecutivos que prevén aumentos en la producción y la inversión de su empresa el próximo año se mantuvo por encima de 50%. Se trata de una visión favorable frente a los resultados de las encuestas previas a la pandemia.

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



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



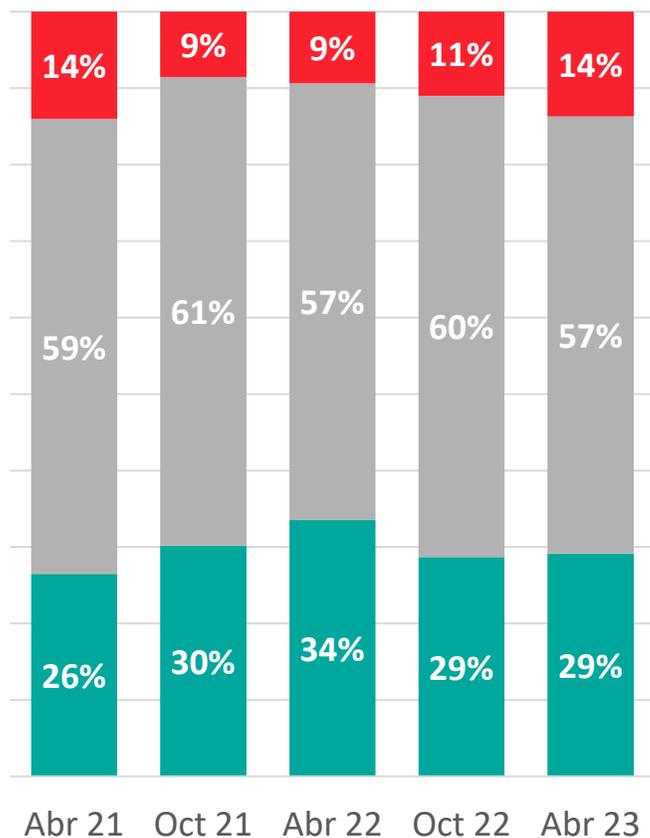
Las respuestas de perspectiva de mejora de la rentabilidad de la empresa bajaron y son inferiores que en las otras dimensiones. Sin embargo, siguen en niveles altos para la historia del relevamiento y con un saldo positivo.

Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"

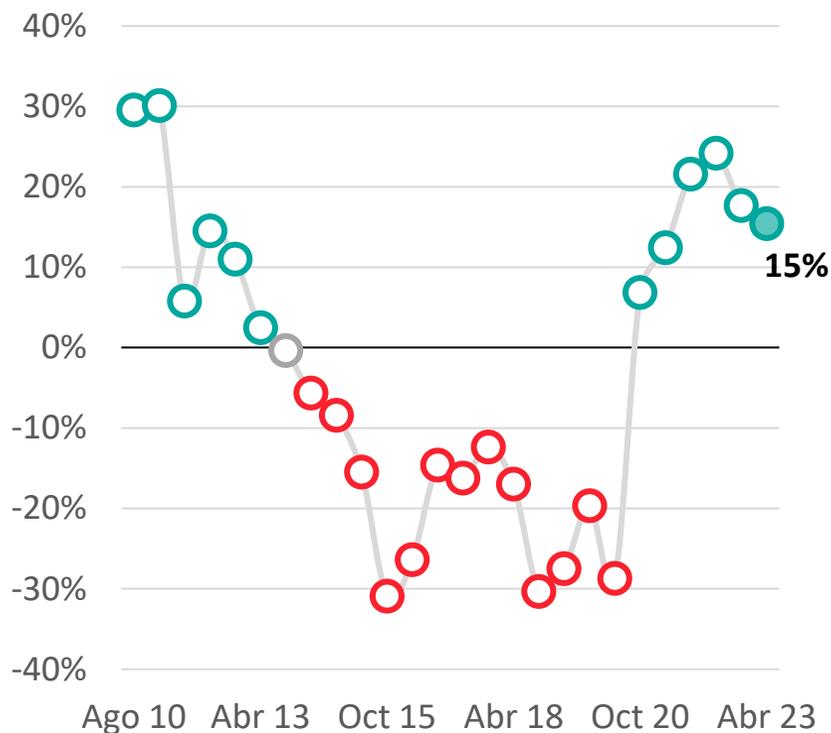
Producción 45%
 Inversión 43%
 Rentabilidad 18%

¿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

Las expectativas de aumento del empleo en la empresa volvieron a ser más acotadas que las de incremento de la producción, de la inversión y de la rentabilidad, aunque el saldo neto de respuestas se mantiene positivo y bajó poco respecto a los relevamientos previos.

3 de 10

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.

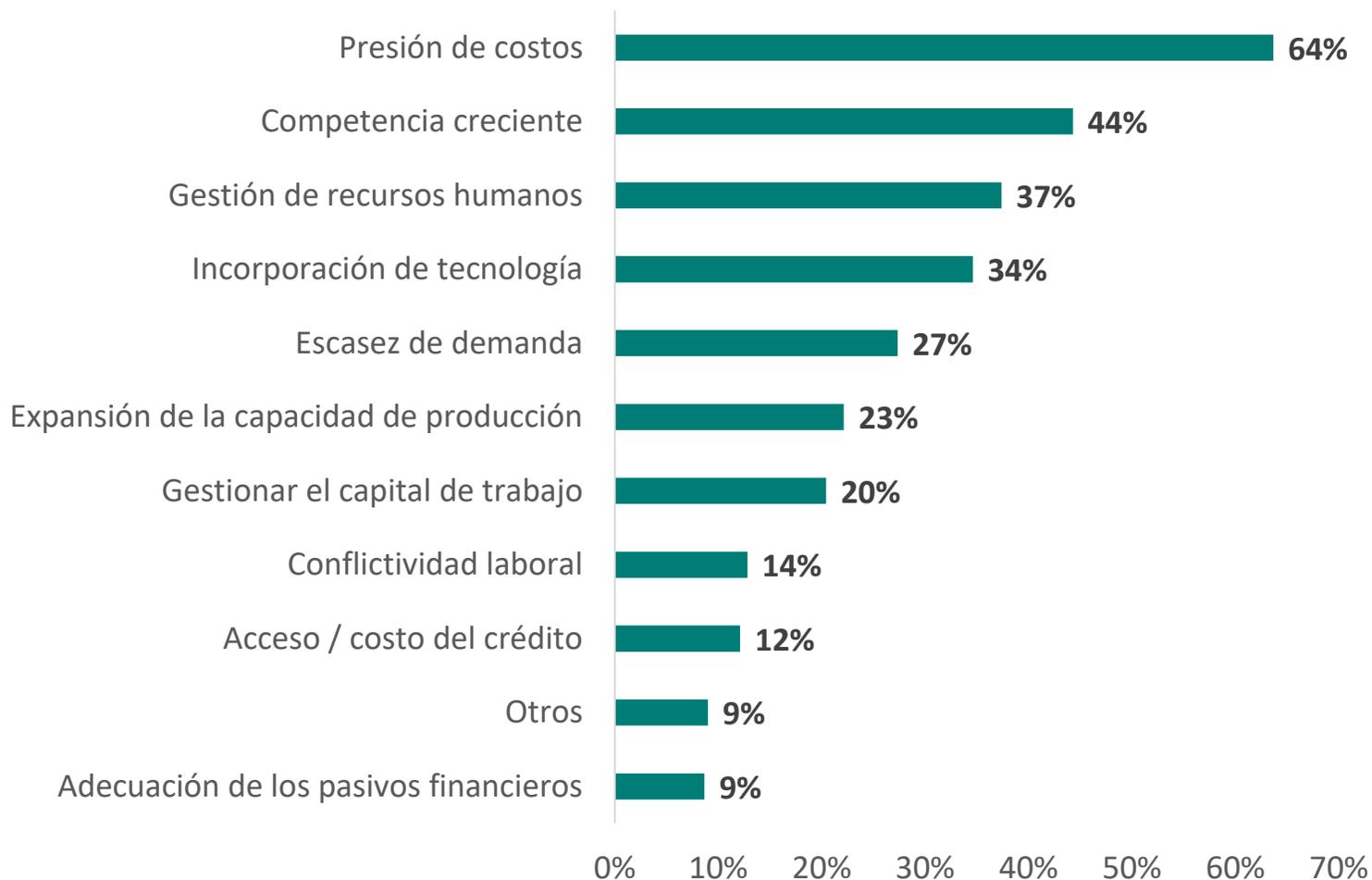
(% total de menciones entre los 3 más importantes)



El salario real elevado, la disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra y el bajo volumen de negocios 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)

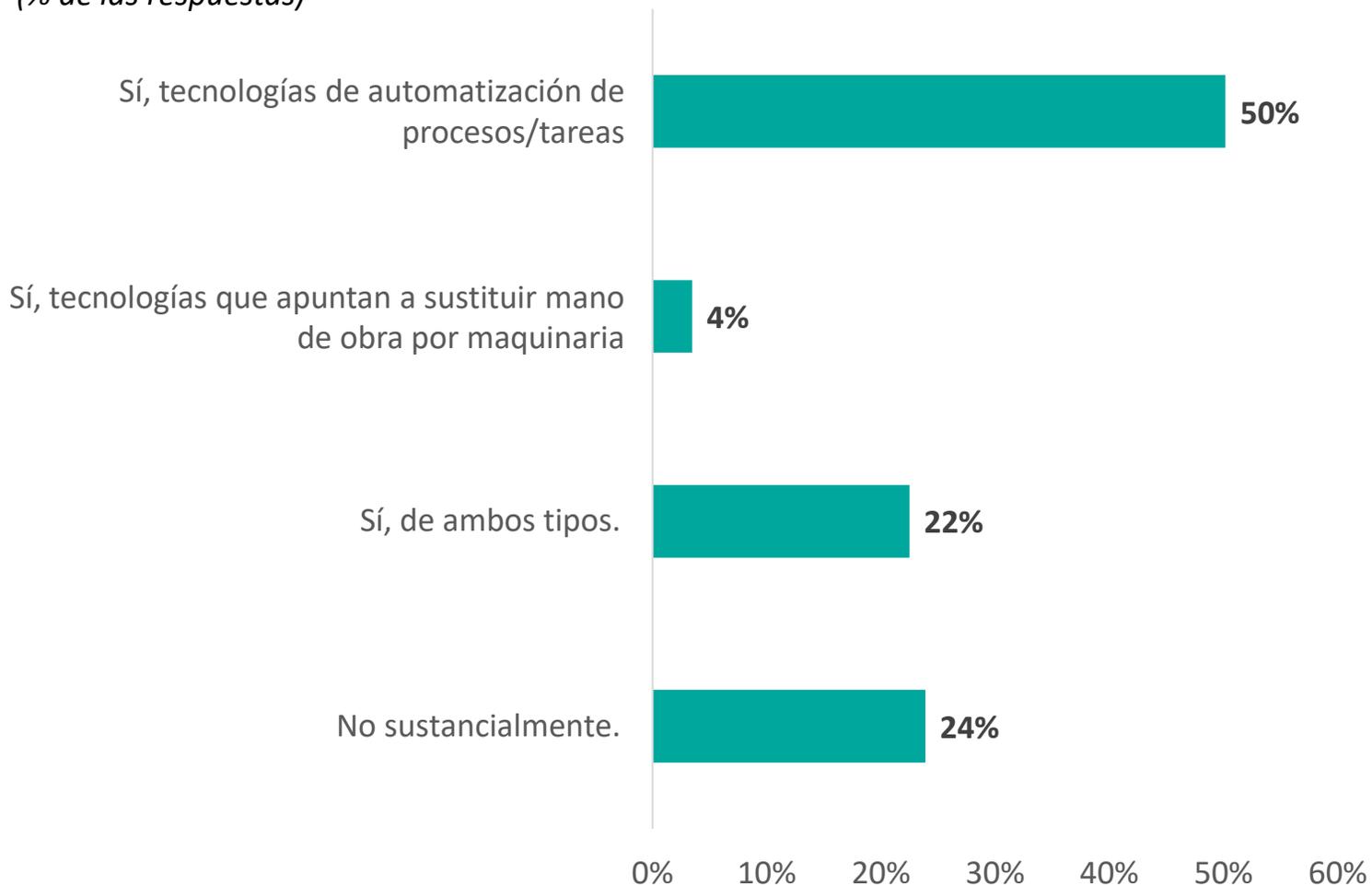


La presión de costos es, a juicio de los ejecutivos, el principal desafío que enfrentan las empresas (fue señalado por más de un 60% de los consultados).

Competencia creciente, Gestión de recursos humanos e Incorporación de tecnología 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)



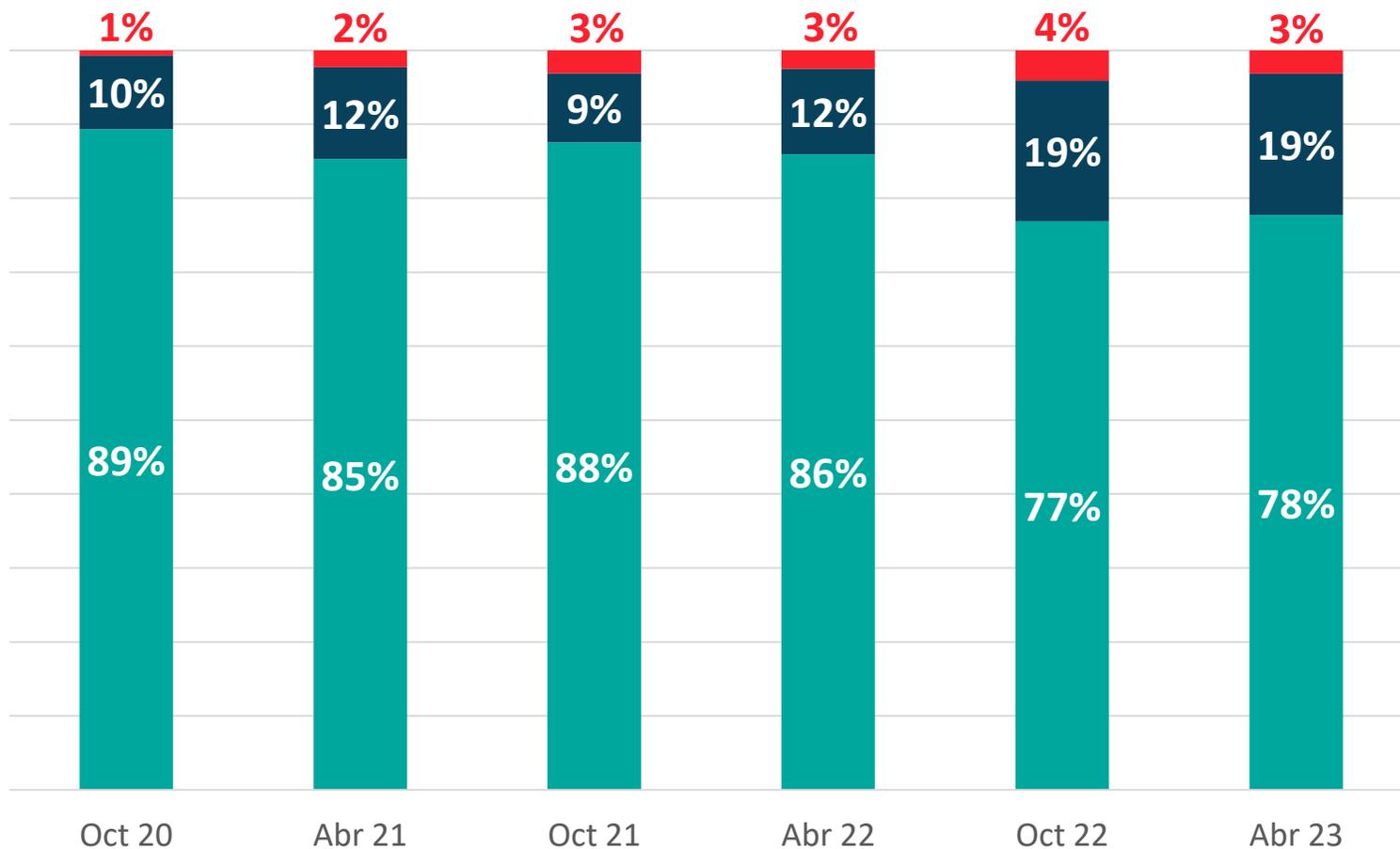
Más del 75% de los ejecutivos consultados han introducido o está planeando introducir nuevas tecnologías en su empresa, predominantemente del tipo de automatización de procesos o tareas.

III. Evaluación de la gestión del gobierno



¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



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

78%

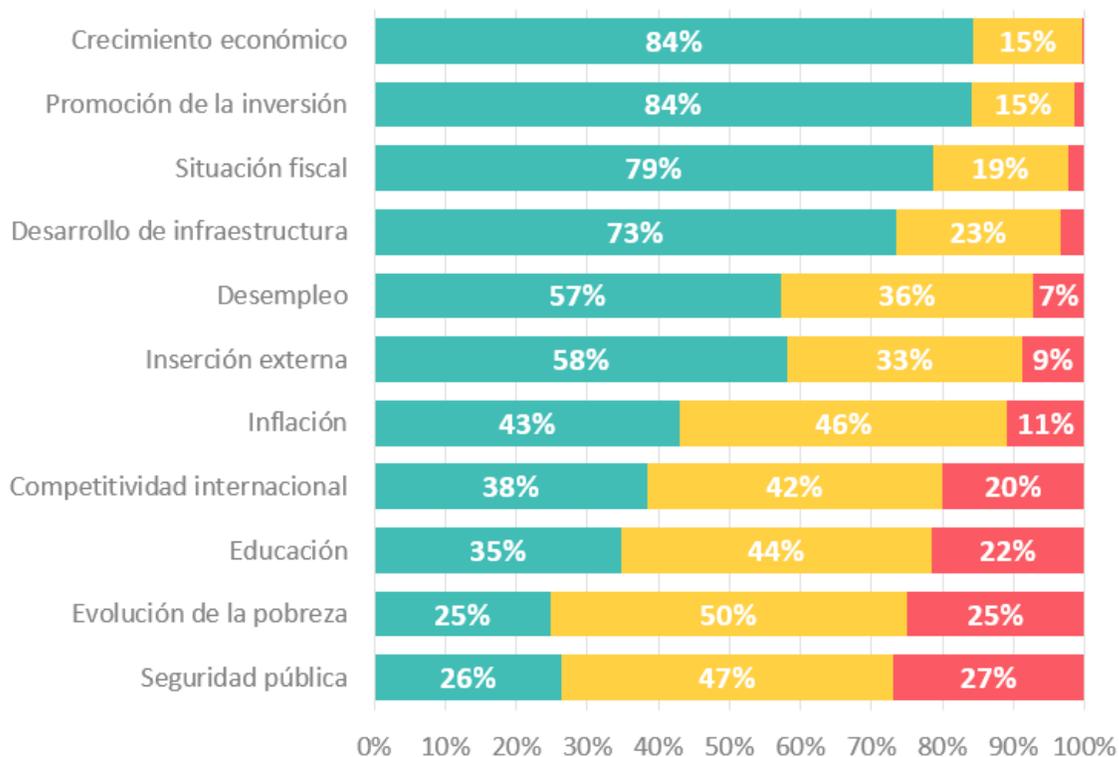
de los ejecutivos consultados tiene un juicio positivo sobre la gestión del gobierno.

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

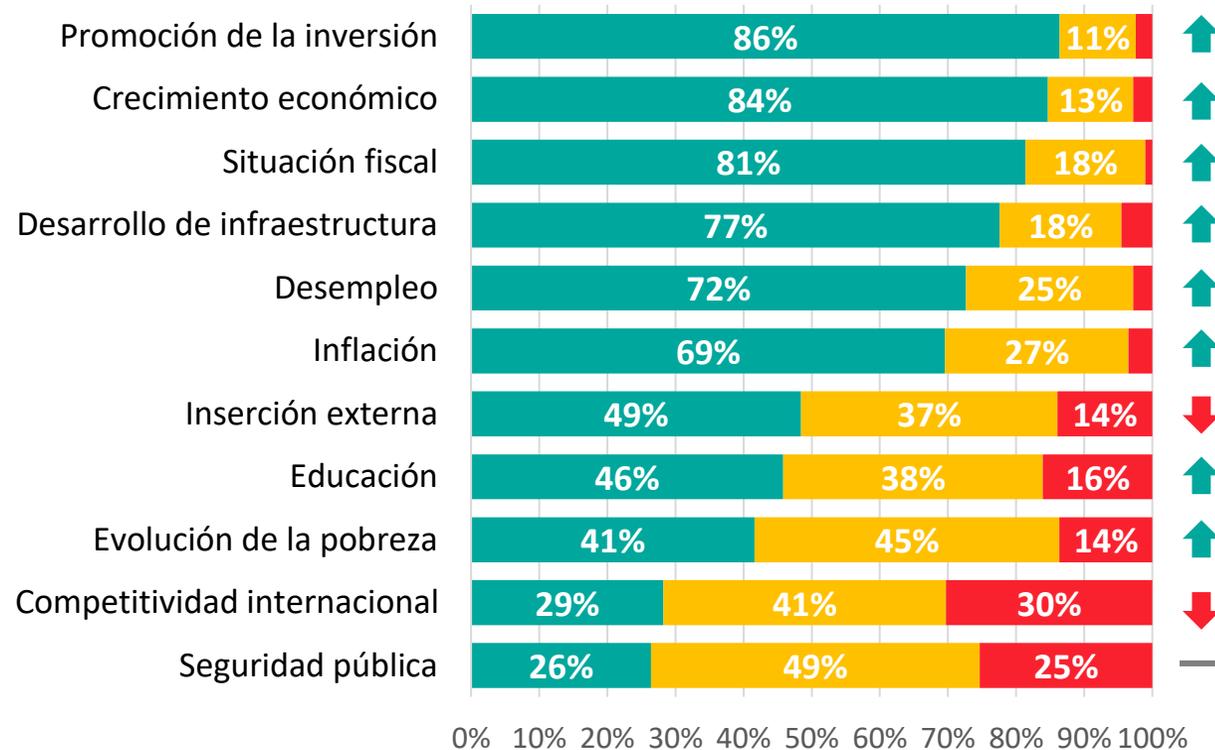
Las áreas con mejor valoración siguen siendo promoción de la inversión, el crecimiento económico, la situación fiscal y el desarrollo de infraestructura, pero en esta edición mejoró notoriamente la opinión sobre el manejo del desempleo y la inflación. La competitividad pasó a ser una de las peor evaluadas.

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

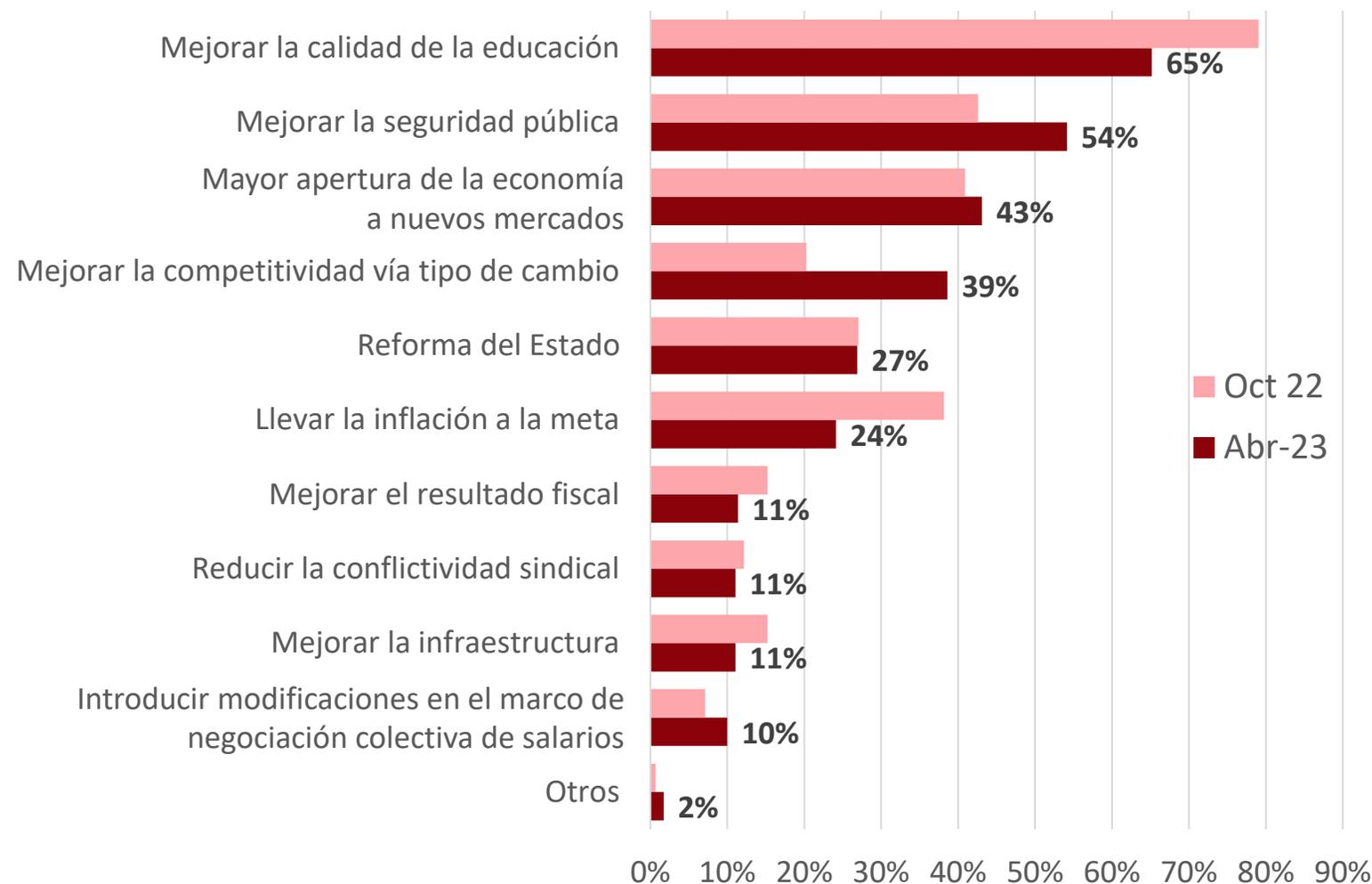
Oct -22



Abr -23



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)



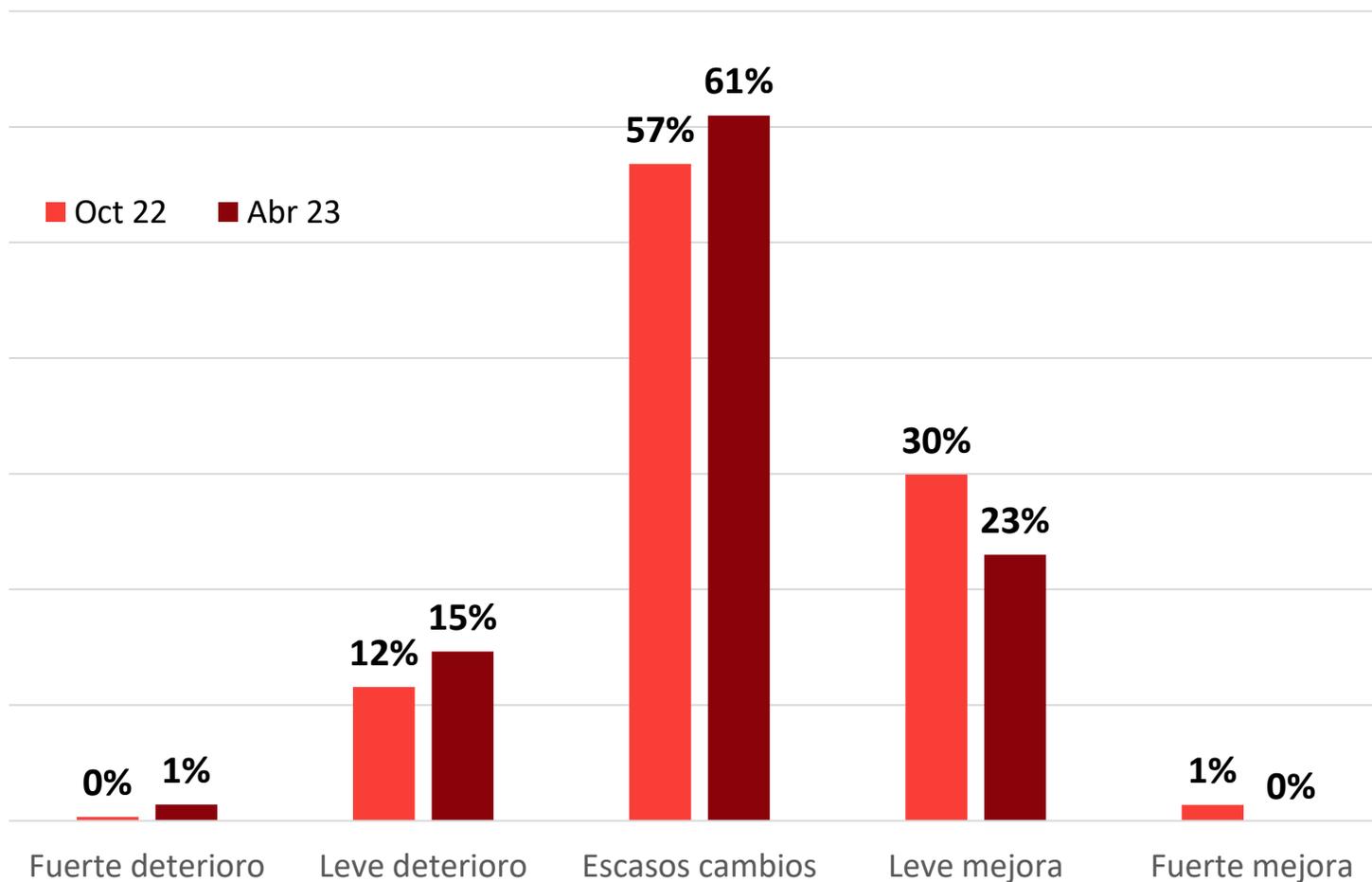
Los ejecutivos continúan señalando que el gobierno debería priorizar mejorar la calidad de la educación y la seguridad pública. En esta edición, también figura en las primeras posiciones lo referido a mejorar la competitividad vía tipo de cambio.

39%

de los empresarios piensa que el gobierno debería priorizar mejorar la competitividad vía tipo de cambio, versus 20% en la encuesta anterior y 15% en 2019.

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

% de las respuestas



En relación a la gestión de la política económica para el próximo año, los ejecutivos se mostraron algo menos optimistas que en el relevamiento anterior.

61%

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:

301 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

28/03/23 al 27/04/23.

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	28,62 %
▼ Director	23,57 %
▼ CFO	17,17 %
▼ Gerente	27,61 %
▼ Jefe de Departamento	3,03 %

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	57,53 %
▼ Sociedad de capital extranjero	34,78 %
▼ Sociedad de capital mixto	7,69 %



Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	82,06 %
▼ Mercado externo	17,28 %
▼ NS / NC	0,66 %

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	13,38 %
▼ Entre 10 y 50	42,81 %
▼ Mayor a 50	43,81 %



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