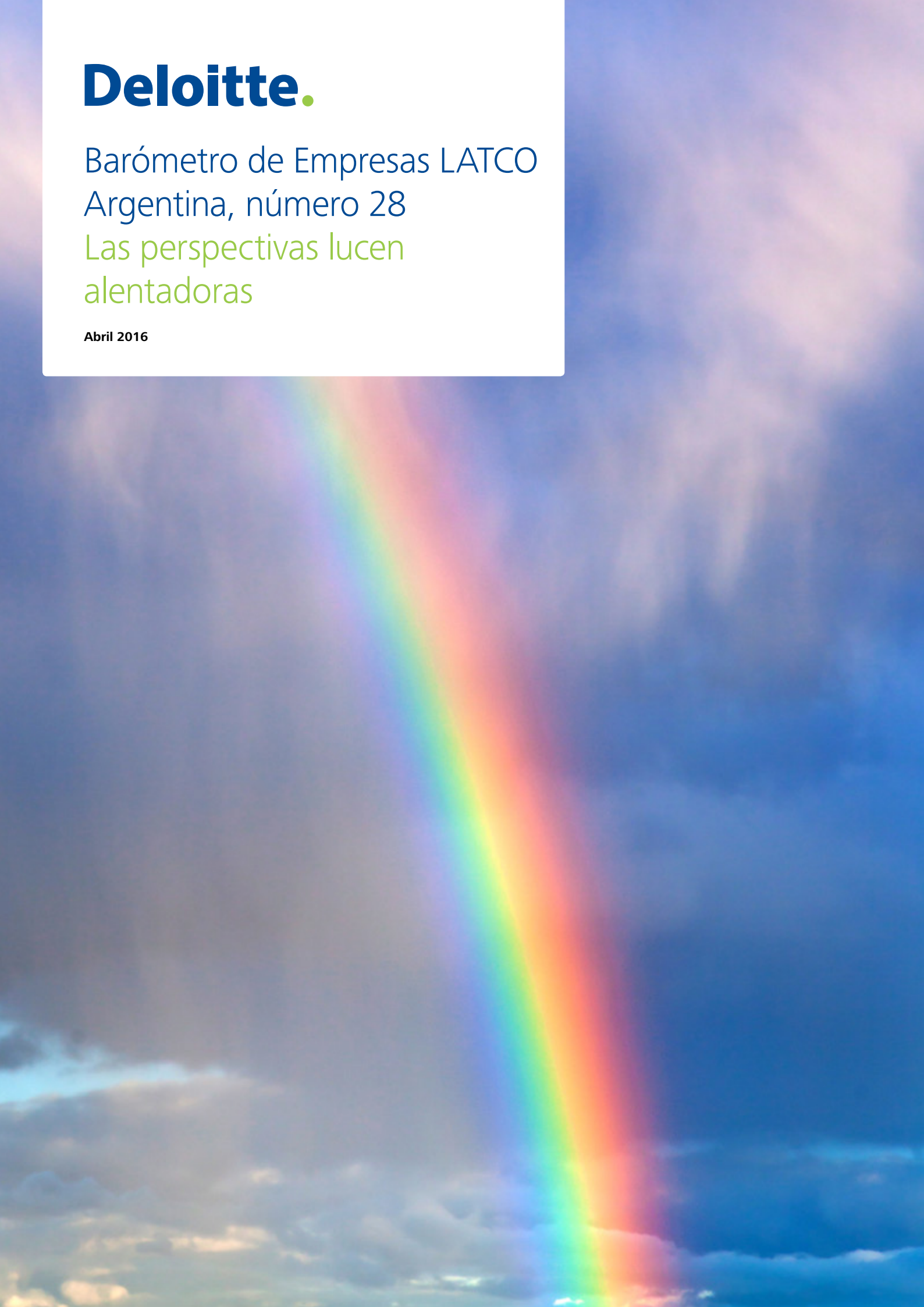


Deloitte.

Barómetro de Empresas LATCO
Argentina, número 28

Las perspectivas lucen
alentadoras

Abril 2016



Contenidos

5	Introducción. Diseño del estudio
6	Síntesis de los resultados
7	Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas
9	Indicadores de empresa
10	Precios, salarios y tipo de cambio
11	Gestión de Gobierno
12	Índice de Expectativas
14	Contactos

En la presente edición del Barómetro de Empresas han participado 59 altos ejecutivos de empresas

Introducción

Deloitte Argentina presenta en abril de 2016 los resultados de la vigésima octava Encuesta Barómetro de Empresas, con datos recopilados entre los directivos de las principales empresas que operan en el país durante marzo y abril.

Deloitte realiza la encuesta con el propósito de estudio e investigación, y para dotar a la comunidad de negocios de indicadores útiles para la toma de decisiones. El proyecto es sin fines de lucro y garantiza la absoluta confidencialidad individual de las empresas participantes.

Objetivos

- Recopilar semestralmente las expectativas y tendencias empresariales, y obtener así una visión general de la situación económica y los impactos eventuales de la coyuntura.
- Obtener una radiografía de la realidad económica, comparando indicadores de tendencia agregados y sectoriales.
- Elaborar un índice Deloitte global y por industria de "clima de negocios" y de "expectativas" a nivel local (y regional).
- Elaborar informes especiales o productos específicos que respondan a las necesidades de la comunidad Deloitte (socios y empresas clientes).

Panel de empresas participantes

El panel de empresas participantes se ha obtenido a partir de un muestreo no probabilístico, seleccionando las principales empresas con sede en Argentina por volumen de facturación, a las que se les ha presentado un cuestionario por Internet que fue cumplimentado en marzo y abril de 2016.

Alcance del estudio

Las preguntas han hecho referencia a la evolución de las principales variables durante el primer trimestre de 2016 y a las perspectivas para el próximo trimestre y para dentro de un año.

Diseño del Estudio

Universo

Empresas con sede en Argentina, con facturación anual mayor a USD10 M, según el último ejercicio fiscal.

Ámbito de aplicación

Nacional.

Técnica de muestreo aplicada

No Probabilística.

Muestra obtenida

59 altos ejecutivos de empresas.

Perfil de encuestados

Ejecutivos de primera línea de las empresas.

Trabajo de campo

07/03/16 al 08/04/16.

Cuestionario

Autoaplicado por Internet.

Encuestadora

Matrice Consulting.



Síntesis de los resultados

Según los resultados de la edición 28 del Barómetro de Empresas Deloitte, realizada durante abril-16, la visión de los empresarios respecto a la macroeconomía ha mejorado fuertemente en comparación a la última edición

Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Según los resultados de la edición 28 del Barómetro de Empresas Deloitte, realizada durante abril-16, la visión de los empresarios respecto a la macroeconomía ha mejorado fuertemente en comparación a la última edición.

En particular, se observa una significativa caída en las respuestas negativas referidas a la situación actual vs un año atrás, y un aumento importante en las respuestas positivas relativas a las perspectivas a futuro.

En esta oportunidad, con igual porcentaje se ubican aquellos que creen que la economía se encuentra mejor que hace un año atrás o bien creen que está igual (39.0% en cada caso).

En lo que respecta a la visión hacia adelante, el porcentaje de encuestados que cree que la situación económica mejorará dentro de un año ha aumentado hasta un 88.1%.

Indicadores de empresa

Al ser indagados sobre la actual situación general de sus empresas respecto a un año atrás, las respuestas han mejorado en comparación con la edición pasada. Un 37.3% de los encuestados respondió que se produjo una mejora.

Las perspectivas para dentro de un año lucen aún más alentadoras, con un incremento en la cantidad de respuestas positivas en este aspecto (pasando de 64.1% en octubre-15 a 80.7% en abril-16).

Precios, salarios y tipo de cambio

Respecto de cómo cerrará la inflación minorista este año, el 47.5% de los empresarios se inclinó por una suba de entre 30% y 35%.

En lo que respecta a la cuestión salarial, más de la mitad de los encuestados sostuvo que el aumento nominal de los salarios en 2016 oscilará entre un 25% y un 30%.

En lo que hace a las expectativas sobre cuál será la paridad oficial entre el peso y el dólar dentro de un año, las respuestas fueron bastante variadas. Un 21.8% de los consultados considera que el tipo de cambio se ubicará entre los AR\$17.50 y los AR\$18.00.

Gestión de Gobierno

En cuanto a la evaluación que hacen de la gestión del Gobierno, el porcentaje de participantes que aprueba el mandato de Mauricio Macri se ubicó en 88.0%, y sólo un 1.7% la desapruueba, en tanto que 10.3% de los encuestados le es indistinto.



Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Según los resultados de la edición 28 del Barómetro de Empresas Deloitte, realizada durante abril-16, la visión de los empresarios respecto a la macroeconomía ha mejorado fuertemente en comparación a la última edición. En particular, se observa una significativa caída en las respuestas negativas referidas a la situación actual vs un año atrás, y un aumento importante en las respuestas positivas relativas a las perspectivas a futuro. El cambio notable que se advierte en las expectativas empresariales está relacionado con la asunción de las nuevas autoridades ocurrida en diciembre-15. La llegada del nuevo gobierno ha significado un giro notorio en la tendencia de las respuestas que recoge esta encuesta.

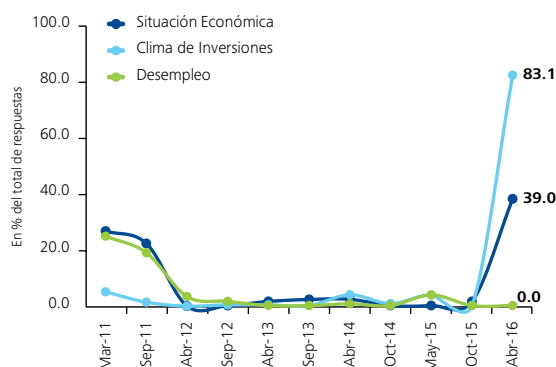
En esta oportunidad, con igual porcentaje se ubican aquellos que creen que la economía se encuentra mejor que hace un año atrás o bien creen que está igual (39.0% en cada caso), en tanto que el 22.0% restante sostuvo que la situación es peor que la de hace doce meses. En la edición pasada, tan sólo un 2.4% de los encuestados suponía que la economía estaba mejor y un 70.7% afirmó que la situación económica había empeorado.

En cuanto a la evaluación del clima de inversiones, aquí se observó la mayor diferencia respecto a la edición anterior del Barómetro de Empresas (que se realizó durante octubre-15). El 83.1% cree que el clima de inversión es mejor que el de hace un año (en octubre-15 nadie había optado por esta respuesta), el 11.9% supuso que no hubo cambios (vs 32.5%), y apenas el 5.0% sostuvo que es peor respecto a un año atrás (vs 67.5%).

Al ser indagados respecto a la evolución del desempleo, más de la mitad de los participantes (52.5%) respondió que la situación se mantuvo sin cambios, al tiempo que un 47.5% consideró que se produjo un deterioro. Ninguno de los encuestados vio una mejoría en este aspecto durante el último año.

En materia de disponibilidad de crédito, para un 67.8% de los consultados la situación no se modificó, en tanto un 22.0% aseguró que se contrajo y el restante 10.2% sostuvo que hubo una mejora.

Consideración positiva respecto 1 año atrás



El cambio notable que se advierte en las expectativas empresariales está relacionado con la asunción de las nuevas autoridades ocurrida en diciembre-15



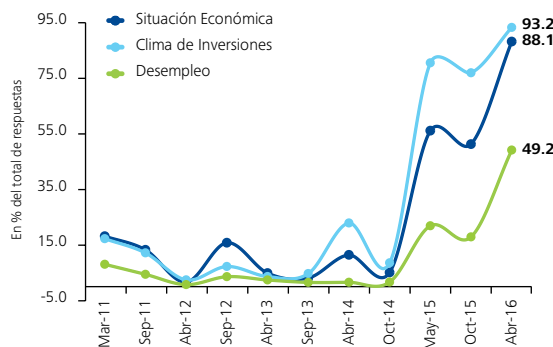
En lo que respecta a la visión hacia adelante, el porcentaje de encuestados que cree que la situación económica mejorará dentro de un año ha aumentado hasta un 88.1% (vs un 51.3% en octubre-15), mientras que un 10.2% sostiene que se mantendrá sin cambios (vs 35.9%). En contraste, la consideración negativa ha disminuido en 11 puntos porcentuales (desde un 12.8% en la encuesta pasada hasta un solo 1.7% en la actual).

Similar es la opinión de los participantes en cuanto al clima de inversiones en los próximos doce meses. En este caso, más del 90% de los respondientes opinó que mejorará (93.2% vs. 76.9% en el Barómetro anterior), al tiempo que un 6.8% cree que no habrá modificaciones en este aspecto (vs 17.9%), y ninguno de los empresarios supone que el clima de inversiones estará peor en el próximo año.

En materia de desempleo, el 49.2% de los encuestados cree que la desocupación caerá en los próximos doce meses (vs 18.0% en el 27° Barómetro), mientras que un 37.3% no espera cambios (vs 61.5%) y un 13.5% cree que aumentará (vs 20.5%).

En lo que respecta a la visión hacia adelante, el porcentaje de encuestados que cree que la situación económica mejorará dentro de un año ha aumentado hasta un 88.1%, mientras que un 10.2% sostiene que se mantendrá sin cambios

Perspectivas de mejora a 1 año



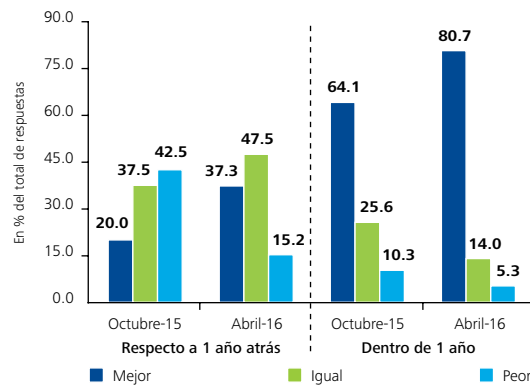
Por último, en cuanto a la disponibilidad de crédito, la mayoría supone que mejorará (83.1%), mientras que un 16.9% no espera cambios en la disponibilidad crediticia para los siguientes doce meses.

Indicadores de empresa

Al ser indagados sobre la actual situación general de sus empresas respecto a un año atrás, las respuestas han mejorado en comparación con la edición pasada. Un 37.3% de los encuestados respondió que se produjo una mejora (vs 20.0% en octubre-15), mientras que casi la mitad consideró que se mantuvo sin cambios (47.5% vs 37.5%). En tanto, el 15.2% restante sostuvo que ha empeorado (vs 42.5%).

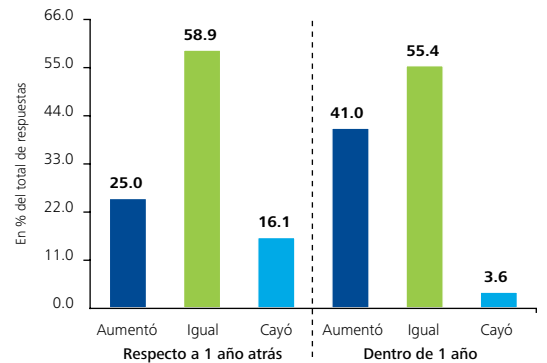
Las perspectivas para dentro de un año lucen aún más alentadoras, con un incremento en la cantidad de respuestas positivas en este aspecto (pasando de 64.1% en octubre-15 a 80.7% en abril-16). Un 14.0% estima que se mantendrá sin cambios (vs 25.6%) y sólo un 5.3% cree que el panorama empeorará en los próximos doce meses (vs 10.3%).

Situación general de la empresa



A la hora de evaluar las perspectivas en cuanto a la producción de su empresa, se observa un aumento de más de 20 puntos porcentuales en la cantidad de encuestados que supone una producción más alta dentro de un año, al pasar de 21.1% en octubre-15 a 41.0% en abril-16. Por su parte, un 55.4% considera que no se producirán cambios (vs 68.4%).

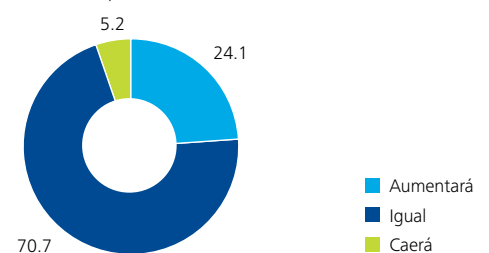
La producción de su empresa



Por últimos, la mayoría de los empresarios participantes (70.7%) no piensa modificar la dotación de personal en el próximo año, al tiempo que un 24.1% considera que va a aumentarla. El restante 5.2% de los encuestados indicó que la cantidad de personal que desempeña funciones dentro de su compañía se reducirá en el transcurso de los siguientes doce meses.

Dotación de personal en su Empresa

En % del total de respuestas



Precios, salarios y tipo de cambio

Respecto de cómo cerrará la inflación minorista este año, el 47.5% de los empresarios se inclinó por una suba de entre 30% y 35%. Al mismo tiempo, un 35.6% sostuvo que se ubicará entre un 25% y un 30%, y un 11.8% supone aumento de precios entre 35% y 40%.

Para 2017, la mayoría de los empresarios prevé una situación mucho más calma en materia inflacionaria. La opinión mayoritaria se divide entre los que esperan que el aumento de los precios domésticos oscile entre un 20% y un 25% (47.4%) y aquellos que auguran que será de entre 15% y un 20% (37.3%). En tanto que un 11.9% se inclinó por una inflación que se ubicaría entre 25% y 30%.

Inflación esperada	2016	2017
Menor al 15%	0.0%	1.7%
Entre 15% y 20%	0.0%	37.3%
Entre 20% y 25%	3.4%	47.4%
Entre 25% y 30%	35.6%	11.9%
Entre 30% y 35%	47.5%	1.7%
Entre 35% y 40%	11.8%	0.0%
Mayor al 40%	1.7%	0.0%

En lo que respecta a la cuestión salarial, más de la mitad de los encuestados sostuvo que el aumento nominal de los salarios en 2016 oscilará entre un 25% y un 30%, al tiempo que un 32.8% cree que se ubicará dentro de un rango de 30% y 35%, un 10.3% opina que la suba será de entre 20% y 25%. Sólo el 1.7% se inclinó por subas de entre 35% y 40%.

Para 2017, el mayor porcentaje de respuestas se ubica en un rango de entre 20% y 25% (45.6% de los participantes del estudio). A su vez, un 38.6% espera mejoras de entre 15% y 20% y un 14.0% augura un incremento entre el 25% y el 30%. El 1.8% restante estima un alza mayor al 15%.

Aumento salarial esperado	2016	2017
Menor al 15%	0.0%	1.8%
Entre 15% y 20%	0.0%	38.6%
Entre 20% y 25%	10.3%	45.6%
Entre 25% y 30%	55.2%	14.0%
Entre 30% y 35%	32.8%	0.0%
Entre 35% y 40%	1.7%	0.0%
Mayor al 40%	0.0%	0.0%

En lo que hace a las expectativas sobre cuál será la paridad oficial entre el peso y el dólar dentro de un año, las respuestas fueron bastante variadas. Un 21.8% de los consultados considera que el tipo de cambio se ubicará entre los AR\$17.50 y los AR\$18.00, mientras que un 18.2% estima que será en un rango que va desde los AR\$18.50 a los AR\$19.00. Un 16.4% espera que el precio oficial del dólar en la plaza doméstica se sitúe entre AR\$18.00 y AR\$18.50, en tanto que un 14.5% considera que alcanzará un valor entre AR\$16.50 y AR\$17.00.

Tipo de cambio esperado	
	Dentro de 1 año
Menos que 16.50	1.8%
Entre 16.50 - 17.00	14.5%
Entre 17.00 - 17.50	10.9%
Entre 17.50 - 18.00	21.8%
Entre 18.00 - 18.50	16.4%
Entre 18.50 - 19.00	18.2%
Entre 19.00 - 19.50	9.1%
Más de 19.50	7.3%

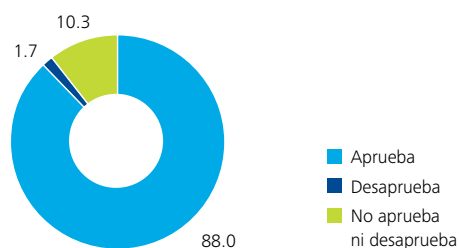
Para 2017, la mayoría de los empresarios prevé una situación mucho más calma en materia inflacionaria



Gestión de Gobierno

En cuanto a la evaluación que hacen de la gestión del Gobierno, el porcentaje de participantes que aprueba el mandato de Mauricio Macri se ubicó en 88.0%, y sólo un 1.7% la desaprueba, en tanto que al 10.3% de los encuestados le es indistinto.

Aprobación de la gestión del Gobierno
En % del total de respuestas



Respecto a cuestiones específicas de la gestión, la evaluación resulta mayormente positiva en aspectos relacionados con la reinserción de Argentina en el Mundo (98.2% la calificó como positiva), el incentivo a la inversión (80.7%), mejorar y ampliar la infraestructura (66.7%) y hacer crecer la economía (63.2%). Entre las consideraciones mayormente neutrales en primer lugar se ubica el reducir la pobreza (67.9% de los participantes) y reducir el desempleo (64.9%).

¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

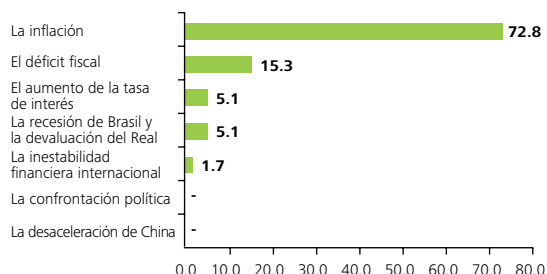


El porcentaje de participantes que aprueba el mandato de Mauricio Macri se ubicó en 88.0%

Por último, se consultó a los entrevistados acerca de qué factor consideran una mayor amenaza para la estabilidad económica argentina durante los próximos meses. En este sentido, la mayoría de los consultados se inclinó por la inflación como la mayor amenaza (72.8%). En segundo lugar, se ubicaron aquellos que consideran como principal factor el déficit fiscal (15.3%), seguidos por quienes consideran que los factores más amenazantes son el aumento de las tasas de interés y la recesión de Brasil/la devaluación del Real (5.1% de los respondientes en cada caso). Por último, con el 1.7% de las respuestas, se encuentran los consultados que suponen como mayor amenaza a la inestabilidad financiera internacional.

¿Cuál es el factor más amenazante para la estabilidad económica de Argentina?

En % del total de respuestas



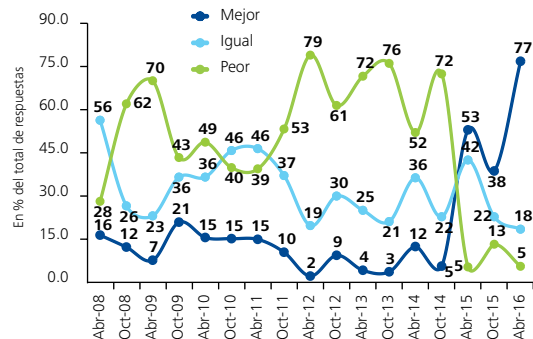
Índice de Expectativas

El objetivo del índice de expectativas es exponer de forma simplificada y conjunta los principales resultados recogidos a lo largo de cada una de las ediciones del Barómetro de Empresas que se llevaron a cabo hasta aquí.

Si observamos el índice de expectativas macroeconómicas de largo plazo (a 1 año), se distingue un violento incremento del optimismo a partir de la llegada del nuevo gobierno. Si bien es cierto que las expectativas macro para el futuro ya habían empezado a mejorar hacia principios de 2015 (cuando quedaba claro que, cualquiera fuera, el nuevo gobierno, las políticas macro iban a cambiar fuertemente), el “salto” de los últimos meses resultó muy marcado.

Si observamos el índice de expectativas macroeconómicas de largo plazo (a 1 año), se distingue un violento incremento del optimismo a partir de la llegada del nuevo gobierno

Índice de Expectativas



Para mayor
información,
visite el sitio web
de la Firma Miembro
en Argentina:
www.deloitte.com/ar



Contactos

Queremos agradecer el aporte realizado por los profesionales que han participado en esta edición del Barómetro de Empresas:

Dirección y Coordinación

María Emilia Alías

malias@deloitte.com

Mercedes Ottaviano

mottaviano@deloitte.com

Departamento de Clients & Industries

Alejandro Adem

aadem@deloitte.com

Diseño e imagen institucional

Guillermina Lons

glons@deloitte.com

Pablo Zanotti

pzanotti@deloitte.com

Procesamiento de los resultados

Matrice Consulting

Johanna Hamra

johanna.hamra@matriceconsulting.com.ar



Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembros, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembros son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría, asesoramiento financiero y servicios relacionados a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembros en más de 150 países y territorios, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Los más de 225.000 profesionales de Deloitte están comprometidos a generar impactos que trascienden.

Este material y la información contenida en el mismo son emitidos por Deloitte & Co. S.A. y tienen como propósito proporcionar información general sobre un tema o temas específicos y no constituyen un tratamiento exhaustivo de dicho tema o temas.

Por lo tanto, la información contenida en este material no intenta conformar un asesoramiento o servicio profesional en materia contable, impositiva, legal o de consultoría. La información no tiene como fin ser considerada como una base confiable o como la única base para cualquier decisión que pueda afectar a ustedes o a sus negocios. Antes de tomar cualquier decisión o acción que pudiera afectar sus finanzas personales o negocios, deberán consultar a un asesor profesional calificado.

Este material y la información contenida en el mismo están emitidos tal como aquí se presentan. Deloitte & Co. S.A. no efectúa ninguna manifestación o garantía expresa o implícita con relación a este material o a la información contenida en el mismo. Sin limitar lo antedicho, Deloitte & Co. S.A. no garantiza que este material o la información contenida en el mismo estén libres de errores o que reúnan ciertos criterios específicos de rendimiento o de calidad. Deloitte & Co. S.A. expresamente se abstiene de expresar cualquier garantía implícita, incluyendo sin limitaciones garantías de valor comercial, propiedad, adecuación a un propósito particular, no-infracción, compatibilidad, seguridad y exactitud.

La utilización que ustedes hagan de este material y la información contenida en el mismo es a vuestro propio riesgo, y ustedes asumen plena responsabilidad y el riesgo de pérdidas resultantes de tal empleo. Deloitte & Co. S.A. no será responsable por ningún perjuicio especial, indirecto, incidental o contingente, derivado como consecuencia de su utilización, o de orden penal o por cualquier otro perjuicio que ocurriere, sea en una acción relacionada con un contrato, norma, agravio (incluida, sin limitaciones, una acción por negligencia) o de otro tipo, relacionado con la utilización de este material y la información contenida en el mismo.

Si alguna parte de los párrafos anteriores no resultara aplicable por cualquier razón que fuere, el resto de lo manifestado será, no obstante, aplicable.