



## **La situación de las empresas sigue “de atrás” la mejora del contexto macroeconómico**

Encuesta de Expectativas Empresariales

Noviembre 2017

# Diseño del estudio

## **Objetivo de la encuesta:**

Recopilar semestralmente las expectativas y las tendencias que visualizan los empresarios 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:**

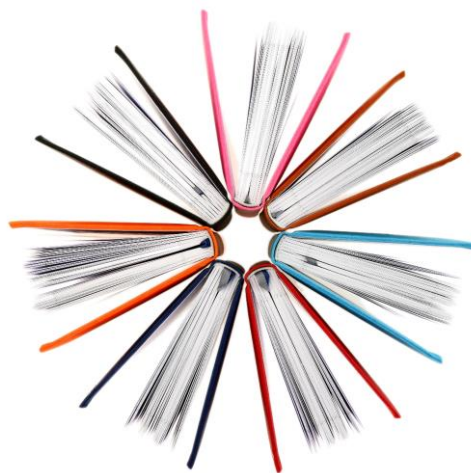
335 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

## **Trabajo de campo:**

02/10/17 al 20/10/17.

## **Cuestionario:**

Autoaplicado por Internet.



# Contenido

---

Principales resultados

---

Situación y perspectivas para el contexto de negocios

---

Situación y perspectivas para las empresas

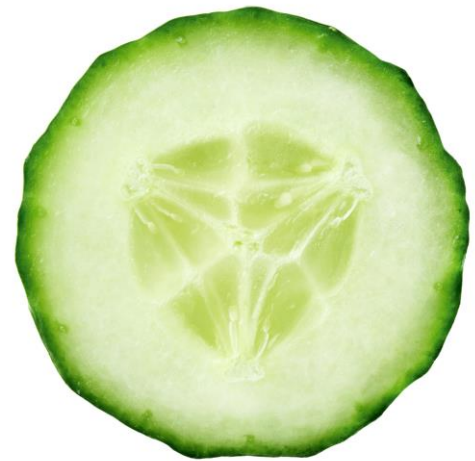
---

Evaluación de la gestión del gobierno

# Principales resultados

- Los resultados de la última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales reflejaron una **nueva mejora en la evaluación del desempeño económico reciente** de nuestro país, consistente con la recuperación de la actividad que viene observándose desde mediados del año pasado.
- Sin embargo, los empresarios mantuvieron **juicios más cautos en relación a la evolución del clima de inversiones**. La proporción de empresarios que califica al actual clima de negocios como “bueno” o “muy bueno” ha mejorado con respecto a los relevamientos de 2015 y 2016, pero tuvo un avance muy modesto en relación a la medición de abril y permanece en niveles bajos desde una perspectiva más larga.
- En la misma línea, se destaca que las respuestas respecto al desempeño macroeconómico en el último año han sido mejores que respecto a la situación general de las empresas, donde el saldo neto de respuestas (“mejor” versus “peor”) resultó prácticamente nulo. En particular, los empresarios presentaron **juicios incluso más desfavorables que en la edición previa respecto a la evolución de la rentabilidad** de sus empresas en el último año, con un 43% de las respuestas indicando un deterioro. Así, la encuesta sugiere que la situación general de las empresas está siguiendo con rezago la recuperación de la actividad económica.
- En cambio, sí se **profundizó la expectativa de mayor producción** en las empresas respecto a lo observado en relevamientos anteriores. Eso es consistente con un panorama de sostenido crecimiento económico en 2018.
- Sin perjuicio de esta previsión de mayor actividad, **las empresas se mantienen reticentes a aumentar el empleo**. En efecto, sólo un 5% indicó estar revisando al alza sus planes de contratación, la mayoría manifestó haber introducido o estar evaluando introducir tecnología ahorradora de mano de obra y el “rediseño de procesos” trepó al tercer lugar entre los desafíos más mencionados por los empresarios.
- La **gestión del gobierno volvió a ser calificada de forma adversa** por los empresarios, con el porcentaje de aprobación manteniéndose en niveles mínimos. Sin embargo, las empresas **reconocieron un buen manejo en materia de inflación** y de hecho siguieron moderando sus expectativas inflacionarias para los próximos años.

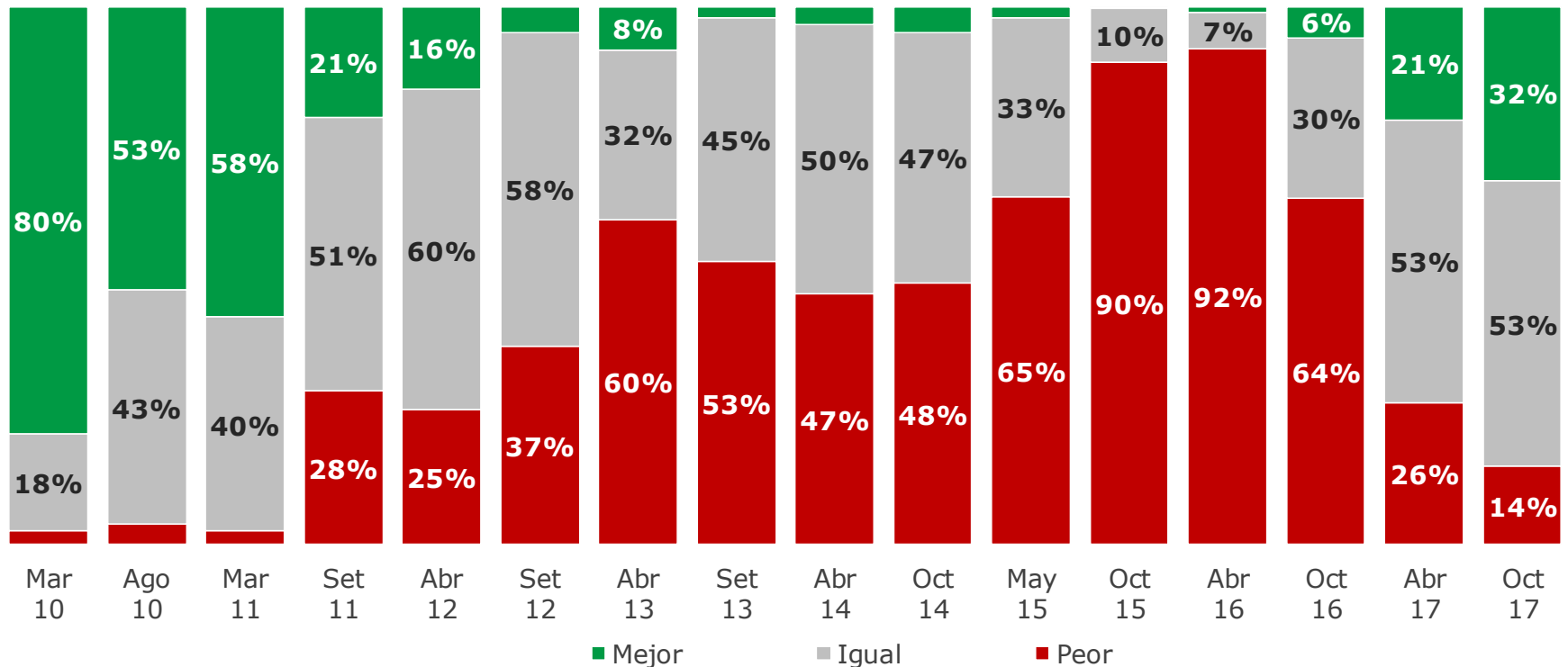
# Situación y perspectivas para el contexto de negocios



Esta edición de nuestra Encuesta de Expectativas Empresariales pautó una nueva mejora en la evaluación de la situación económica del país en el último año.

### Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas

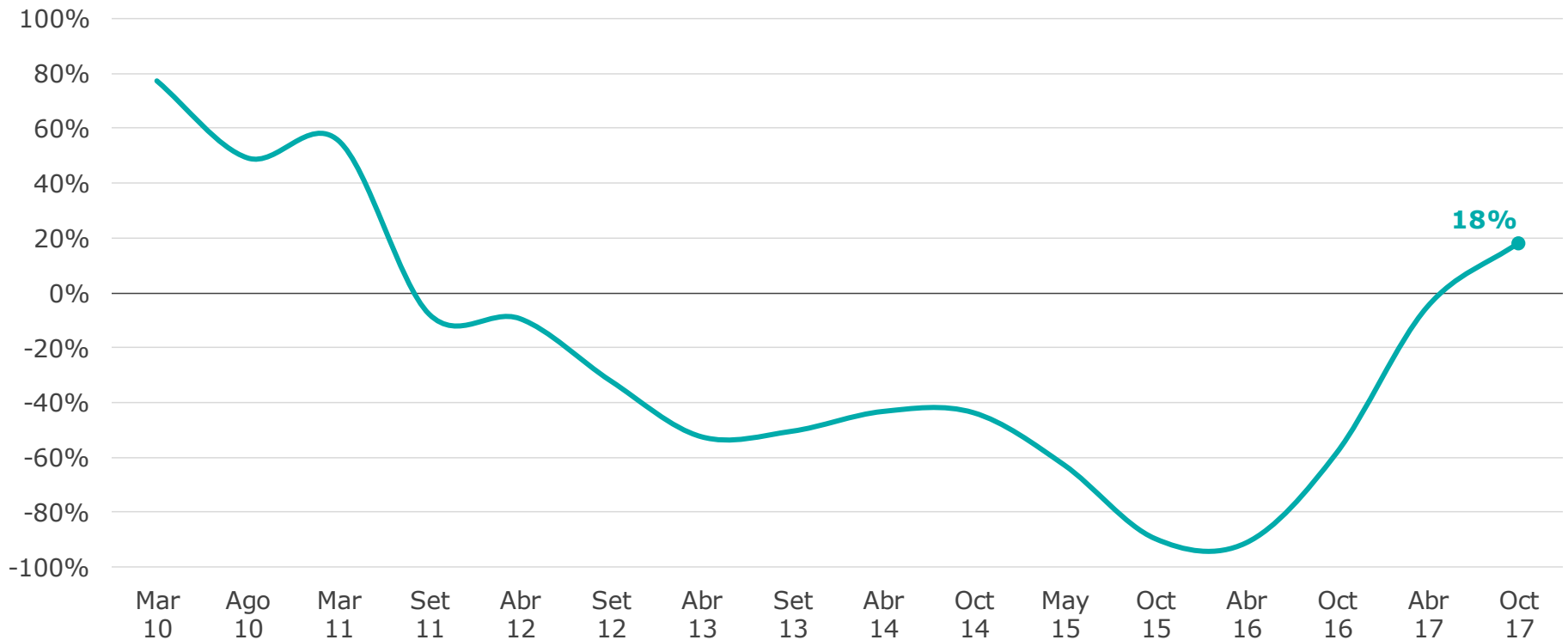


Las respuestas son similares a las obtenidas en 2011-2012, cuando, en pleno auge de los *commodities*, la economía crecía fuertemente.

De hecho, es la primera vez en seis años que se observa un saldo neto positivo respecto al desempeño reciente de la economía.

### Situación económica frente a un año atrás

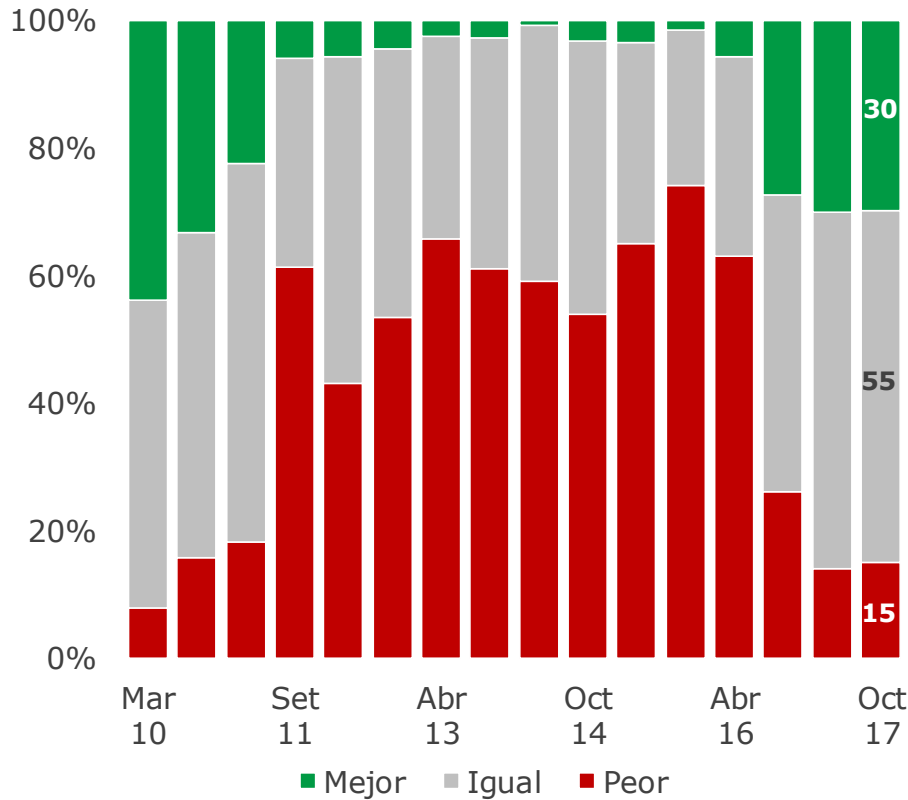
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Las respuestas sobre las perspectivas económicas para el próximo año resultaron similares a las de la edición pasada, también con saldo positivo.

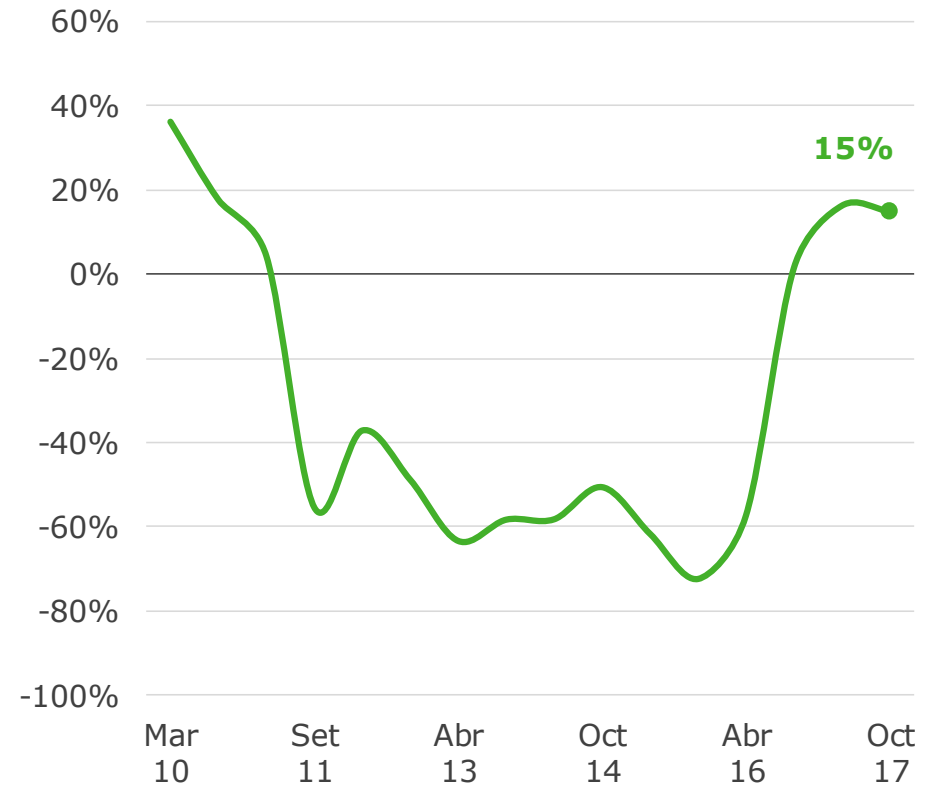
### Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



### Situación económica dentro de un año

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

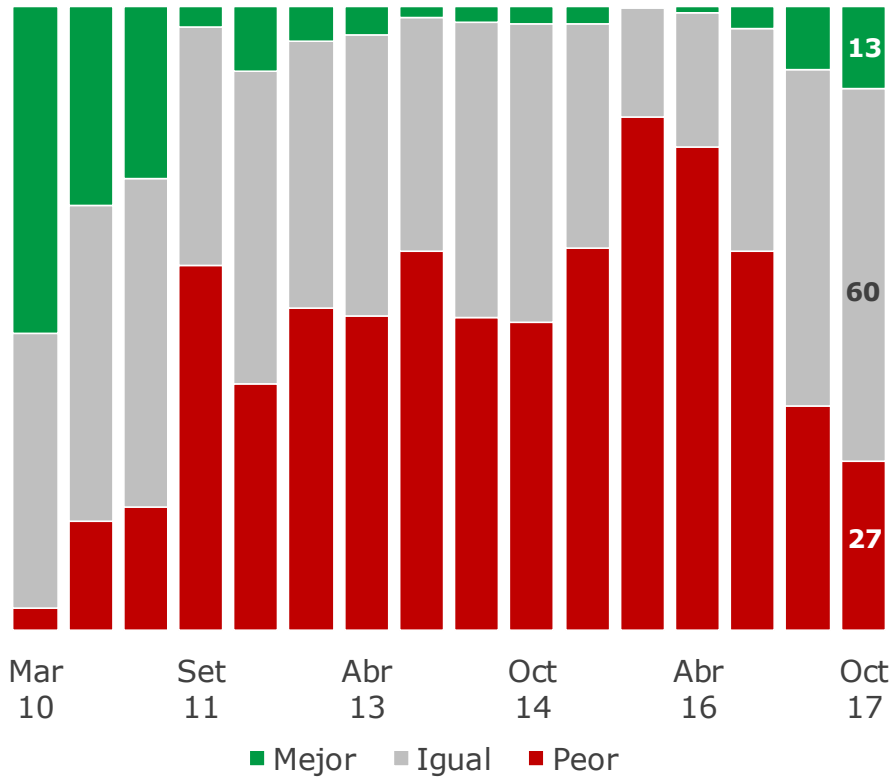




En cambio, la evaluación del clima de inversiones en el último año mejoró poco frente a la edición pasada y mantiene un saldo de respuestas negativo.

### Clima de inversiones frente a un año atrás

% de las respuestas



### Clima de inversiones frente a un año atrás

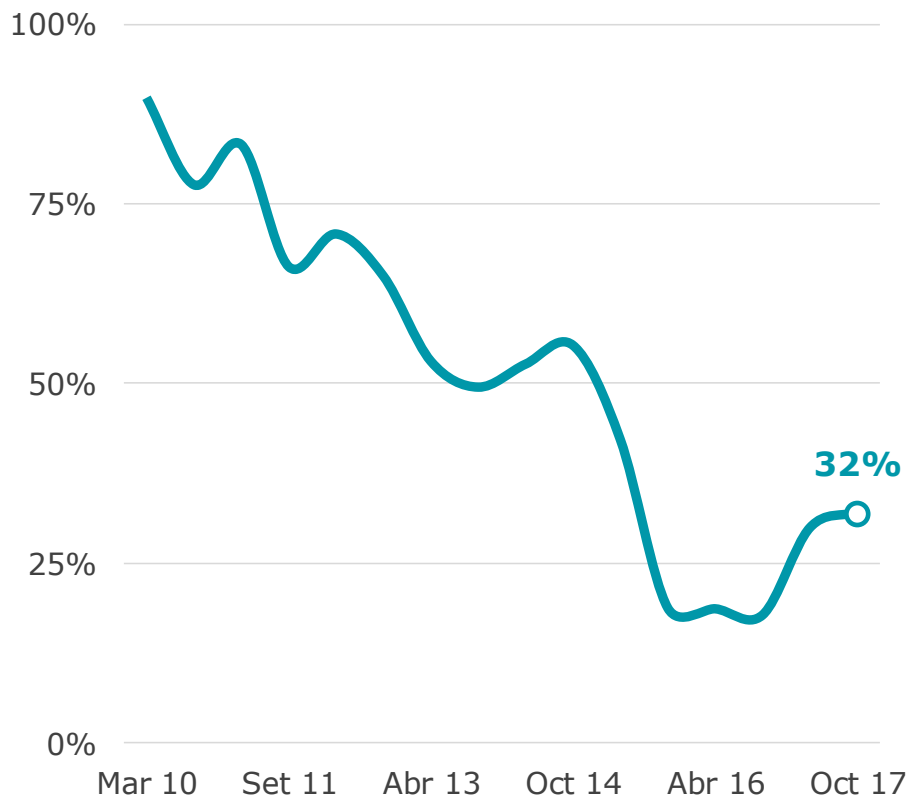
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



De hecho, la evaluación absoluta del clima de negocios es muy pobre desde una perspectiva histórica.

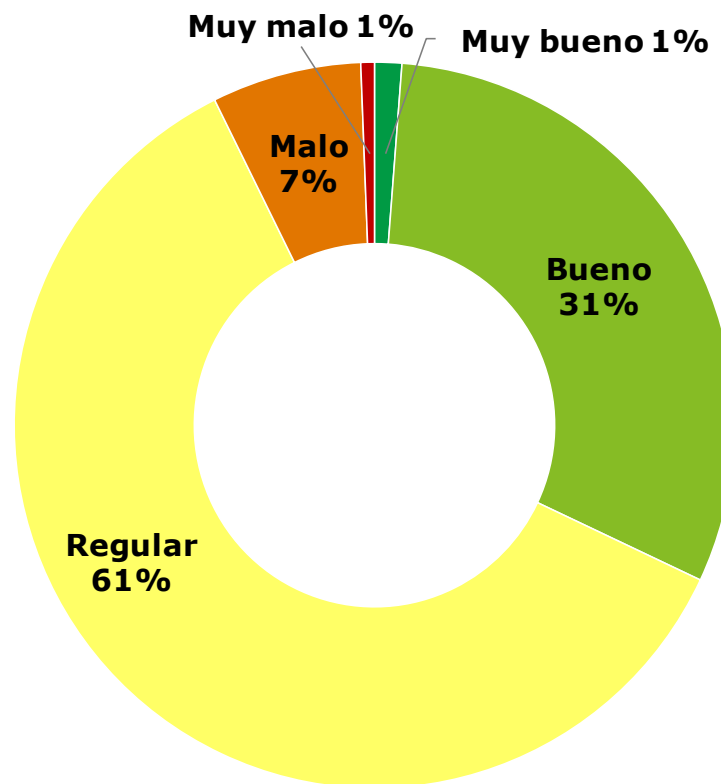
### Evaluación positiva del clima de negocios

% de las respuestas – "bueno" o "muy bueno"



### Evaluación del clima de negocios

% de respuestas

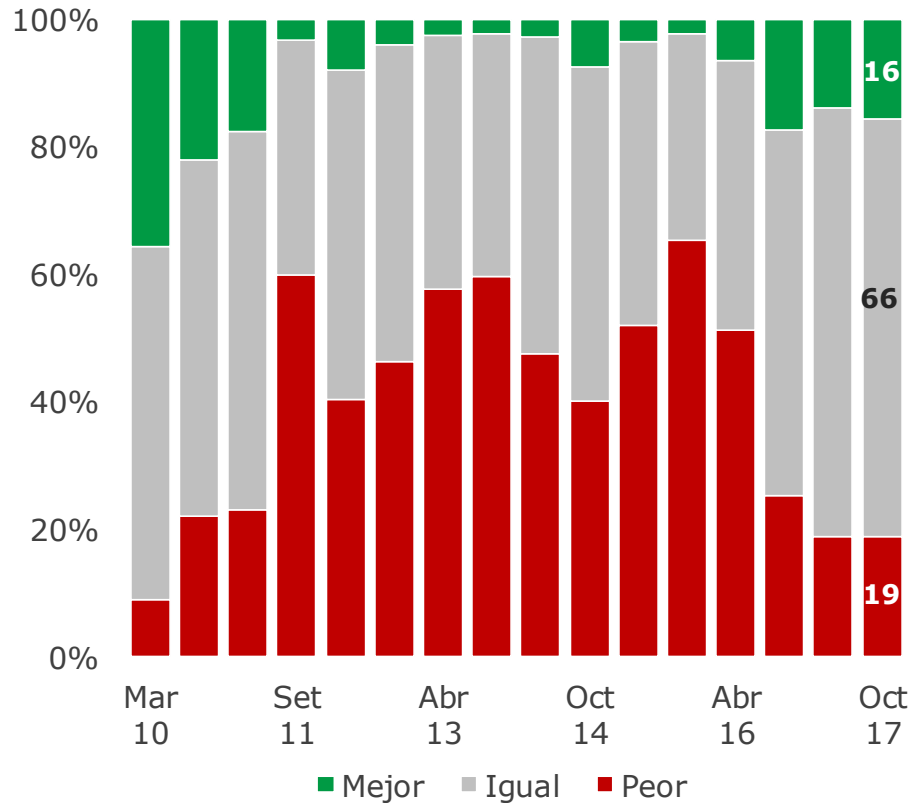


El porcentaje de empresarios que valoró positivamente el **clima de negocios** ("bueno" o "muy bueno") mostró un avance muy modesto en esta edición (desde 30% en abril hasta 32%).

A su vez, los empresarios tampoco aguardan una mejora del clima de inversiones para el próximo año.

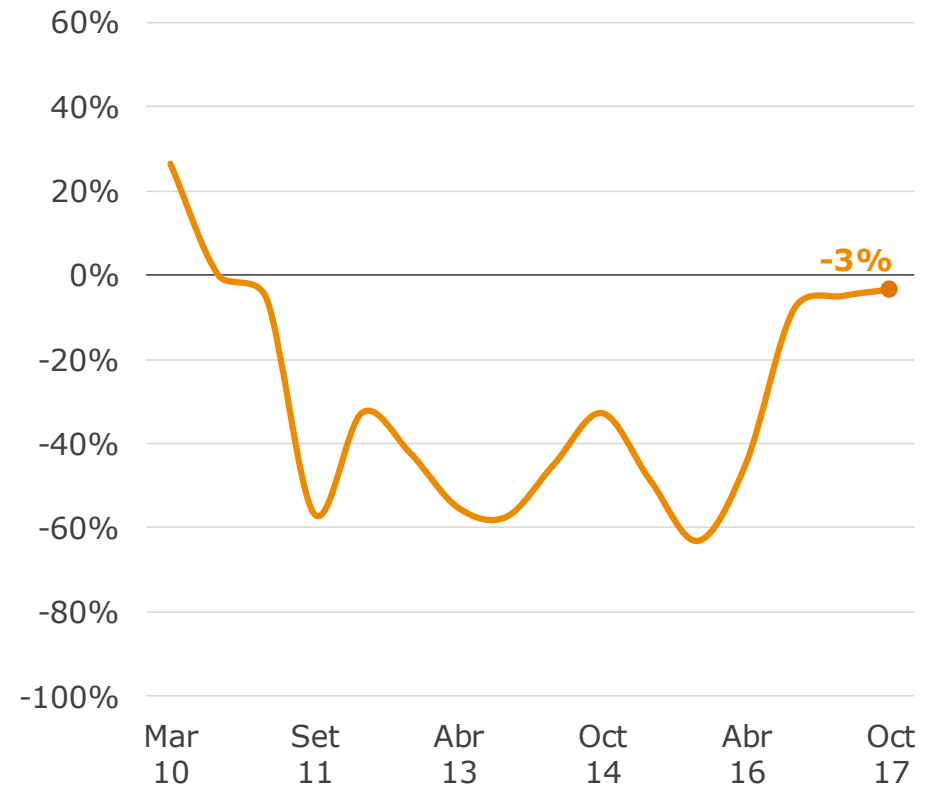
### Clima de inversiones dentro de un año

% de las respuestas



### Clima de inversiones dentro de un año

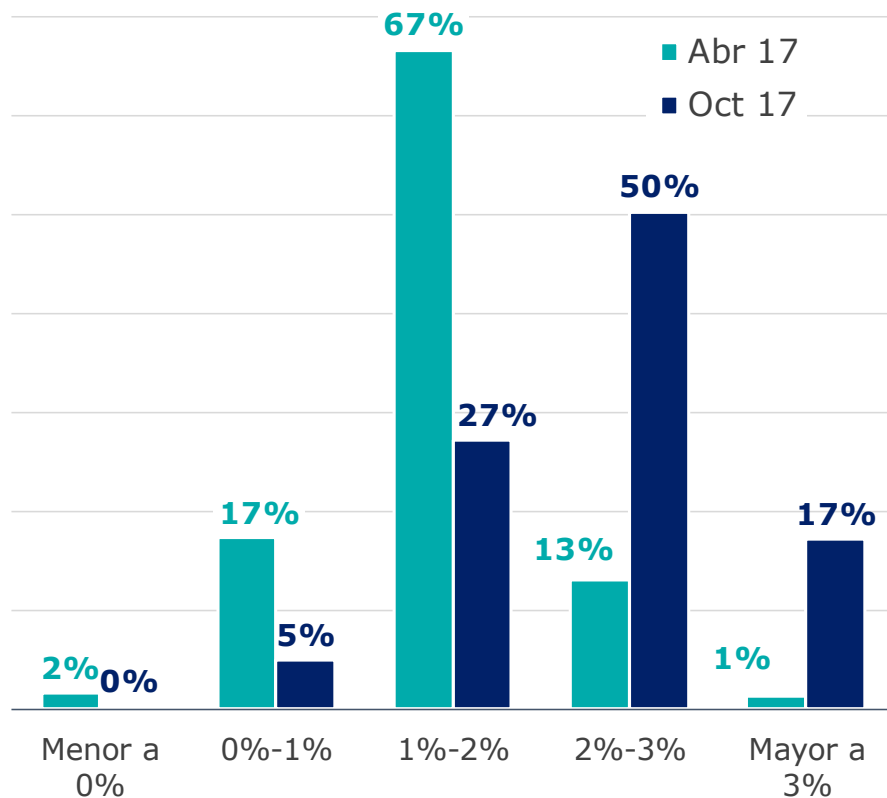
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Los empresarios corrigieron al alza sus expectativas de crecimiento económico, pero prevén todavía una expansión del PIB muy moderada.

## Crecimiento del PIB en 2017

% de las respuestas



## Crecimiento del PIB en 2017 (promedio esperado)

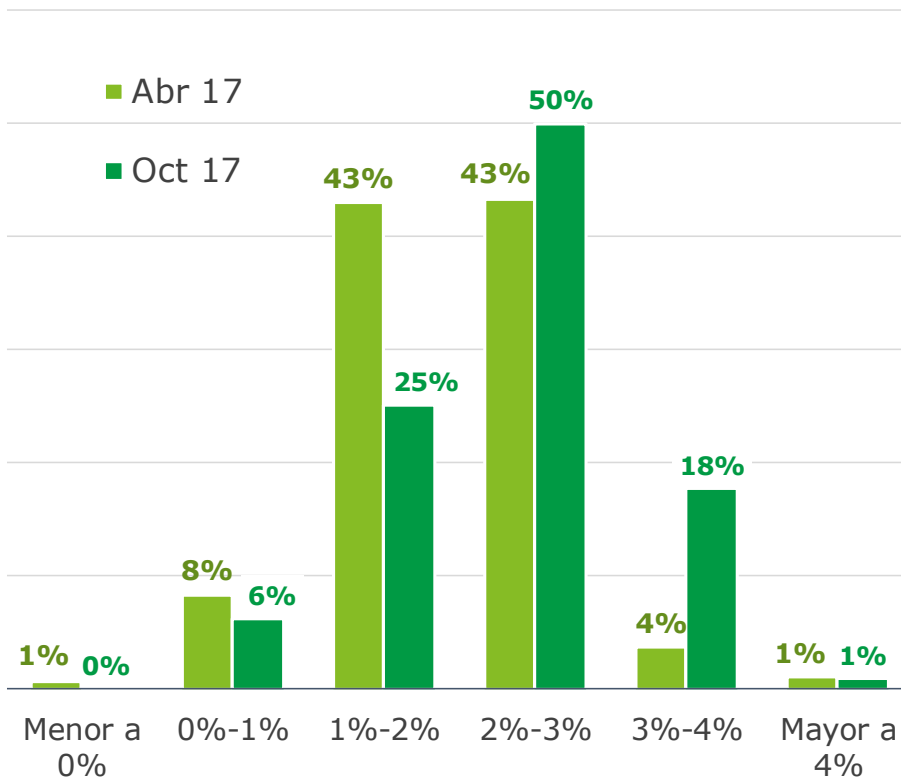
Oct 16	1,1%
Abr 17	1,5%
Oct 17	2,3%

**Dos de cada tres empresarios** aguarda un crecimiento del PIB mayor a 2% este año (vs. apenas un 14% en la edición de abril).

Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo siguieron mejorando, aunque solamente un 20% prevé una expansión del PIB mayor a 3% anual.

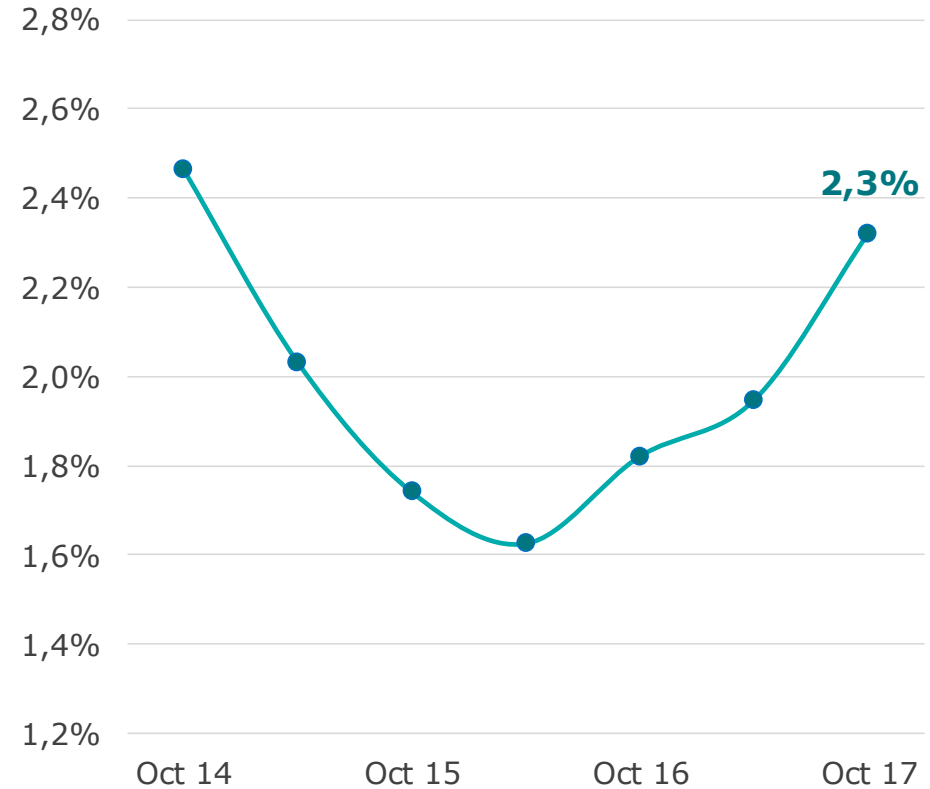
### Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



### Crecimiento del PIB dentro 3 o 4 años

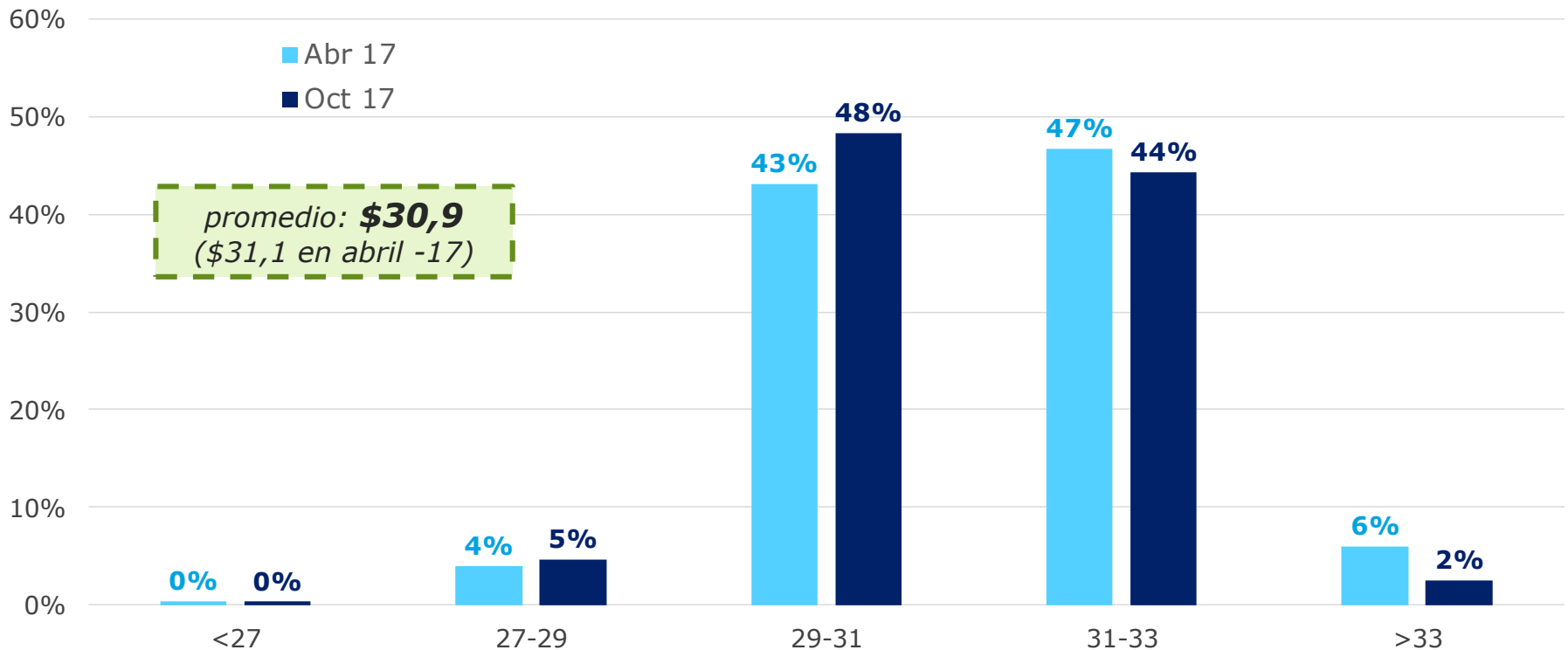
Promedio esperado



Los empresarios esperan en promedio que el tipo de cambio se ubique en casi \$31 dentro de un año.

### ¿Cómo estima que estará el tipo de cambio dentro de un año?

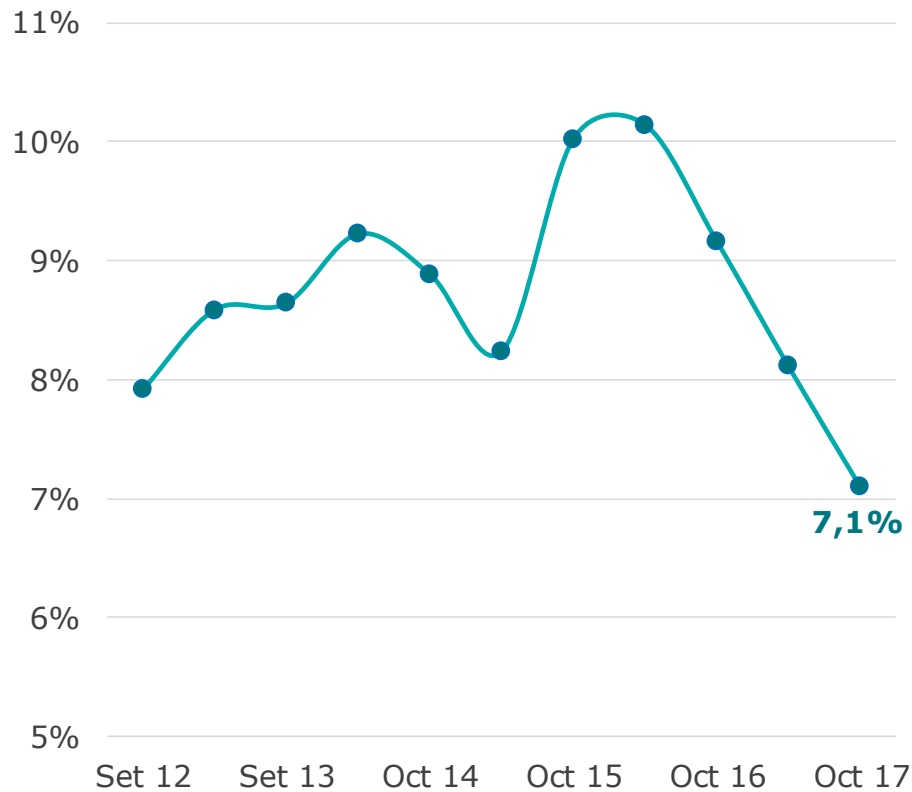
% de las respuestas



Las expectativas de inflación continuaron moderándose. En promedio, las empresas aguardan una inflación de 7% anual en 2018.

## Inflación esperada para el año siguiente

Promedio esperado



## Inflación anual (% de respuestas)

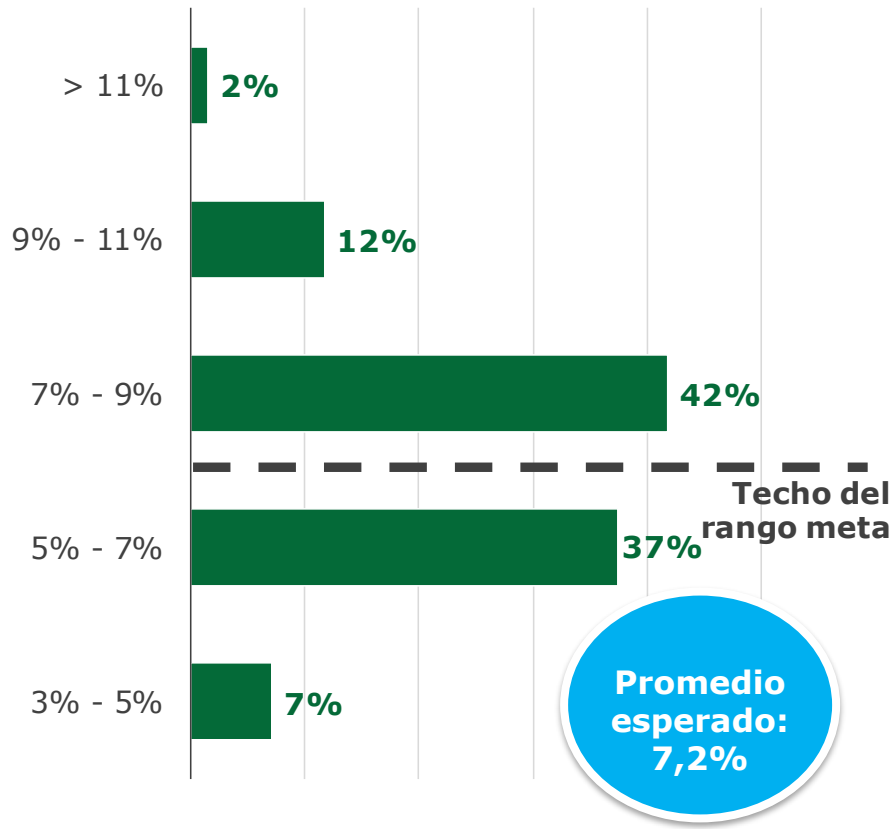
**Cierre de 2018**

Menor a 4%	0%
Entre 4% y 5%	2%
Entre 5% y 6%	13%
Entre 6% y 7%	34%
Entre 7% y 8%	30%
Entre 8% y 9%	14%
Entre 9% y 10%	6%
Mayor a 10%	1%
<b>Promedio esperado</b>	<b>7,1%</b>

Los empresarios están ajustando a la baja sus expectativas de inflación de mediano plazo aunque todavía menos de la mitad aguarda que la inflación permanezca dentro del rango objetivo en un horizonte de tres o cuatro años.

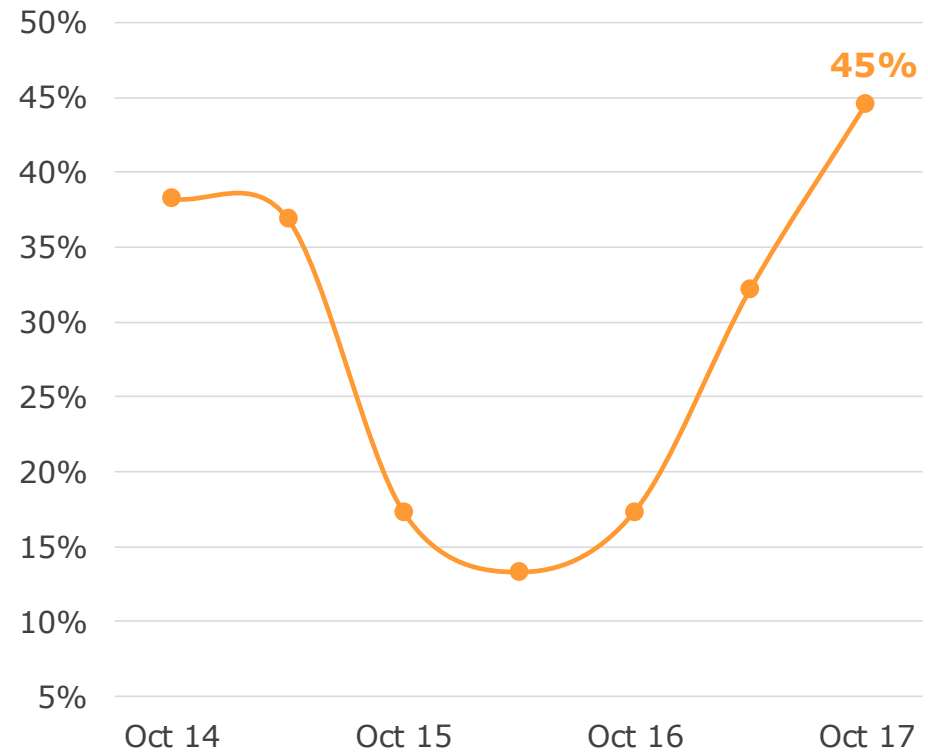
### **Inflación dentro de 3 o 4 años**

% de las respuestas



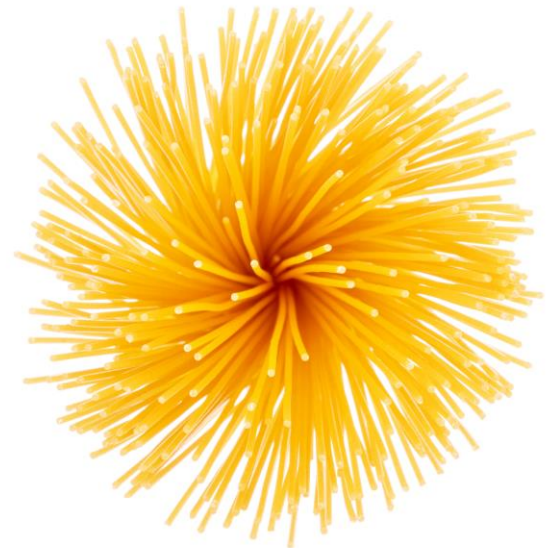
### **Porcentaje que espera la inflación en el rango meta en el mediano plazo**

% de las respuestas





# Situación y perspectivas para las empresas

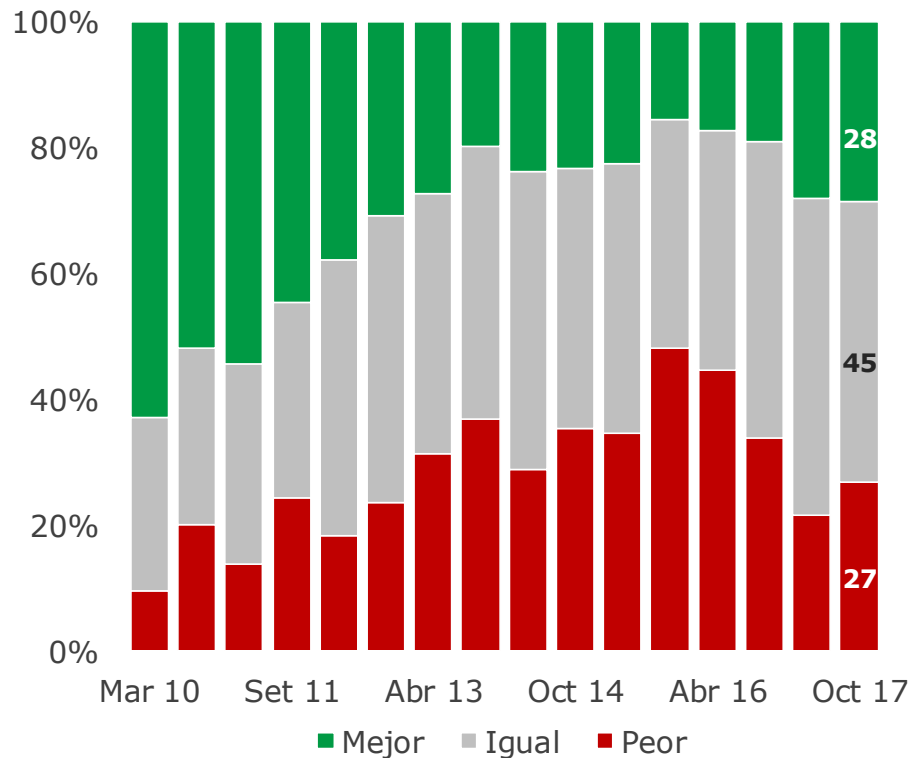


La mejora del contexto macroeconómico no se vio reflejada en una evaluación más favorable de la situación general de las empresas.

### Sit. gral. de la empresa frente a 1 año atrás

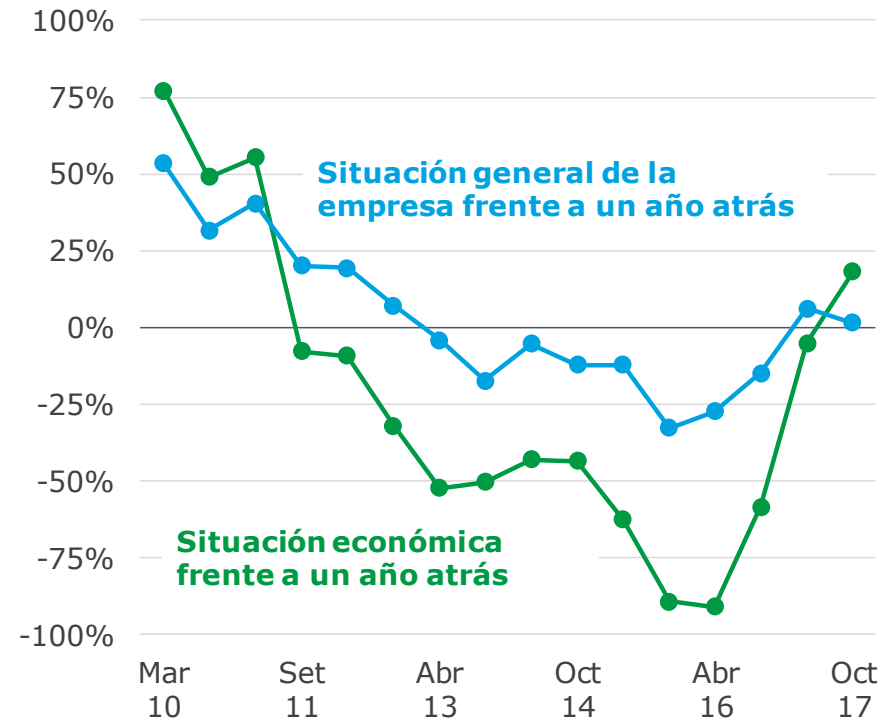
% de las respuestas

Saldos **53%** **20%** **-4%** **-12%** **-28%** **1%**



### Situación económica vs situación general de la empresa frente a un año atrás

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

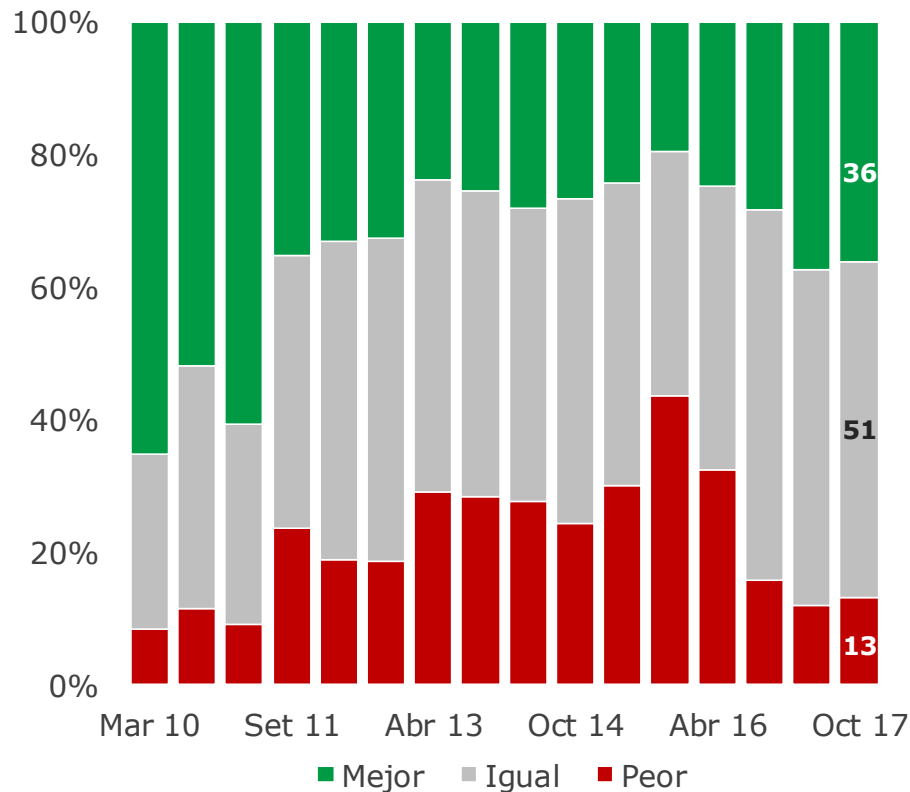


Por primera vez en seis años se observó un **saldo neto de respuestas** más elevado en relación a la situación económica que en relación a la situación general de las empresas.

Las respuestas respecto a la situación general de las empresas en el próximo año fueron similares a las de la edición de abril.

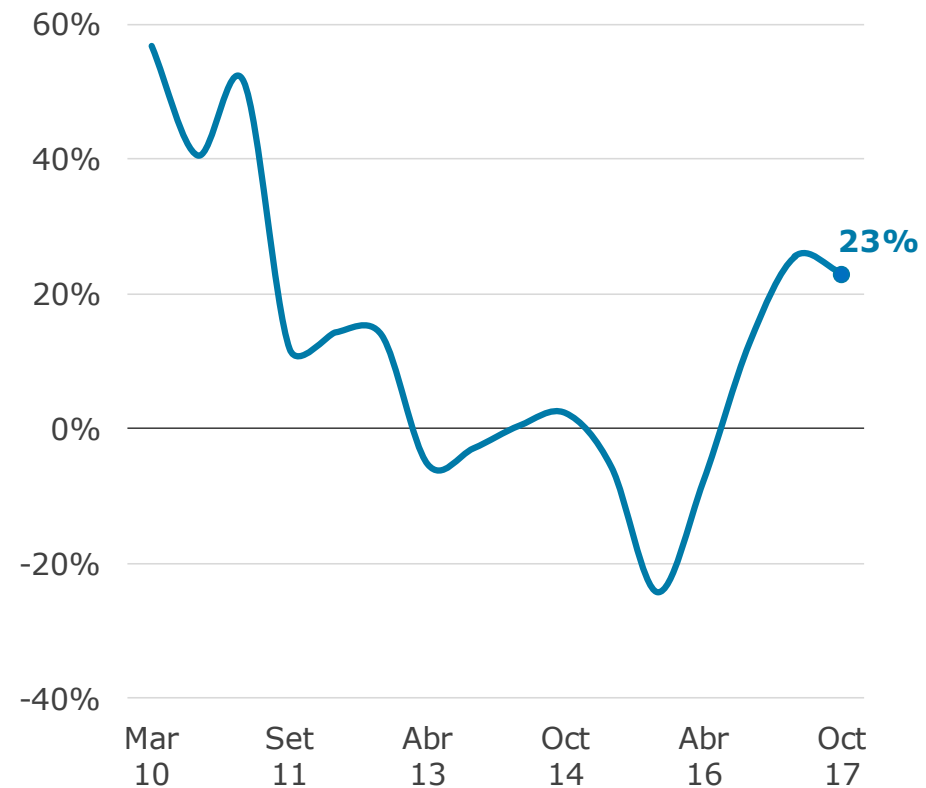
### Sit. gral. de la empresa dentro de un año

% de las respuestas



### Sit. gral. de la empresa dentro de un año

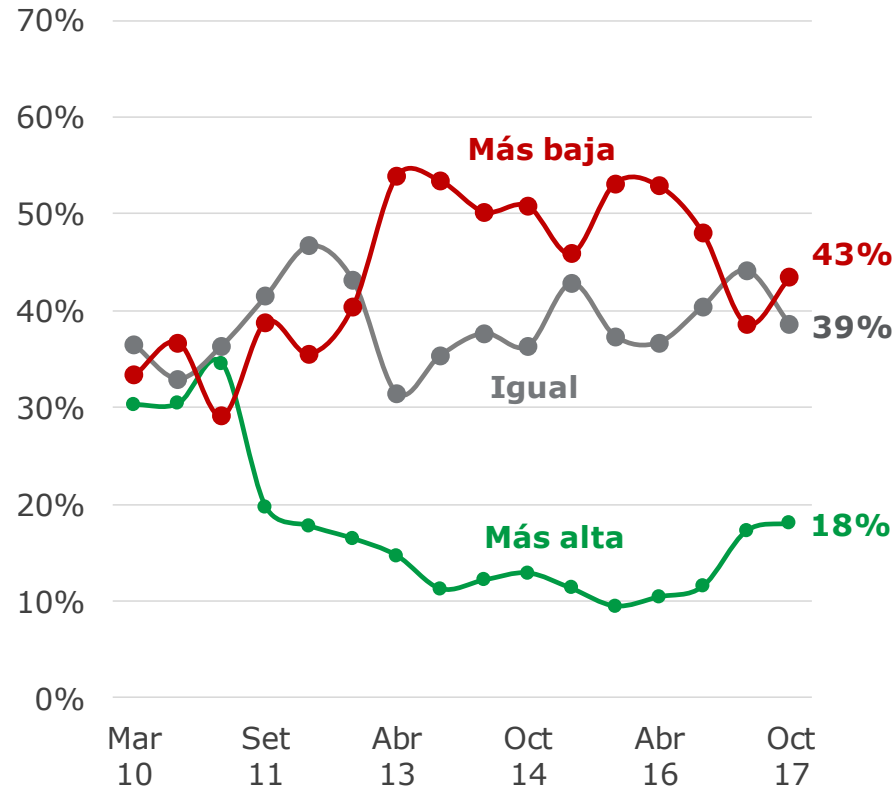
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Los juicios sobre la rentabilidad de las empresas en el último año tuvieron un deterioro, pero el saldo neto de respuestas respecto a las perspectivas para el próximo año es moderadamente positivo.

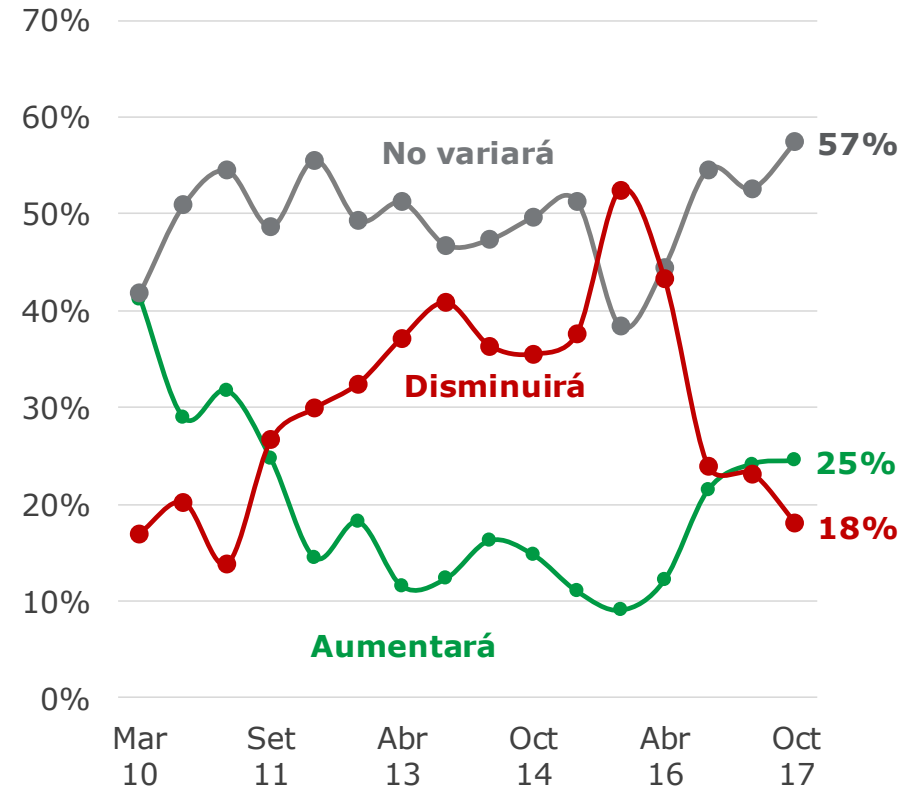
### Rentabilidad frente a un año atrás

% del total de respuestas



### Rentabilidad dentro de un año

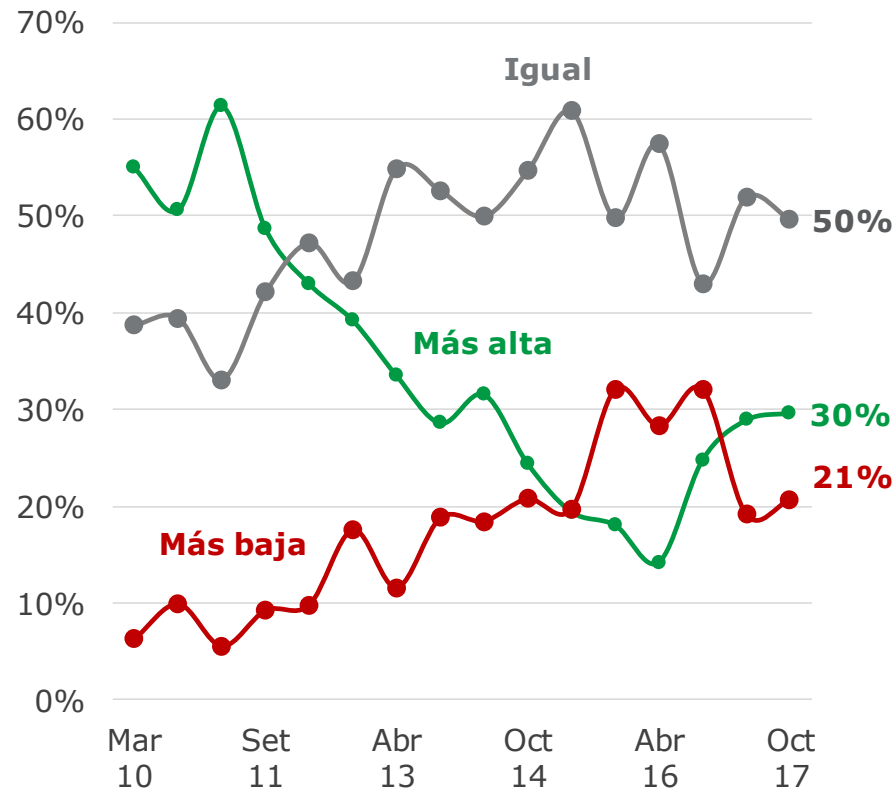
% del total de respuestas



En consonancia con la reactivación de la actividad económica en el país, las empresas aguardan aumentos en sus niveles de producción.

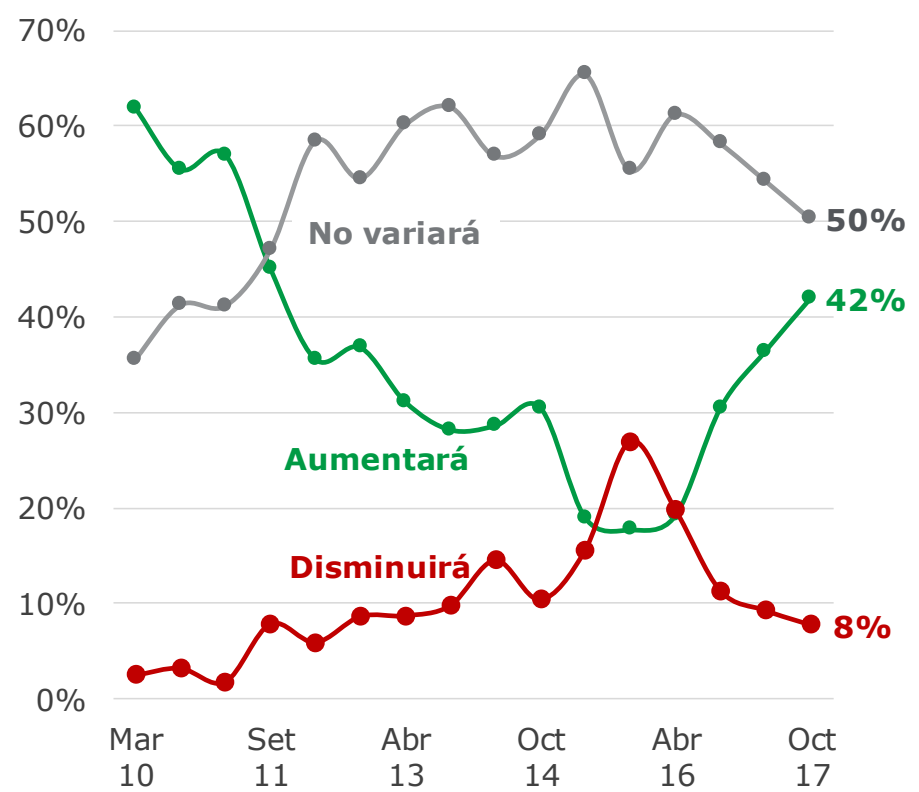
### **Producción frente a un año atrás**

% del total de respuestas



### **Producción dentro de un año**

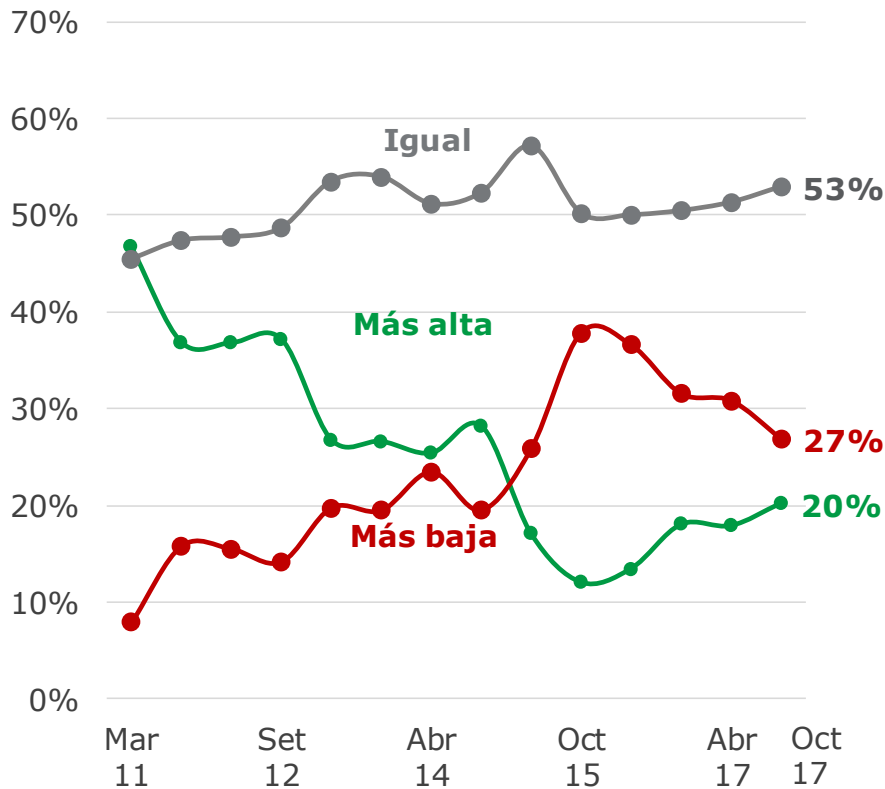
% del total de respuestas



La evaluación de la inversión también viene mejorando, con perspectivas más favorables para dentro de un año.

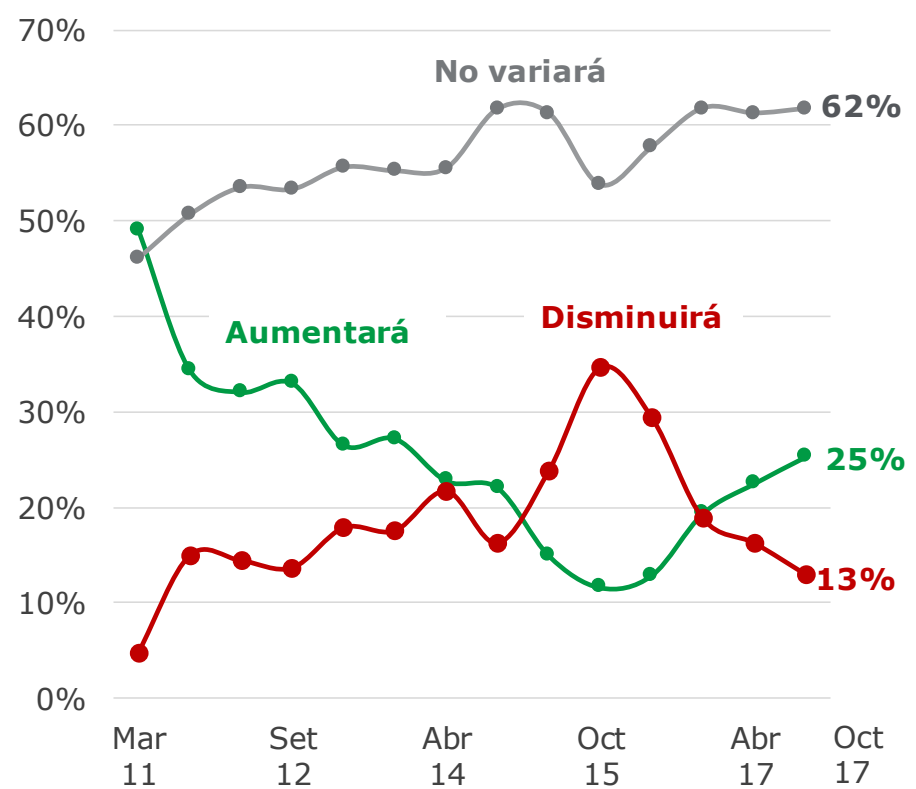
### Inversión frente a un año atrás

% del total de respuestas



### Inversión dentro de un año

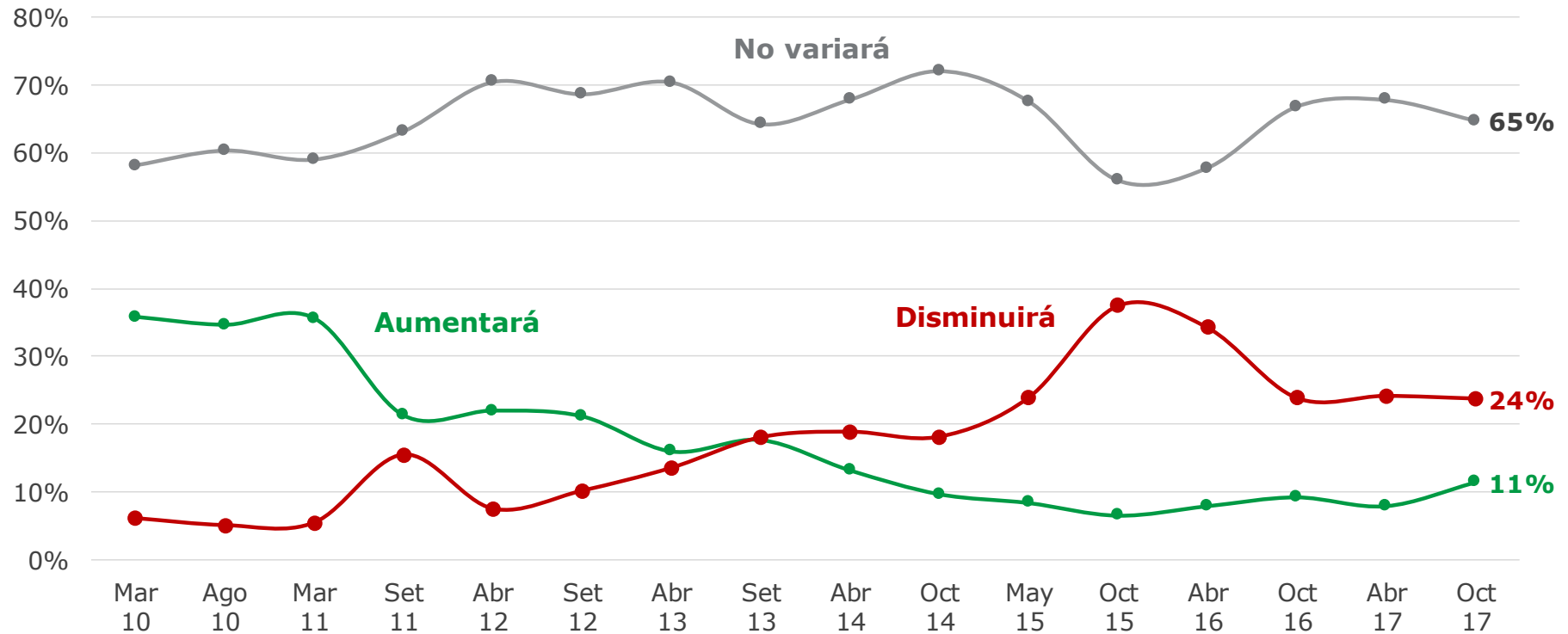
% del total de respuestas



Pese a las expectativas de mayor producción y mejora de la rentabilidad el próximo año, las empresas se mantienen reticentes a expandir el empleo.

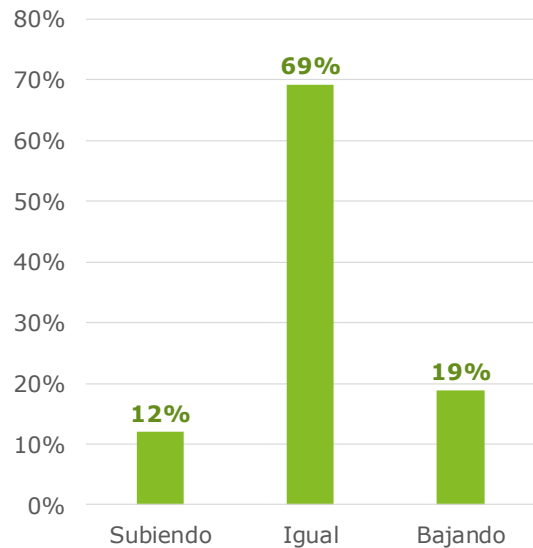
### Empleo en su empresa dentro de un año

% del total de respuestas

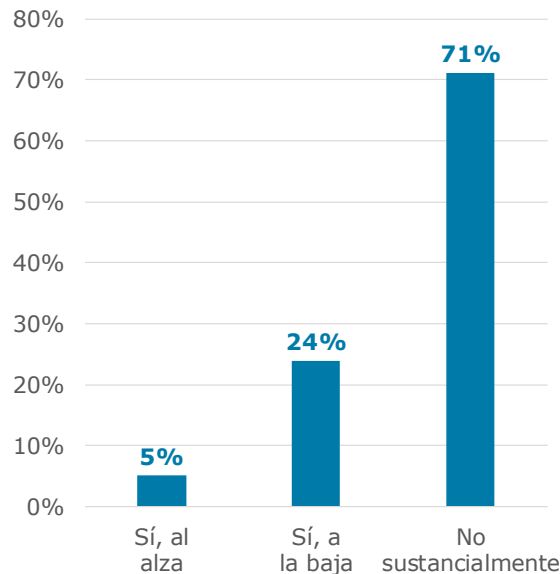


De hecho, apenas el 5% de los empresarios manifestó estar revisando al alza sus planes de contratación para el año próximo.

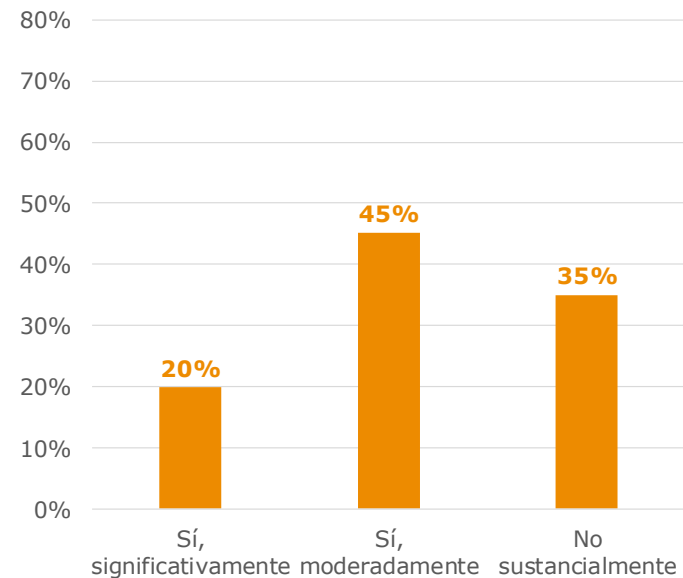
¿Cómo está la rotación laboral en su empresa frente a un año atrás?



¿Está revisando sus planes de contratación para el próximo año?



¿Ha introducido o está pensando introducir tecnología ahorradora de mano de obra?



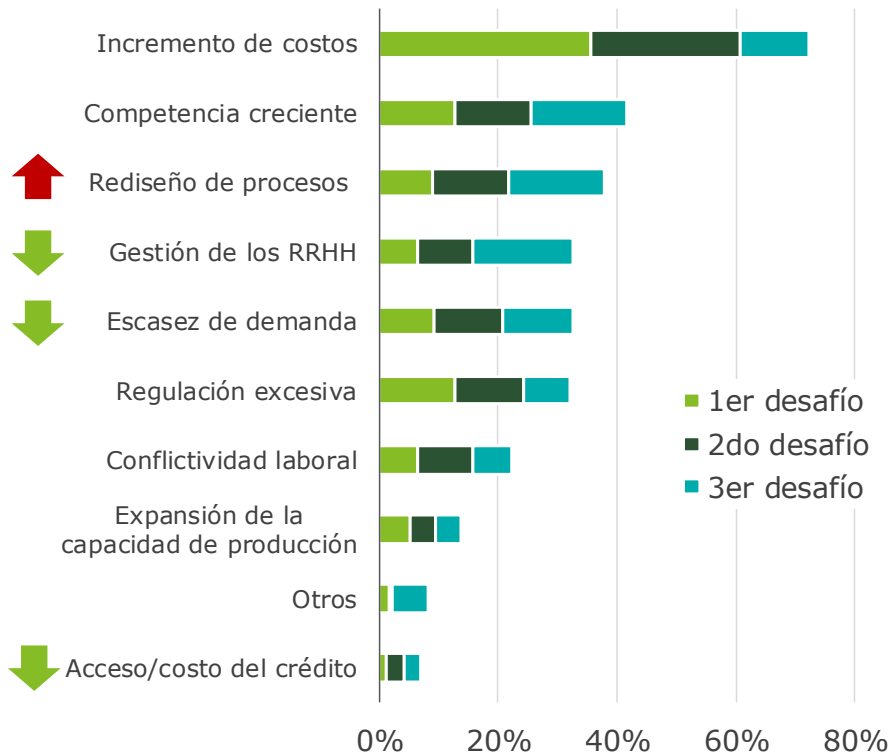
La **rotación laboral** permaneció mayoritariamente estable en el último año. A su vez (y aunque de forma más bien moderada), varias empresas están introduciendo **tecnología ahorradora de mano de obra**.



En las últimas mediciones, se advierte una menor preocupación por la escasez de demanda y una mayor orientación al rediseño de procesos.

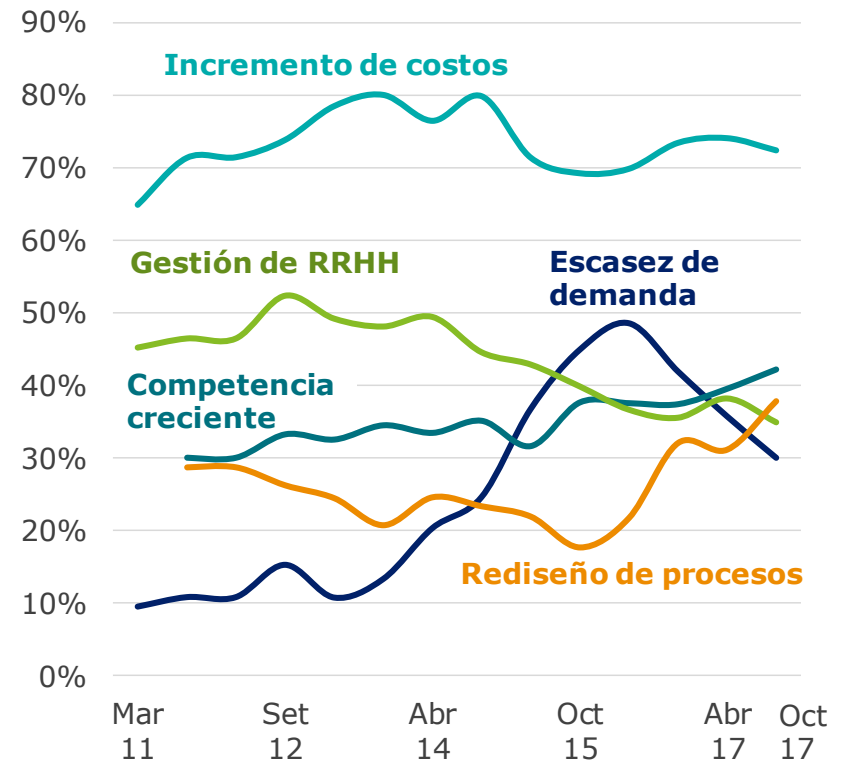
## Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas



## Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas



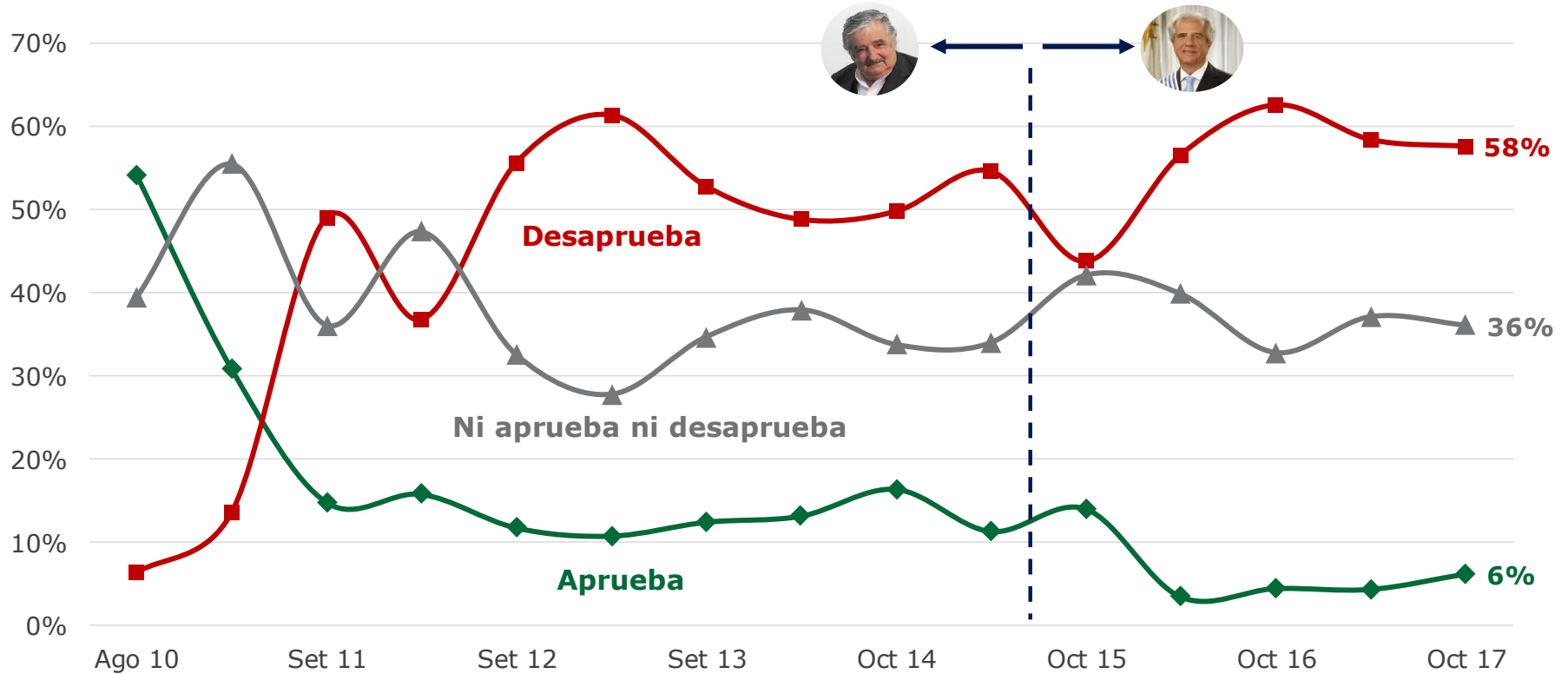
# Gestión del Gobierno



La evaluación de la gestión del gobierno se mantuvo prácticamente estable en relación a abril, en torno a valores muy adversos.

## Aprobación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



El manejo de la inflación obtuvo la mejor calificación por parte de los empresarios, que también reconocen un mayor crecimiento económico.

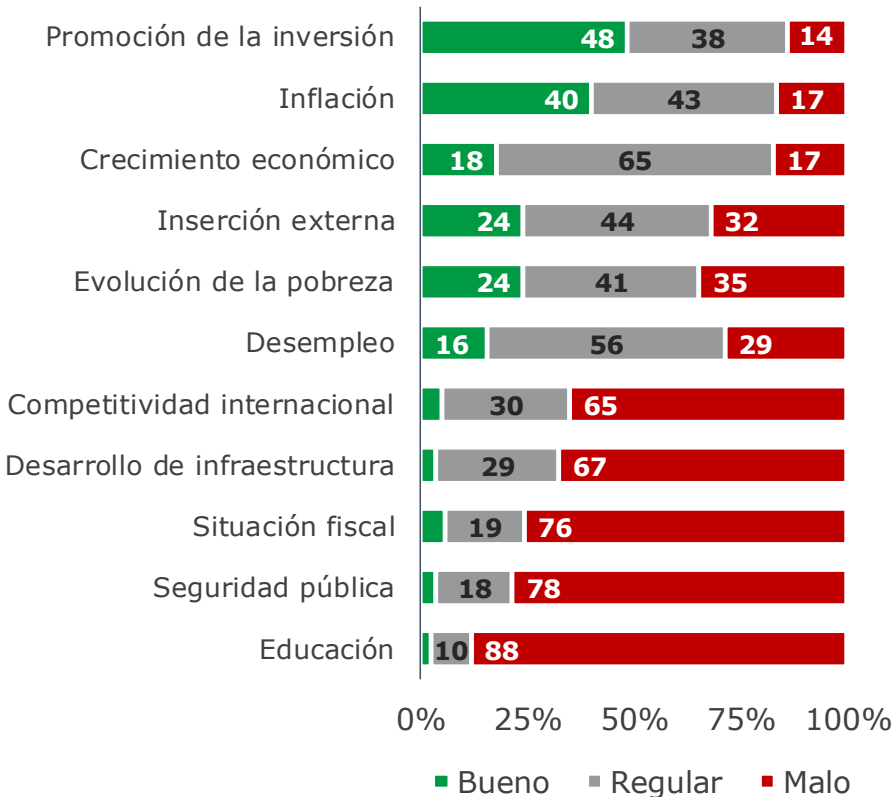
**Abril 17**



**Octubre 17**

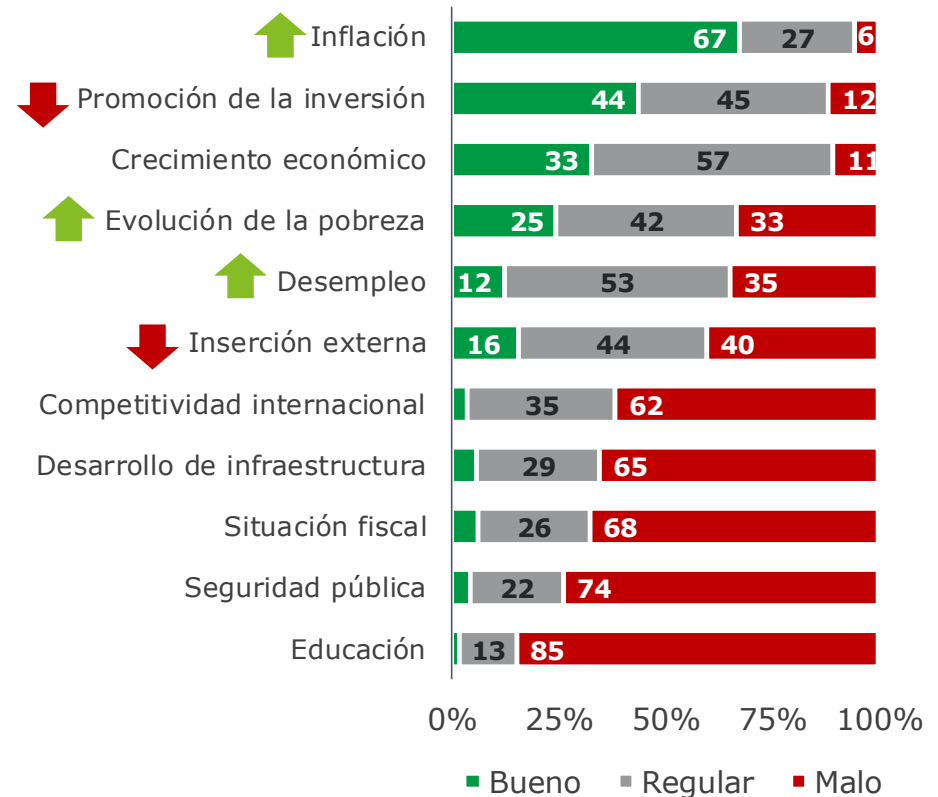
**Calificación de la gestión del gobierno**

% de las respuestas



**Calificación de la gestión del gobierno**

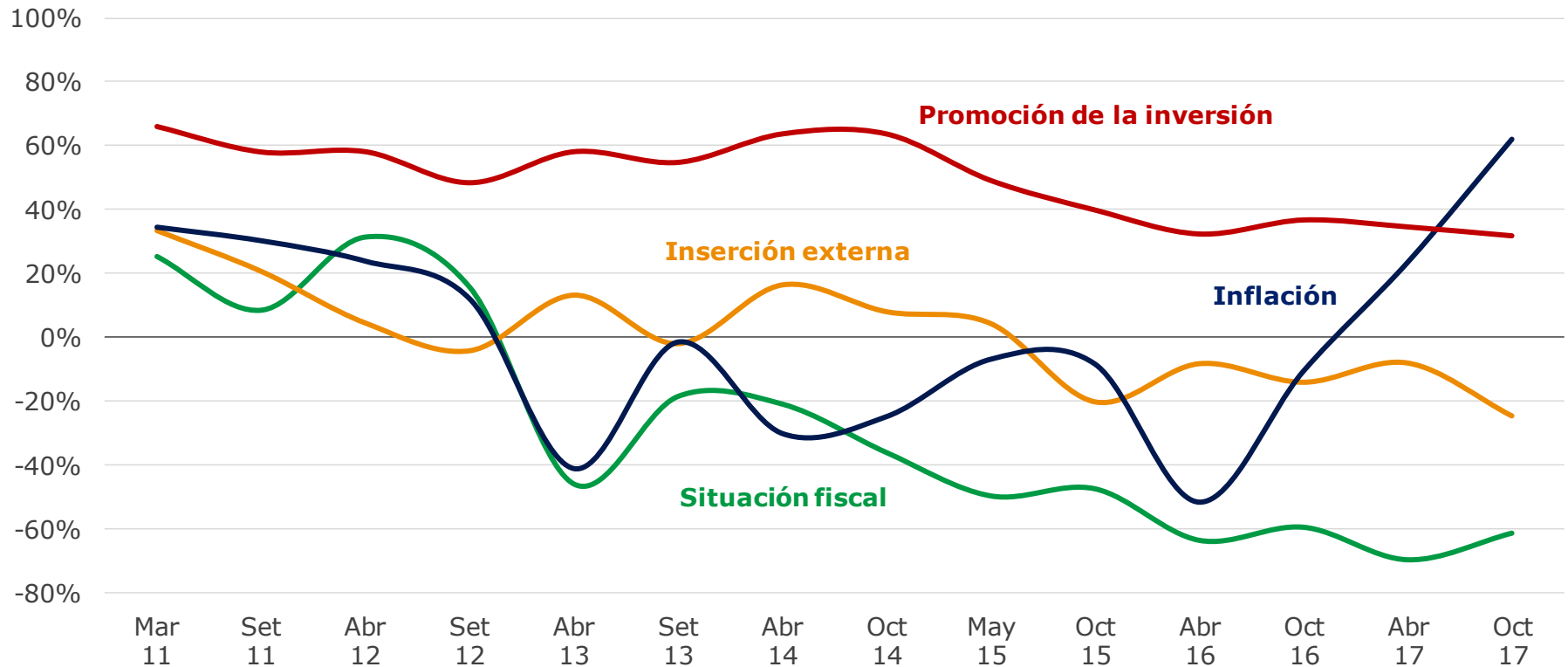
% de las respuestas



La situación fiscal continúa mostrando una mala calificación. Las empresas revisaron sensiblemente a la baja su evaluación de la gestión del gobierno en materia de inserción externa.

### Calificación en áreas seleccionadas

Saldos netos de respuestas ("bueno" vs "malo")



# Educación, seguridad pública y resultado fiscal son los asuntos que el gobierno debería priorizar según los empresarios.

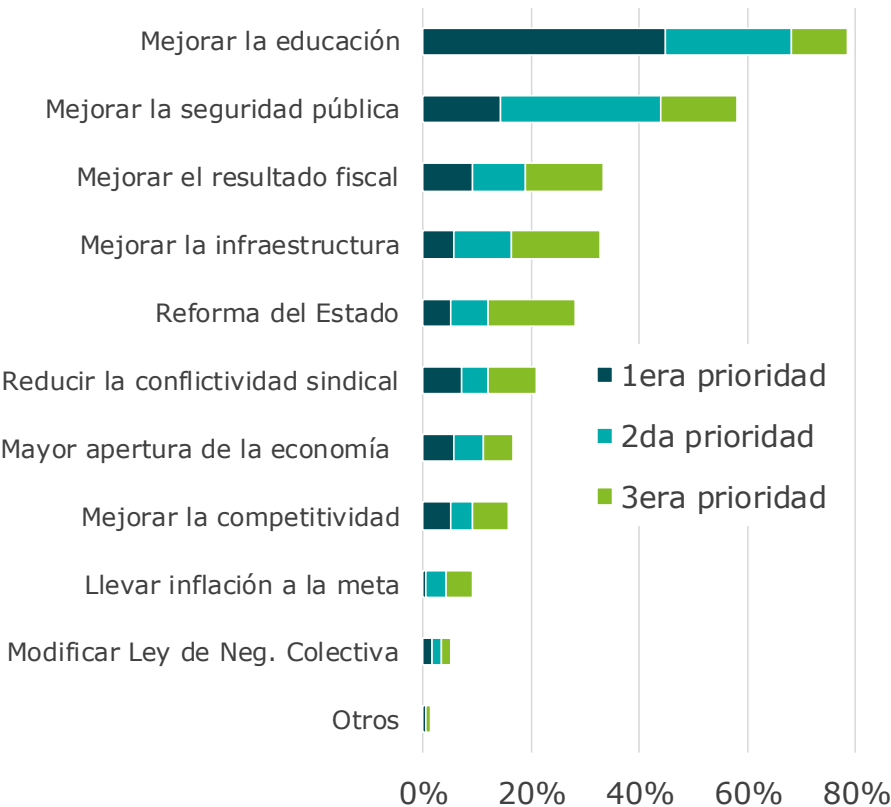
**Abril 17**



**Octubre 17**

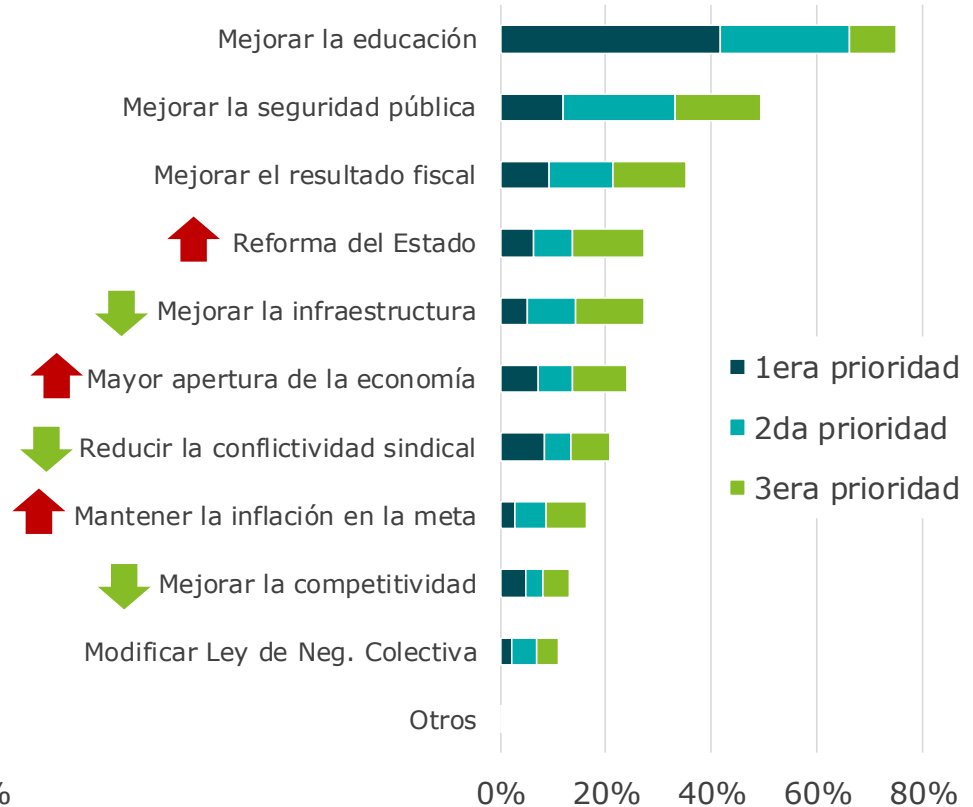
## ¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

% de las respuestas



## ¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

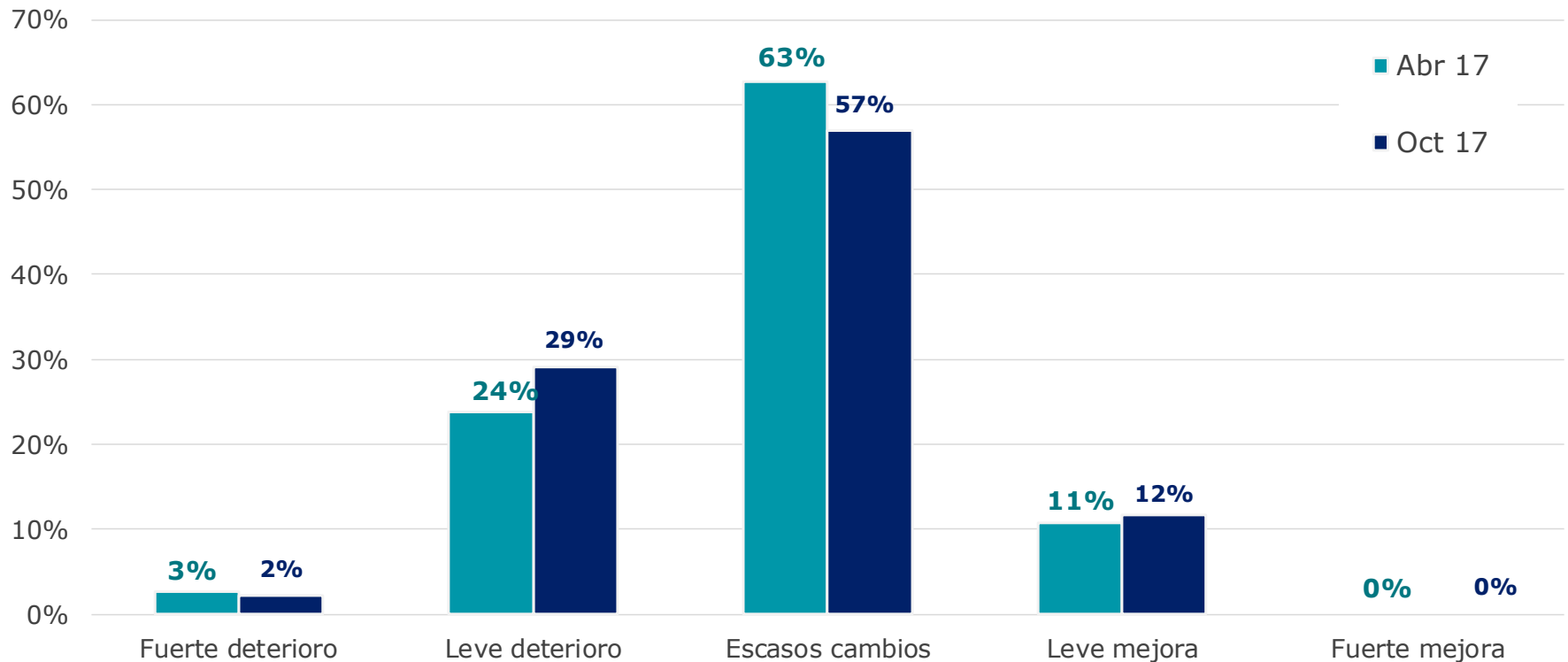
% de las respuestas



La mayoría de las empresas no aguarda cambios en la política económica para el próximo año, aunque un 30% espera un deterioro.

### Cambios esperados en la política económica para el próximo año

% de las respuestas



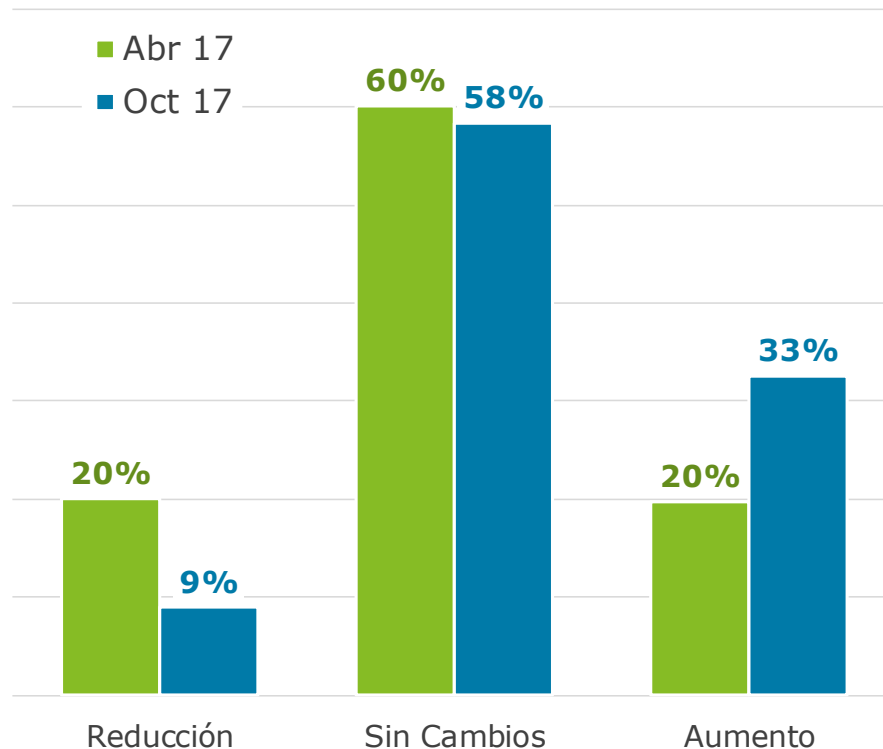
En relación al frente fiscal, la mayoría de las empresas no espera cambios. Sin embargo, son más los empresarios que aguardan un aumento del gasto que una disminución del mismo.

#### ¿Qué cambios espera en el frente fiscal?

	Reducción	Sin cambios	Aumento
Gasto público (% del PIB)	9%	58%	33%
Impuestos a empresas	0%	69%	30%
Impuestos a personas de ingresos superiores al promedio	0%	63%	37%
Impuestos a personas de ingresos inferiores al promedio	7%	90%	3%
Impuestos al consumo	2%	86%	13%
Otros impuestos	1%	68%	31%

#### ¿Qué cambios espera en el gasto público (como % del PIB) el próximo año?

% de las respuestas





## Contactos



**Pablo Rosselli | Socio**

+2916 0756 Ext. 6154 | [prosselli@deloitte.com](mailto:prosselli@deloitte.com)



**Tamara Schandy | Directora**

+2916 0756 Ext. 6069 | [tschandy@deloitte.com](mailto:tschandy@deloitte.com)



**Florencia Carriquiry | Gerente Senior**

+2916 0756 Ext. 6157 | [fcarrquiry@deloitte.com](mailto:fcarrquiry@deloitte.com)



**Alicia Corcoll | Gerente**

+2916 0756 Ext. 6086 | [acorcoll@deloitte.com](mailto:acorcoll@deloitte.com)



Seguinos en Twitter | [@Objetiva\\_uy](https://twitter.com/Objetiva_uy)

Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los contenidos de esta presentación.

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, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 225.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Más contenidos en  
[www.objetiva.com.uy](http://www.objetiva.com.uy)



Deloitte S.C.  
Juncal 1385, Piso 11  
Montevideo, 11000  
Uruguay

Tel: +598 2916 0756  
[www.deloitte.com/uy](http://www.deloitte.com/uy)