

Deloitte.



Encuesta de Expectativas Empresariales

Ejecutivos mantienen visión crítica del clima de negocios

Mayo 2019

Contenido



Principales resultados



Situación y perspectivas para el contexto de negocios



Situación y perspectivas para las empresas



Evaluación de la gestión del gobierno



Anexo

Principales resultados



- Nuestra 19ª edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales volvió a recoger **juicios muy críticos respecto al clima de negocios, con sólo el 9% calificándolo de "bueno" o "muy bueno"**.
- **Las expectativas sobre el desempeño de la economía el próximo año fueron en el margen algo menos negativas que en el relevamiento anterior, pero siguen pautando un escenario relativamente pesimista.** Concretamente, el saldo neto entre quienes esperan una mejora y quienes aguardan un deterioro de la situación económica el próximo año pasó de -56% en octubre a -47% en esta oportunidad.
- En promedio, los ejecutivos aguardan un **crecimiento modesto del PIB** (0,9% en 2019 y 1,3% en 2020) y niveles de inflación algo superiores a 8%. También prevén que el tipo de cambio seguirá evolucionando al alza, aunque en un horizonte de mediano plazo **la mayoría espera que la devaluación sea similar a la inflación**.
- Como suele ocurrir en este relevamiento, los juicios sobre la situación y las perspectivas de las propias empresas volvieron a ser más favorables que en relación a la marcha del contexto económico y el clima de inversiones. Sin perjuicio de ello, **el 51% de los consultados indicó que la rentabilidad de su empresa es menor que un año atrás y son relativamente pocos (18%) los que esperan una mejora en ese frente el próximo año**.
- En la misma línea, **el 64% de los ejecutivos indicó que no espera mayores variaciones en sus niveles de inversión y sólo el 8% respondió que prevé un aumento de la dotación de personal en su empresa**.
- La introducción de tecnología ahorradora de mano de obra sigue siendo un fenómeno extendido (el 70% la ha introducido o planea hacerlo), pero **la mayoría de los consultados (78%) indicó que el bajo crecimiento del volumen de negocios es el mayor condicionante del empleo en sus empresas**.
- Los **patrones de reinversión de utilidades de las empresas consultadas resultaron ser bastante heterogéneos**. De todas formas, el 29% de las empresas relevadas asegura haber reinvertido más de la mitad de las utilidades generadas en los últimos cinco años.
- Las **opiniones sobre la gestión del gobierno volvieron a ser muy críticas**, con el porcentaje de desaprobación trepando a un nuevo máximo (76%) desde que comenzamos a hacer el relevamiento en 2010.
- Más del 90% de los consultados anticipa que el **próximo gobierno implementará medidas de ajuste fiscal**, pero es menos extendida la expectativa de que la nueva administración introduzca modificaciones en otras áreas de la política económica.

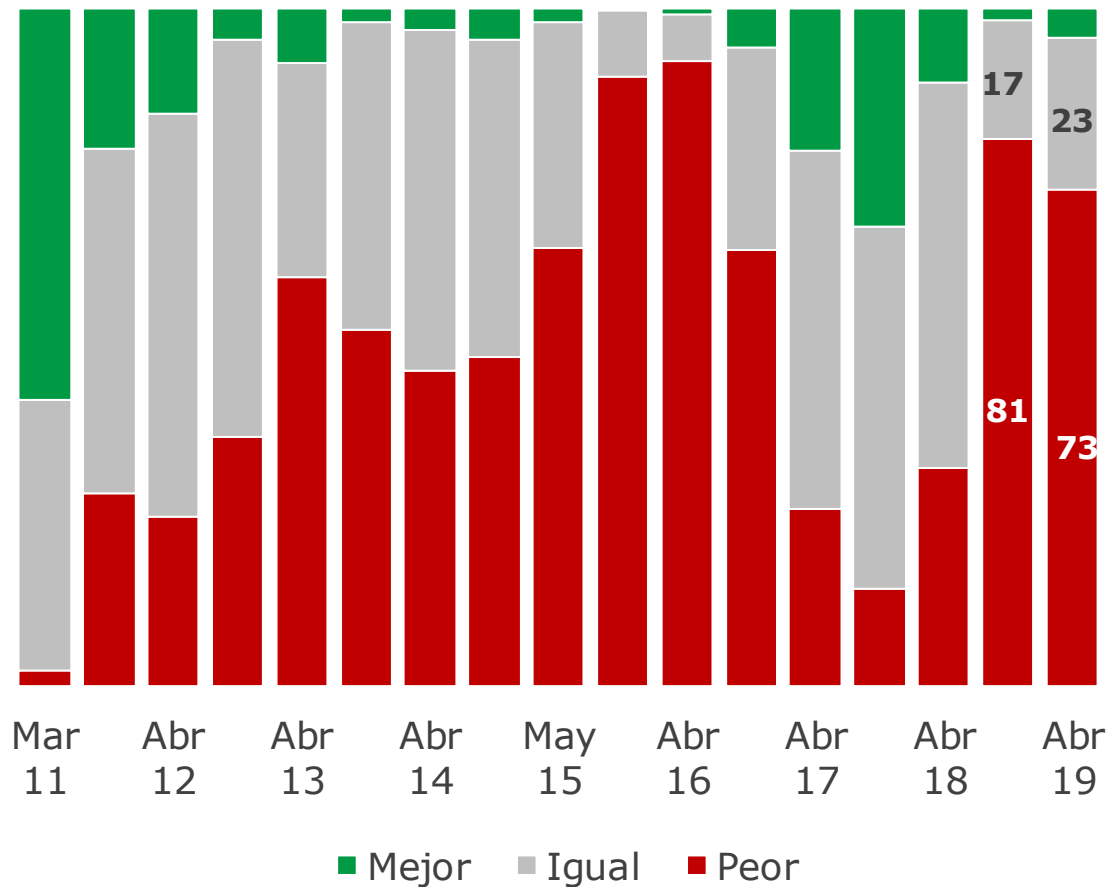
Situación y perspectivas para el contexto de negocios





Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



Se observó una leve mejora respecto al relevamiento de octubre en la visión sobre la evolución reciente de la economía, pero siguen prevaleciendo percepciones mayormente negativas.

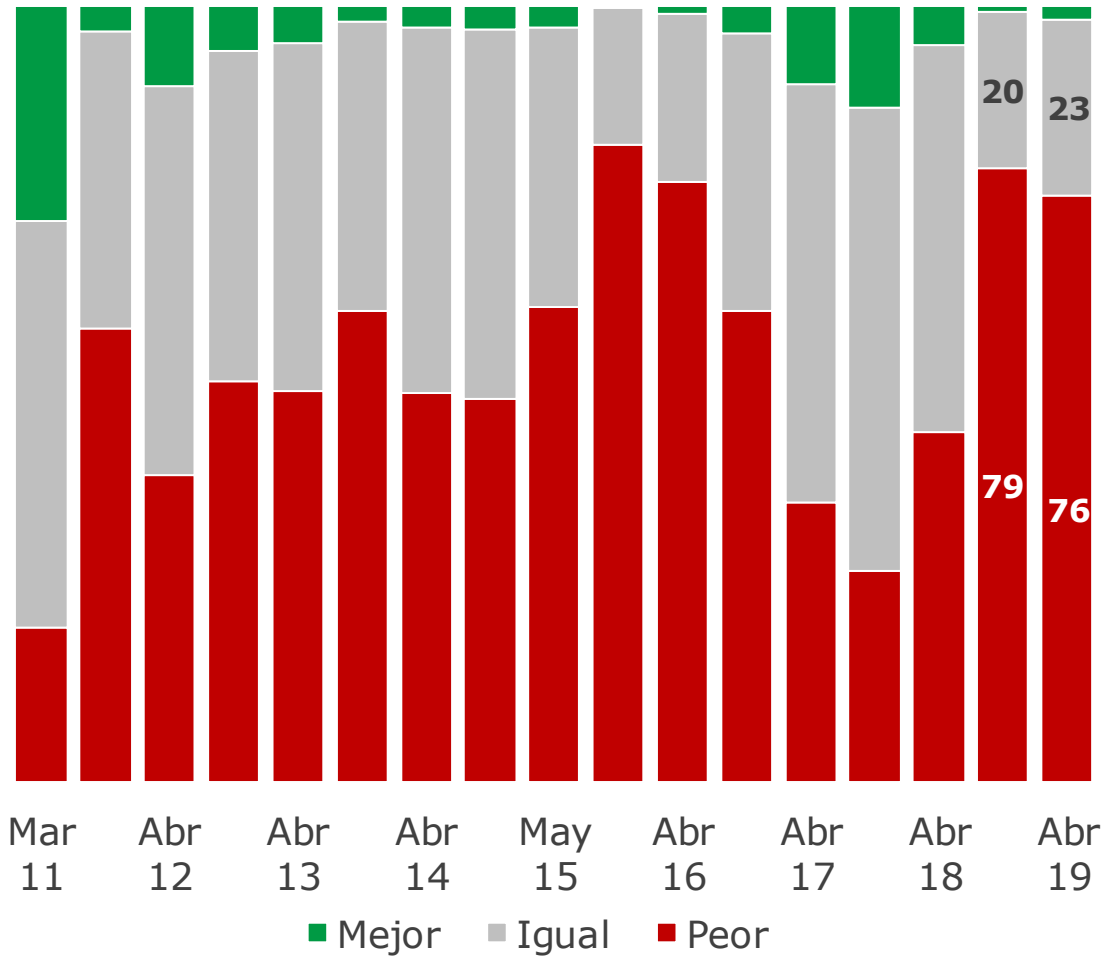
-69%

es el saldo neto entre respuestas positivas y negativas, frente a -79% en la edición anterior.



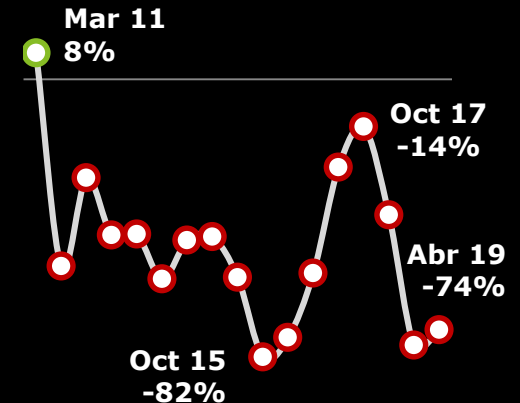
Clima de inversiones frente a un año atrás

% de las respuestas



También cedió levemente la opinión de que el clima de inversiones es peor que un año atrás, aunque el saldo neto de respuestas sigue en terreno claramente negativo.

Saldo neto entre respuestas positivas y negativas:



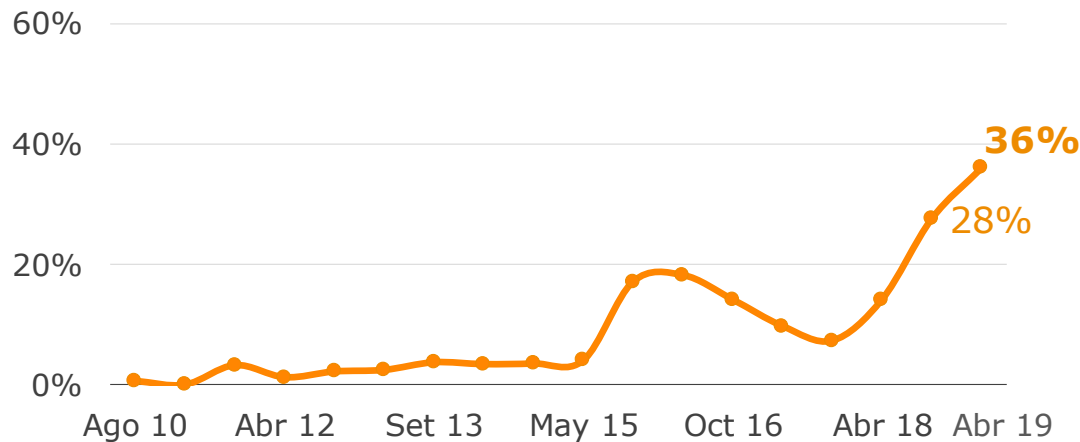


Evaluación del clima de negocios

% de respuestas



"Malo" o "Muy malo"



La evaluación del actual clima de negocios en términos absolutos mantiene una tendencia de progresivo deterioro.

Los ejecutivos de sociedades de capital nacional son en el margen algo más críticos respecto al clima actual de negocios.

Evaluación "malo" o "muy malo"

38%

Sociedad de capital nacional

VS.

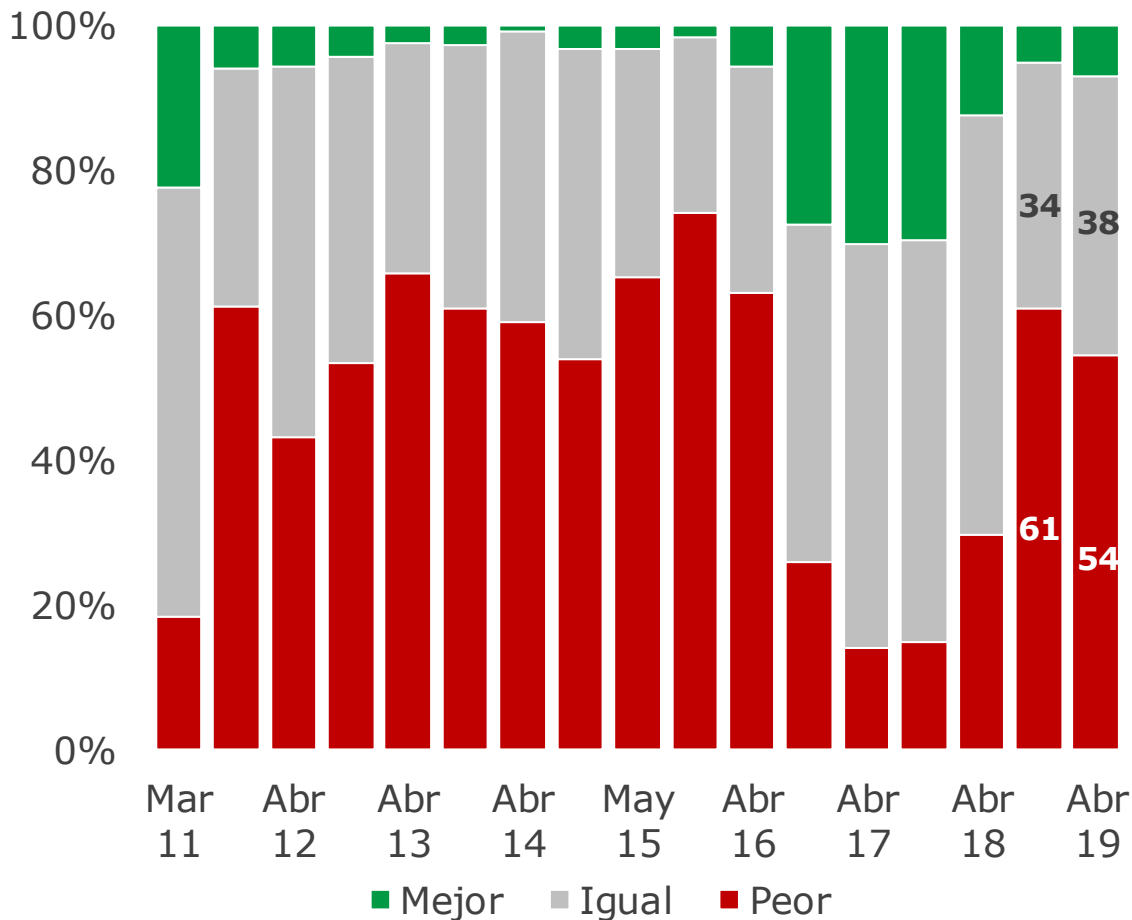
34%

Sociedad de capital extranjero o mixto



Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



Las expectativas sobre el desempeño que tendrá la economía el próximo año también fueron en el margen algo menos negativas que en el relevamiento anterior, pero siguen pautando un escenario relativamente pesimista.

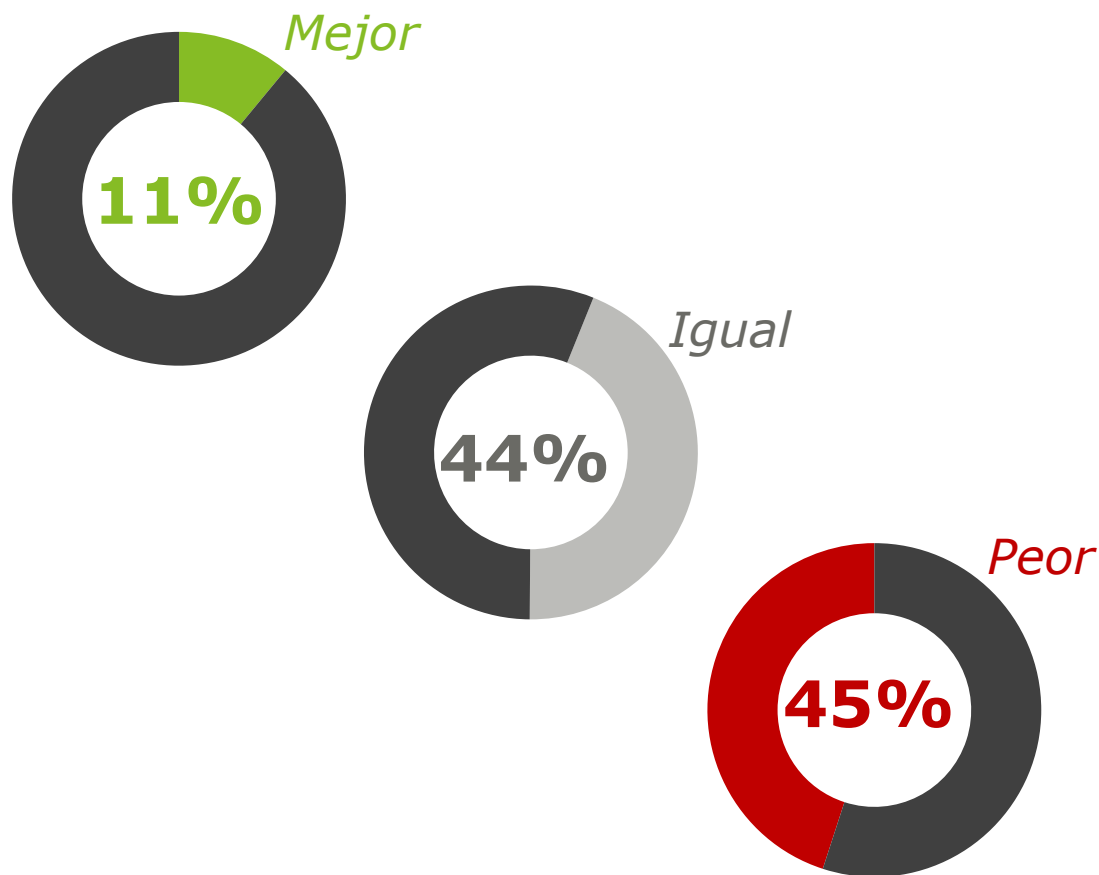
-47%

es el saldo neto de respuestas, frente a -56% en la medición de octubre.



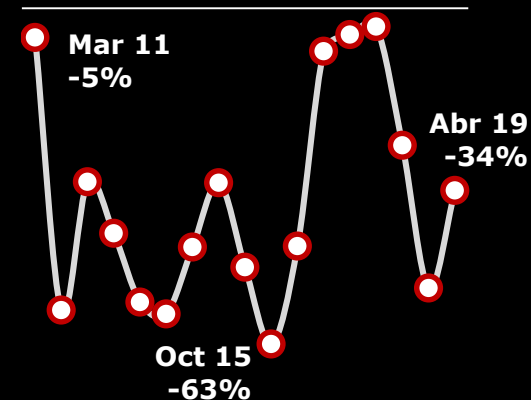
Clima de inversiones dentro de un año

% del total de respuestas



Siguen siendo minoritarias las expectativas positivas sobre la evolución futura del clima de inversiones.

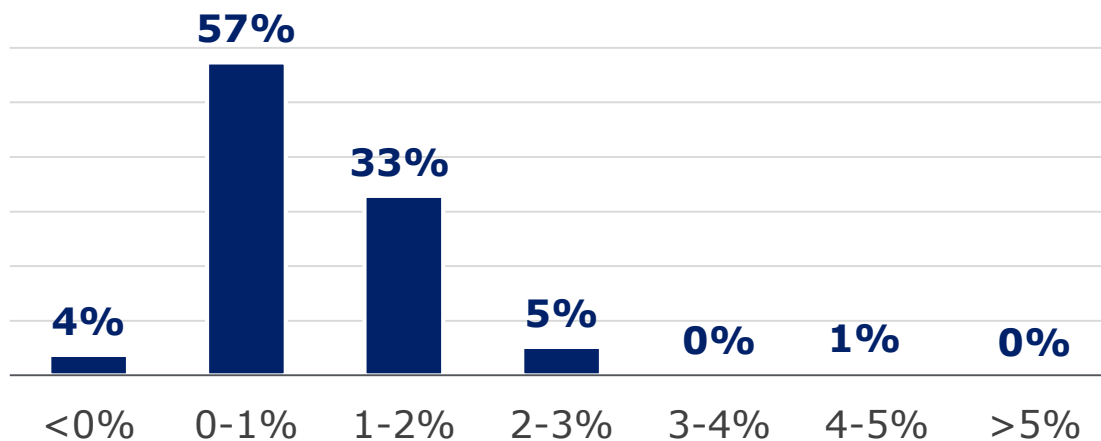
Saldo neto entre respuestas positivas y negativas:





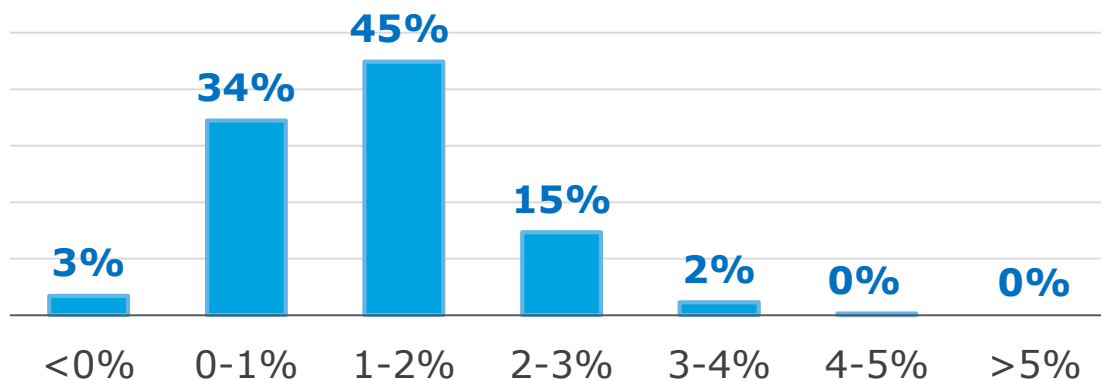
Crecimiento del PIB en 2019

% de las respuestas



Crecimiento del PIB en 2020

% de las respuestas



Los ejecutivos aguardan, en promedio, un crecimiento del PIB muy magro tanto en 2019 como en 2020.

0,9%

Crecimiento promedio esperado para 2019.

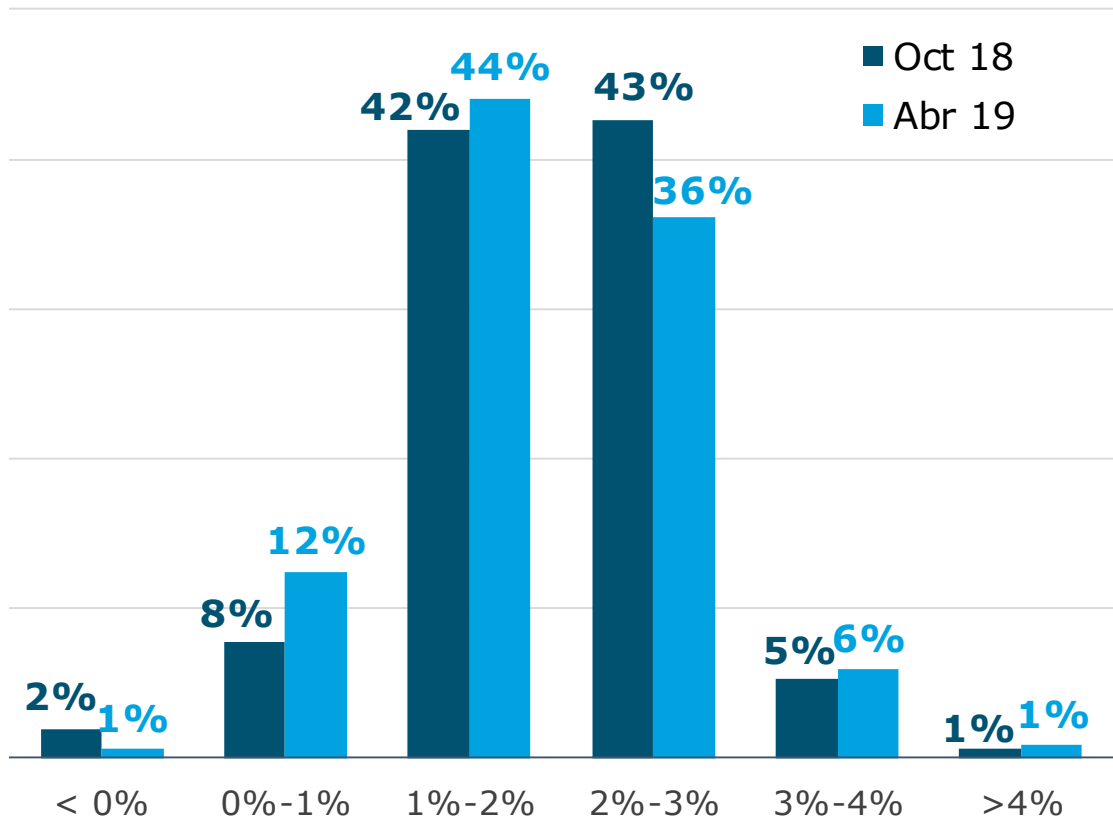
1,3%

Crecimiento promedio esperado para 2020.



Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

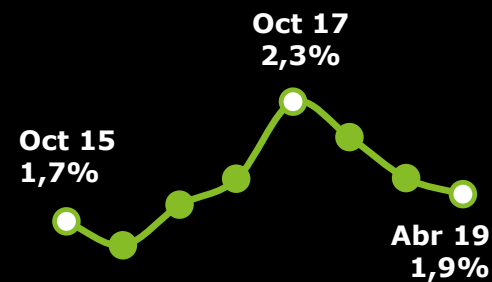
% de las respuestas



Los empresarios también mantienen expectativas de crecimiento de mediano plazo relativamente bajas.

1,9%

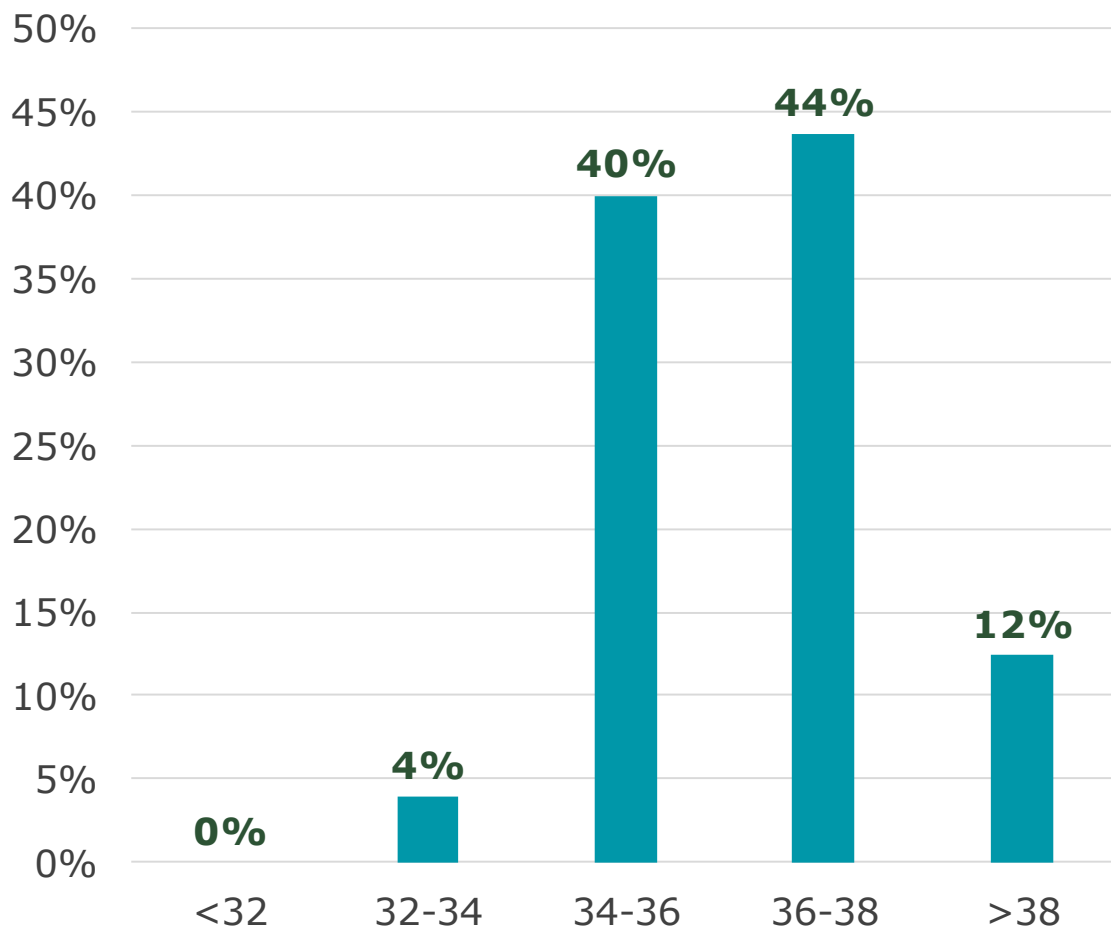
Crecimiento promedio del PIB dentro de 3 o 4 años.





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

% de las respuestas



El relevamiento fue hecho en el correr de abril, cuando el tipo de cambio promedió \$ 34,14.

Los ejecutivos consultados esperan que el tipo de cambio continúe subiendo en el correr de los próximos doce meses.

\$36,3

Promedio de tipo de cambio esperado dentro de un año.



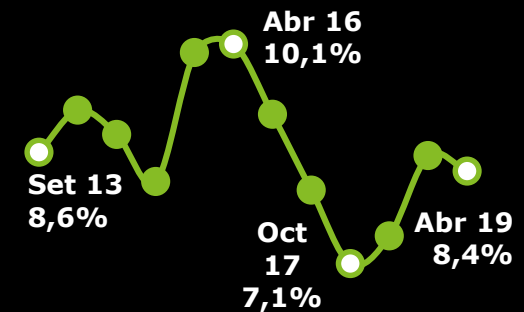
En promedio, las empresas prevén tasas de inflación superiores a 8% para el cierre de este año y el próximo.

Inflación anual (% de respuestas)

	Cierre 2019	Cierre 2020
Menor a 4%	0,3%	0,6%
Entre 4% y 5%	0,6%	0,9%
Entre 5% y 6%	0,9%	1,4%
Entre 6% y 7%	2,0%	9,4%
Entre 7% y 8%	32,4%	30,0%
Entre 8% y 9%	45,1%	23,5%
Entre 9% y 10%	12,7%	23,5%
Entre 10% y 11%	5,6%	6,8%
Mayor a 11%	0,6%	4,0%
Promedio esperado	8,3%	8,4%

8,4%

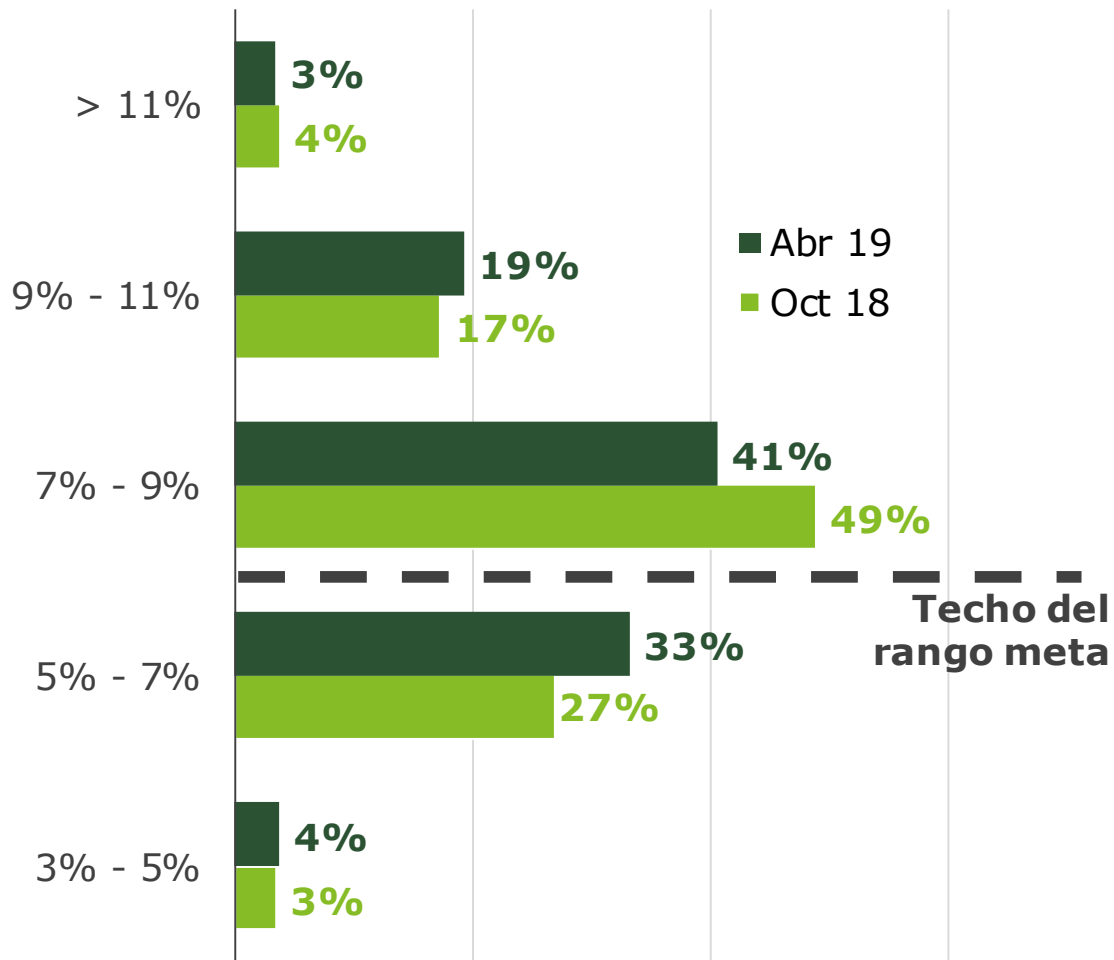
Promedio de inflación esperada para el año siguiente.





Inflación dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



La meta oficial sigue sin operar como ancla de las expectativas de inflación en el mediano plazo.

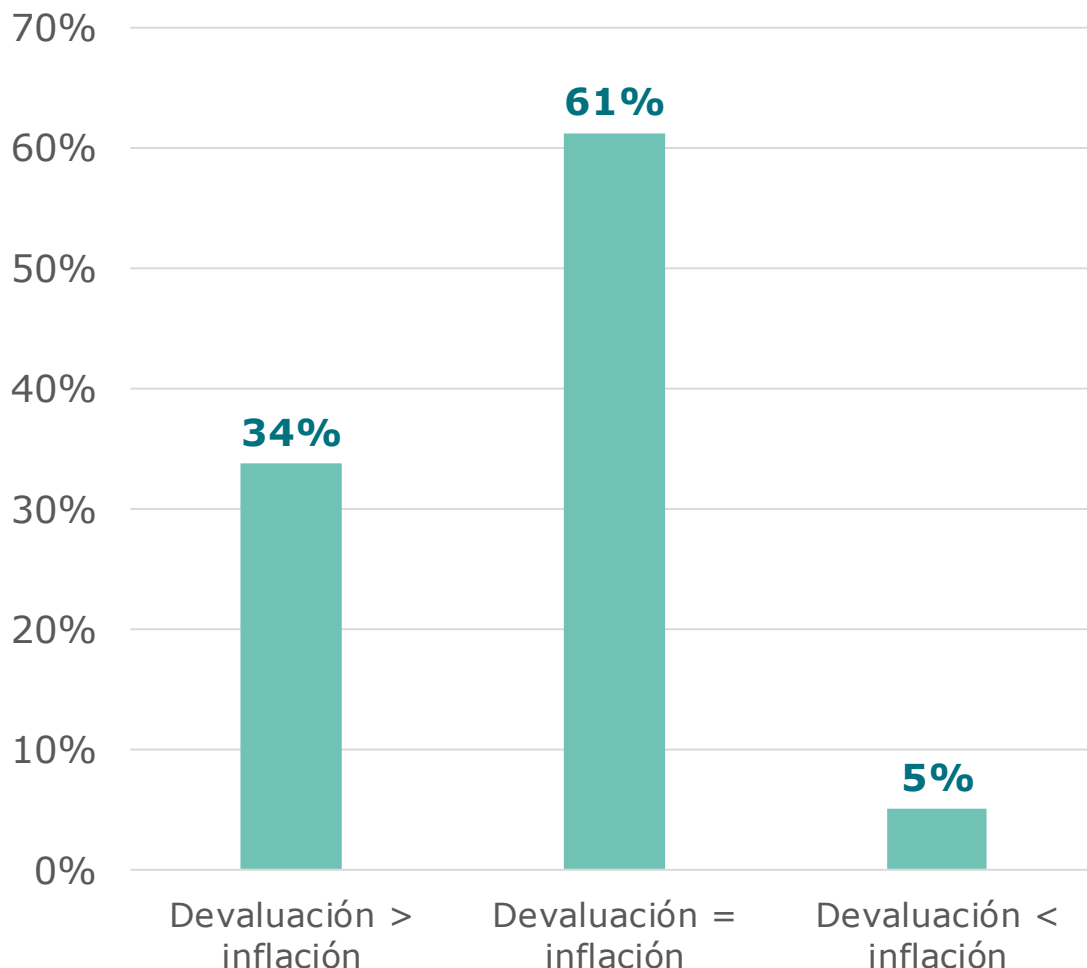
7,7%

Promedio de inflación esperada para dentro de 3 o 4 años.



Expectativas empresariales de precios

En un horizonte de mediano plazo, espera que:



La mayoría de los ejecutivos consultados aguarda que la devaluación sea similar a la inflación en los próximos años, pautando poca expectativa de corrección de precios en dólares en un horizonte de mediano plazo.

61%

de los ejecutivos aguarda que la suba del tipo de cambio sea similar al aumento de precios en el mediano plazo, porción muy similar a la del relevamiento previo (60%).

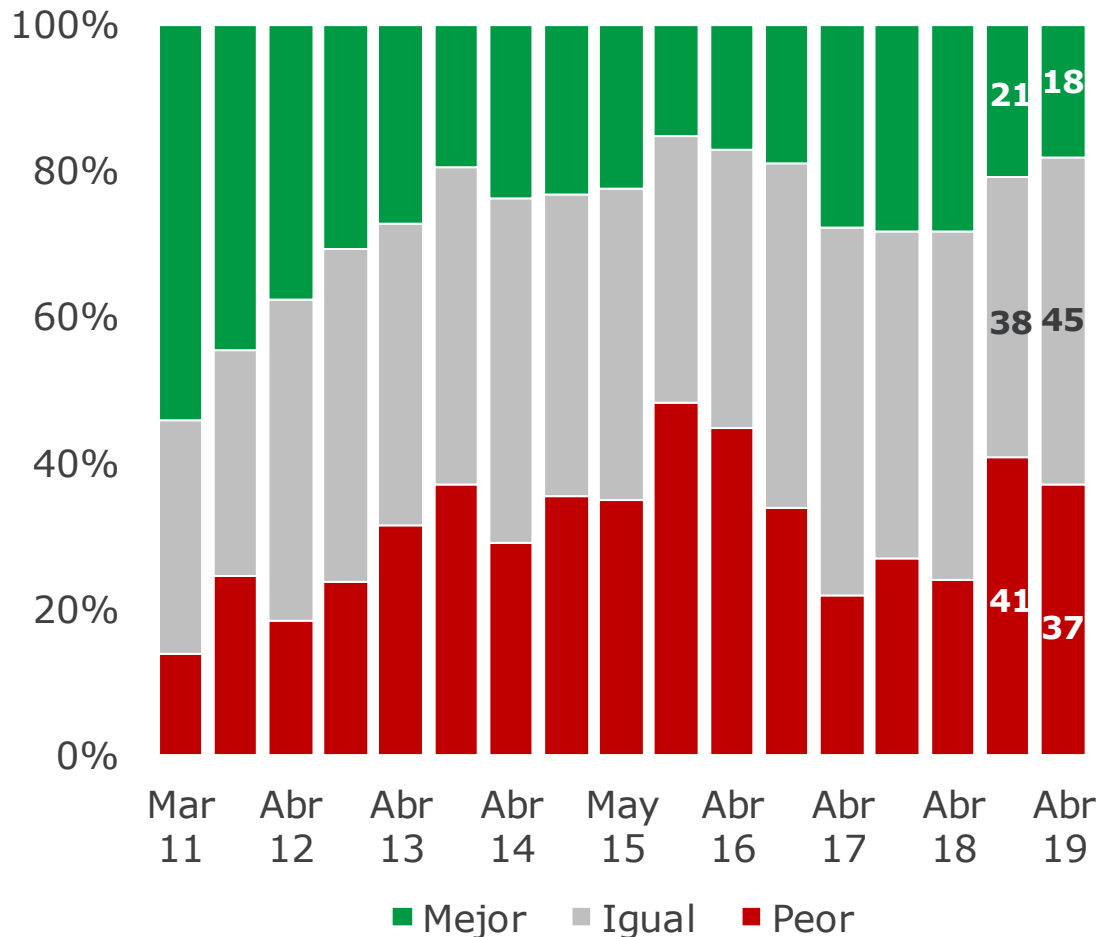
Situación y perspectivas para las empresas





Situación general de la empresa frente a un año atrás

% de las respuestas



Como suele ocurrir en este relevamiento, los juicios sobre la evolución reciente de las propias empresas son más favorables que respecto a la marcha de la economía.

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

-19% *Situación general de la empresa*

vs.

-69% *Situación económica*

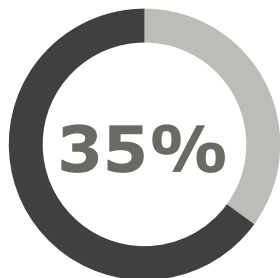


Evaluación frente a un año atrás

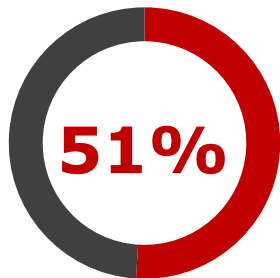
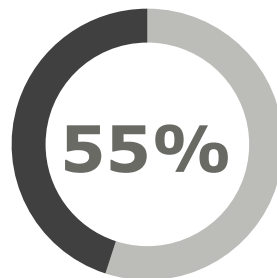
% del total de respuestas

Rentabilidad

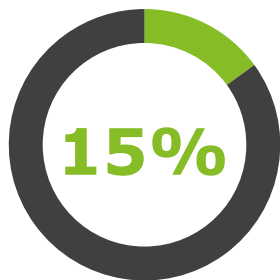
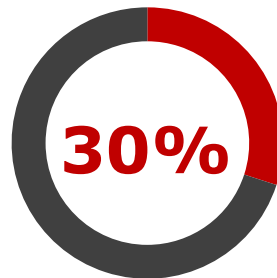
Inversión



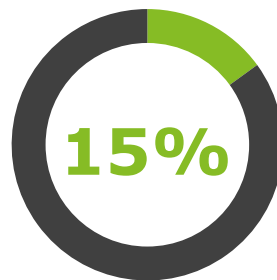
Igual



Más baja



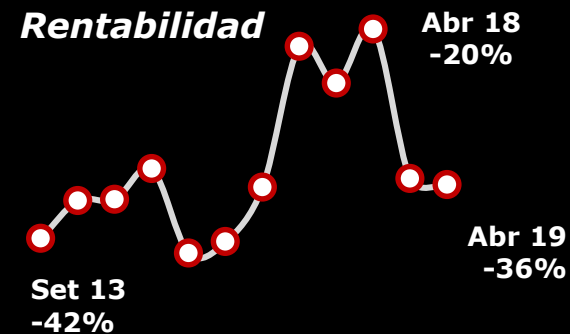
Más alta



El saldo neto de respuestas sigue siendo negativo en cuanto a la evolución reciente de la rentabilidad y la inversión de las empresas.

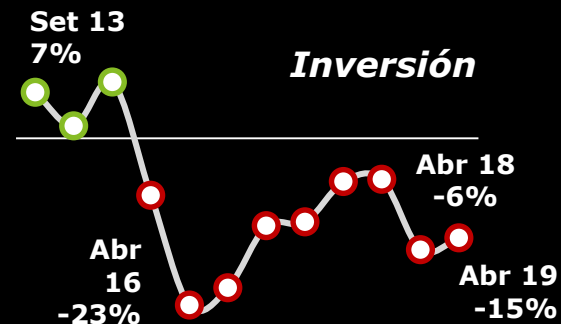
Saldo de respuestas "Más alta" vs. "Más baja."

Rentabilidad



Set 13
7%

Inversión



Abr 16
-23%

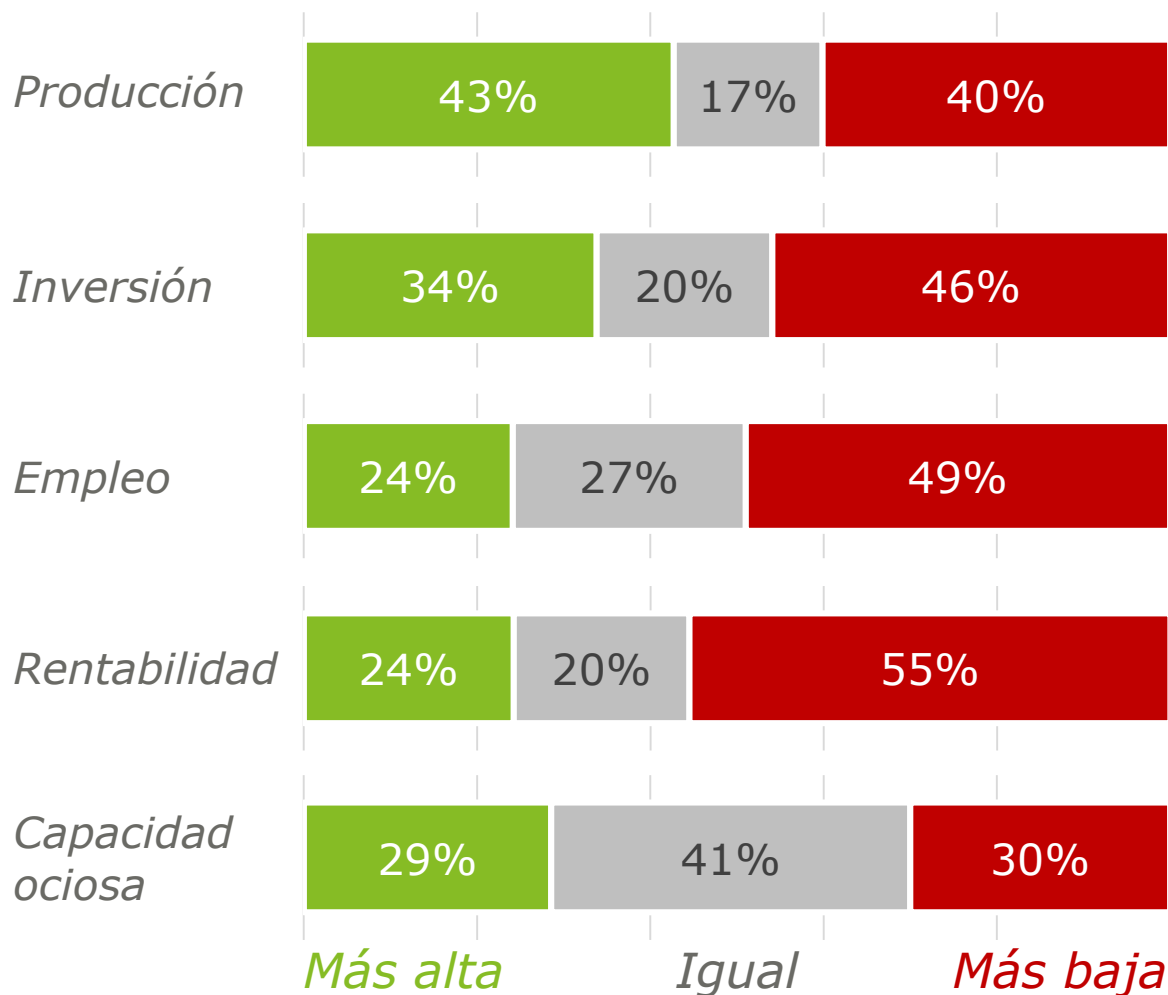
Abr 18
-6%

Abr 19
-15%



Evaluación frente a cinco años atrás

% del total de respuestas



Más de la mitad de los consultados indicó que la rentabilidad de su empresa es menor que hace 5 años.

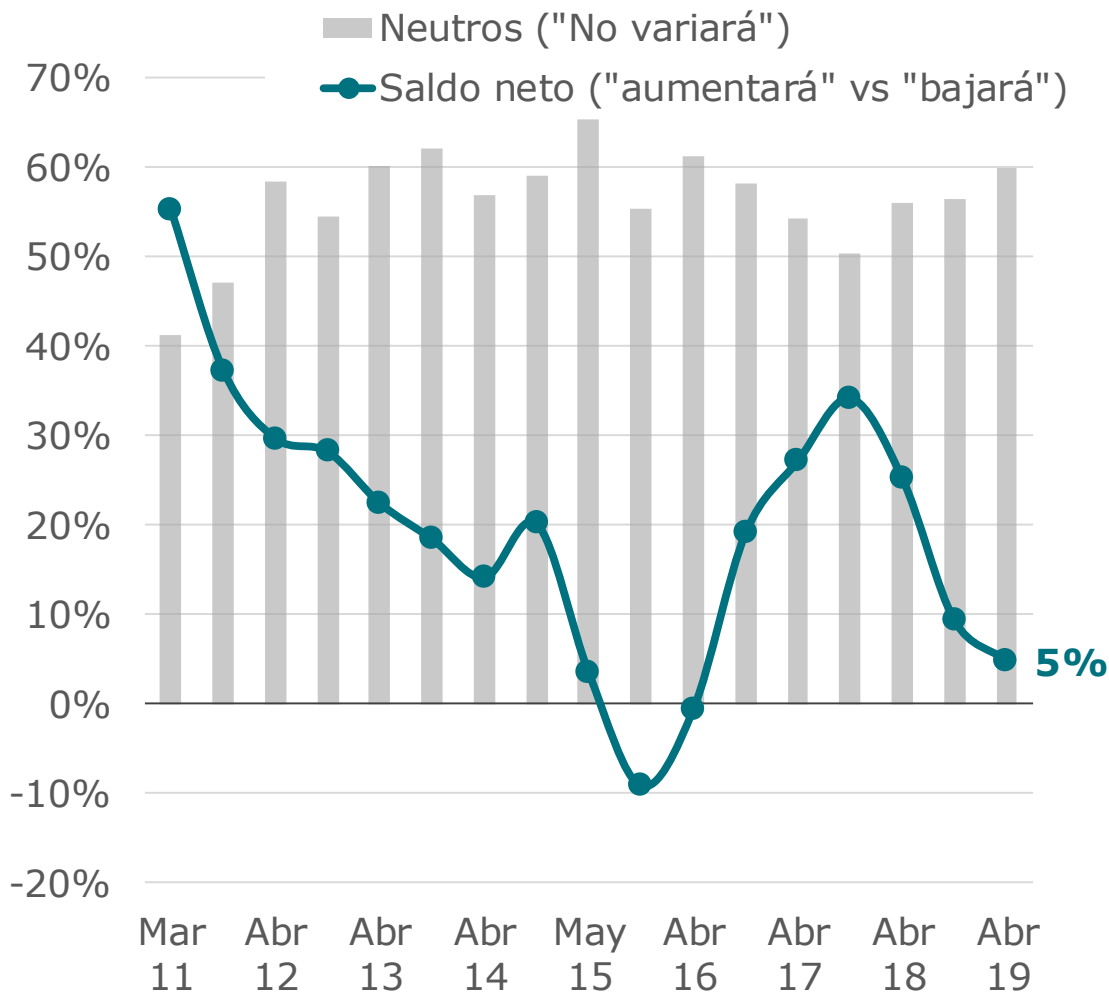
+3%

es el saldo neto de respuestas en cuanto a la evolución de producción en relación a 5 años atrás, destacando frente a saldos negativos en las demás dimensiones consultadas (sobre todo en empleo y rentabilidad).



Producción dentro de un año

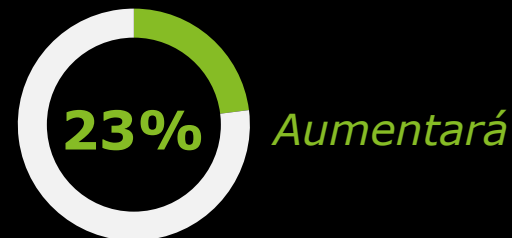
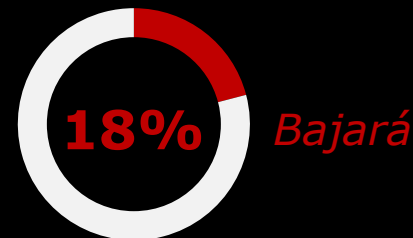
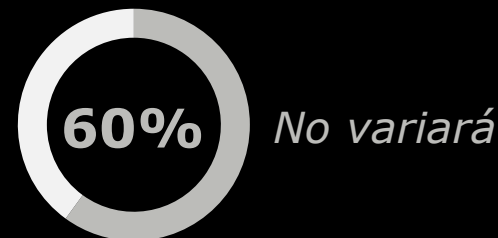
% de las respuestas



Las expectativas de producción en el próximo año son consistentes con un panorama de escaso crecimiento a nivel macroeconómico.

¿Cómo estará dentro de un año la producción de su empresa?

% de las respuestas | Abril-19



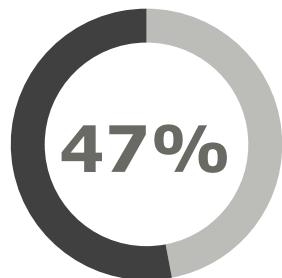


Evaluación dentro de un año

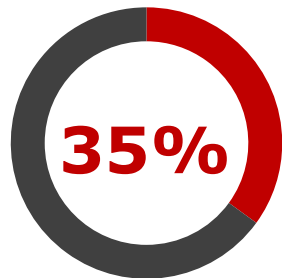
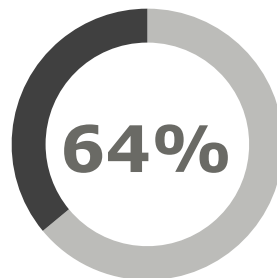
% del total de respuestas

Rentabilidad

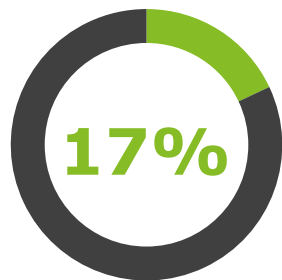
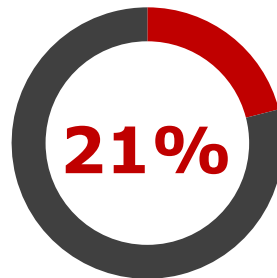
Inversión



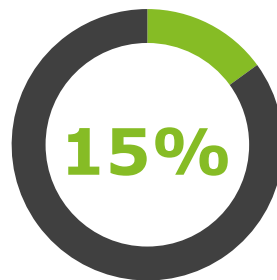
No variará



Disminuirá

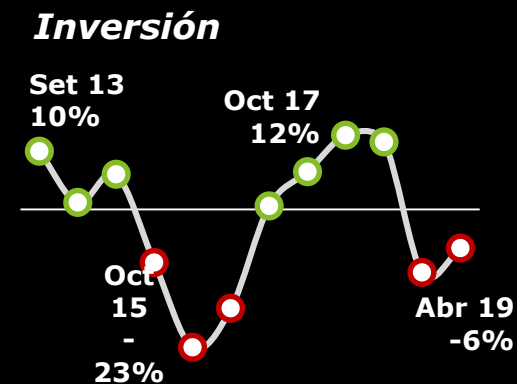
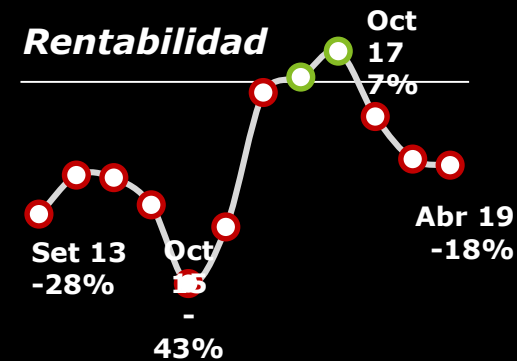


Aumentará



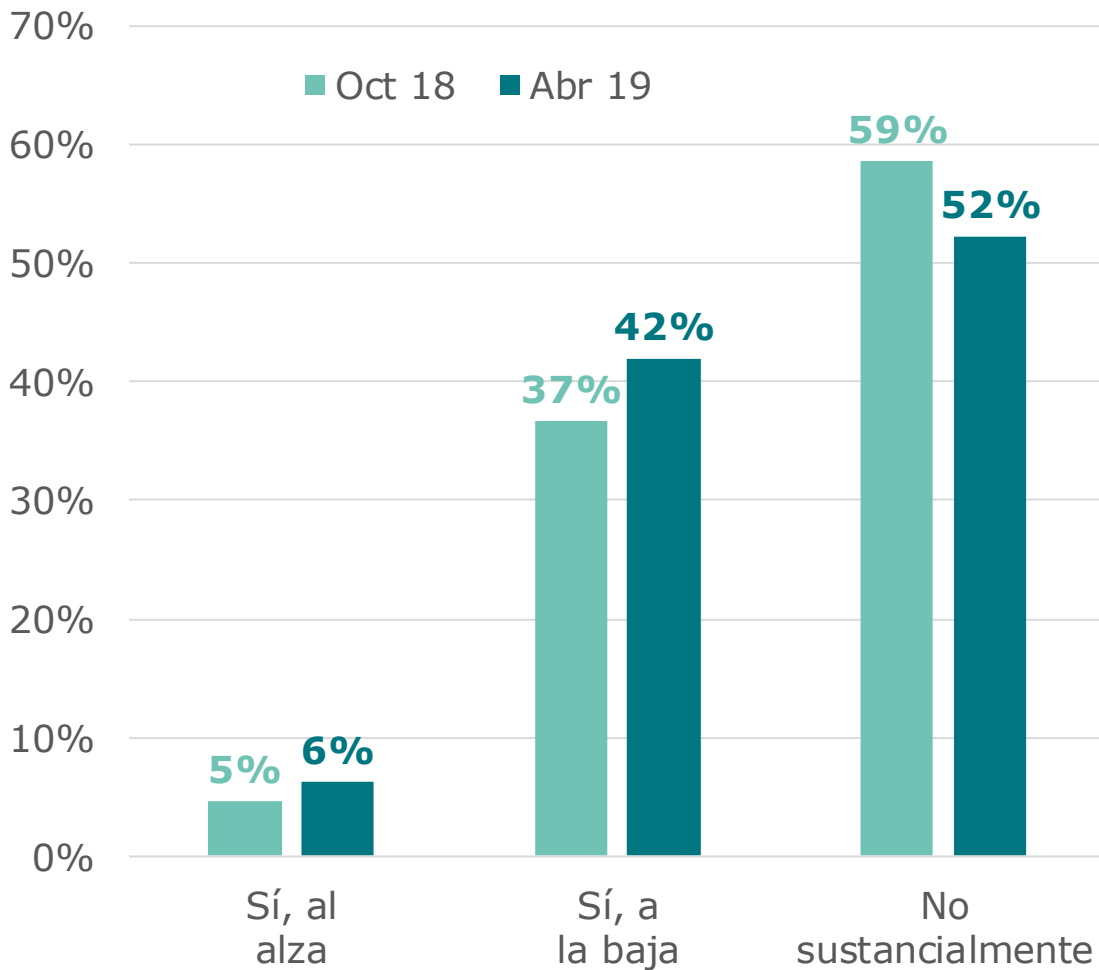
Relativamente pocas empresas aguardan una mejora de la rentabilidad el próximo año o planean incrementar su inversión.

Saldo de respuestas "Más alta" vs. "Más baja."



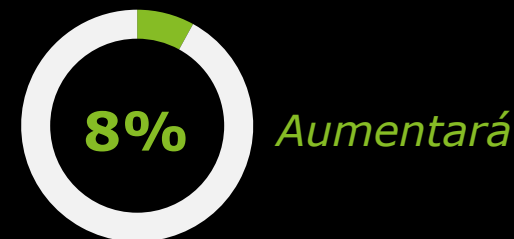
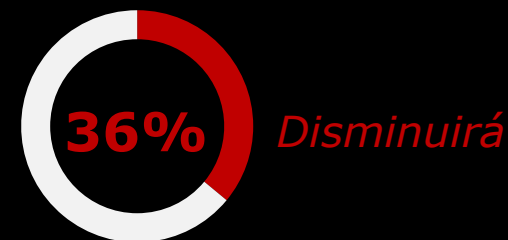
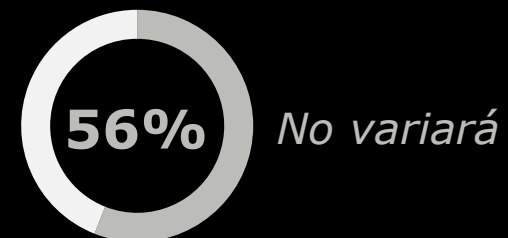


¿Está revisando sus planes de contratación para el próximo año?



Los ejecutivos también se siguen mostrando reticentes a incrementar la dotación de personal.

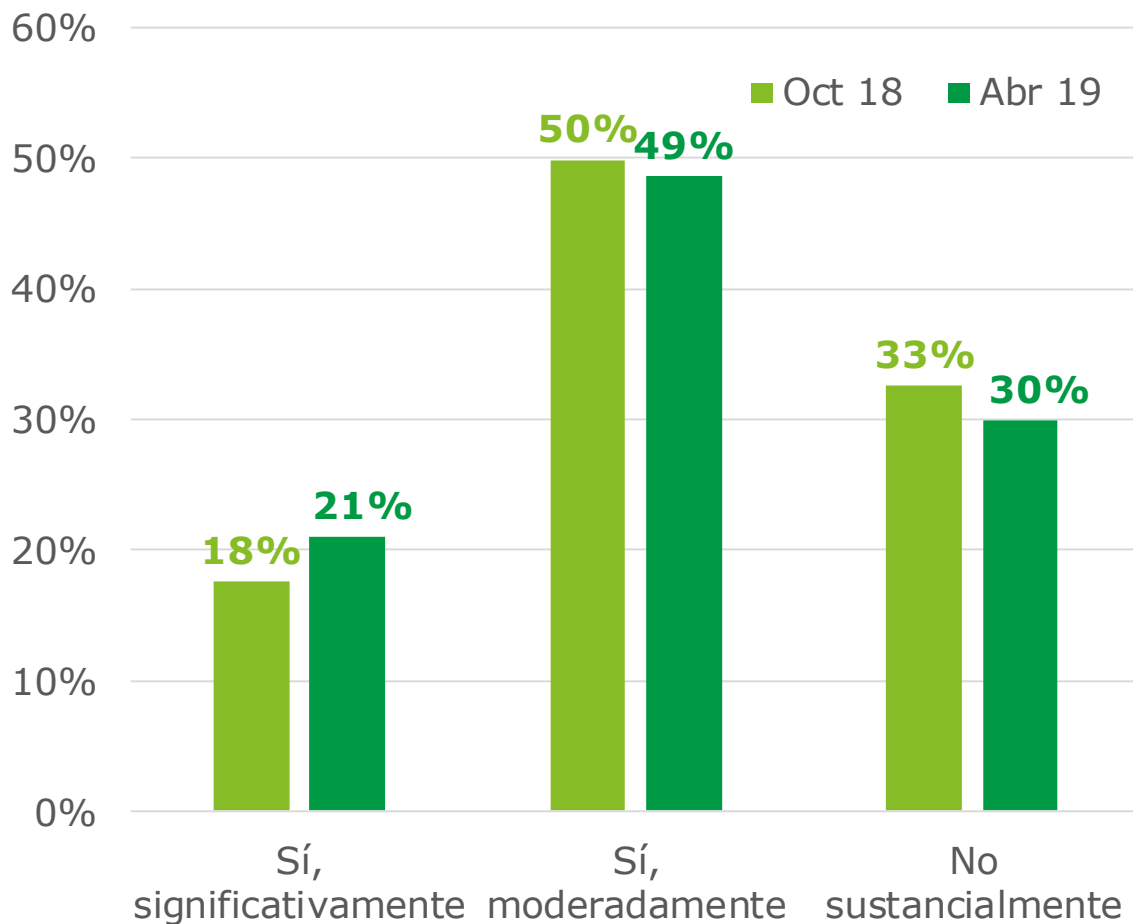
Empleo en su empresa dentro de un año
% del total de respuestas





¿Ha introducido o piensa introducir tecnología ahorradora de mano de obra?

% de las respuestas



Las intenciones de introducir tecnología ahorradora de mano de obra siguen siendo relativamente extendidas entre las empresas consultadas.

70%

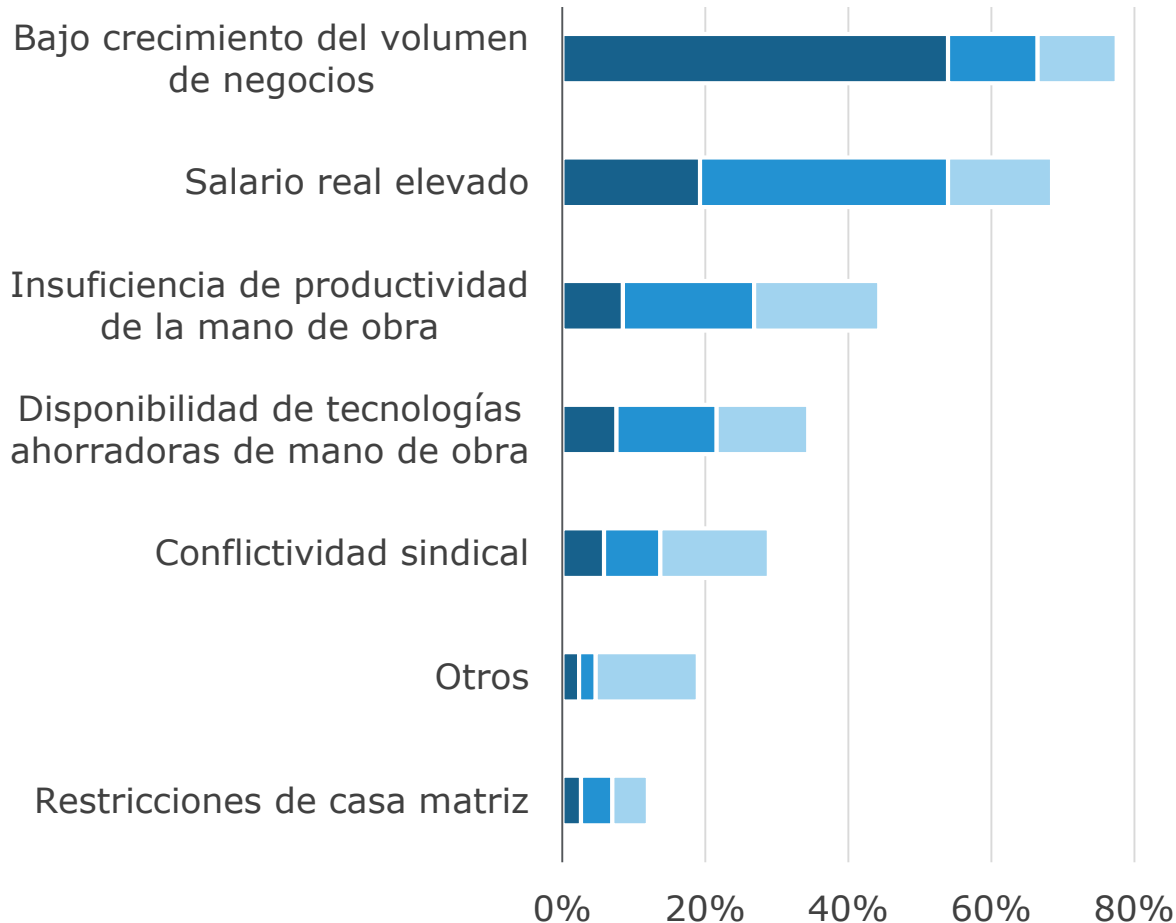
de los ejecutivos consultados asegura que ha introducido o piensa introducir algún tipo de tecnología ahorradora de mano de obra.



Principales factores que condicionan el empleo en su empresa

% de las respuestas

■ 1er factor ■ 2do factor ■ 3er factor



El bajo crecimiento del volumen de negocios continúa siendo el principal elemento que señalan los ejecutivos como condicionante del nivel de empleo en sus empresas, pero se incrementaron las menciones de un salario real elevado.

69%

de los ejecutivos consultados considera al elevado salario real como condicionante relevante del empleo en su empresa, frente a 65% en el relevamiento previo.



¿Cómo estará dentro de un año la producción de su empresa? | % de las respuestas | Abril-19

Sector de actividad	Aumentará	No variará	Disminuirá	Total
Agroindustria y agronegocios	26%	61%	13%	100%
Comercio	15%	54%	31%	100%
Construcción	39%	50%	11%	100%
Industria	19%	60%	21%	100%
Servicios	24%	61%	15%	100%
Tecnología, medios y telecomunicaciones	19%	65%	15%	100%

¿Cómo estará dentro de un año el empleo de su empresa? | % de las respuestas | Abril-19

Sector de actividad	Aumentará	No variará	Disminuirá	Total
Agroindustria y agronegocios	8%	58%	34%	100%
Comercio	5%	61%	34%	100%
Construcción	39%	50%	11%	100%
Industria	5%	57%	38%	100%
Servicios	7%	58%	35%	100%
Tecnología, medios y telecomunicaciones	12%	35%	54%	100%

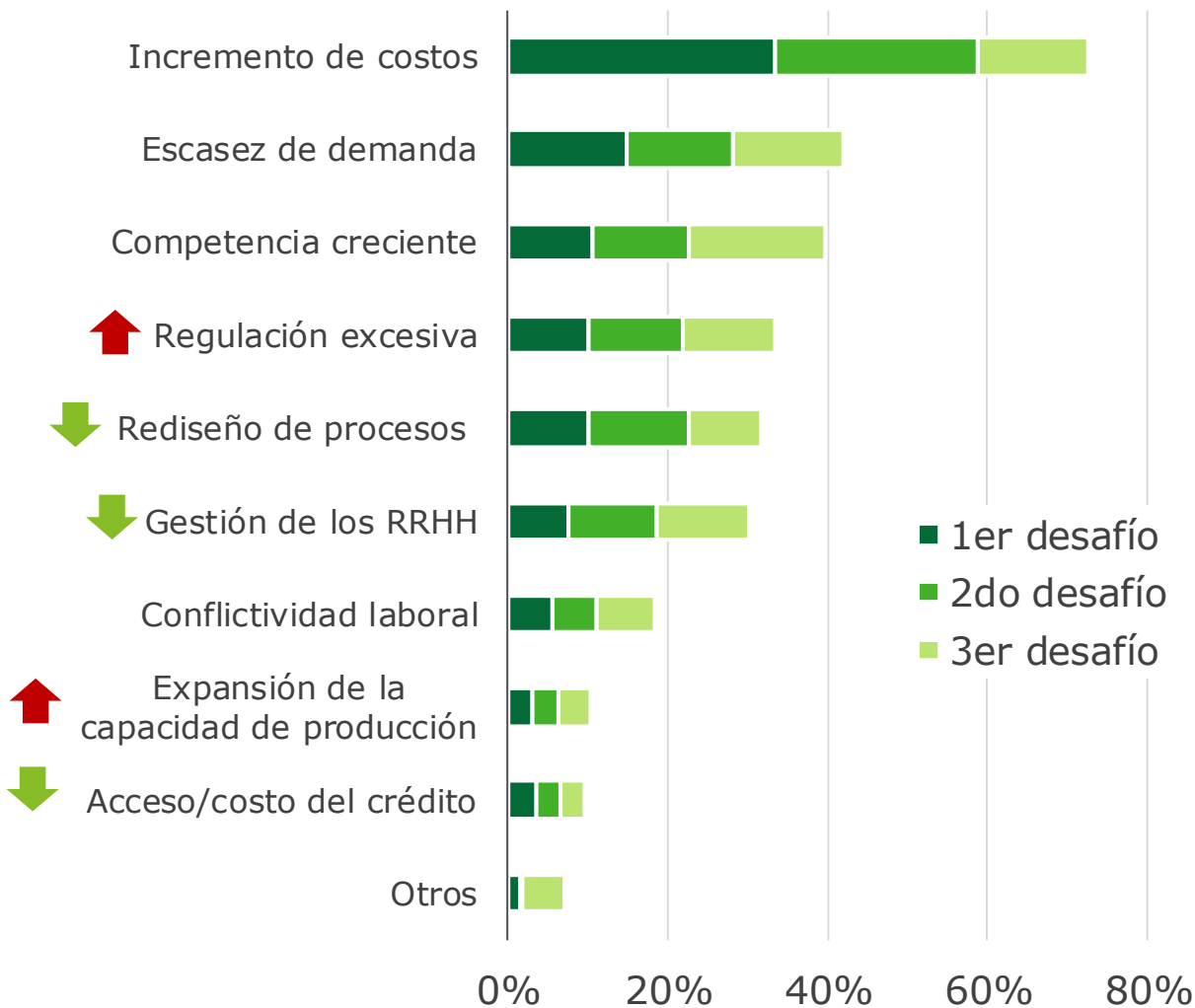
La perspectiva de escaso dinamismo es relativamente extendida a nivel de los grandes sectores de actividad.

En casi todos los sectores las respuestas sobre la previsión del empleo en la empresa dentro de un año muestran un saldo neto negativo.



Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas



El incremento de costos, la escasez de demanda y la competencia creciente son los tres factores más mencionados como principales desafíos de las empresas.

73%

de los ejecutivos consultados identifica al incremento de costos dentro de los tres desafíos más importantes para su empresa.

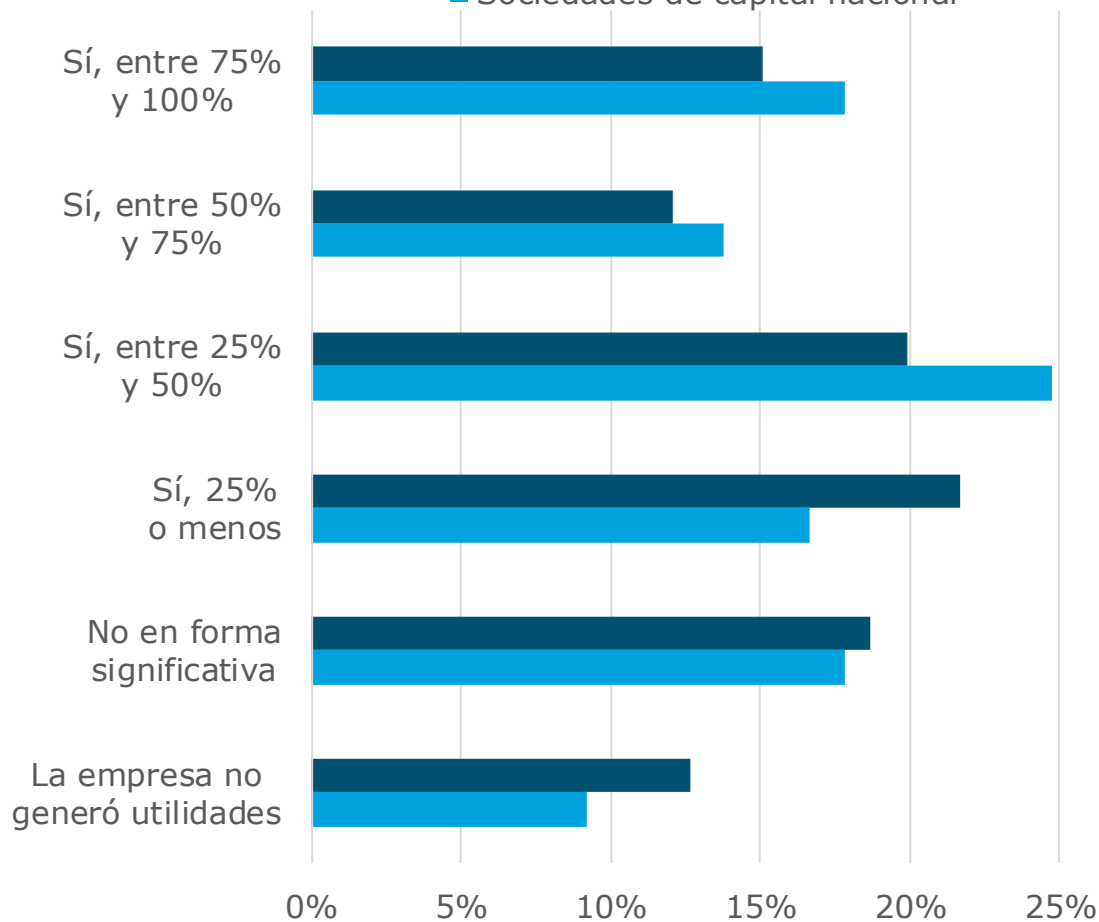
Las flechas indican cambios en el posicionamiento dentro del ranking respecto a octubre de 2018.



¿En los últimos 5 años su empresa ha reinvertido utilidades?

% de las respuestas

■ Sociedades de capital extranjero o mixto
■ Sociedades de capital nacional



Los patrones de reinversión de utilidades son heterogéneos, tanto a nivel de las sociedades de capital nacional como de las empresas multinacionales y de capital mixto.

29%

de los consultados aseguran que su empresa reinvertió más de la mitad de las utilidades generadas en los últimos 5 años.

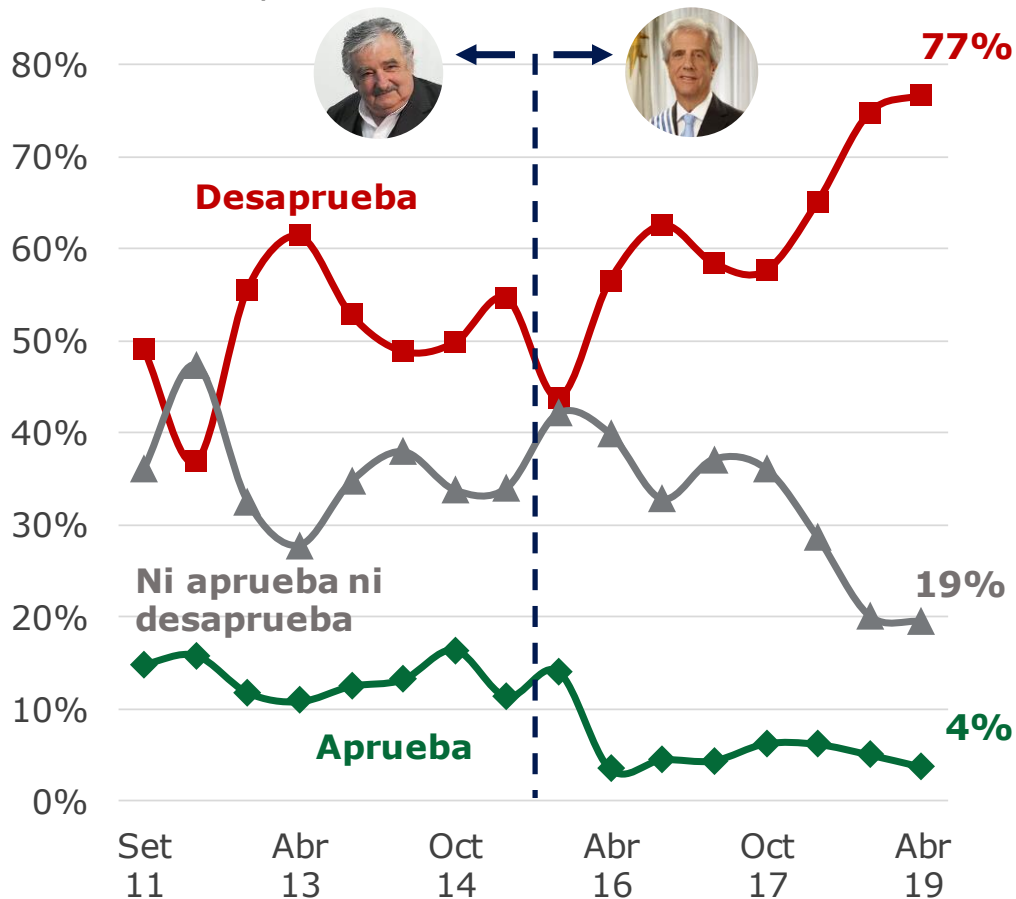
Evaluación de la gestión del gobierno





Aprobación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



Los juicios de los ejecutivos sobre la gestión del gobierno siguen siendo muy críticos, con valoraciones más negativas que las que suelen recogerse en los sondeos de opinión pública.

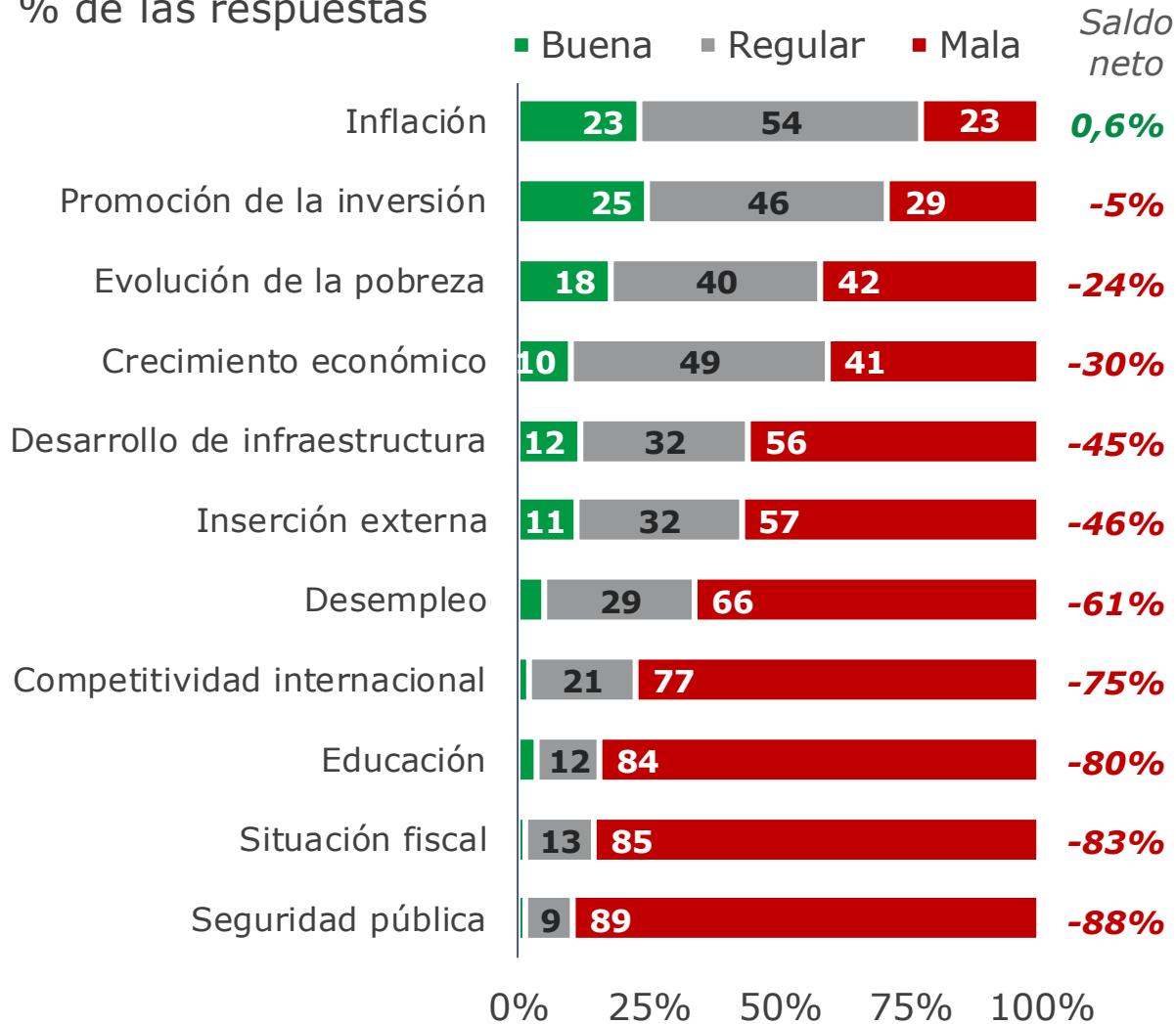
3 de 4

ejecutivos consultados desaprueba la gestión del gobierno de Vazquez.



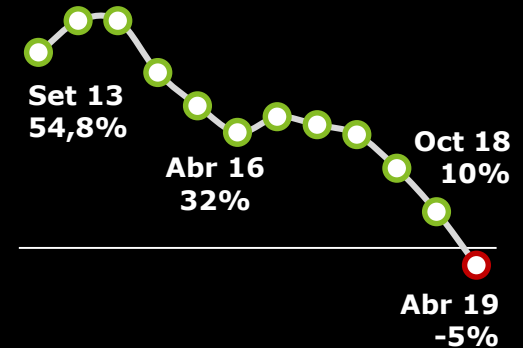
Calificación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



El saldo neto de respuestas es negativo en casi todas las áreas de gestión, destacándose el progresivo deterioro que se viene observando en los juicios sobre la promoción de inversiones.

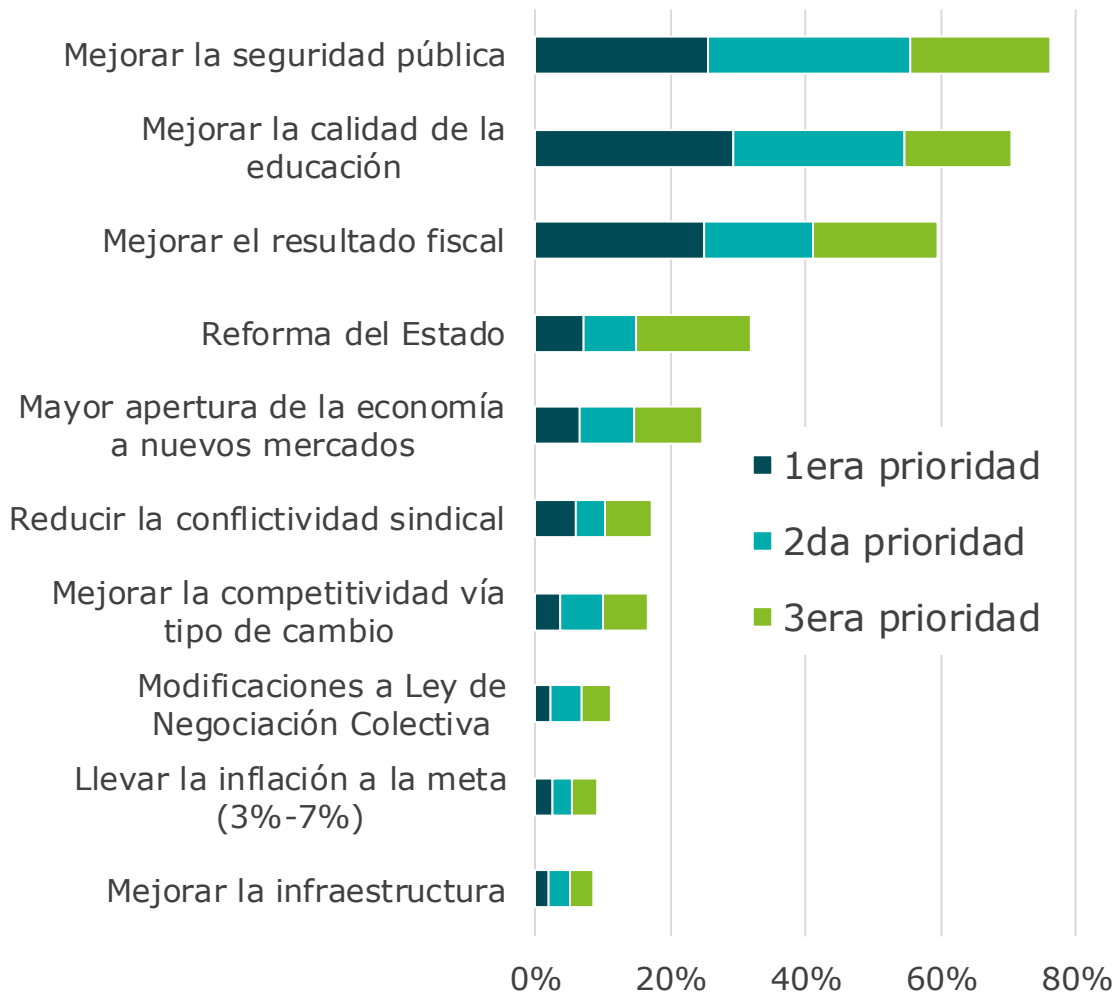
Saldo de respuestas "Buena" vs. "Mala" respecto a la gestión del gobierno en torno a la promoción de inversiones





¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

% de las respuestas



Los ejecutivos continúan señalando que la seguridad y la educación son los asuntos que el gobierno debería priorizar, pero recogimos una creciente preocupación por la situación fiscal.

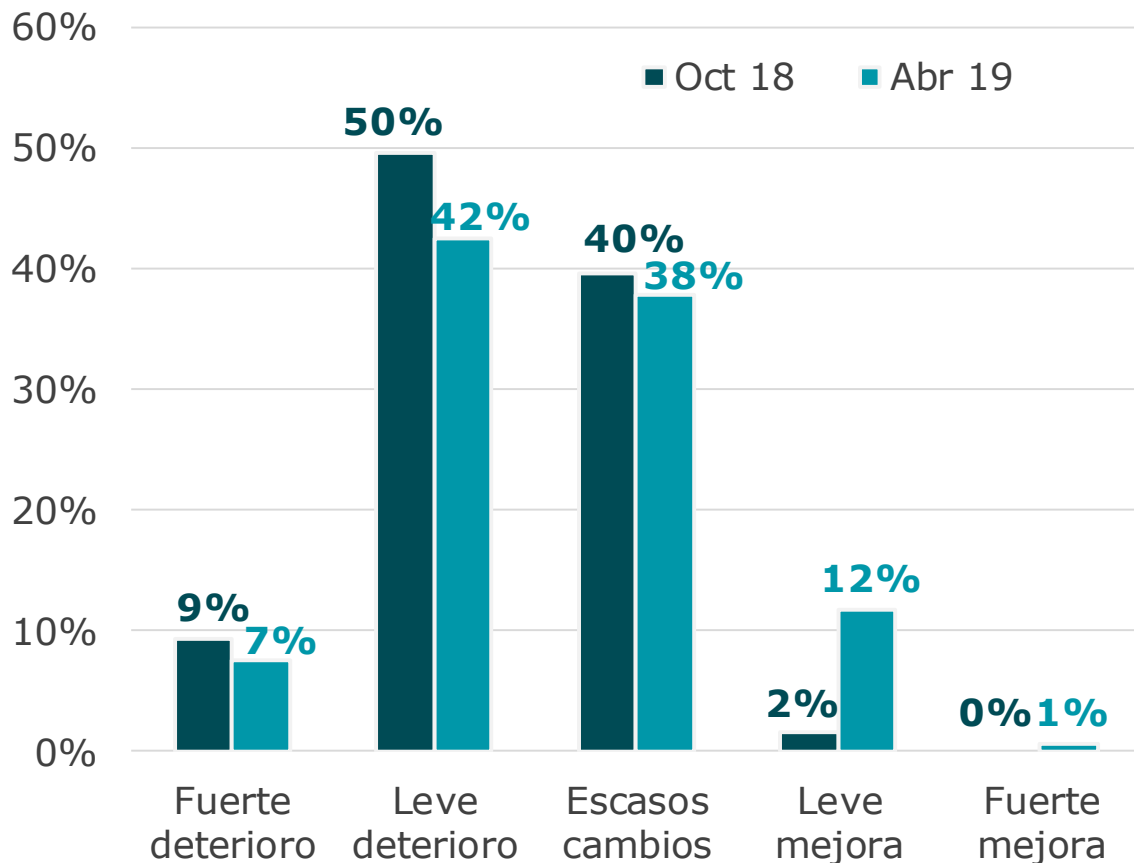
59%

de los ejecutivos consultados mencionó la mejora de la situación fiscal dentro de las tres primeras prioridades que debería tener el gobierno, frente a 43% en el relevamiento previo.



Cambios esperados en la política económica para el próximo año

% de las respuestas



En relación a la política económica el próximo año, los ejecutivos se mostraron algo más optimistas que en el relevamiento de octubre, pero siguen primando las respuestas negativas.

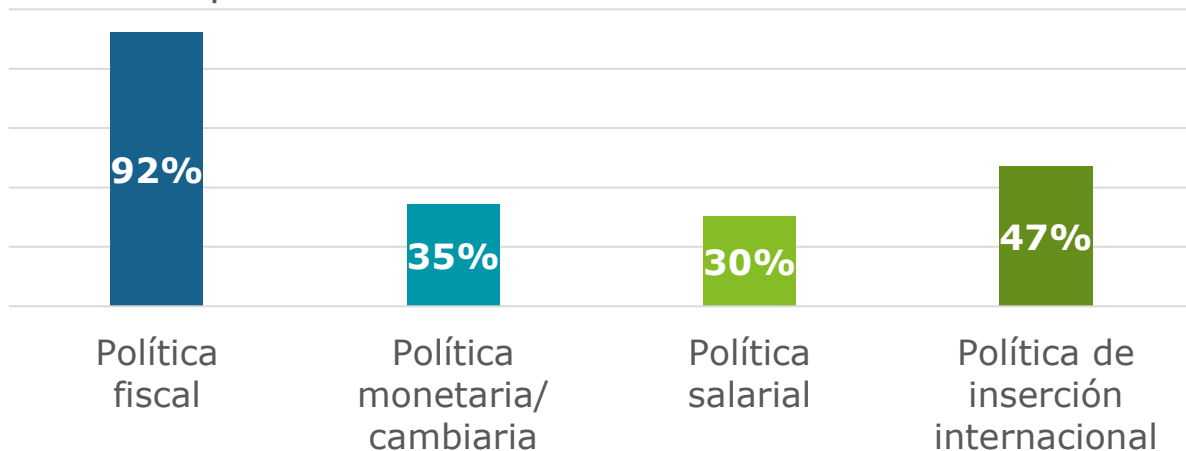
49%

de los ejecutivos consultados aguardan un deterioro en la política económica para el próximo año.



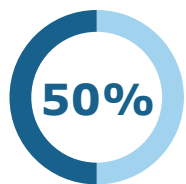
¿Anticipa que el próximo gobierno implementará medidas de ajuste en algunas de las siguientes áreas?

% de respuestas

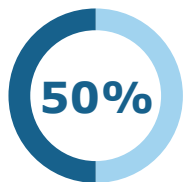


En el frente fiscal, cuán probable entiende que son estas iniciativas: **Bastante probable** | **Poco probable**

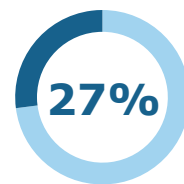
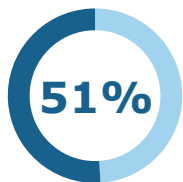
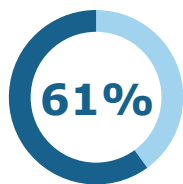
Reducción de gastos en el gobierno central



Ajustes de tarifas públicas



Incremento de impuestos al consumo



Incremento de impuestos a las rentas empresariales

Incremento de impuestos a las rentas personales más altas

Más del 90% de los ejecutivos consultados anticipa que el próximo gobierno introducirá medidas de ajuste fiscal, siendo menos extendidas las expectativas de cambios en otros frentes de la política económica.

No hay consenso en torno a qué herramientas de ajuste podrían utilizarse, pero el incremento de impuestos al consumo recibió notoriamente menos menciones como "bastante probable" que otras medidas que teóricamente podrían estar en el menú del próximo gobierno.

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:

360 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

02/04/19 al 28/04/19.

Cuestionario:

Autoaplicado por Internet.





Resumen de respuestas | Información general

Ingrese su posición en la empresa

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Presidente / CEO	33,05% 118
▼ Director	22,97% 82
▼ CFO	16,25% 58
▼ Gerente	24,37% 87
▼ Jefe de Departamento	3,36% 12
TOTAL	357

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	50,84% 181
▼ Sociedad de capital extranjero	40,45% 144
▼ Sociedad de capital mixto	8,71% 31
TOTAL	356



Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	78,77% 282
▼ Mercado externo	20,39% 73
▼ NS / NC	0,84% 3
TOTAL	358

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	14,61% 52
▼ Entre 10 y 50	44,66% 159
▼ Mayor a 50	40,73% 145
TOTAL	356

Contactos



Pablo Rosselli | Socio

+2916 0756 Ext. 6154 | prosselli@deloitte.com



Tamara Schandy | Directora

+2916 0756 Ext. 6069 | tschandy@deloitte.com



Florencia Carriquiry | Gerente Senior

+2916 0756 Ext. 6157 | fcarriquiry@deloitte.com



Alicia Corcoll | Gerente

+2916 0756 Ext. 6086 | acorcoll@deloitte.com



Seguinos en Twitter | @Objetiva_uy

Más contenidos en
www.objetiva.com.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.

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 263.900 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

Deloitte S.C.

Juncal 1385, Piso 11
Montevideo, 11000
Uruguay

Tel: +598 2916 0756
www.deloitte.com/uy