

Deloitte.



¿Lo peor ya pasó?

Encuesta de Expectativas Empresariales

Noviembre 2016

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:

343 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

29/09/16 al 21/10/16.

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

- Nuestra última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales marcó un cambio favorable respecto a las respuestas obtenidas en los dos relevamientos anteriores y a nuestro juicio muestra varios indicios de que “lo peor ya pasó”.
- En términos generales, los ejecutivos parecen tener una mejor evaluación de las perspectivas para la economía y el clima de negocios en el próximo año. También se constata cierta reversión del deterioro que se había observado en las opiniones respecto a las perspectivas de rentabilidad y producción de las empresas.
- La mejora se enmarca en un contexto en el que han aparecido algunos “brotes verdes” en materia de actividad económica y en el que también se advierten señales más favorables a nivel internacional y regional, contrastando con el entorno que prevalecía en oportunidad de las ediciones anteriores de la encuesta.
- Sin embargo, también cabe advertir que en numerosos frentes la mejora de expectativas radica esencialmente en que hubo un menor porcentaje de respuestas negativas, pero aún predominan visiones mayormente “neutras” y siguen siendo relativamente pocos quienes expresan una opinión abiertamente favorable respecto al clima de negocios o las perspectivas económicas.
- De hecho, la valoración absoluta del clima de negocios sigue pautando el porcentaje más bajo de respuestas favorables desde que comenzamos a realizar el relevamiento, al tiempo que la pregunta sobre los planes de contratación para el próximo año continúa recibiendo un saldo neto de respuestas negativo. Por otra parte, en esta edición también se constató un deterioro en la evaluación de la gestión de gobierno.

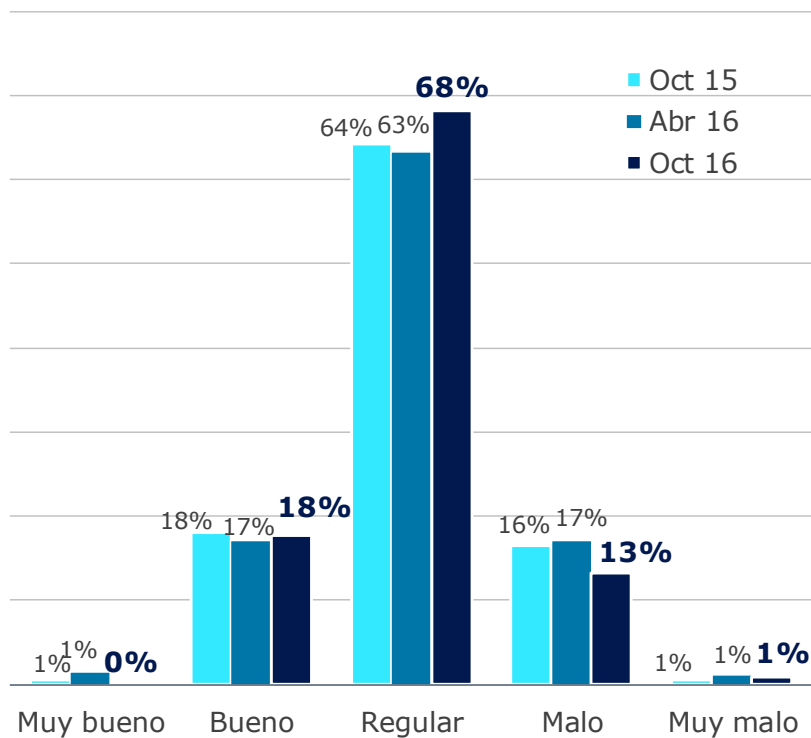
Situación y perspectivas para el contexto de negocios



La valoración general del clima de negocios sigue siendo poco favorable. Los juicios positivos permanecen en los niveles más bajos en cinco años.

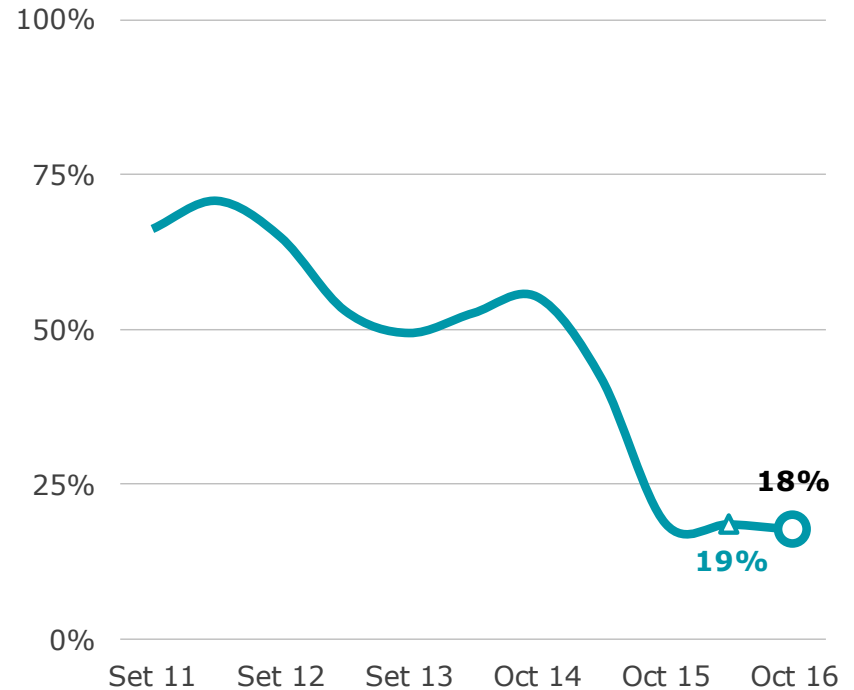
Evaluación del clima de negocios

% de respuestas



Evaluación positiva del clima de negocios ("bueno" o "muy bueno")

% de las respuestas

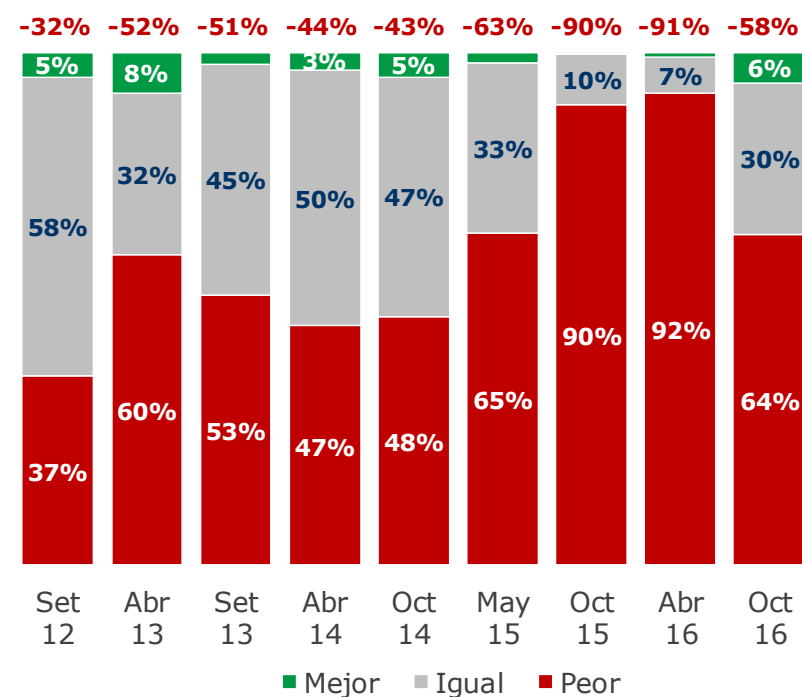


Sin embargo y luego de un fuerte deterioro en los últimos relevamientos, cedió la visión negativa sobre la evolución reciente de la economía y el clima de inversiones.

Situación económica frente a 1 año atrás

% de las respuestas

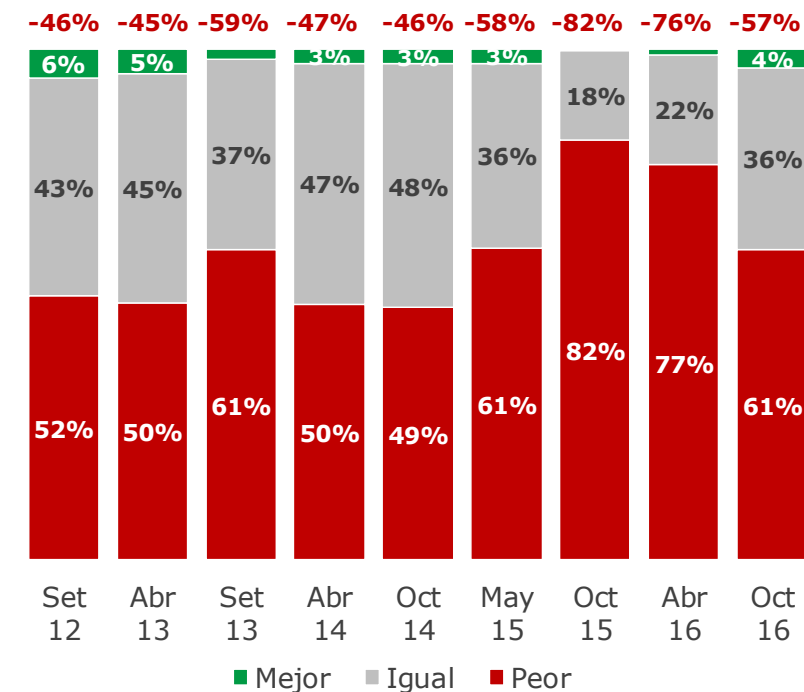
Saldos



Clima de inversiones frente a 1 año atrás

% de las respuestas

Saldos



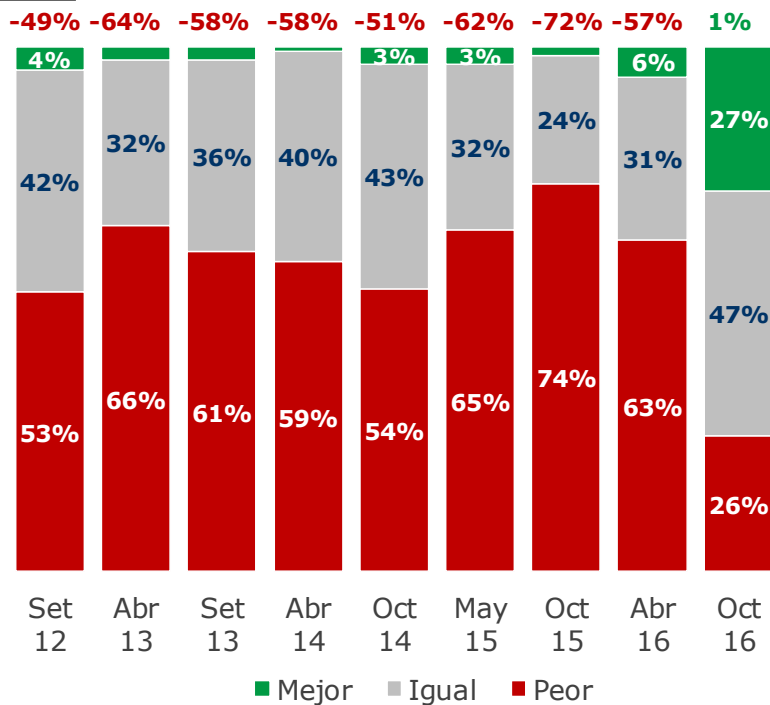
Sigue siendo muy reducido el porcentaje de empresarios que opina que la situación económica y el clima de negocios es mejor que un año atrás. Los saldos netos de respuestas ("mejor" vs "peor") se mantienen en terreno claramente negativo.

El cambio de expectativas es más evidente en relación a las perspectivas para el próximo año, apareciendo incluso un porcentaje relevante de respuestas positivas.

Situación económica dentro de un año

% de las respuestas

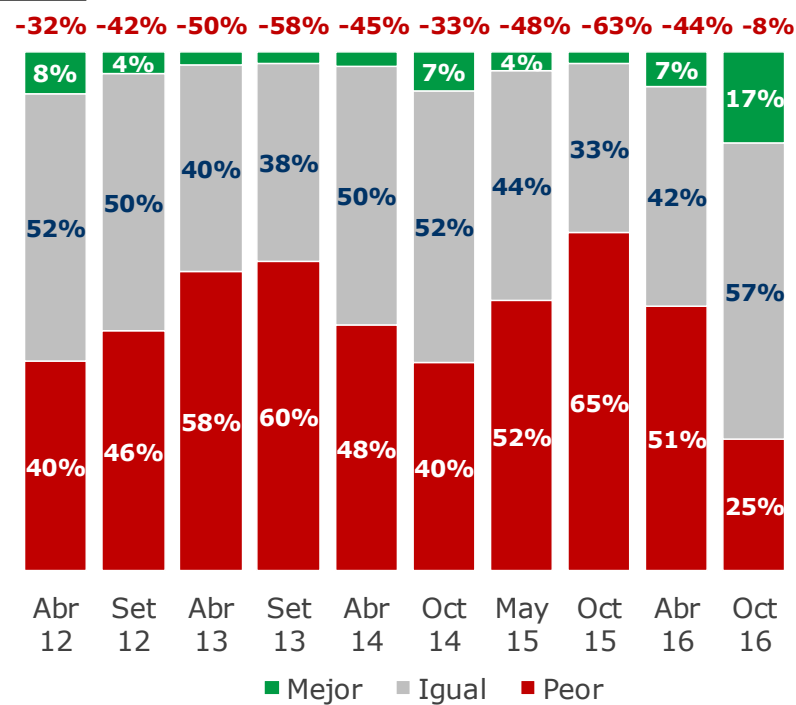
Saldos



Clima de inversiones dentro de un año

% de las respuestas

Saldos

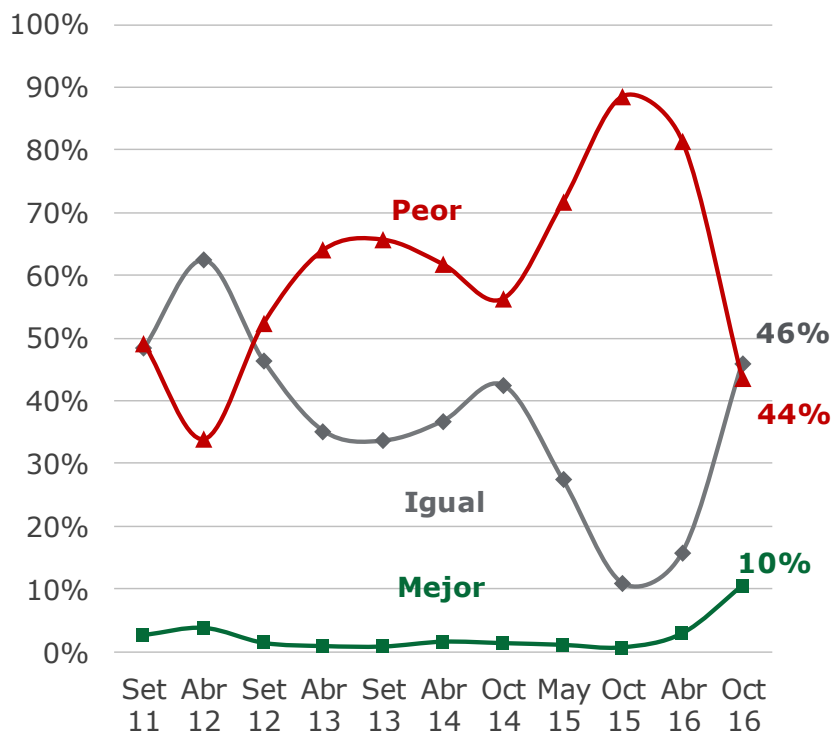


Por primera vez desde 2011 es mayor la proporción de quienes esperan una mejora de la situación económica que la de quienes aguardan un deterioro adicional en el próximo año.

En la misma línea, se constata una mejora de expectativas en relación a las perspectivas del mercado laboral y de disponibilidad de crédito a las empresas.

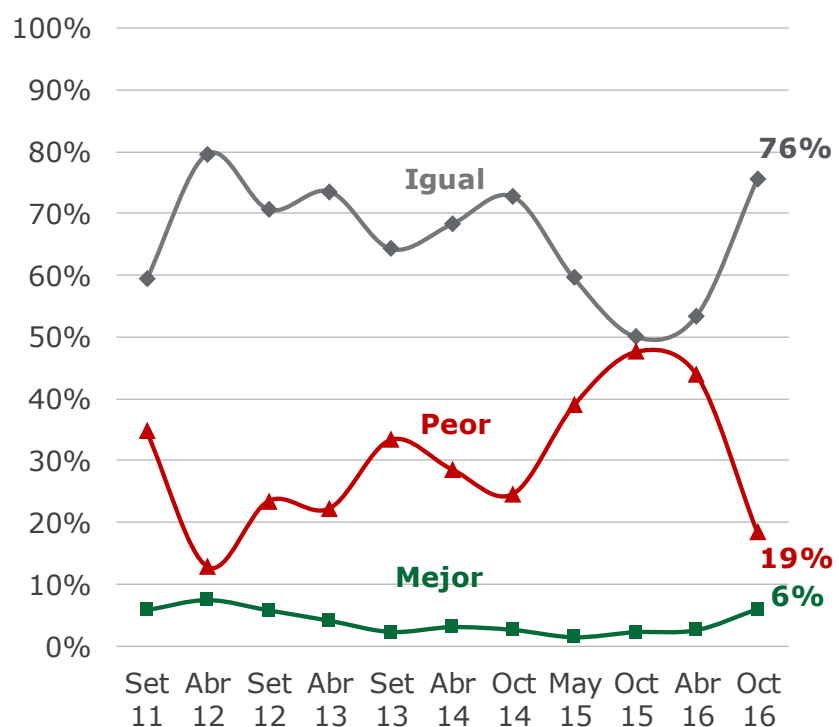
Desempleo dentro de un año

% del total de respuestas



Disponibilidad de crédito dentro de un año

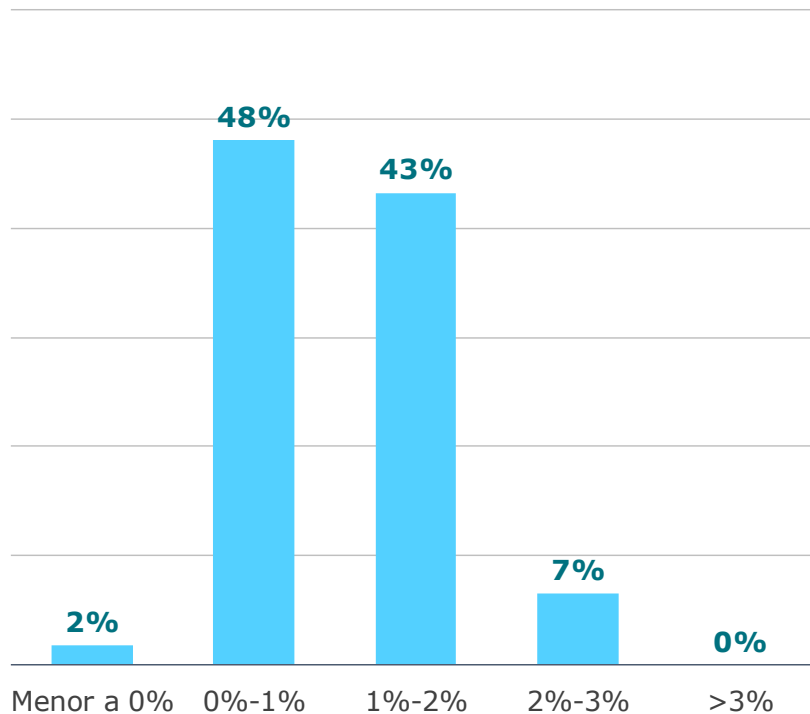
% del total de respuestas



Si bien los empresarios no aguardan un crecimiento fuerte del PIB en 2017, las perspectivas a mediano plazo son algo más optimistas que en la edición de abril.

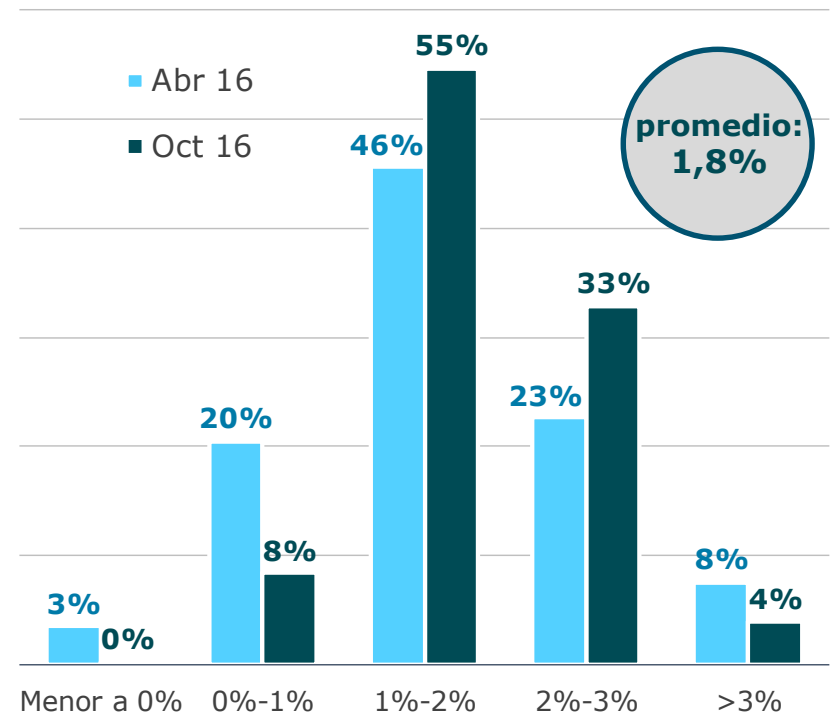
Crecimiento del PIB en 2017

% de las respuestas



Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas

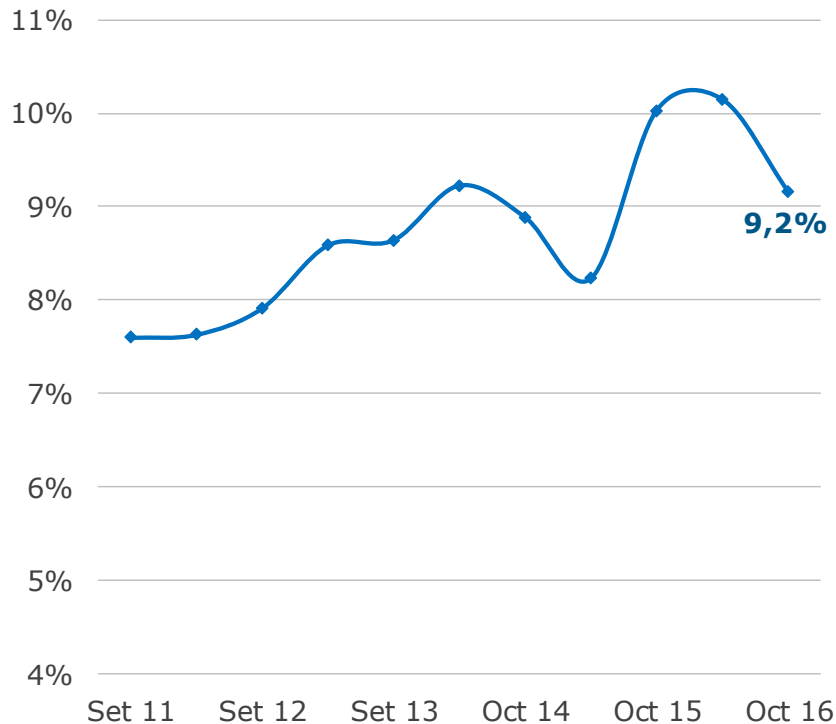


En relación a la edición pasada, menos respuestas apuntan a un escenario de estancamiento (0%-1%) y más respuestas indican tasas de entre 2% y 3% para dentro de 3 o 4 años.

Las expectativas de inflación para el próximo año se moderaron aunque siguen apuntando a niveles sensiblemente superiores al rango meta (3%-7%).

Inflación esperada para el año siguiente

% de las respuestas



Inflación anual

Cierre de 2016

Menor a 7%	0%
Entre 7% y 8%	1%
Entre 8% y 9%	23%
Entre 9% y 10%	64%
Entre 10% y 11%	10%
Entre 11% y 12%	2%
Mayor a 12%	0%
Promedio esperado	9,4%

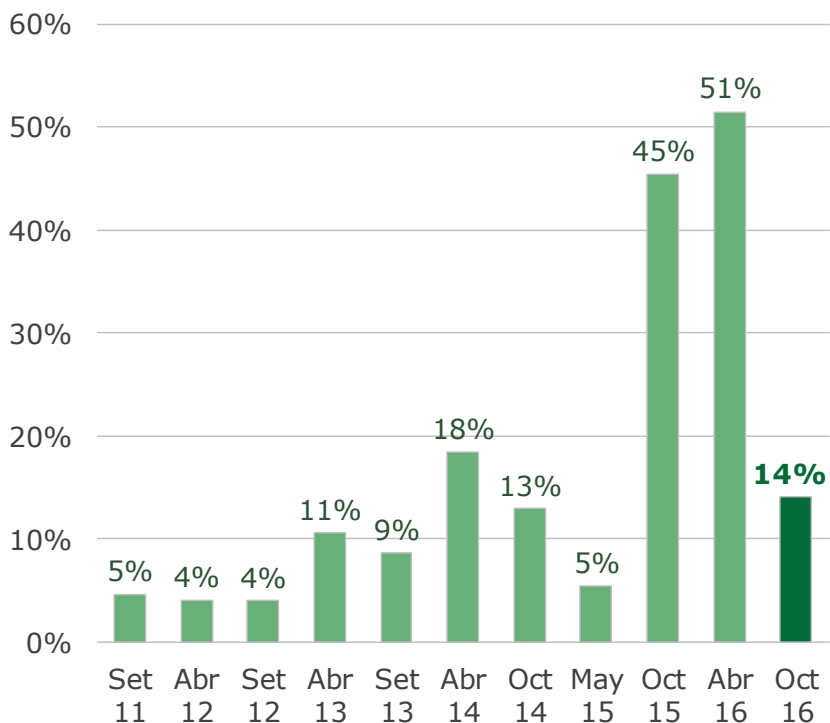
Inflación anual

Cierre de 2017

Menor a 7%	1%
Entre 7% y 8%	7%
Entre 8% y 9%	36%
Entre 9% y 10%	42%
Entre 10% y 11%	10%
Entre 11% y 12%	3%
Mayor a 12%	1%
Promedio esperado	9,2%

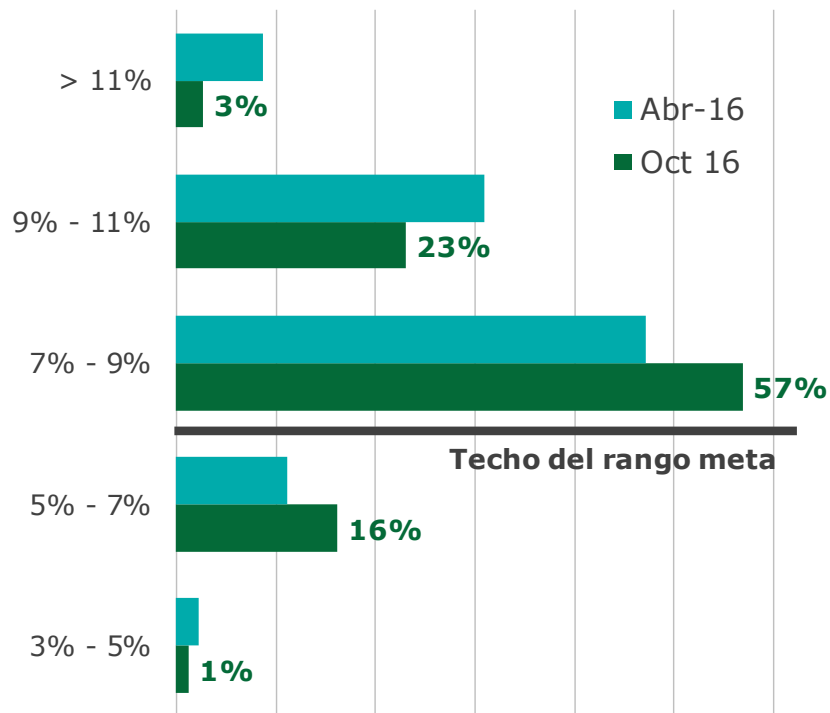
La meta oficial de inflación no parece estar operando como "ancla" de expectativas a mediano plazo, pero la previsión de tasas de dos dígitos bajó notoriamente.

Porcentaje de respuestas que indica una inflación mayor al 10% el año próximo



Inflación "dentro de 3 o 4 años"

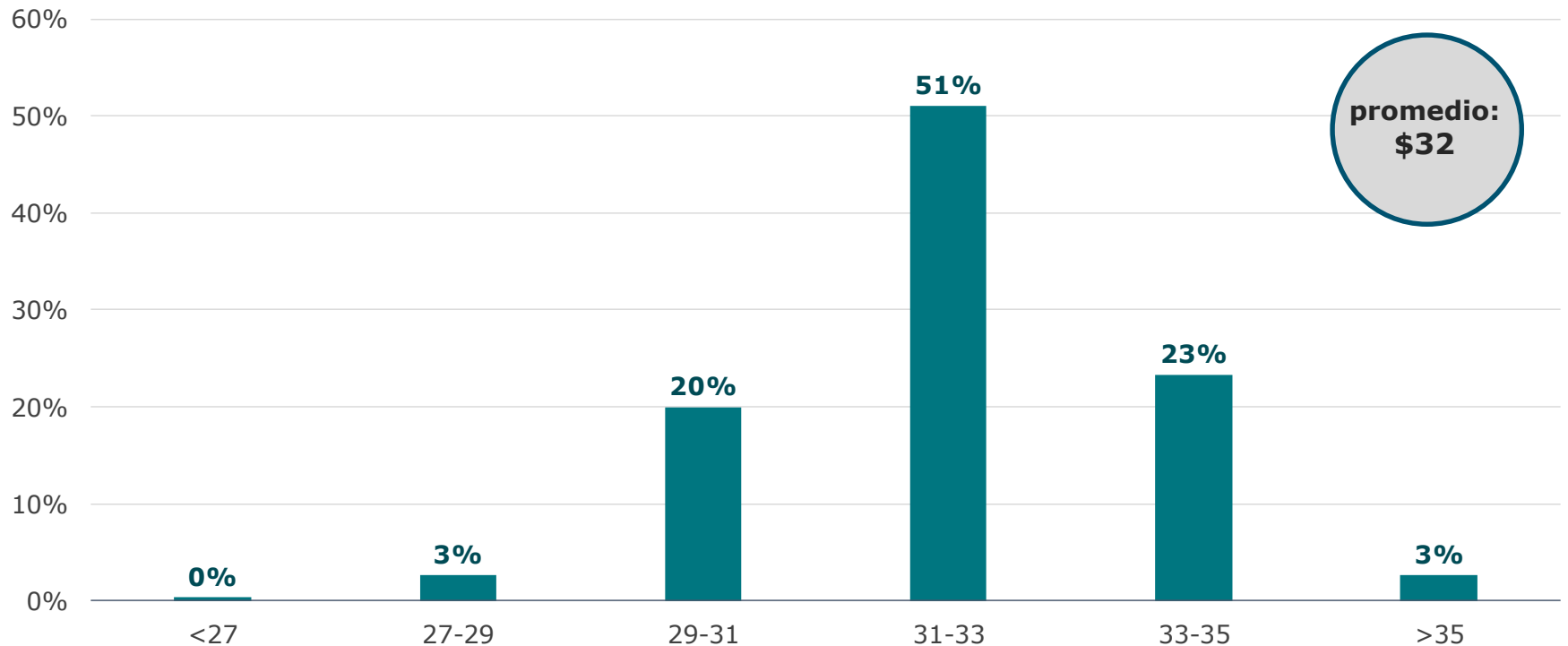
% de las respuestas



En relación al tipo de cambio, más del 75% de las respuestas indica que el dólar se ubicará por encima de \$31 dentro de un año.

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

% de las respuestas



Apenas el 3% espera que el tipo de cambio se mantenga en torno a los valores actuales.

Situación y perspectivas para las empresas

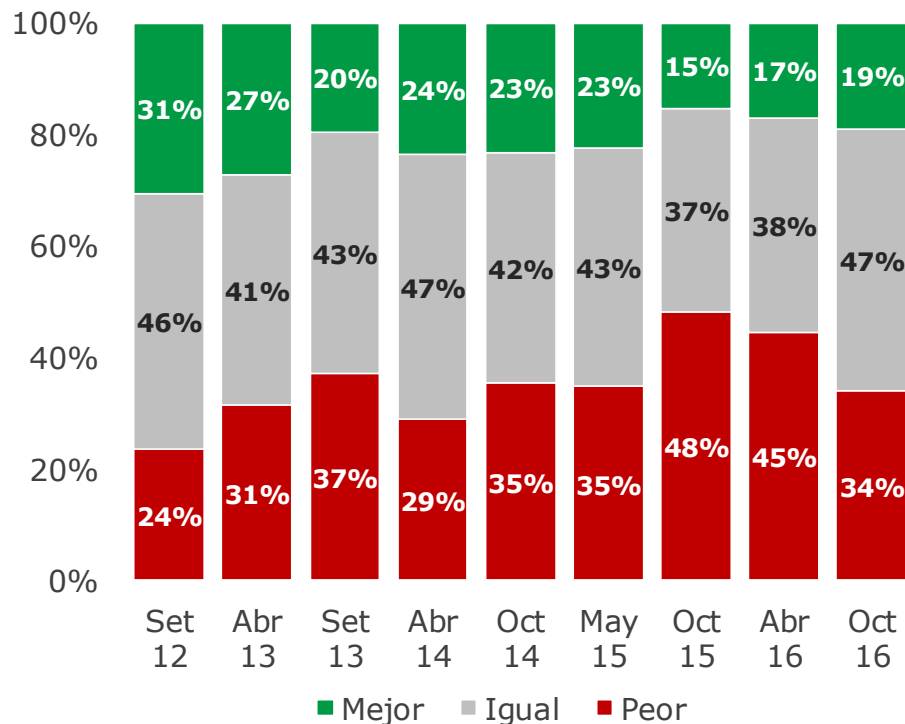


La evaluación que hacen los ejecutivos de la situación general de su empresa también mejoró frente a las últimas dos ediciones de la encuesta.

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

% de las respuestas

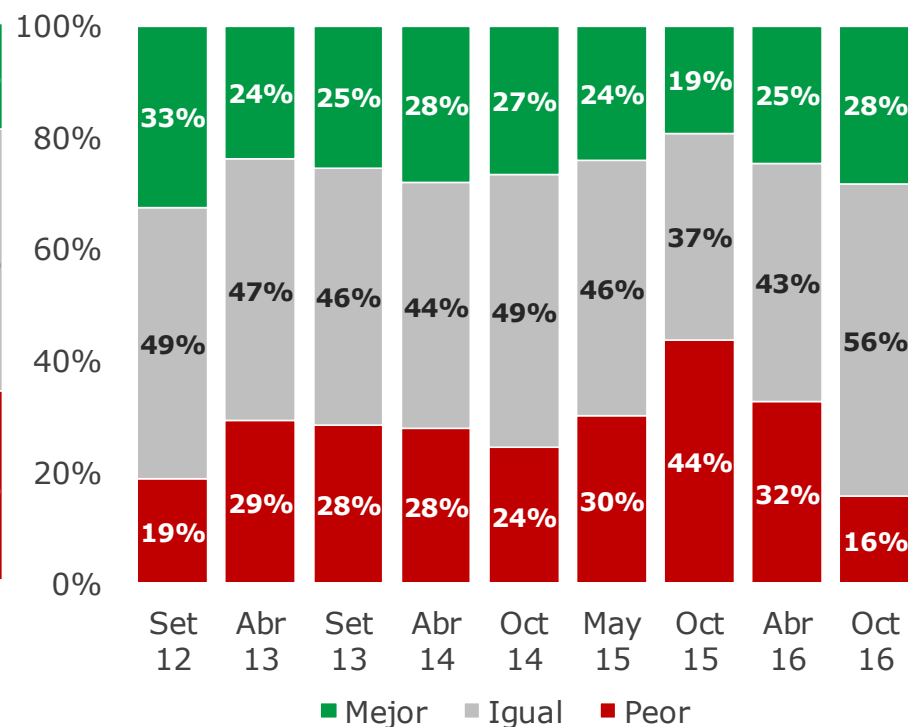
Saldos **7%** **-4%** **-17%** **-5%** **-12%** **-12%** **-33%** **-28%** **-15%**



Sit. gral. de la empresa dentro de un año

% de las respuestas

Saldos **14%** **-5%** **-3%** **0%** **3%** **-6%** **-25%** **-7%** **12%**

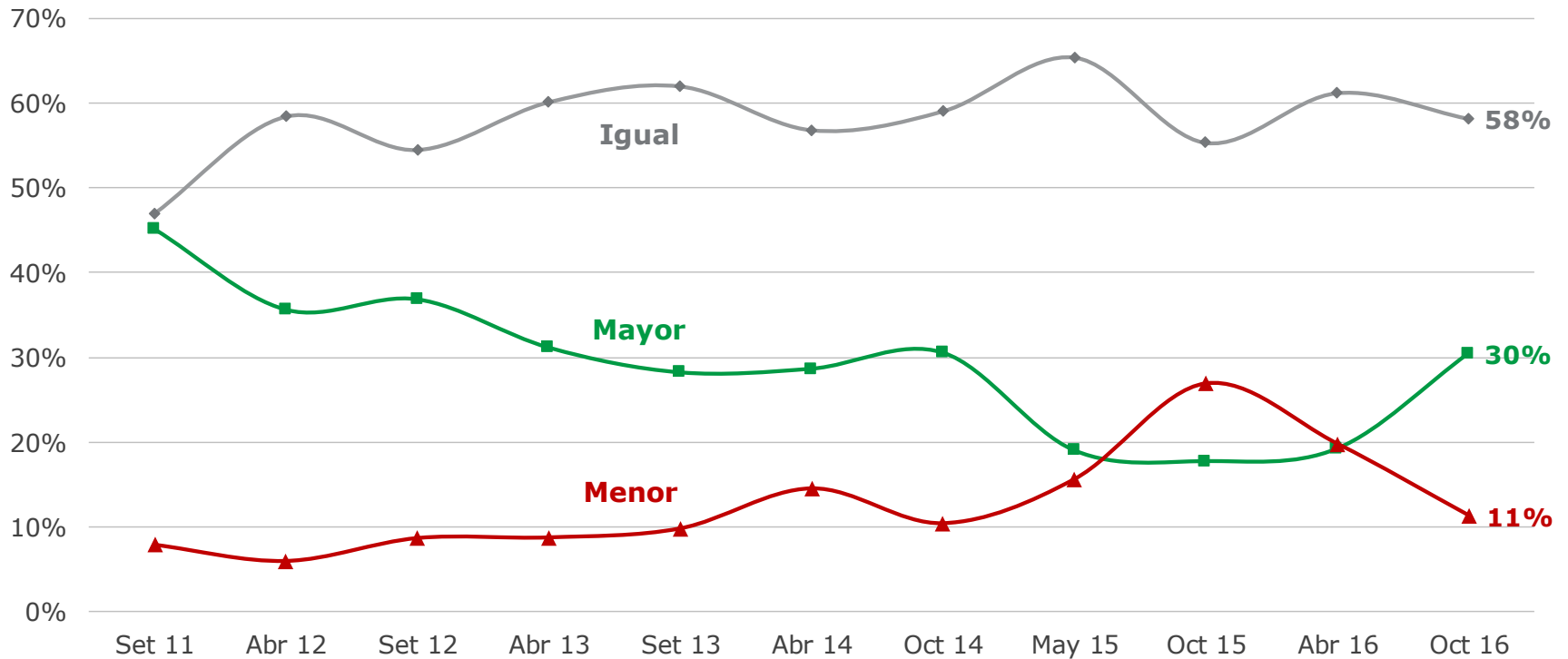


Se observa un vuelco particularmente favorable en relación a las perspectivas para el año próximo, constatándose un saldo neto positivo mayor a 10% por primera vez en cuatro años

Este tono algo más optimista para el próximo año también se observa en las respuestas vinculadas a las previsiones de producción de las empresas.

Producción de la empresa dentro de un año

% del total de respuestas

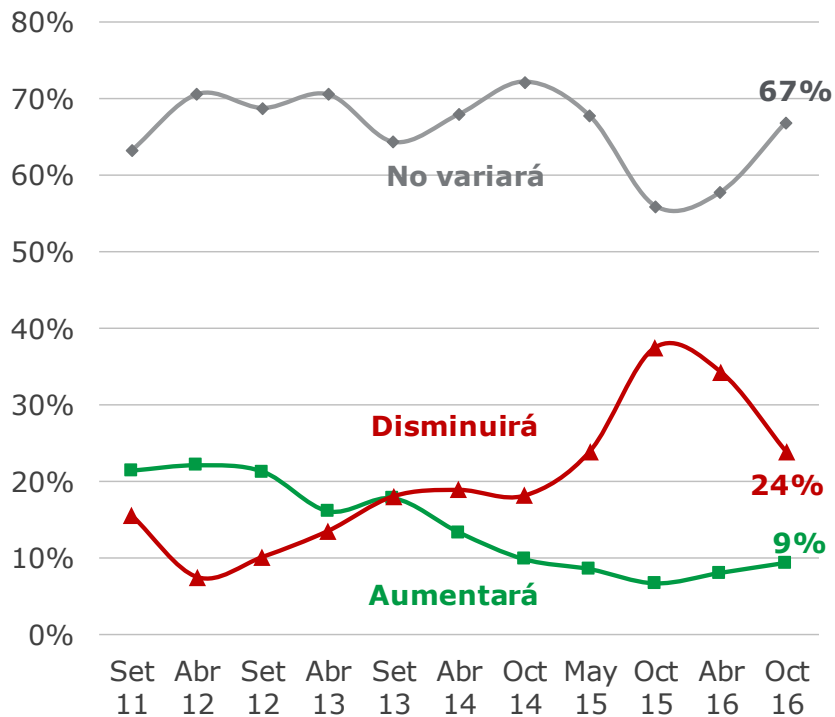


Siguen predominando las respuestas que apuntan a niveles de actividad similares a los actuales, pero el saldo neto volvió a ubicarse en terreno positivo.

Volvió a caer la proporción de ejecutivos que prevé reducir la inversión o el empleo en su empresa, pero tampoco se advierte una vocación expansiva.

Empleo dentro de un año

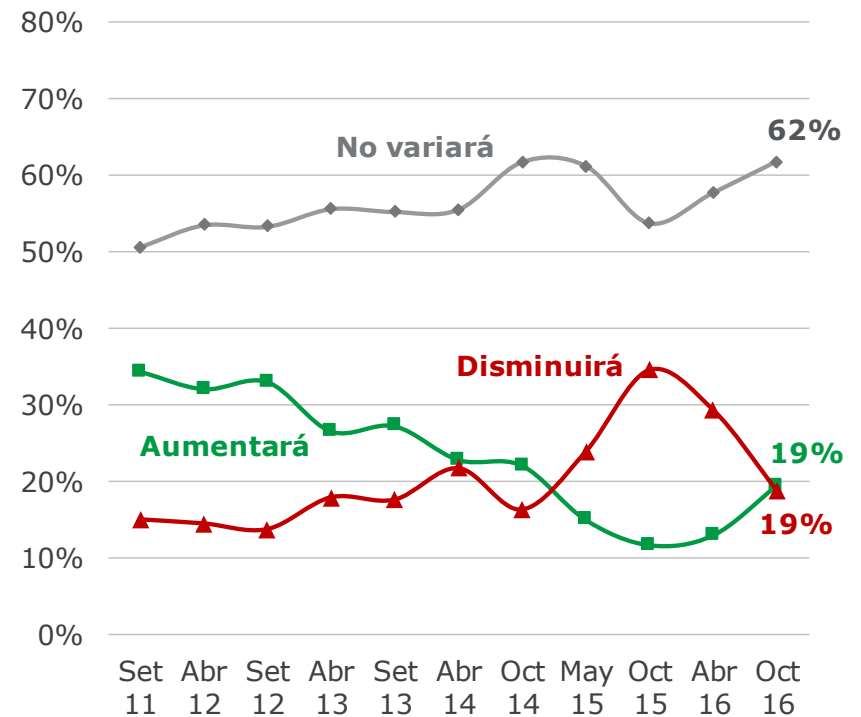
% del total de respuestas



Saldos 6% 15% 11% 2% 0% -6% -8% -15% -31% -26% -15%

Inversión dentro de un año

% del total de respuestas



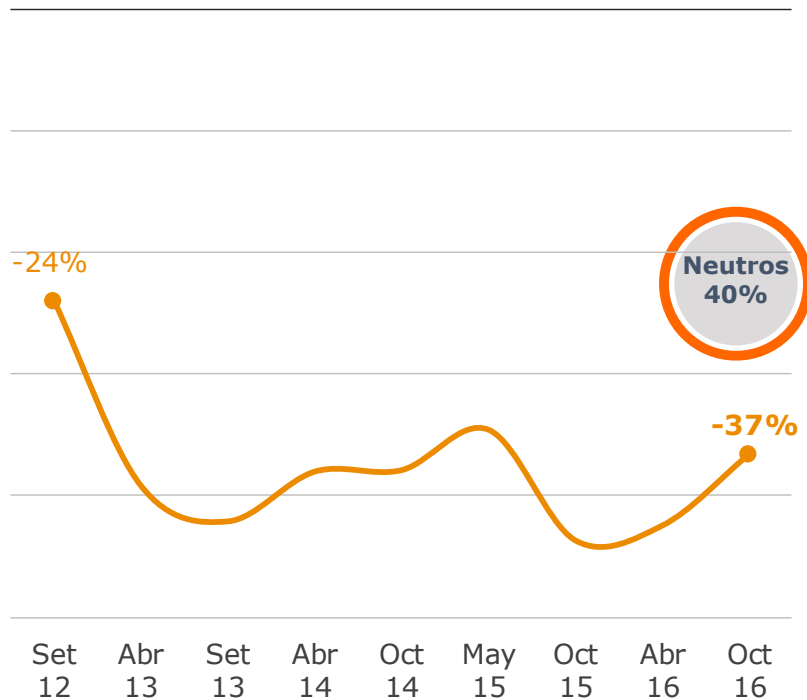
Saldos 19% 18% 19% 9% 10% 1% 6% -9% -23% -16% 1%

El saldo neto de respuestas en materia de empleo sugiere aún un panorama de menor demanda de trabajadores por parte de las empresas.

Esos resultados son consistentes con una visión de que la rentabilidad seguiría bajo presión, aunque el saldo neto de respuestas en esta materia ha tendido a mejorar.

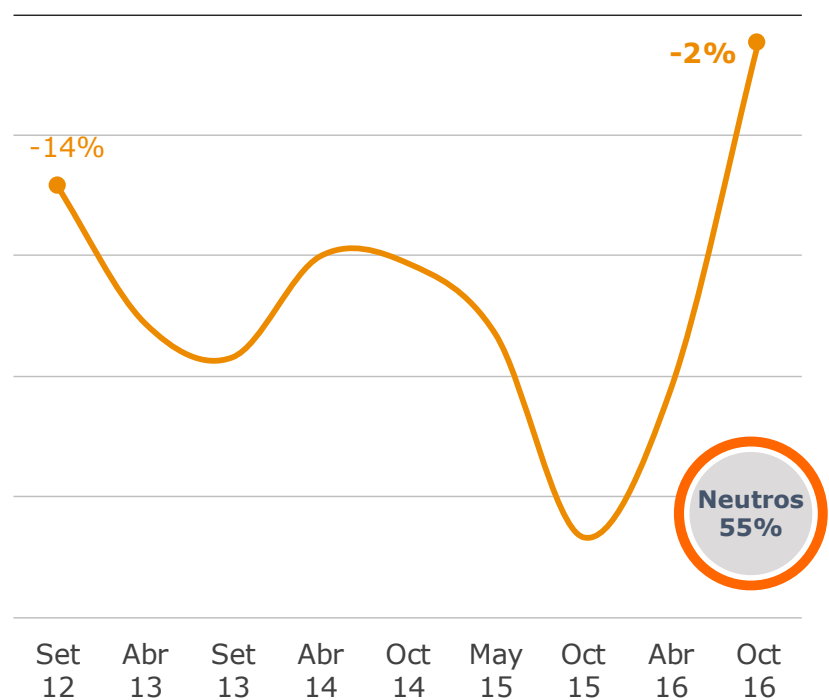
Rentabilidad frente a un año atrás

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



Rentabilidad dentro de un año

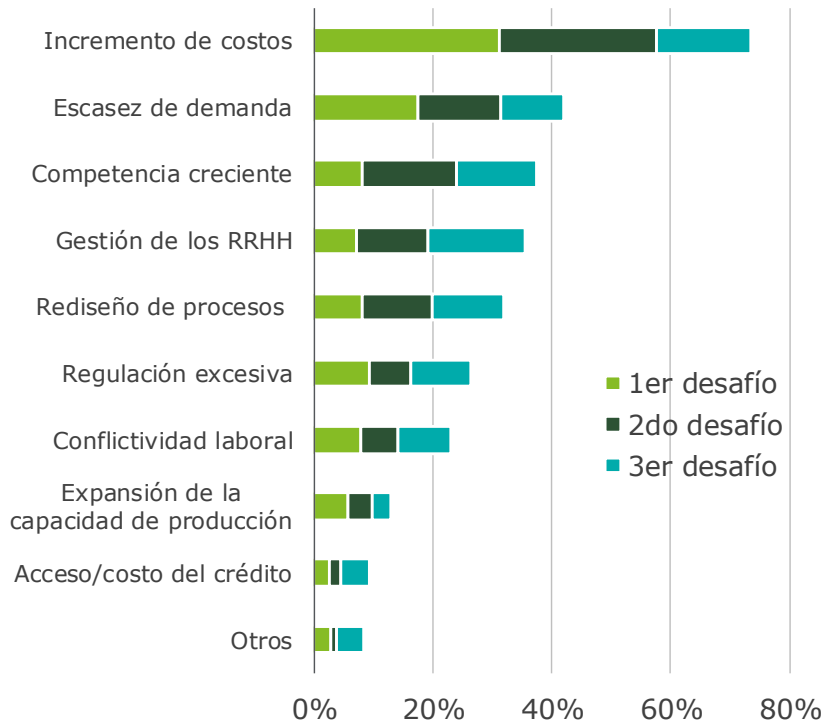
Saldo de respuestas "más alta" vs. "más baja"



“Incremento de costos”, “escasez de demanda” y “competencia creciente” siguen siendo los principales desafíos mencionados por los ejecutivos consultados.

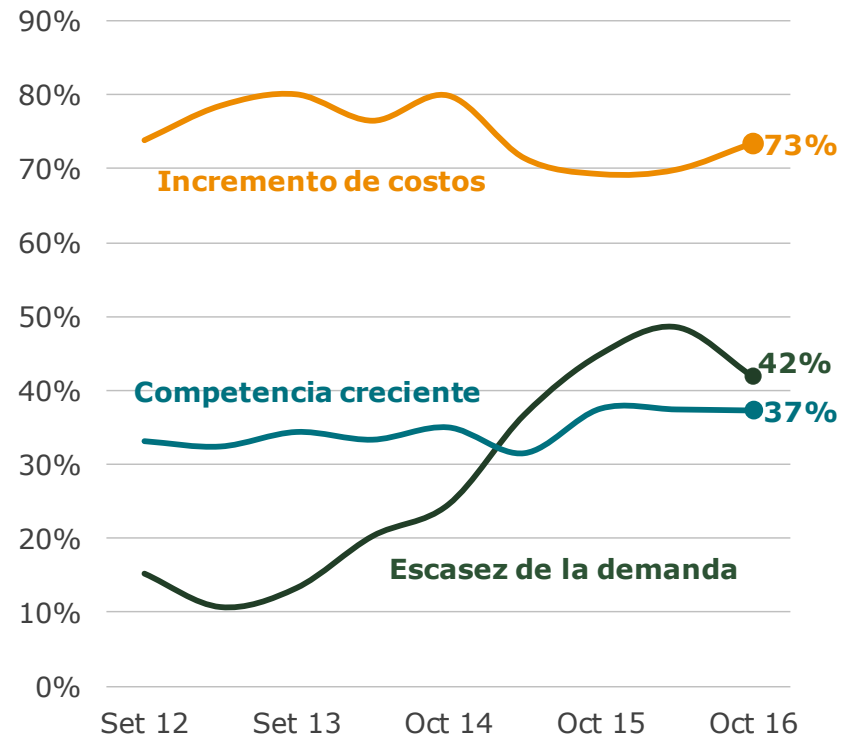
Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas

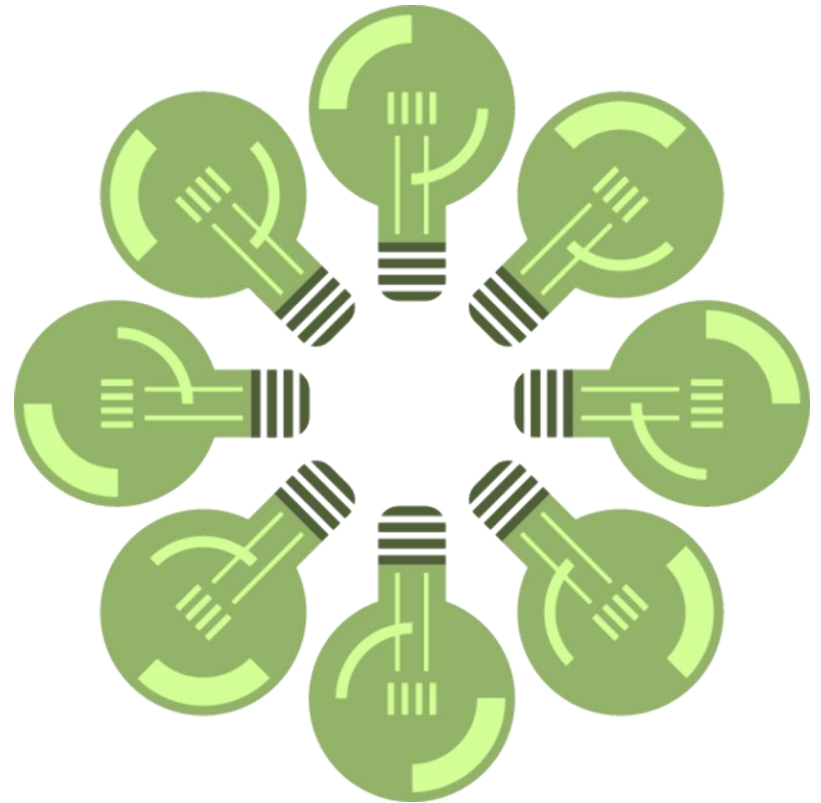


Evolución de los tres principales desafíos

% de las respuestas



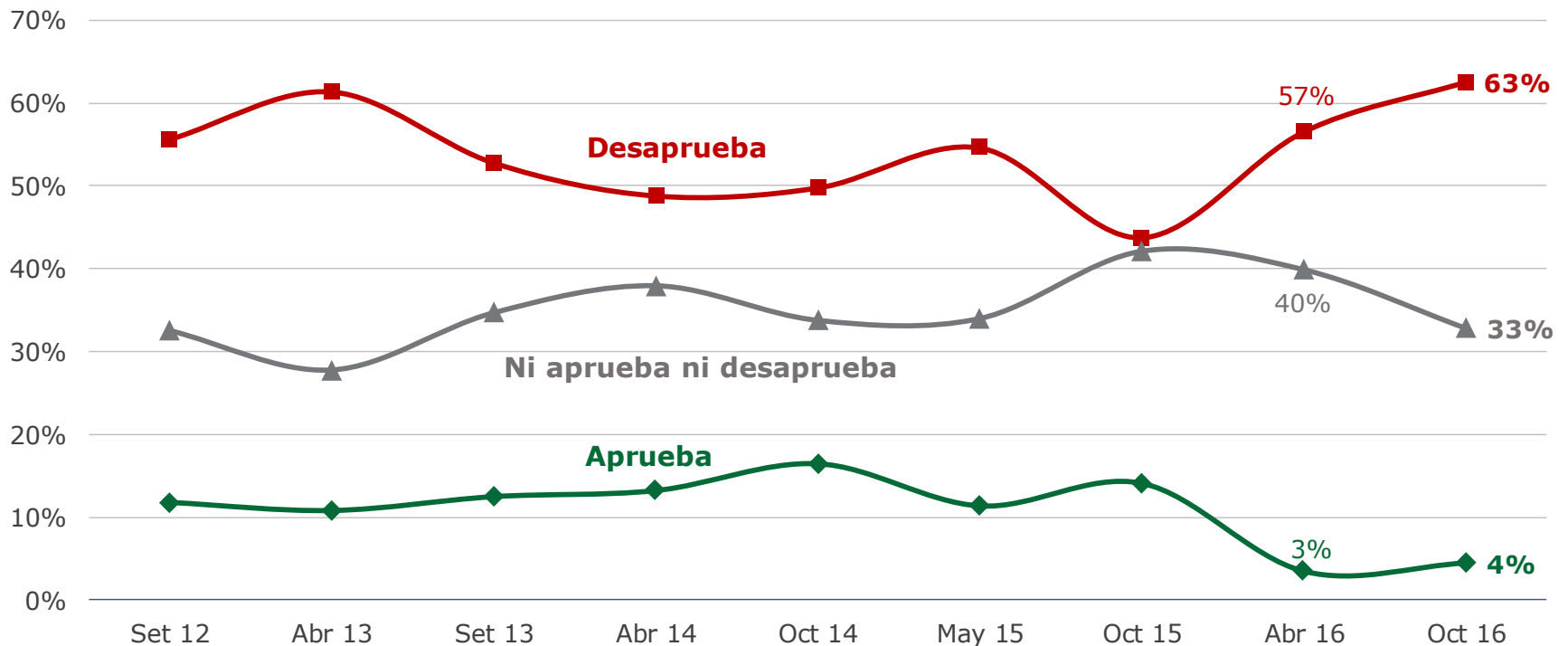
Gestión del Gobierno



Pese a las mejores perspectivas económicas, la evaluación de la gestión del gobierno se deterioró significativamente frente al relevamiento de abril.

Aprobación de la gestión del gobierno

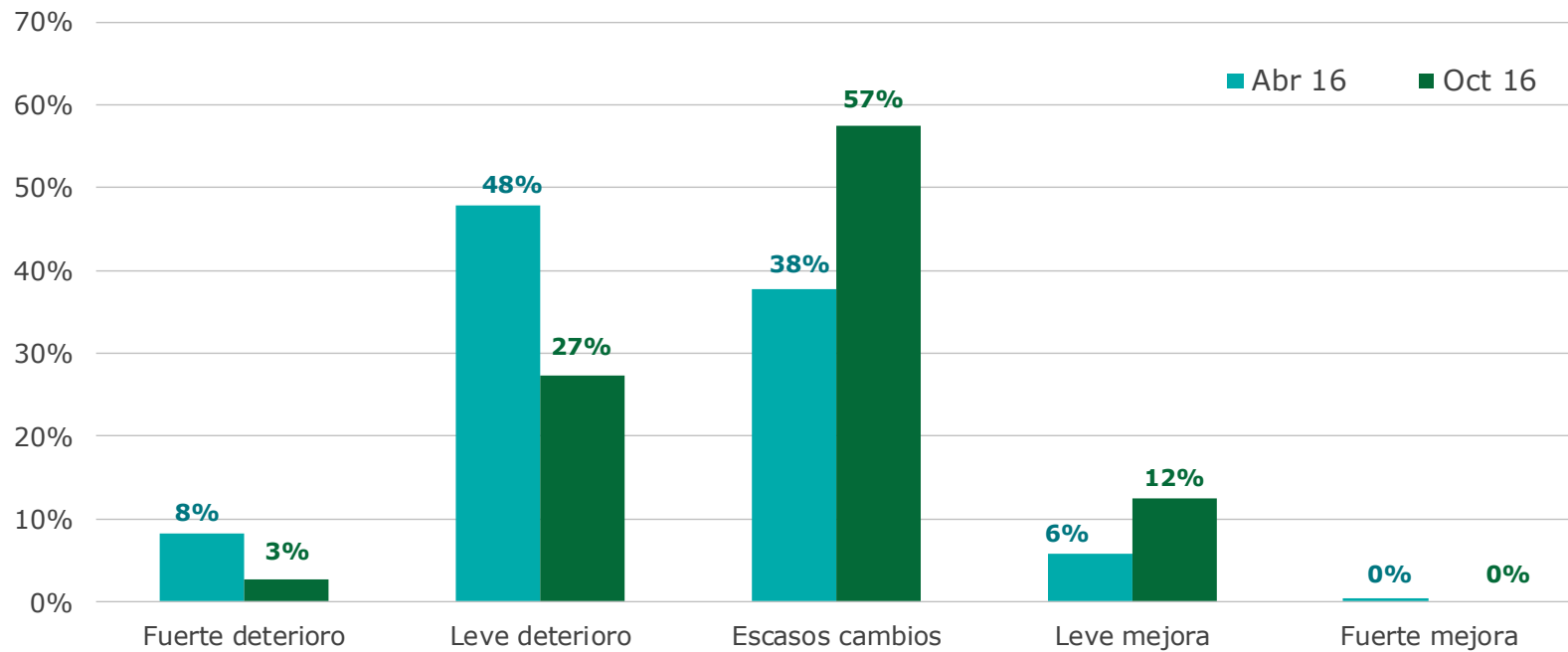
% de las respuestas



Sin embargo, se advierte una menor preocupación por eventuales cambios de política económica.

Cambios esperados en la política económica

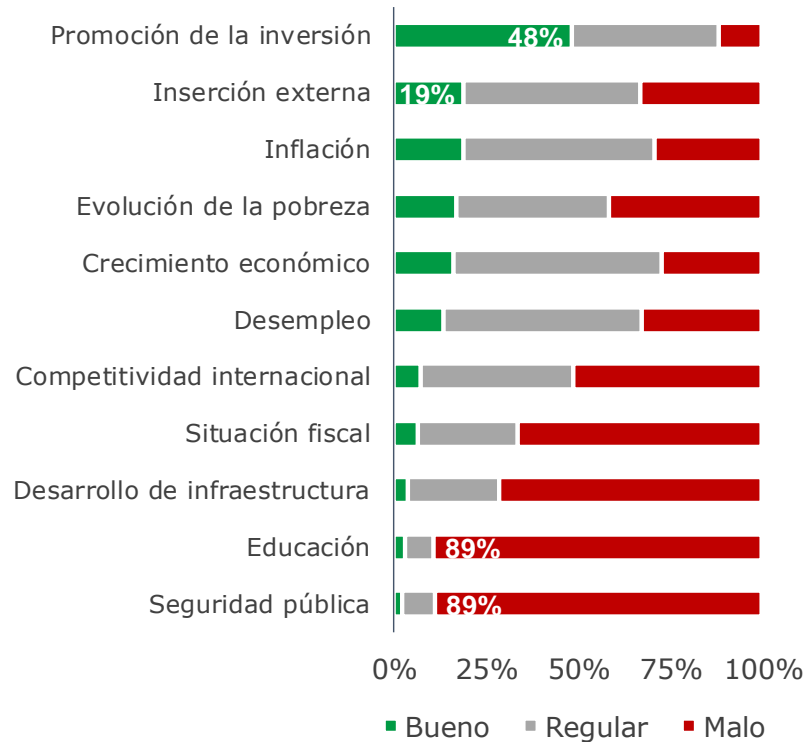
% de las respuestas



La "promoción de la inversión" es el área que recibió la mejor evaluación.

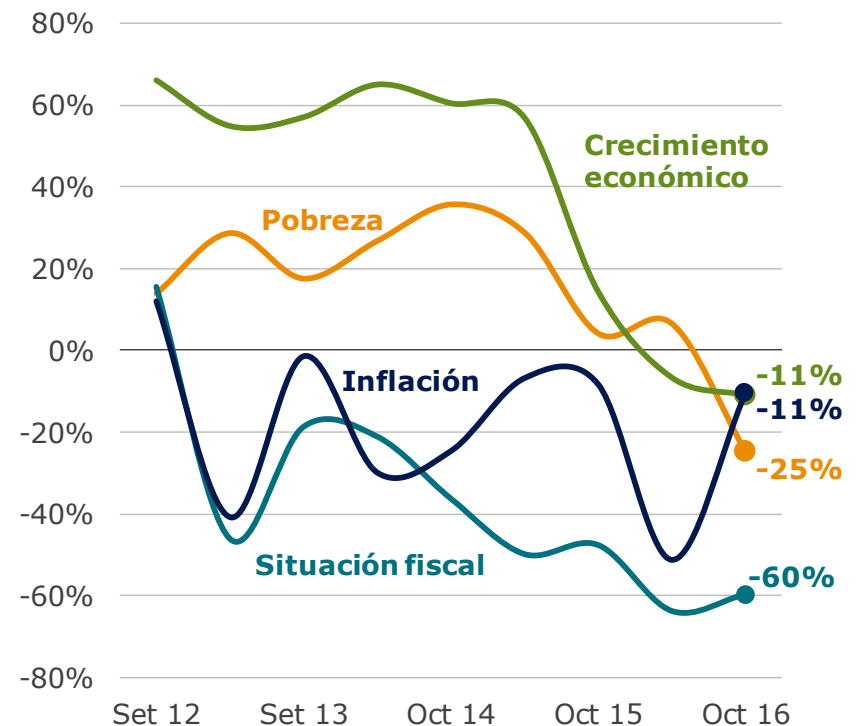
Calificación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



Calificación en áreas seleccionadas

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

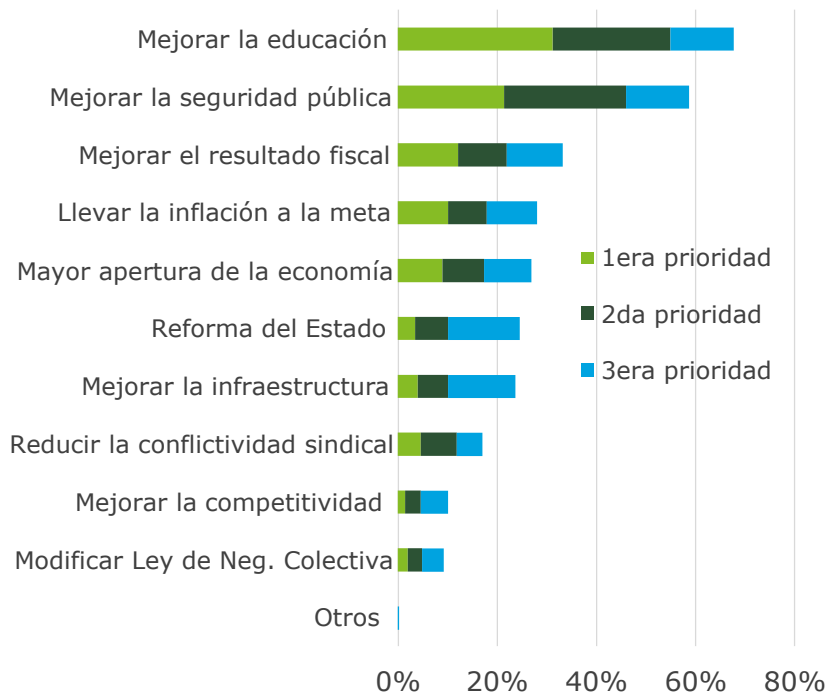


Al igual que en mediciones anteriores, "educación" y "seguridad" volvieron a ser los asuntos que los empresarios consideran que el gobierno debería priorizar.

Abril 16

¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

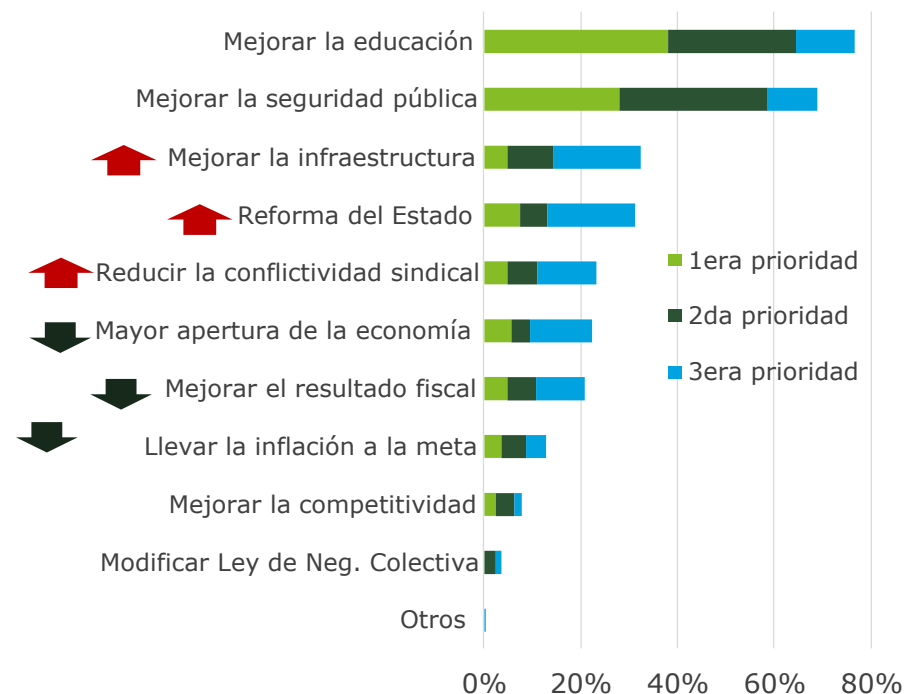
% de las respuestas



Octubre 16

¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

% de las respuestas



En relación a abril, "resultado fiscal" e "inflación" fueron menos mencionados como asuntos a priorizar, mientras que "infraestructura", "reforma del Estado" y "conflictividad sindical" avanzaron en el ranking de prioridades.

Contactos



Pablo Rosselli | Socio

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



Florencia Carriquiry | Gerente Senior

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



Tamara Schandy | Gerente Senior

+2916 0756 Ext. 6069 | tschandy@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 225.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.



Deloitte.