



# **Revés parcial en la visión de los ejecutivos sobre la economía y el clima de negocios**

Encuesta de Expectativas Empresariales

Mayo 2018

# 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:**

336 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

## **Trabajo de campo:**

03/04/18 al 20/04/18.

## **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 mostraron un **deterioro en las valoraciones respecto a la evolución de la situación económica y el clima de inversiones en el último año**, en contraste con las mejoras observadas en las últimas tres ediciones. Consistentemente, el porcentaje de ejecutivos con juicios favorables respecto al actual clima de negocios se mantuvo en niveles históricamente bajos.
- **Las expectativas sobre el desempeño de la economía el próximo año también se deterioraron frente al relevamiento anterior**, obteniéndose por primera vez en dos años un saldo neto negativo de respuestas. Además, los ejecutivos moderaron sus expectativas de crecimiento del PIB para el mediano plazo y mostraron cierto repunte en sus expectativas inflacionarias.
- De todas formas, **el revés de expectativas fue parcial**. En todas las dimensiones mencionadas previamente las respuestas fueron más favorables que las obtenidas en 2015 y hasta la primera mitad de 2016, cuando se había observado un deterioro sustantivo en los juicios de los ejecutivos en un marco de fuerte freno de la economía.
- Pese a evaluar la situación económica y el clima de inversiones de forma más crítica que en la edición pasada de la encuesta, los cambios en la visión de los ejecutivos respecto a la **evolución reciente y las perspectivas de sus empresas** fueron más acotados. De todos modos, se constató un giro marginalmente negativo en las respuestas referidas a las expectativas de **producción y rentabilidad**.
- En este marco, las **perspectivas para el empleo siguen luciendo poco auspiciosas**. Más de un 25% piensa reducir su plantilla laboral en los próximos doce meses. A su vez, el porcentaje de ejecutivos que manifestó estar revisando a la baja sus planes de contratación volvió a subir y alcanzó a casi 40%.
- Los **juicios sobre la gestión del gobierno siguieron deteriorándose**, con el porcentaje de desaprobación trepando al nivel más alto desde que comenzamos a hacer el relevamiento en 2010 (65%). Las valoraciones son más críticas que en la edición pasada en todas las áreas de gestión, excepto respecto a la evolución de la pobreza.

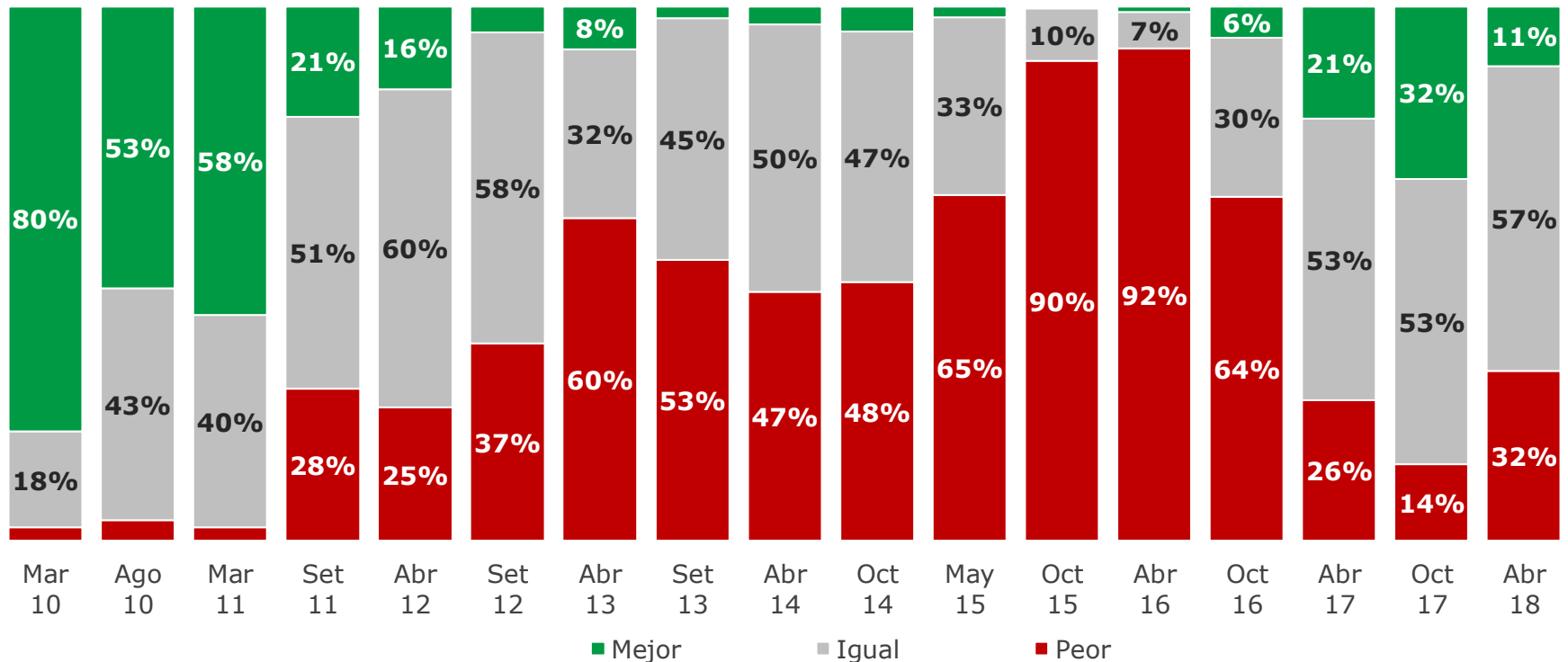
# Situación y perspectivas para el contexto de negocios



La visión de los ejecutivos sobre la evolución reciente de la economía se deterioró sensiblemente, interrumpiendo tres ediciones seguidas de mejoras.

### Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas

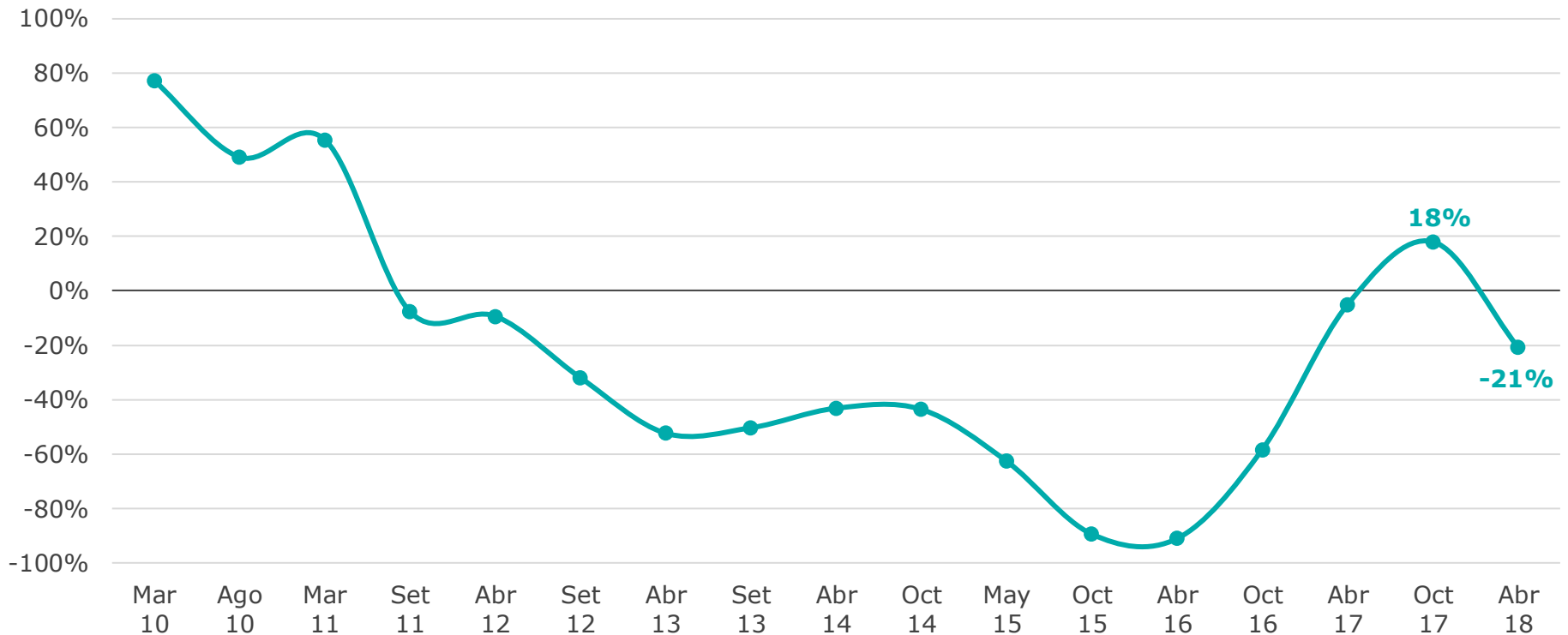


El revés de expectativas fue parcial, observándose respuestas más favorables que las obtenidas en 2015-2016.

De hecho, el saldo neto de respuestas regresó a terreno negativo.

### Situación económica frente a un año atrás

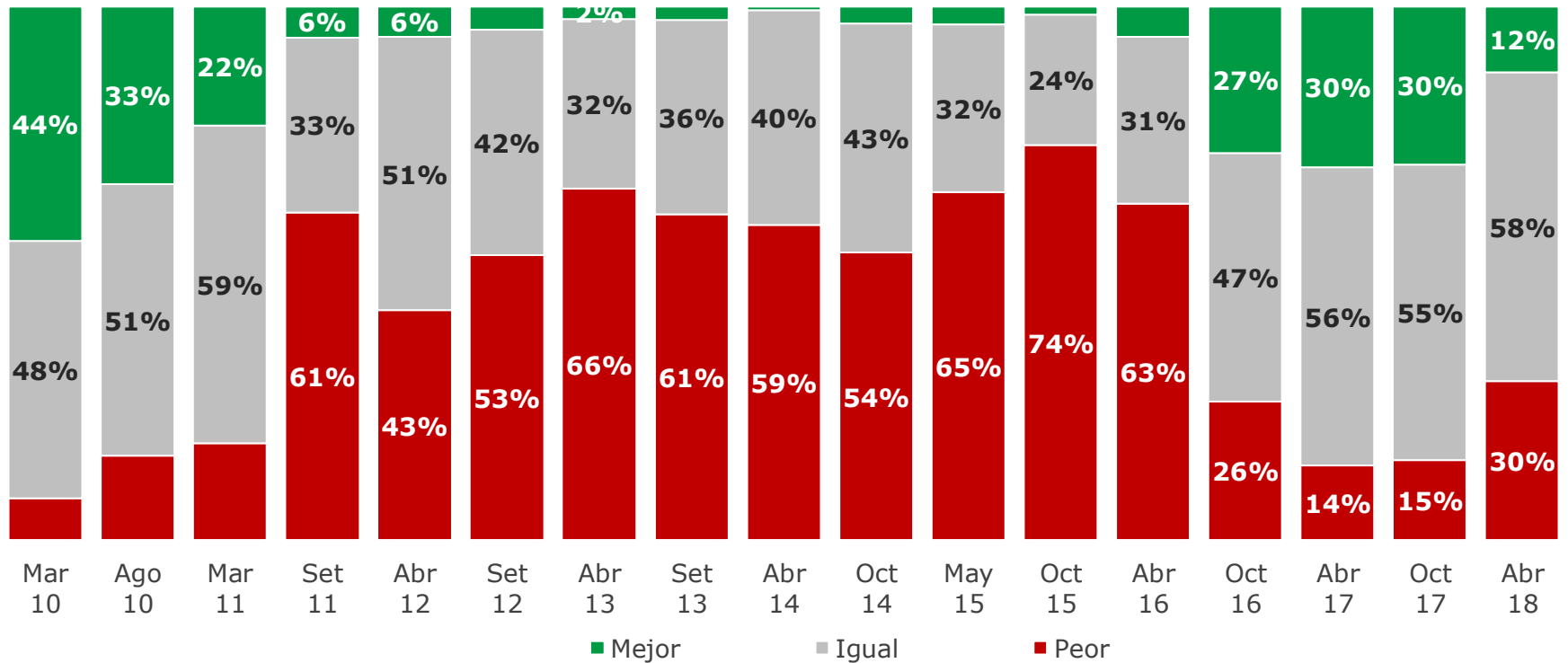
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



De forma similar, las expectativas económicas para el próximo año resultaron más pesimistas en esta edición...

### Situación económica dentro de un año

% de las respuestas

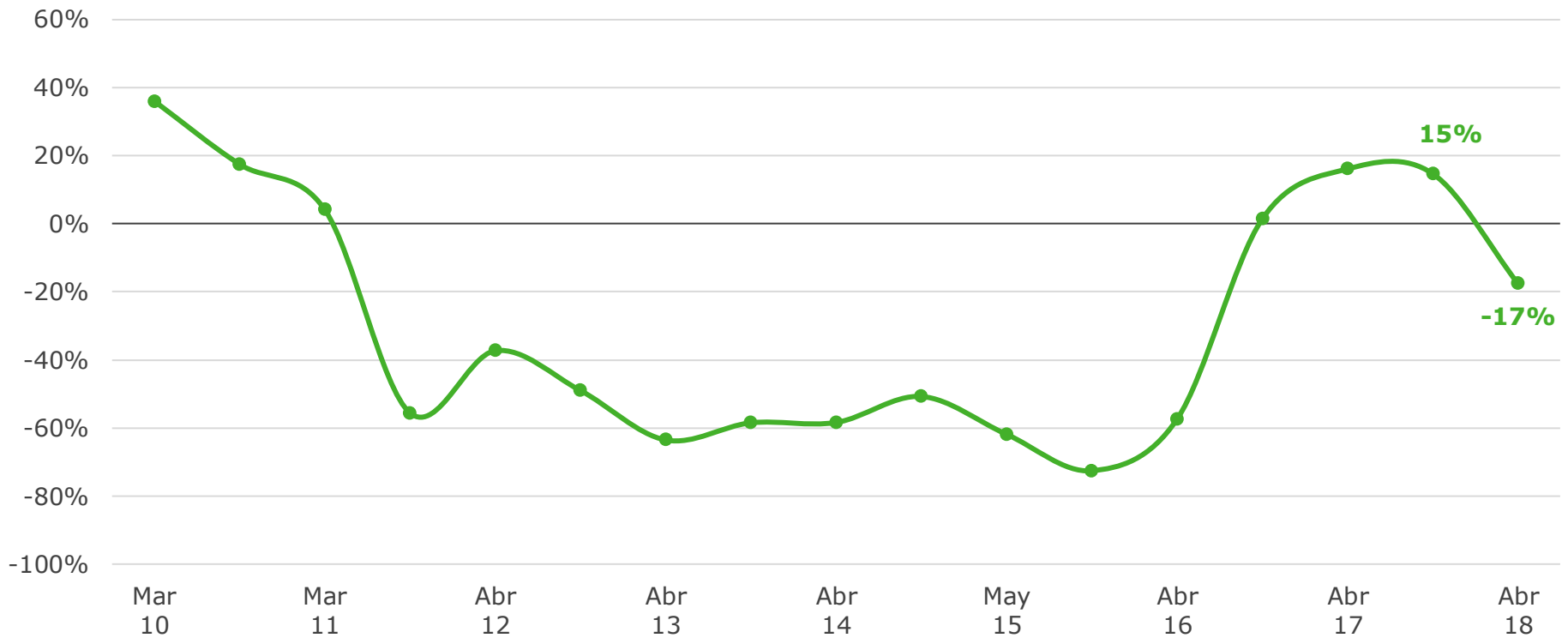




...obteniéndose por primera vez en dos años más respuestas negativas que positivas.

### **Situación económica dentro de un año**

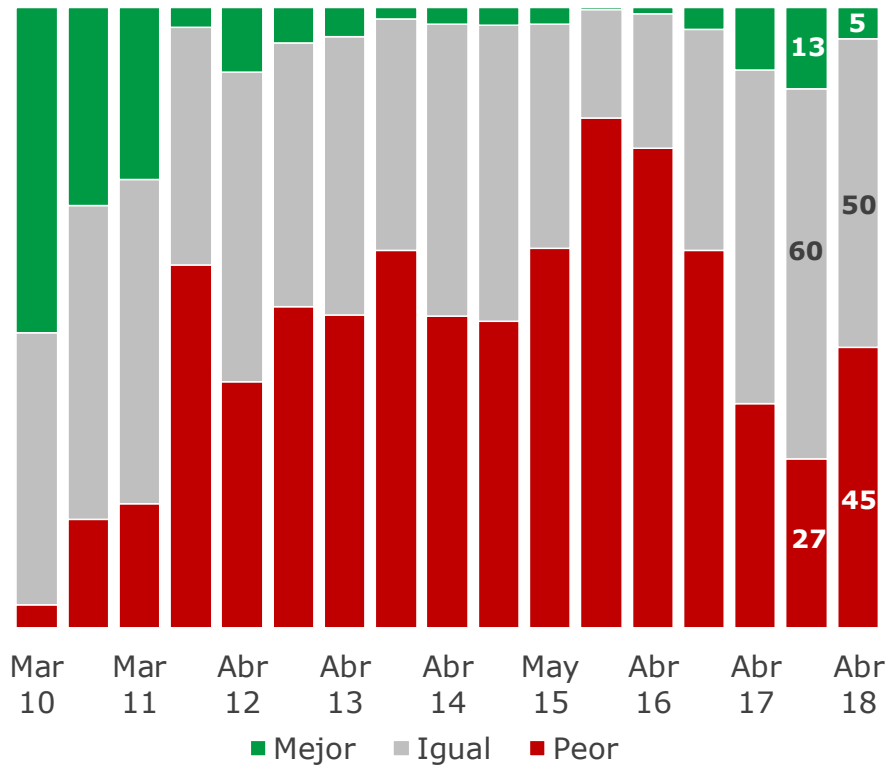
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Los empresarios también mostraron una visión más crítica respecto a la evolución del clima de inversiones.

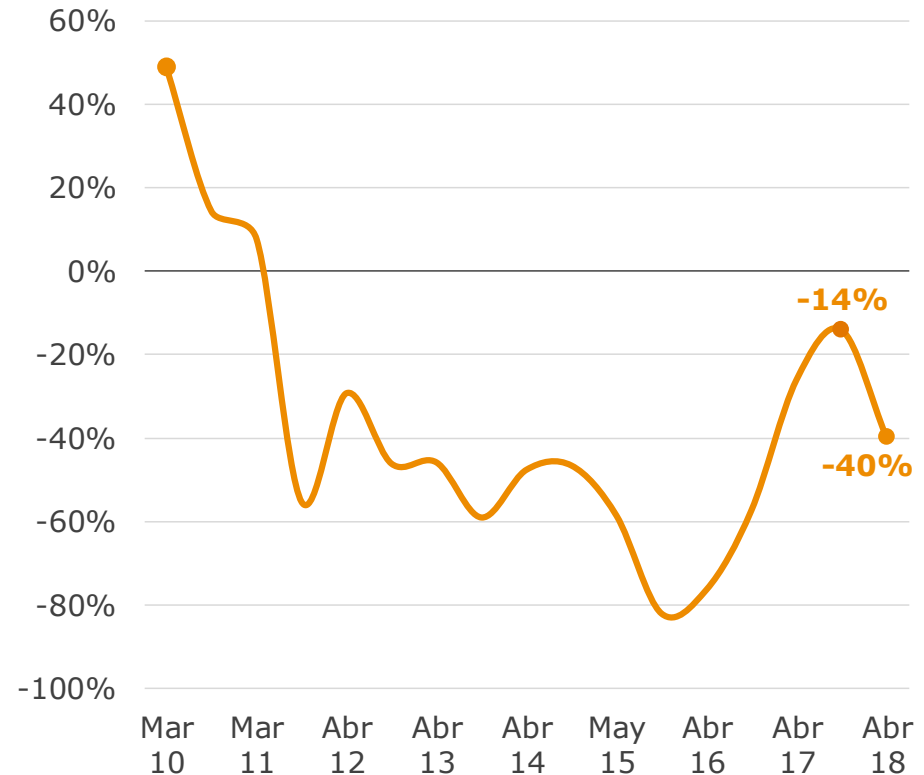
### Clima de inversiones frente a un año atrás

% de las respuestas



### Clima de inversiones frente a un año atrás

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

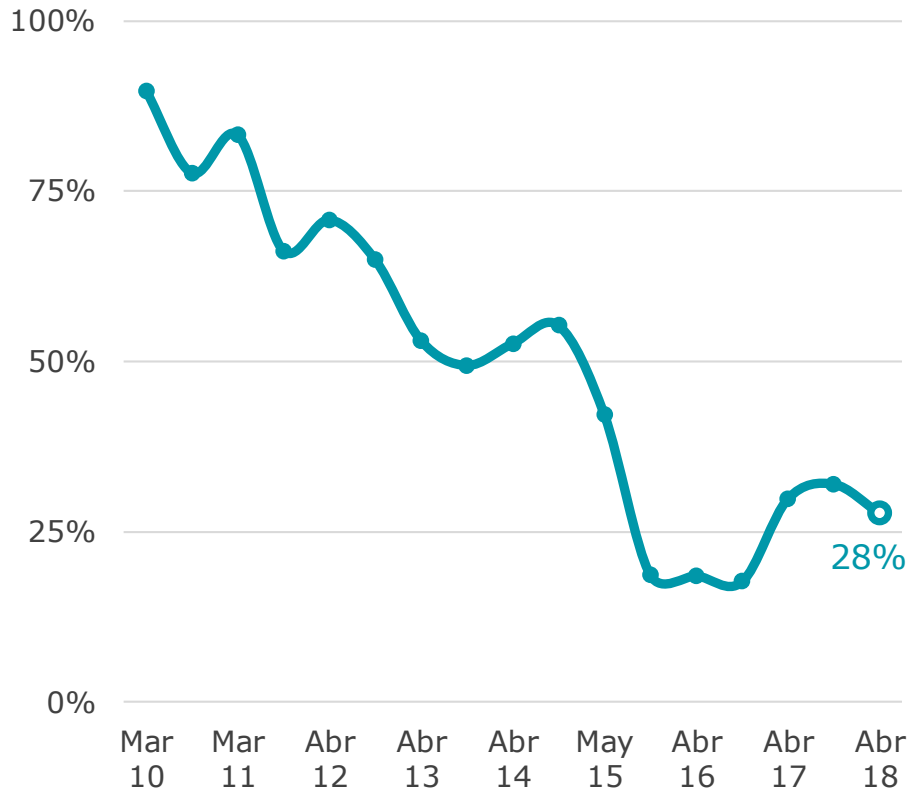


El saldo neto de respuestas, que venía mejorando en los últimos dos años, mostró un fuerte retroceso en esta última edición.

Consistentemente, el porcentaje que valoró el actual clima de negocios como "bueno" o "muy bueno" se mantuvo en niveles históricamente bajos.

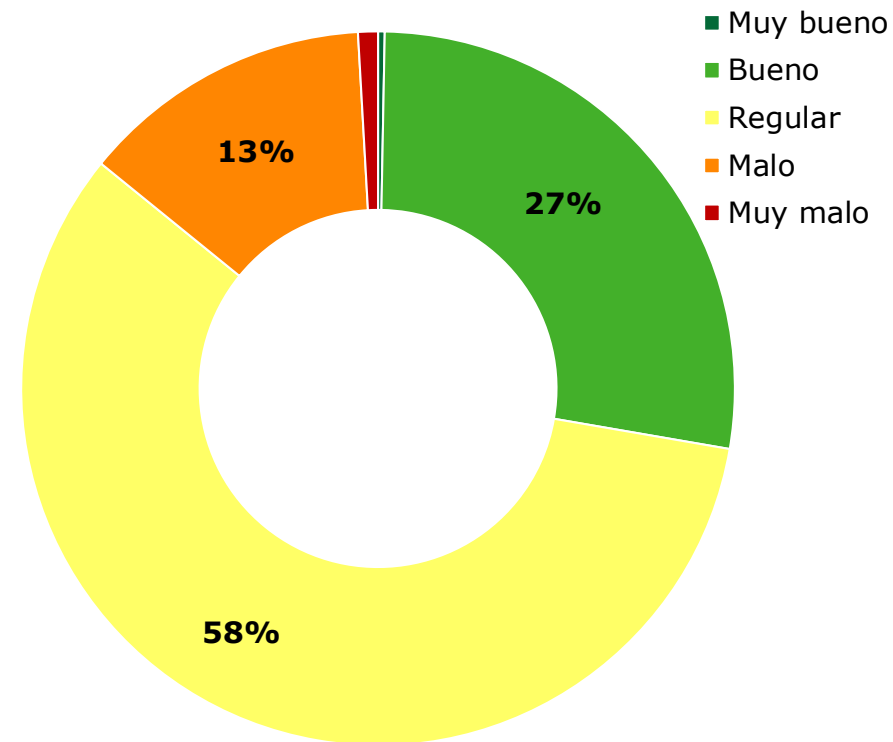
### Evaluación positiva del clima de negocios

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



### Evaluación del clima de negocios

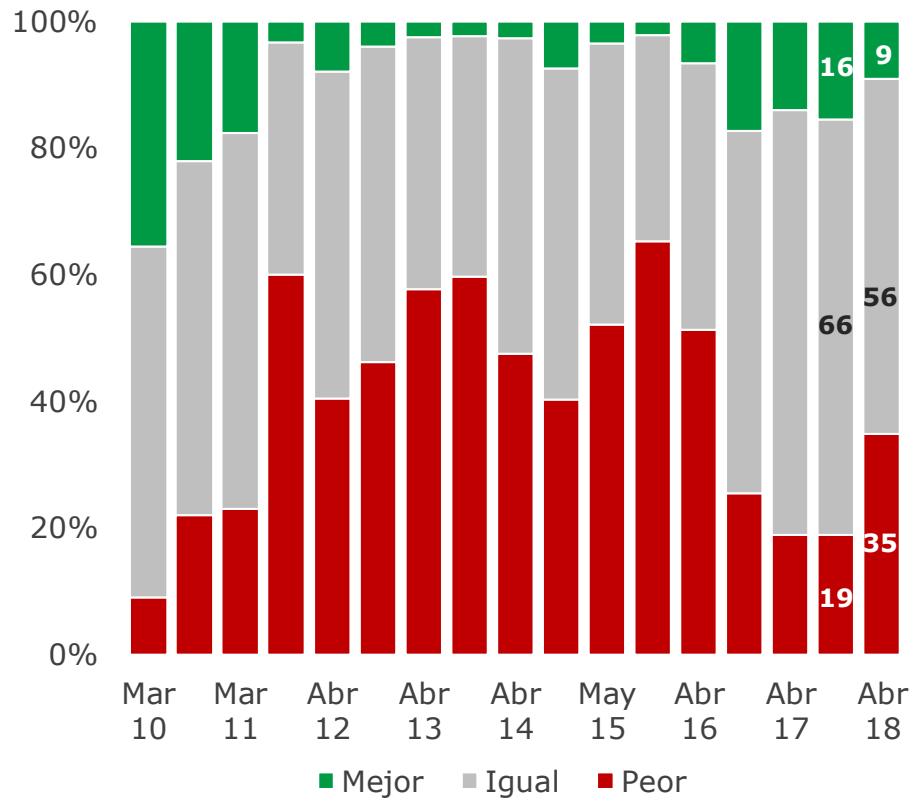
% de respuestas



A su vez, aumentaron notoriamente las respuestas que apuntan a un deterioro del clima de inversiones en los próximos doce meses.

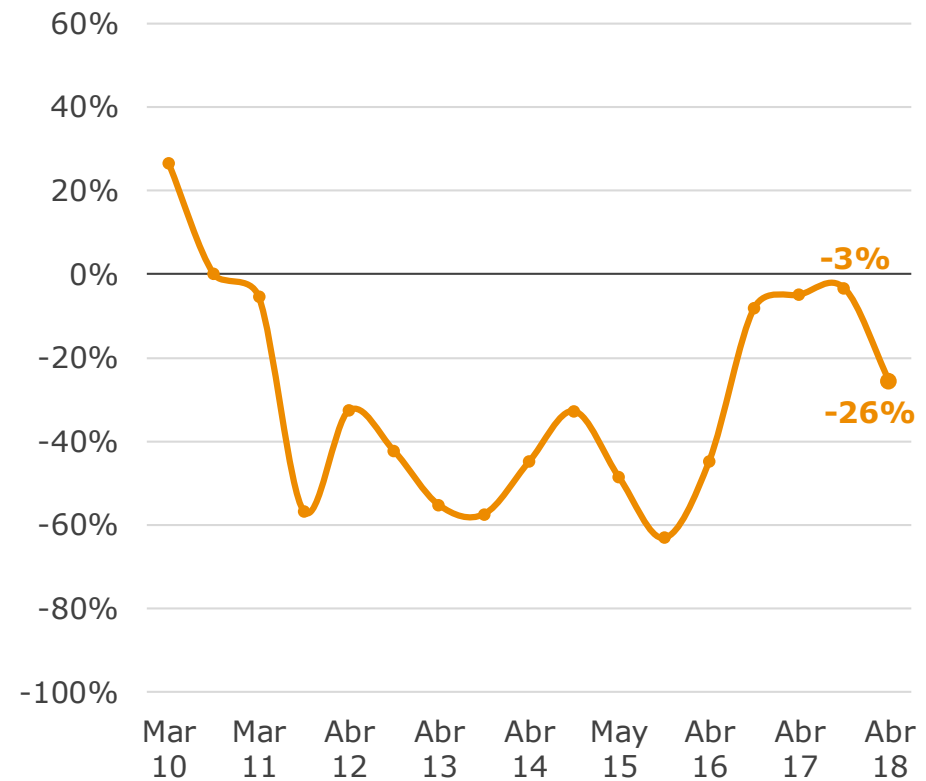
### Clima de inversiones dentro de un año

% de las respuestas



### Clima de inversiones dentro de un año

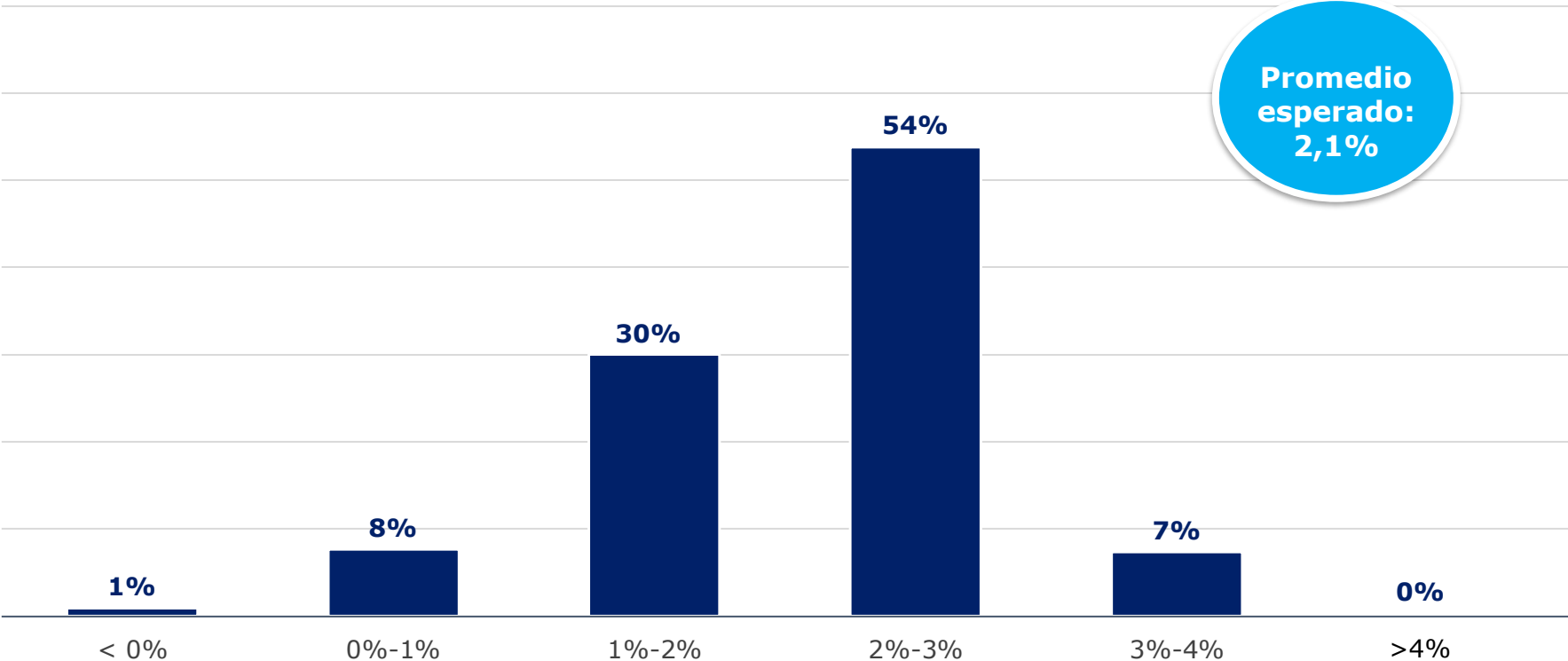
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Las empresas aguardan, en promedio, un crecimiento del PIB del orden de 2% en 2018.

### Crecimiento del PIB en 2018

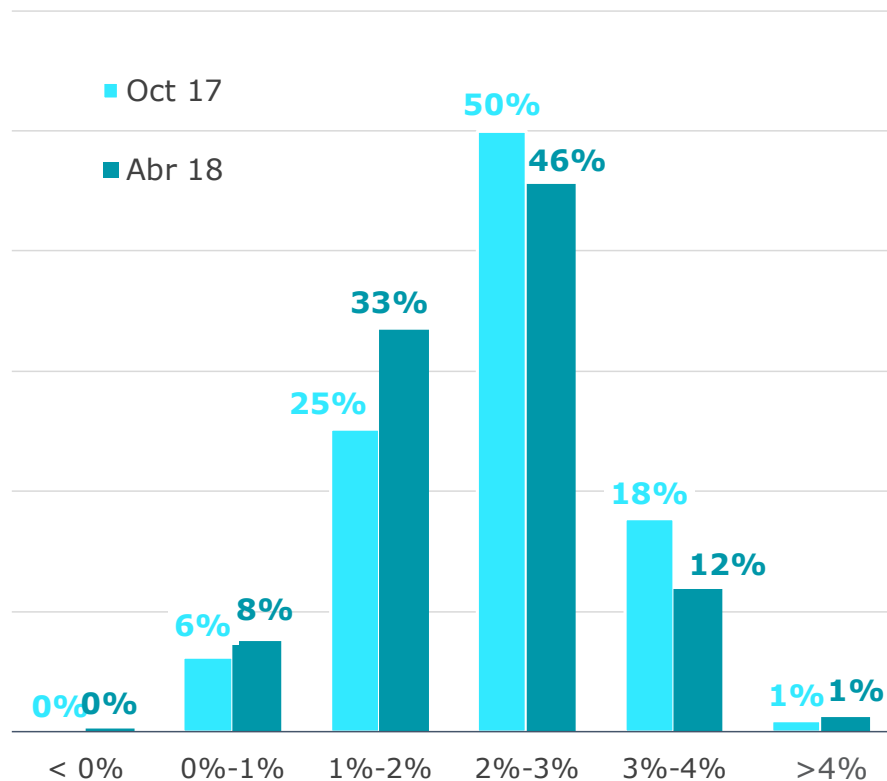
% de las respuestas



Por primera vez en dos años la revisión de las expectativas de crecimiento de mediano plazo fue a la baja.

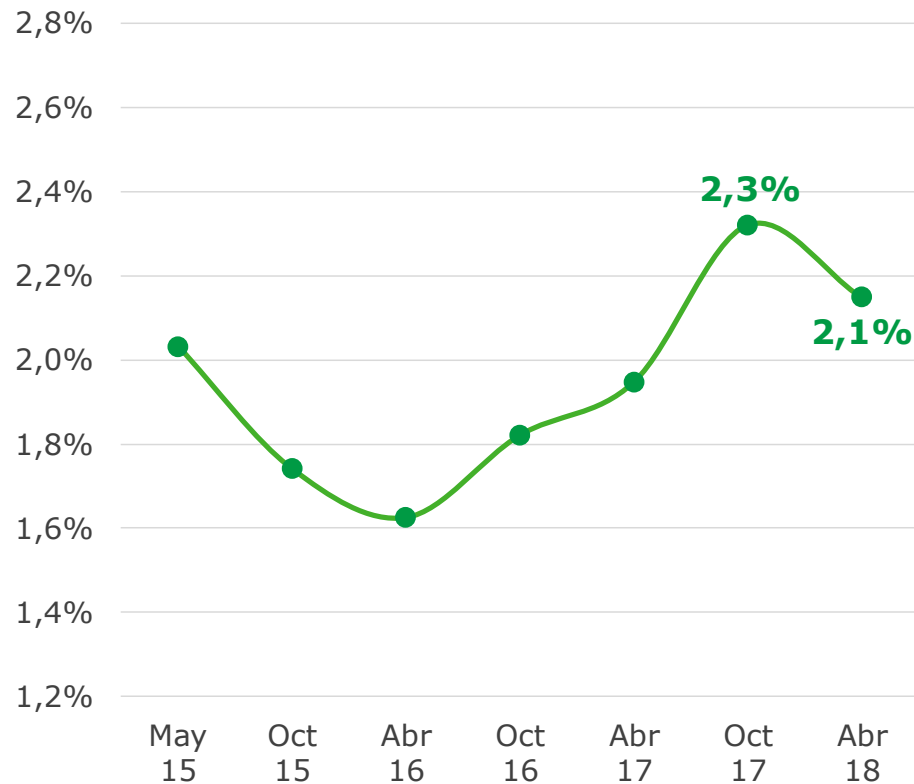
### Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



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

Promedio esperado

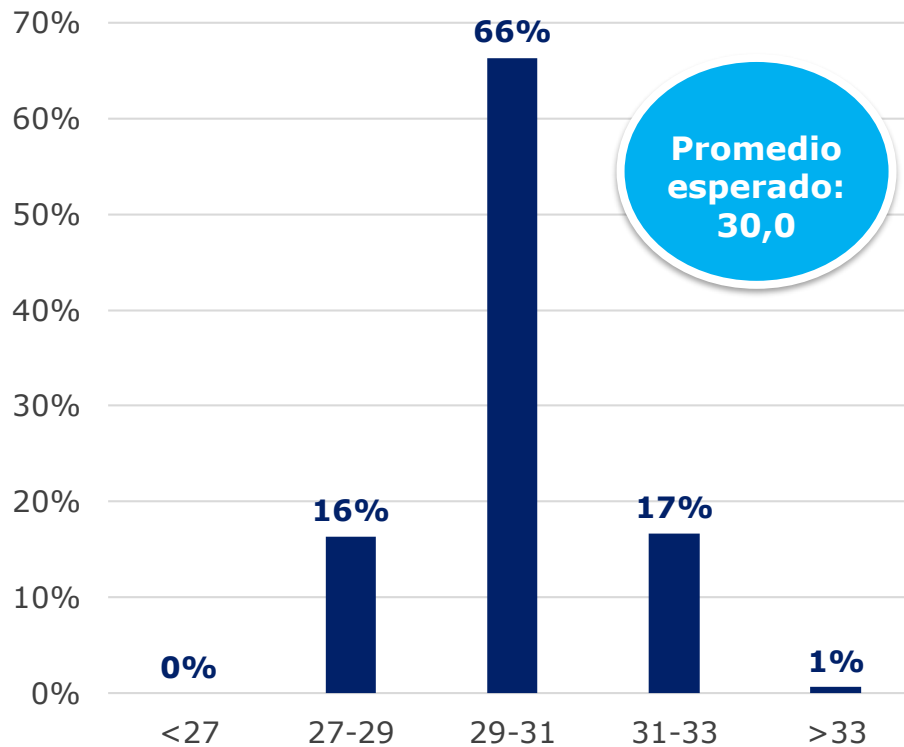


Respecto a la edición pasada, la proporción de respuestas que apuntan a una expansión de entre 0% y 2% aumentó 10 puntos porcentuales.

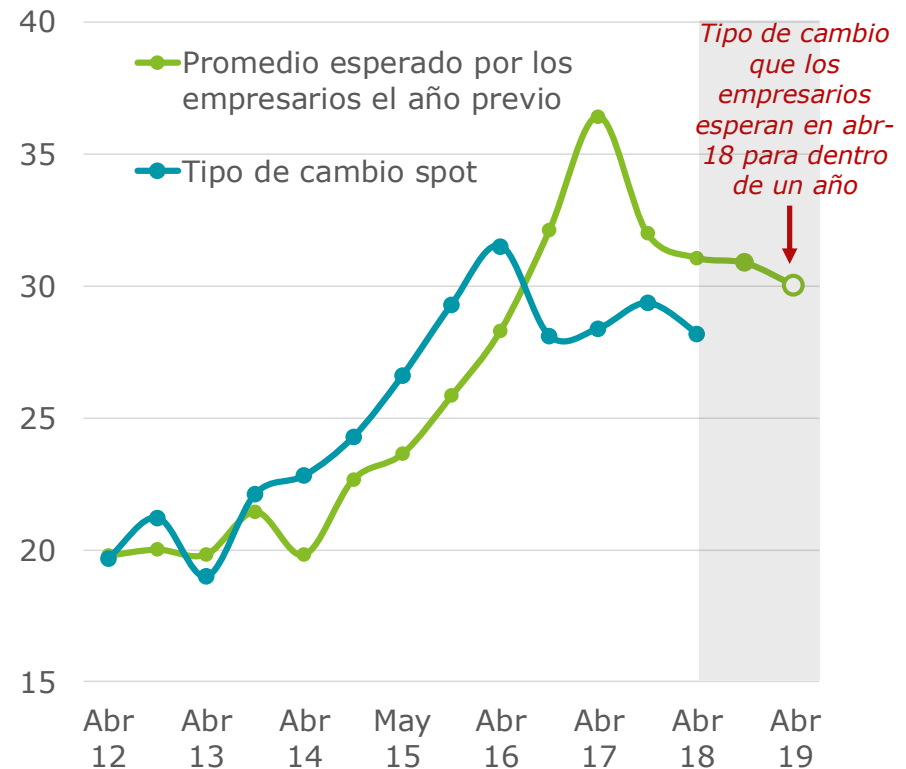
Los consultados corrigieron a la baja su proyección de tipo de cambio, en línea con la debilidad que sigue mostrando el dólar en la plaza local.

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

% de las respuestas



## Tipo de cambio esperado vs efectivo



Hace más de dos años que el tipo de cambio spot termina ubicándose por debajo del valor esperado por los empresarios el año previo.

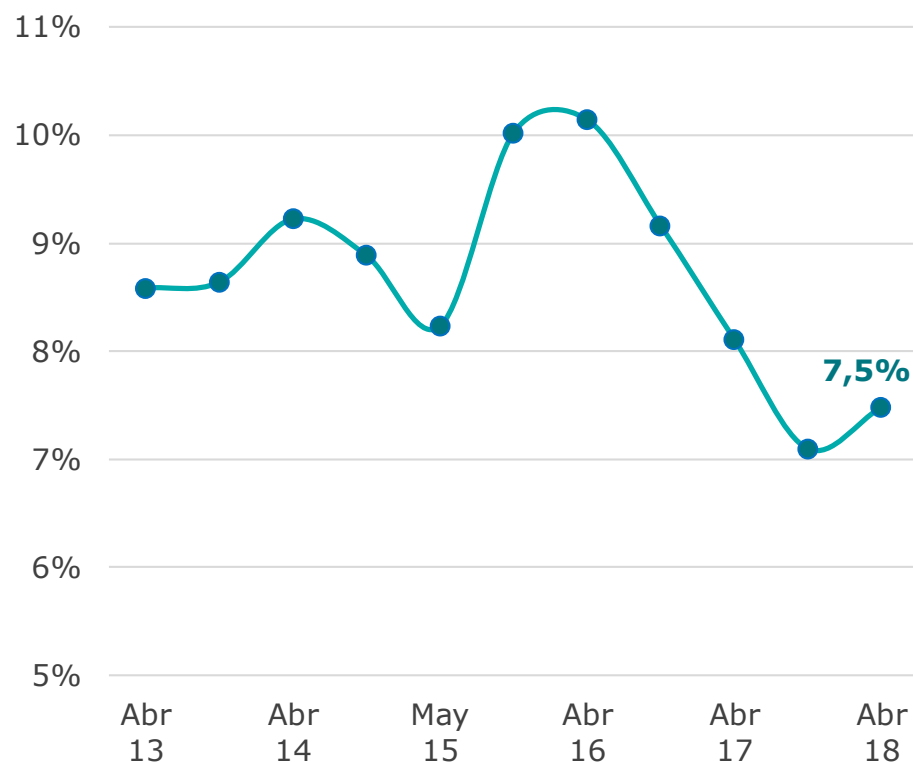
Luego de dos años de ajustar a la baja sus pronósticos de inflación, los ejecutivos prevén un alza mayor de precios para el corto plazo.

## Inflación anual (% de respuestas)

	<b>Cierre 2018</b>	<b>Cierre 2019</b>
Menor a 4%	0,30%	0%
Entre 4% y 5%	0,61%	2%
Entre 5% y 6%	6,36%	8%
Entre 6% y 7%	31,52%	26%
Entre 7% y 8%	44,85%	32%
Entre 8% y 9%	10,30%	19%
Entre 9% y 10%	6,06%	12%
Mayor a 10%	0,00%	2%
<b>Promedio esperado</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,5%</b>

## Inflación esperada para el año siguiente

Promedio esperado

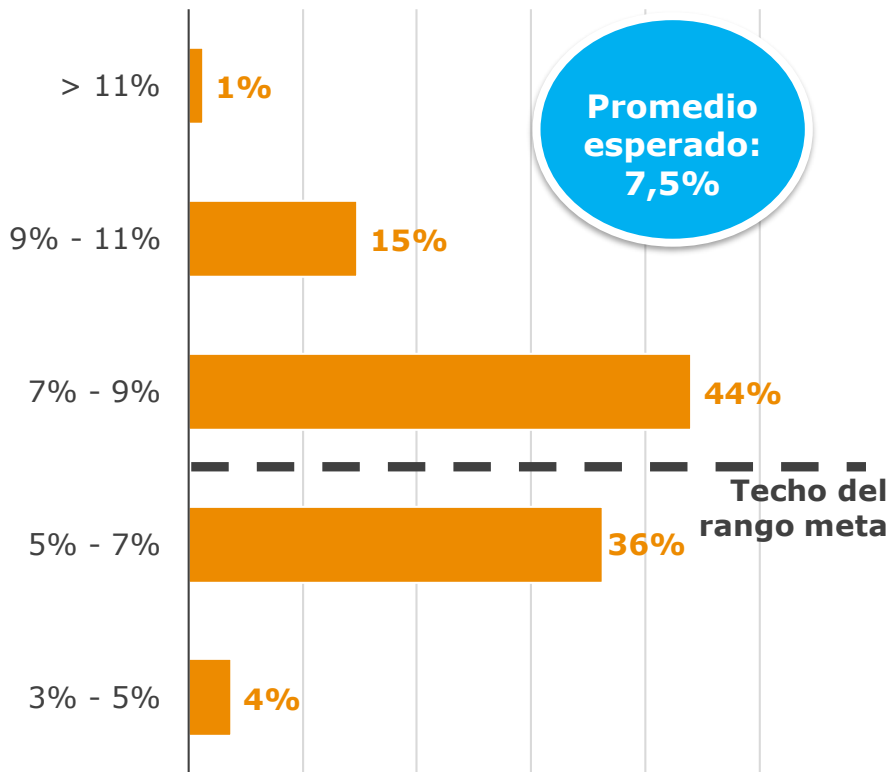




Además, se observó un aumento en las expectativas de inflación de mediano plazo.

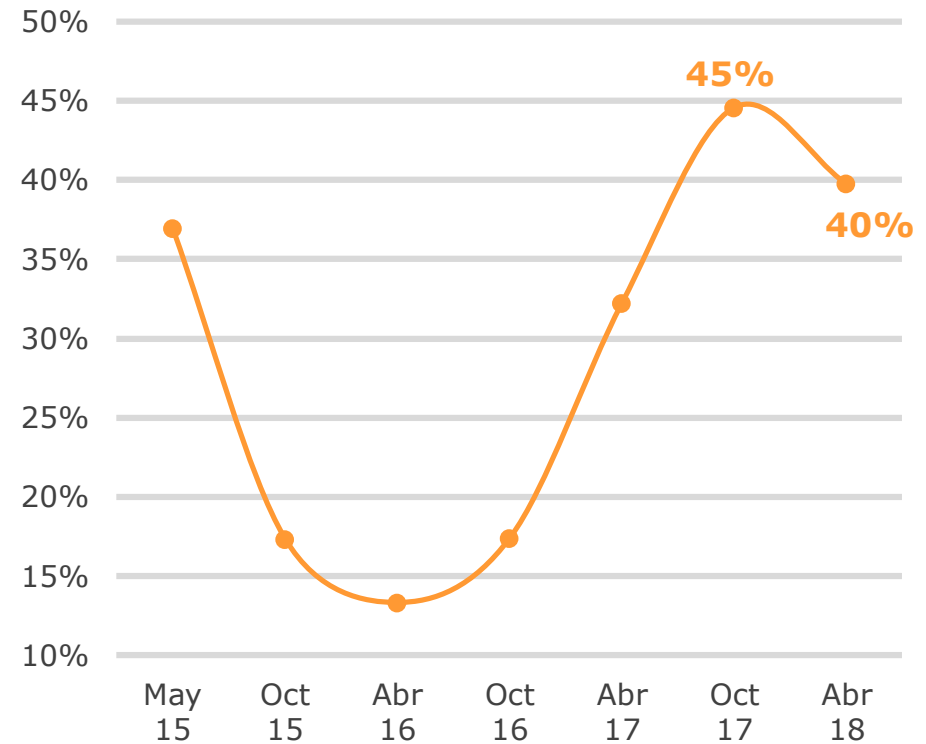
### Inflación dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



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

% de las respuestas



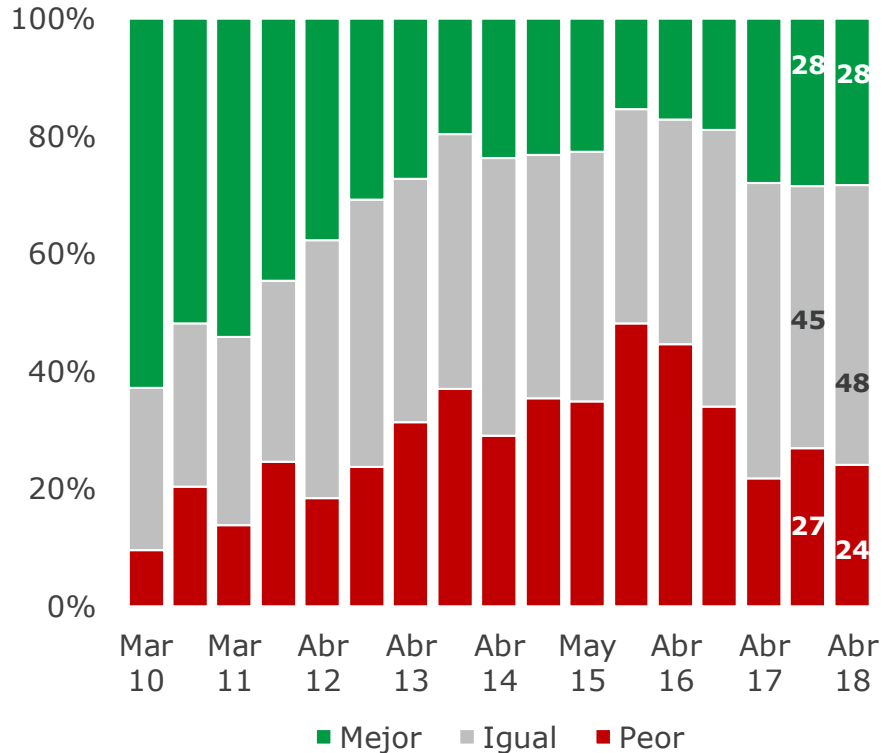
# Situación y perspectivas para las empresas



Pese a observarse juicios más críticos respecto a la situación económica y el clima de negocios, las valoraciones sobre la evolución de la situación general de las empresas resultaron similares a las obtenidas en la encuesta anterior.

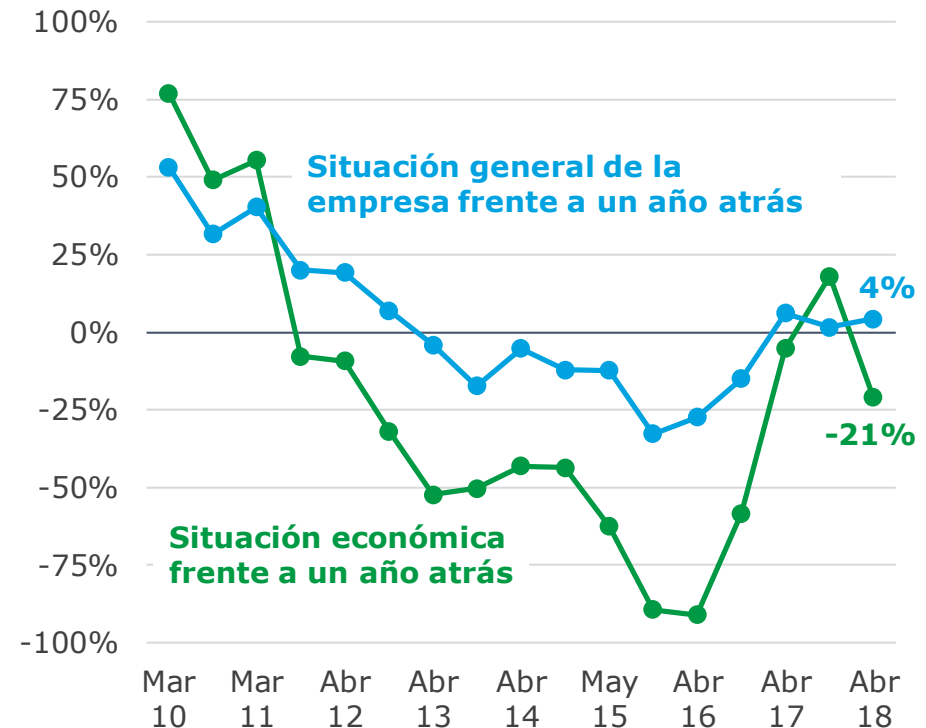
### Situación general de la empresa frente a un año atrás

% de las respuestas



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

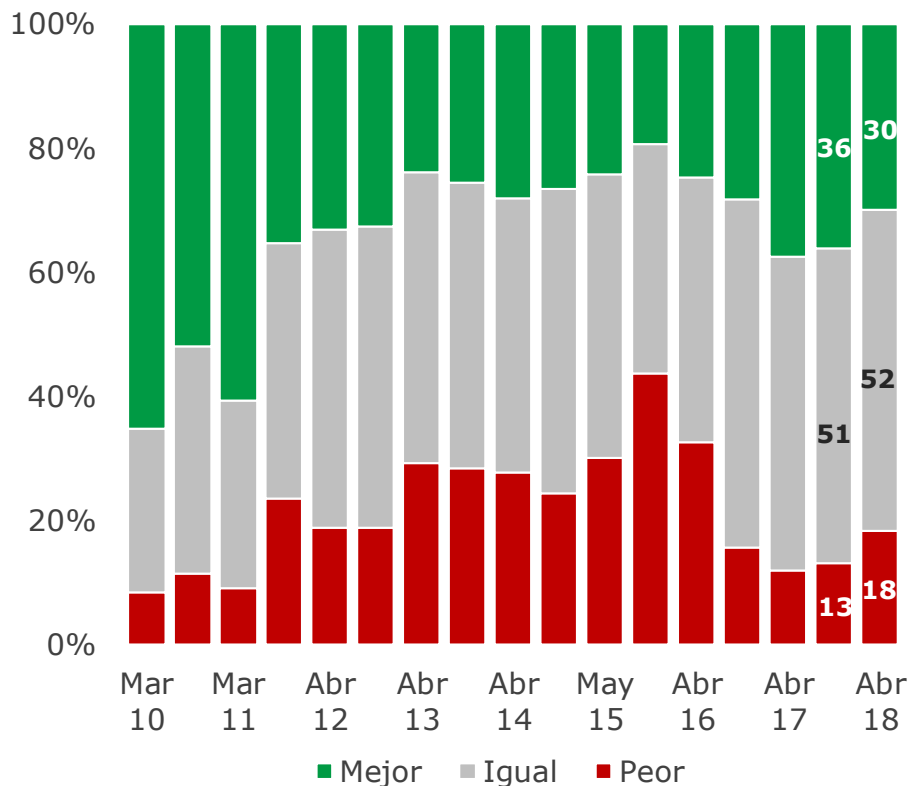
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Sin embargo, las expectativas para el próximo año resultaron algo más desfavorables que en las dos ediciones previas (aunque manteniendo un saldo neto de respuestas positivo).

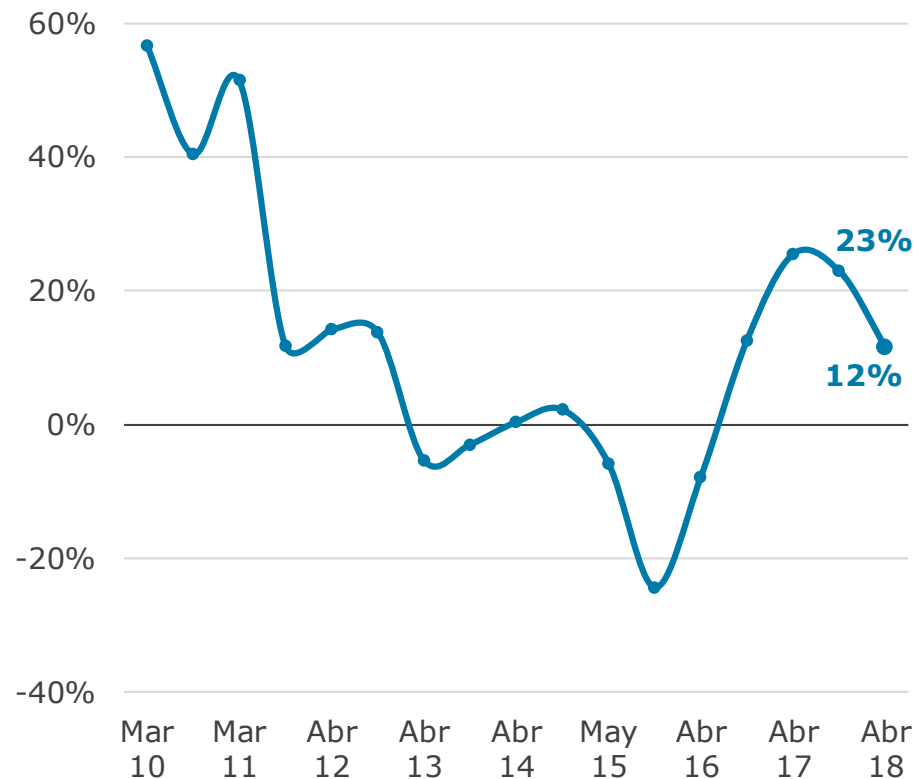
### Sit. gral. de la empresa dentro de un año

% de las respuestas



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

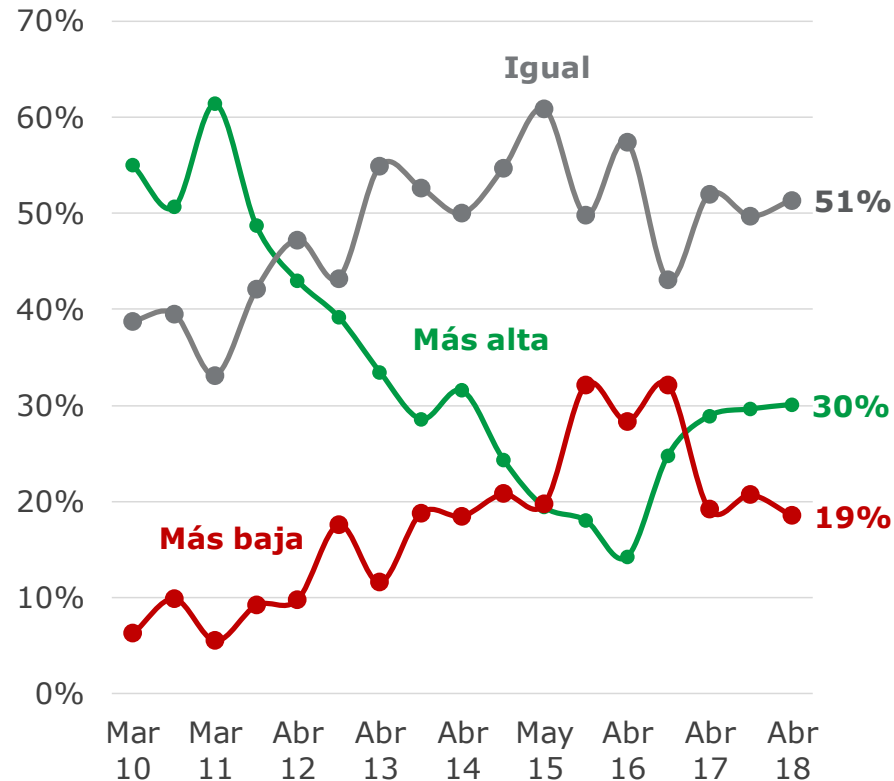
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



Bajó a 35% el porcentaje de ejecutivos que aguarda un aumento de producción de su empresa el próximo año.

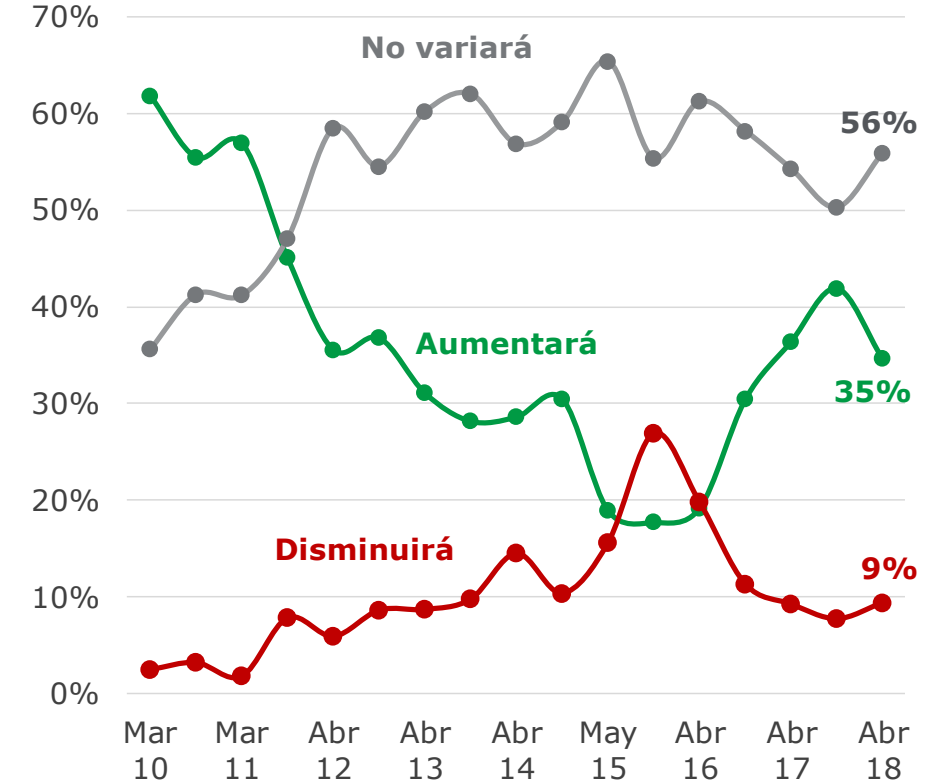
### **Producción frente a un año atrás**

% del total de respuestas



### **Producción en su empresa dentro de un año**

% del total de respuestas

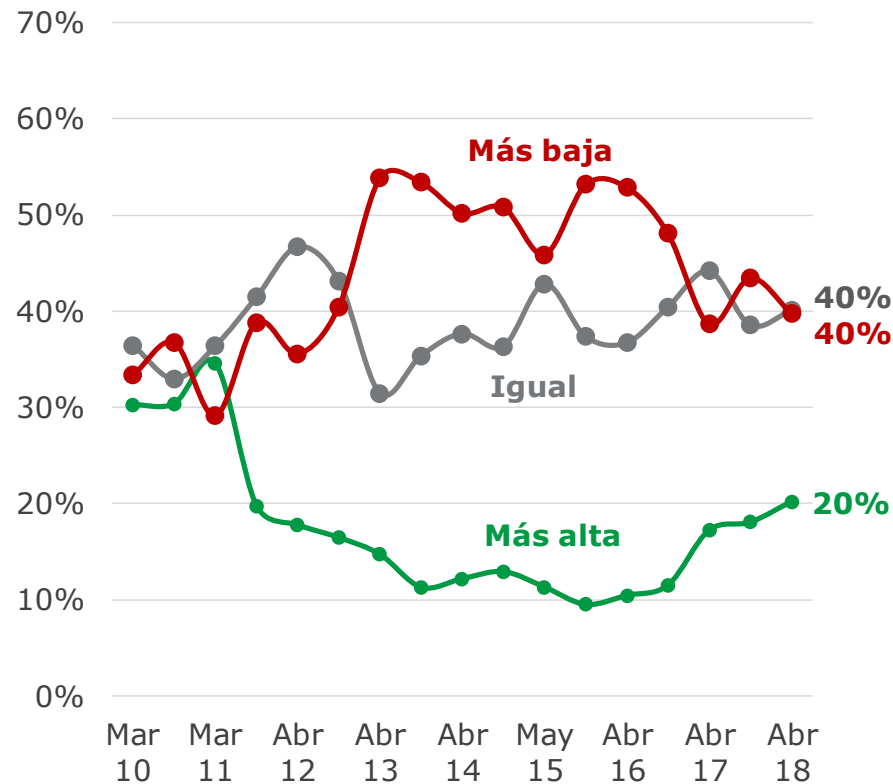


Las respuestas son consistentes con una expectativa de menor crecimiento económico, aunque siguen marcando un escenario más positivo que los resultados de los relevamientos de 2015-2016 (cuando de hecho la economía se estancó y hubo varios sectores en recesión).

Se revirtió la mejora observada en los últimos dos relevamientos respecto a las expectativas de rentabilidad en las empresas.

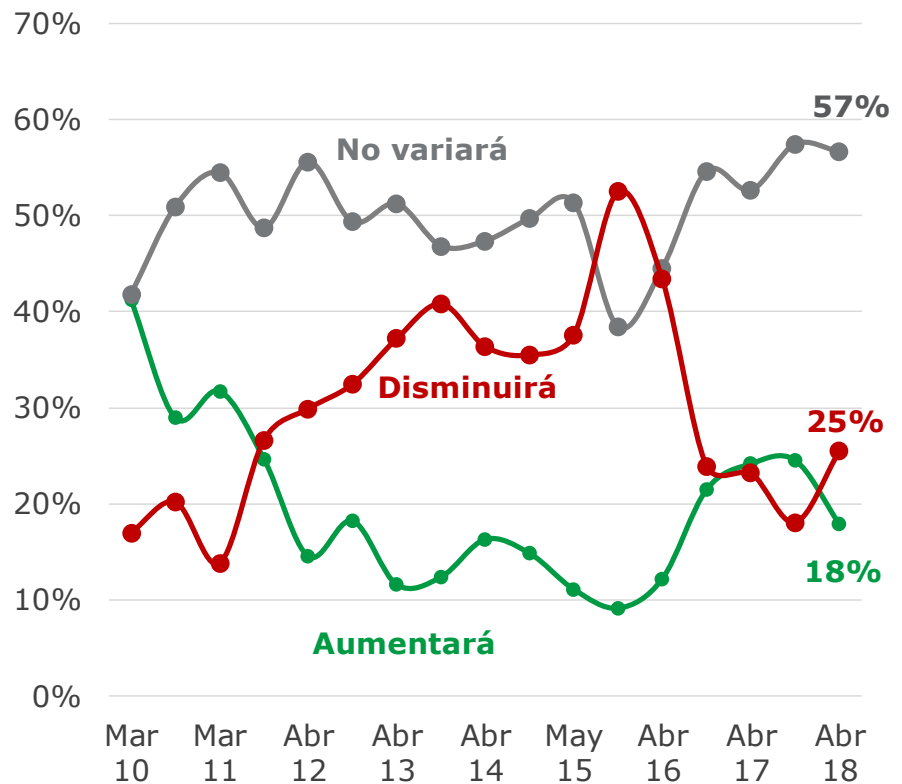
### Rentabilidad frente a un año atrás

% del total de respuestas



### Rentabilidad dentro de un año

% del total de respuestas

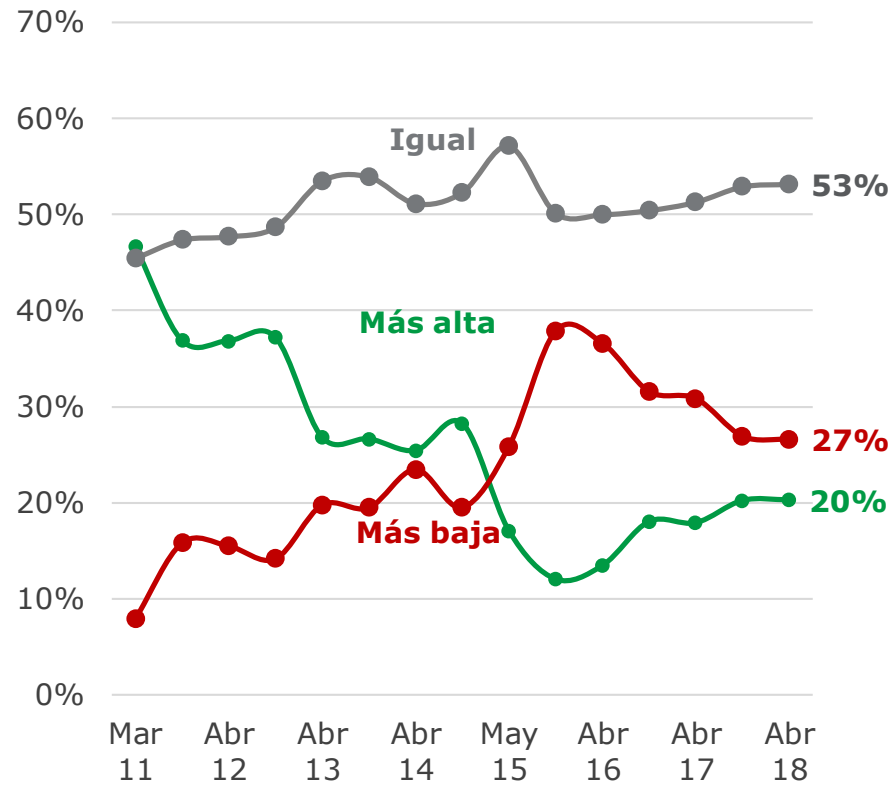


El saldo neto de respuestas respecto a las expectativas de rentabilidad en el próximo año volvió a ser negativo.

En cambio, las expectativas empresariales en relación a la inversión apuntan a una mejora moderada para el año próximo.

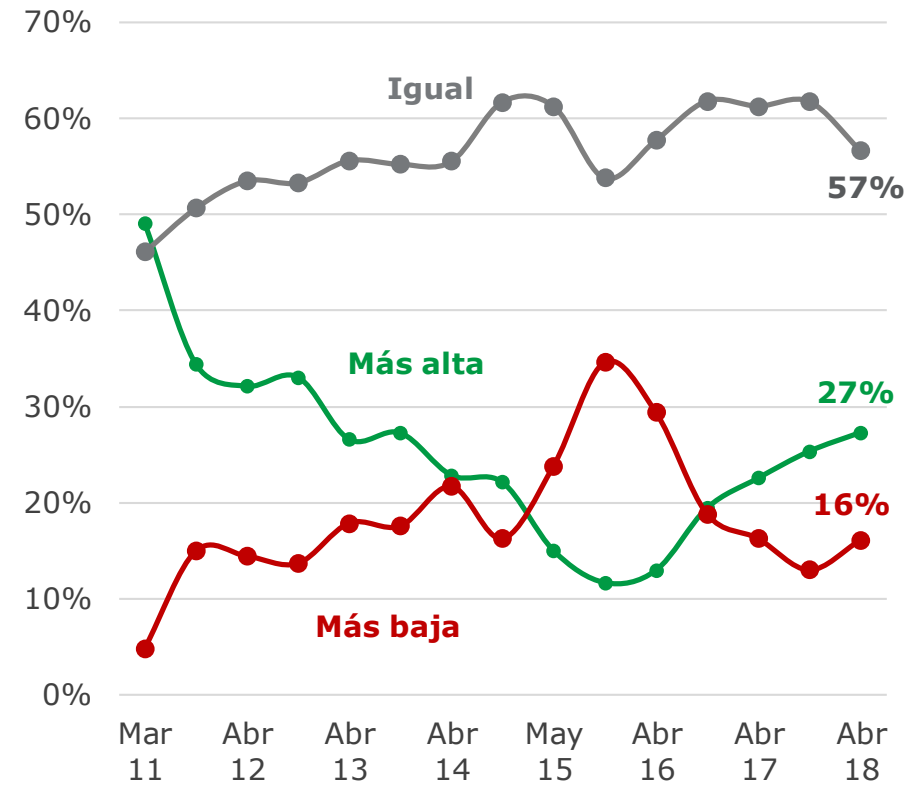
### Inversión frente a un año atrás

% del total de respuestas



### Inversión dentro de un año

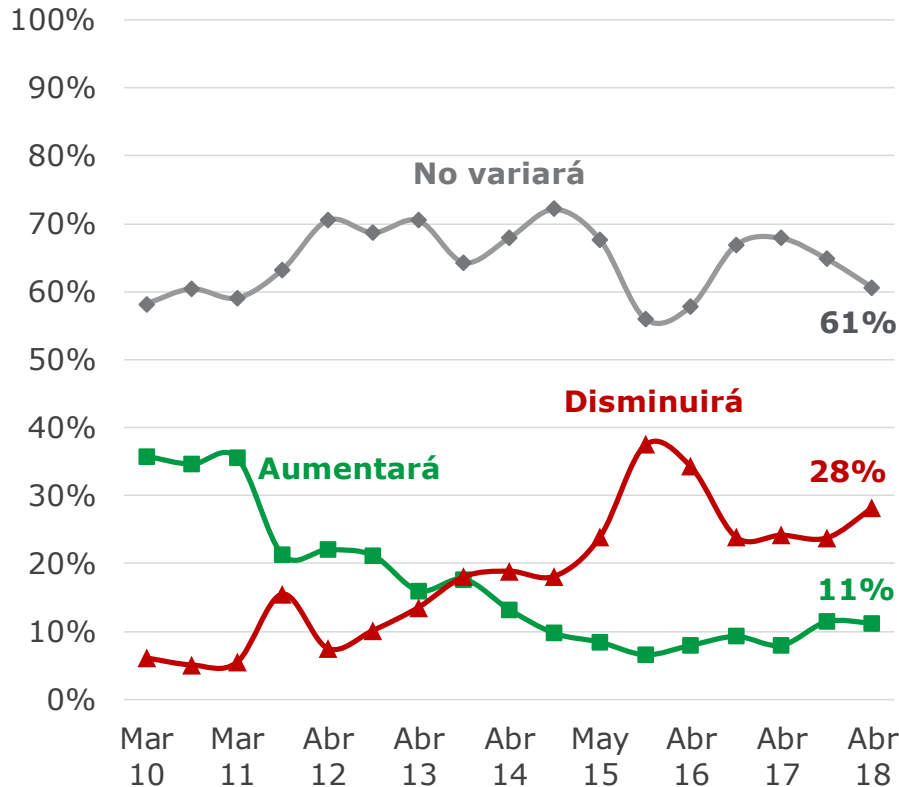
% del total de respuestas



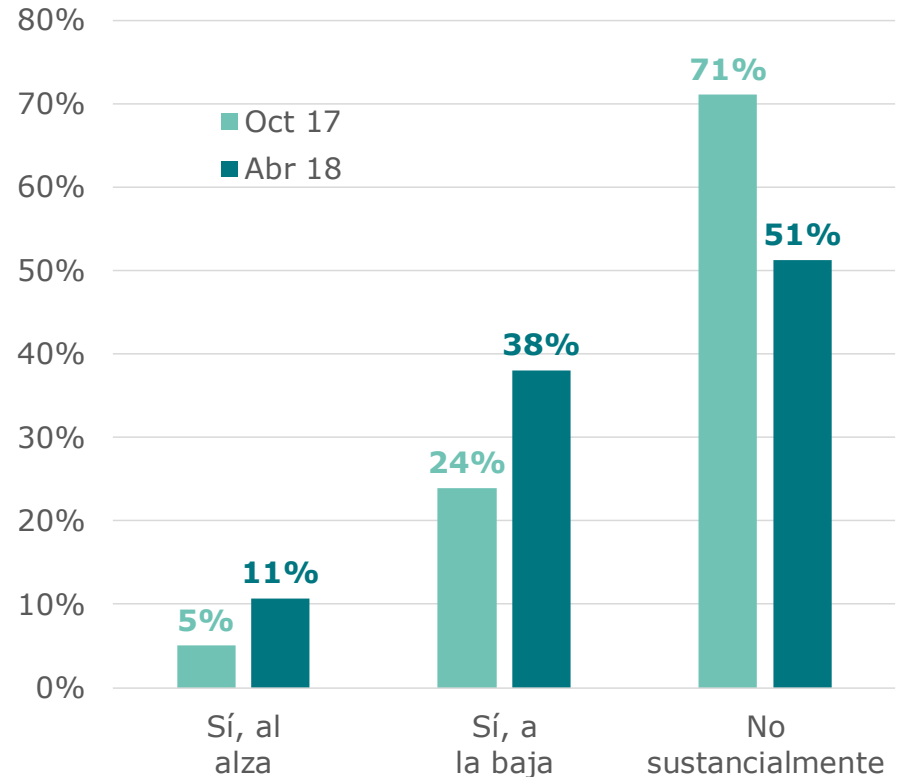
Al igual que en los últimos relevamientos, los ejecutivos se mantienen reticentes a aumentar su plantilla de trabajadores.

### Empleo en su empresa dentro de un año

% del total de respuestas



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



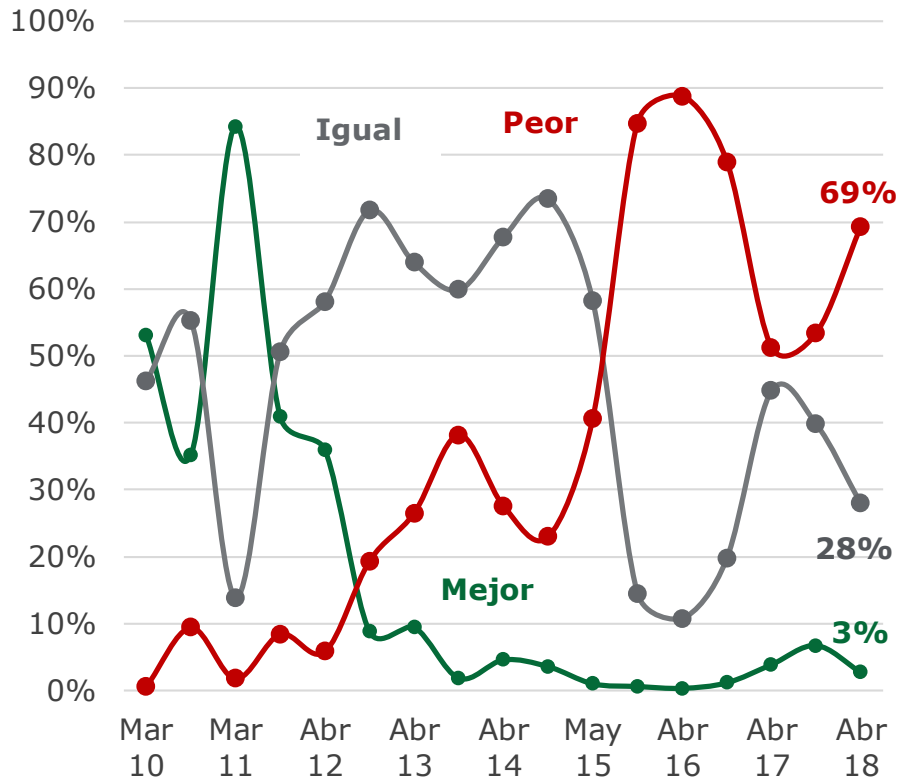
En relación a octubre, el porcentaje de empresarios revisando a la baja sus planes de contratación para el próximo año aumentó 14 puntos, mientras que el porcentaje que no prevé cambios sustanciales bajó 20 puntos.



Esto es consistente con el deterioro de su visión respecto al desempleo (presente y futuro) en nuestro país.

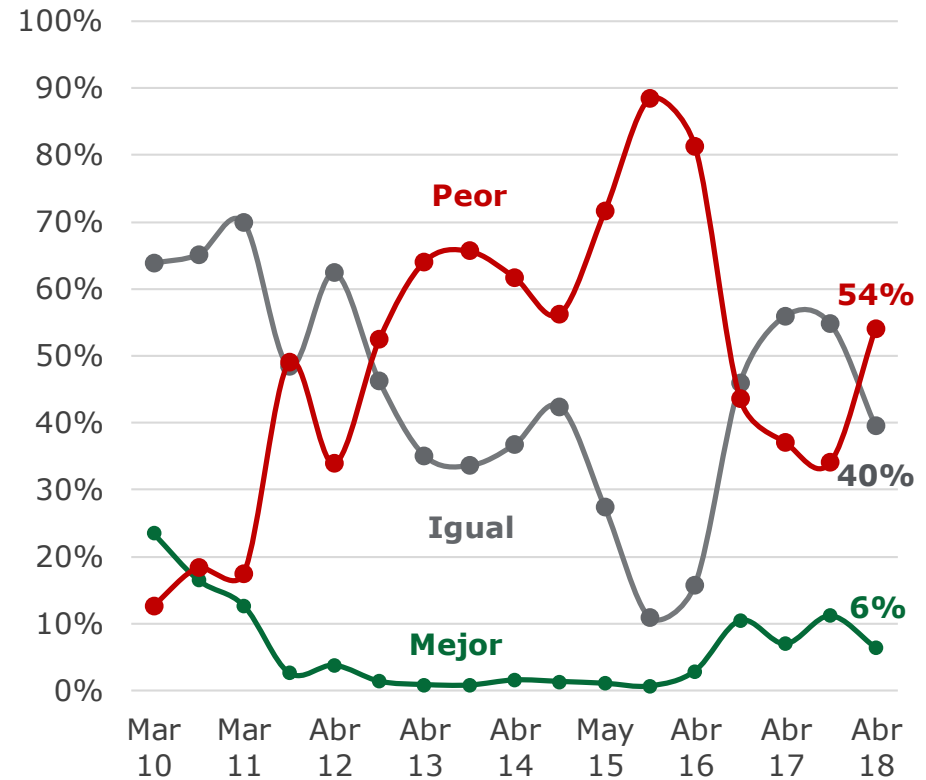
### Desempleo frente a un año atrás

% del total de respuestas



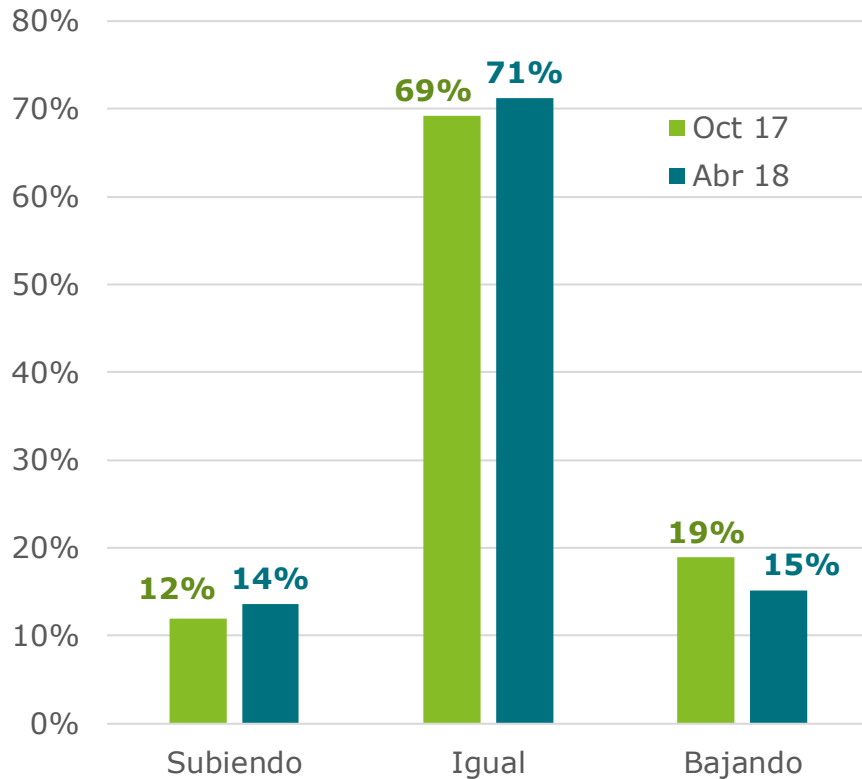
### Desempleo dentro de un año

% del total de respuestas

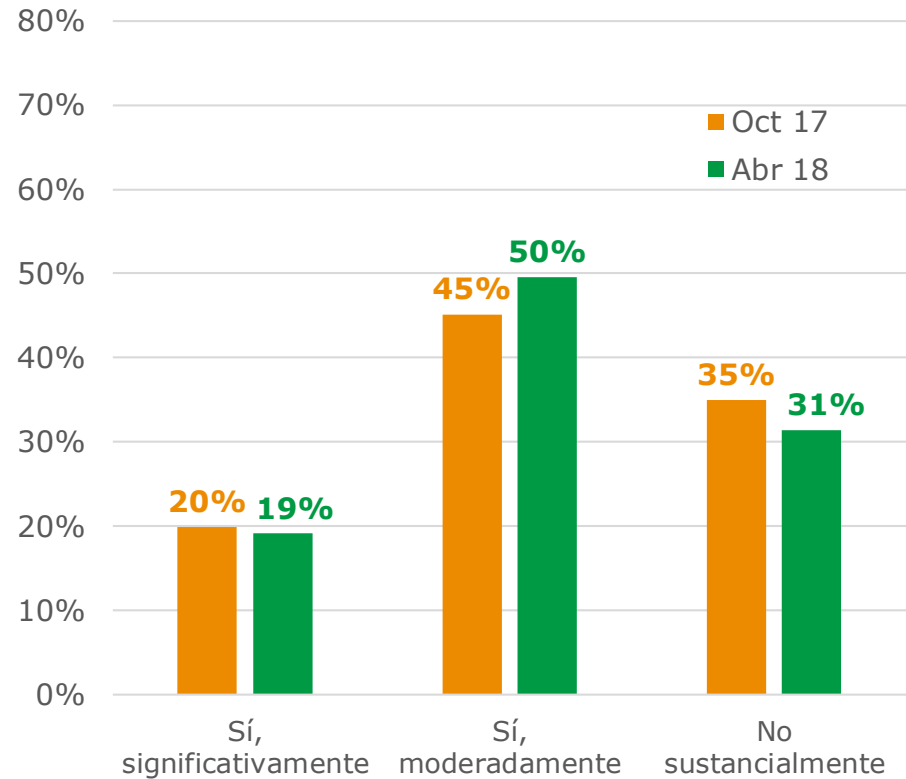


Las respuestas no sugieren cambios en materia de rotación. Las empresas mantienen intenciones de introducir tecnología ahorradora de mano de obra.

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



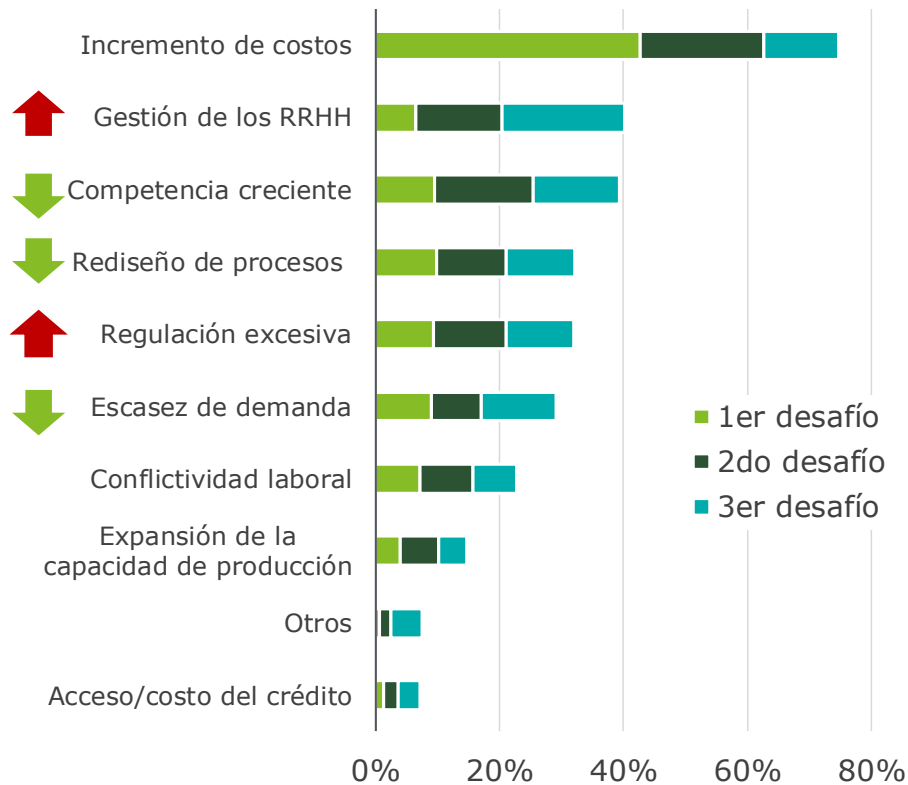
### ¿Ha introducido o piensa introducir tecnología ahorradora de mano de obra?



La “gestión de los recursos humanos” retornó al segundo lugar en el ranking de principales desafíos que mencionan los ejecutivos.

### Principales desafíos de las empresas

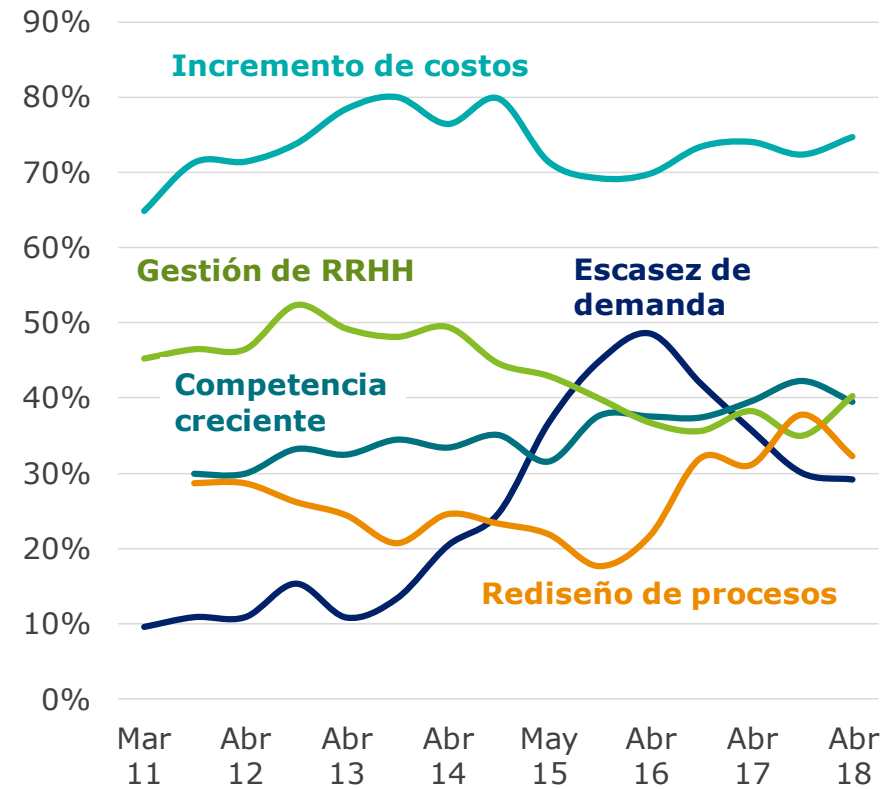
% de las respuestas



Las flechas indican cambios en el posicionamiento dentro del ranking respecto a octubre de 2017

### Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas



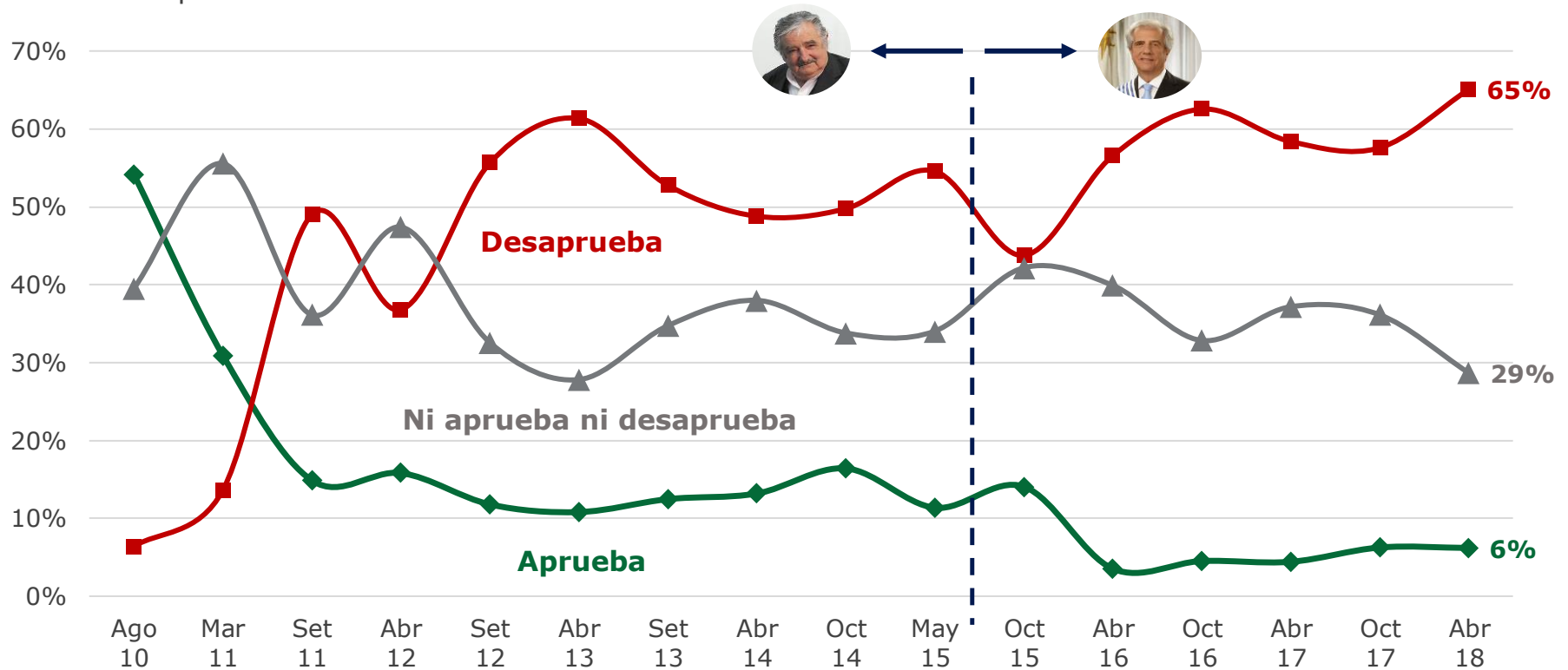
# Gestión del Gobierno



# La evaluación de la gestión del gobierno continuó deteriorándose.

## Aprobación de la gestión del gobierno

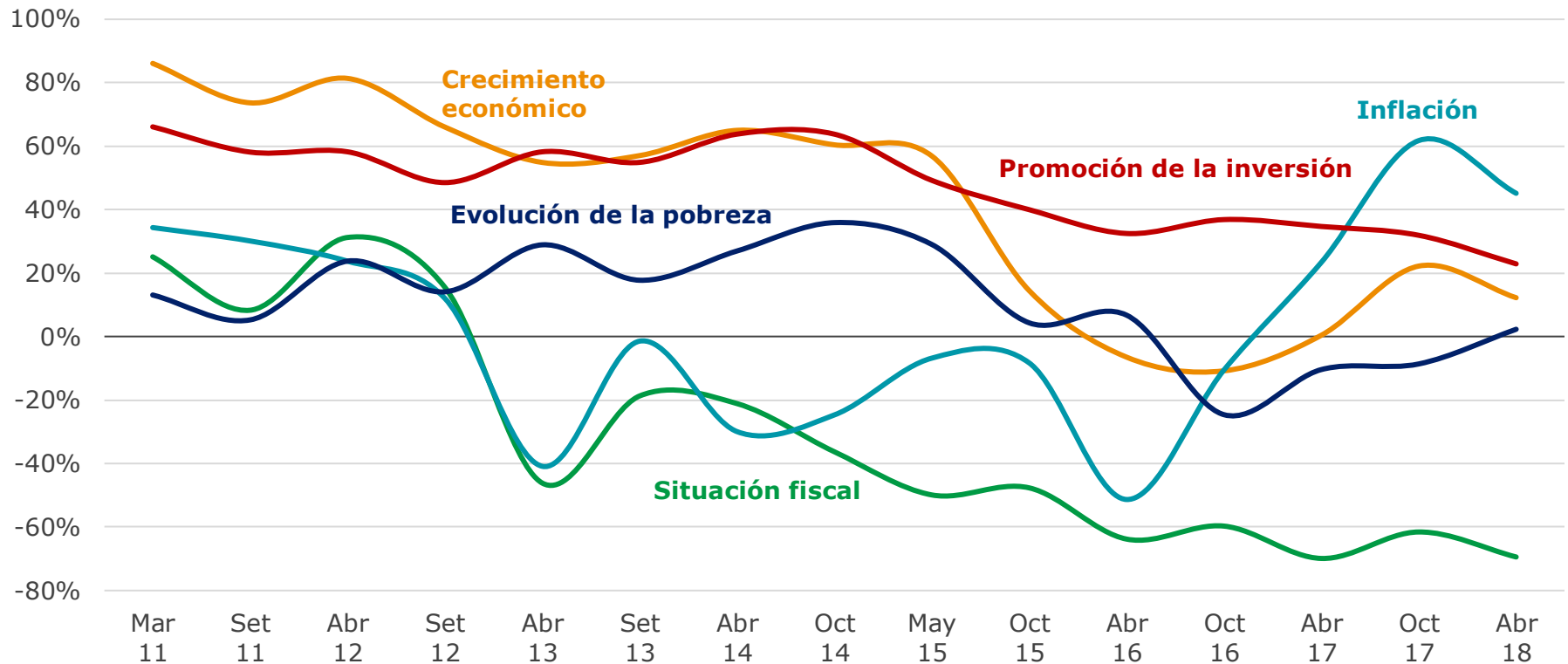
% de las respuestas



Sólo la evaluación de la gestión en materia de pobreza mejoró respecto a la edición anterior de la encuesta.

### Calificación en áreas seleccionadas

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



El manejo de la inflación obtuvo una peor calificación que en octubre, pero siguió siendo el área mejor evaluada.

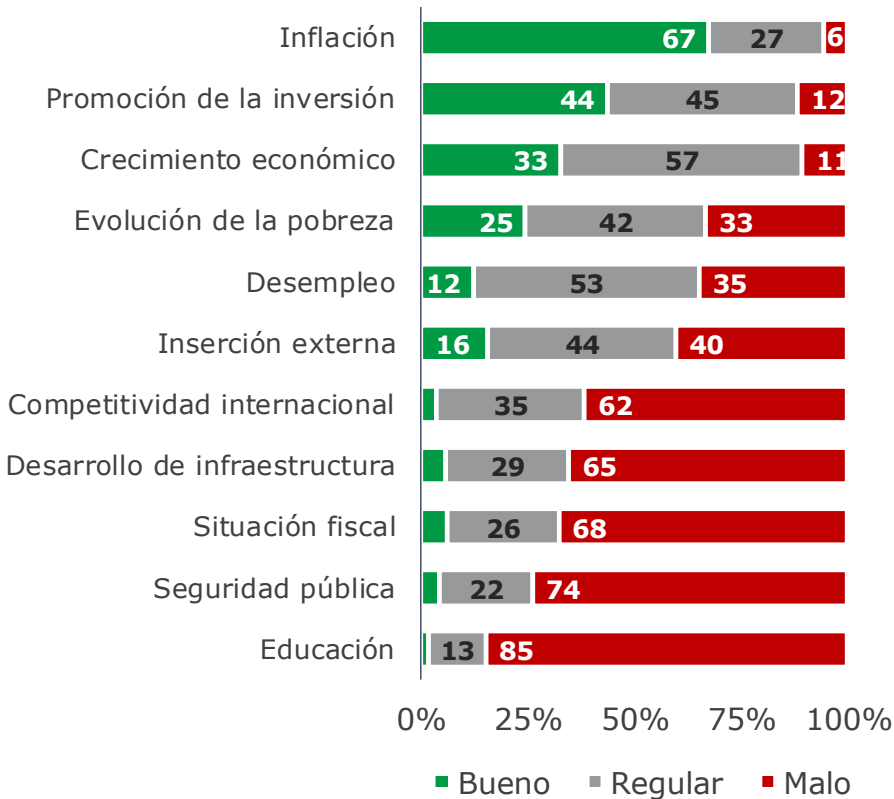
**Octubre 17**



**Abril 18**

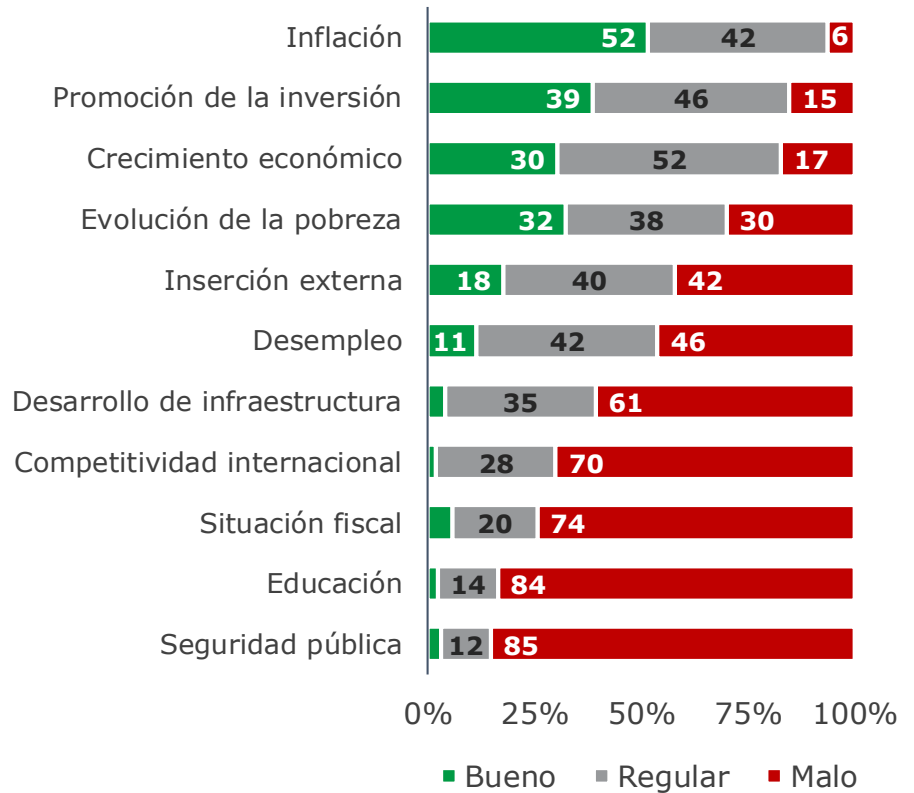
**Calificación de la gestión del gobierno**

% de las respuestas



**Calificación de la gestión del gobierno**

% de las respuestas



La mejora de la seguridad pública prácticamente alcanzó a la mejora de la educación en el ranking de asuntos prioritarios que mencionan los ejecutivos.

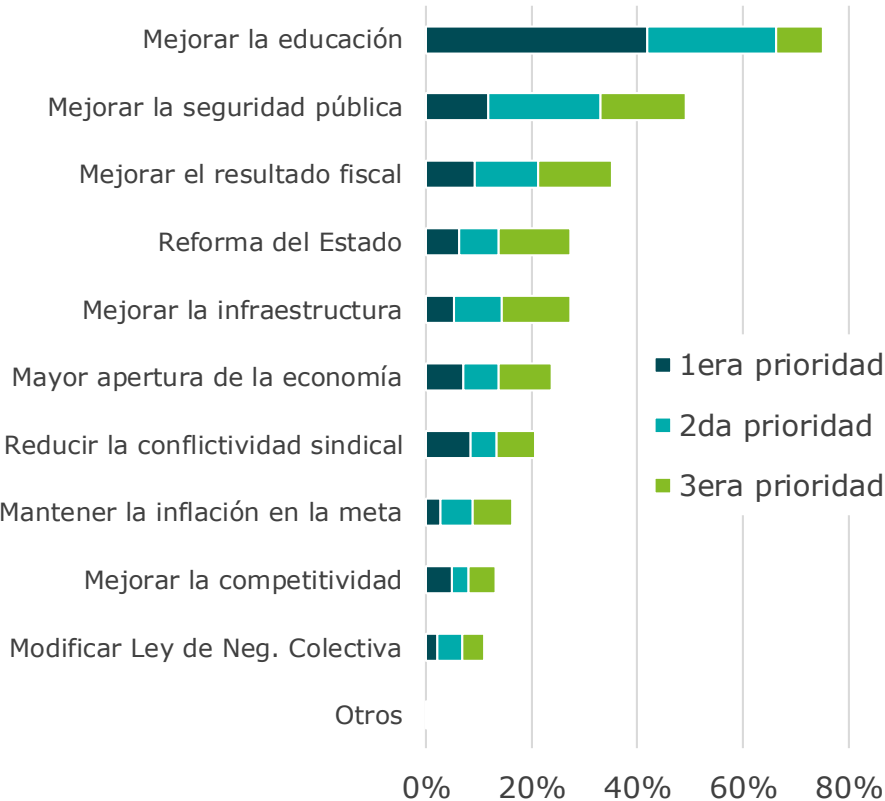
Octubre 17



Abril 18

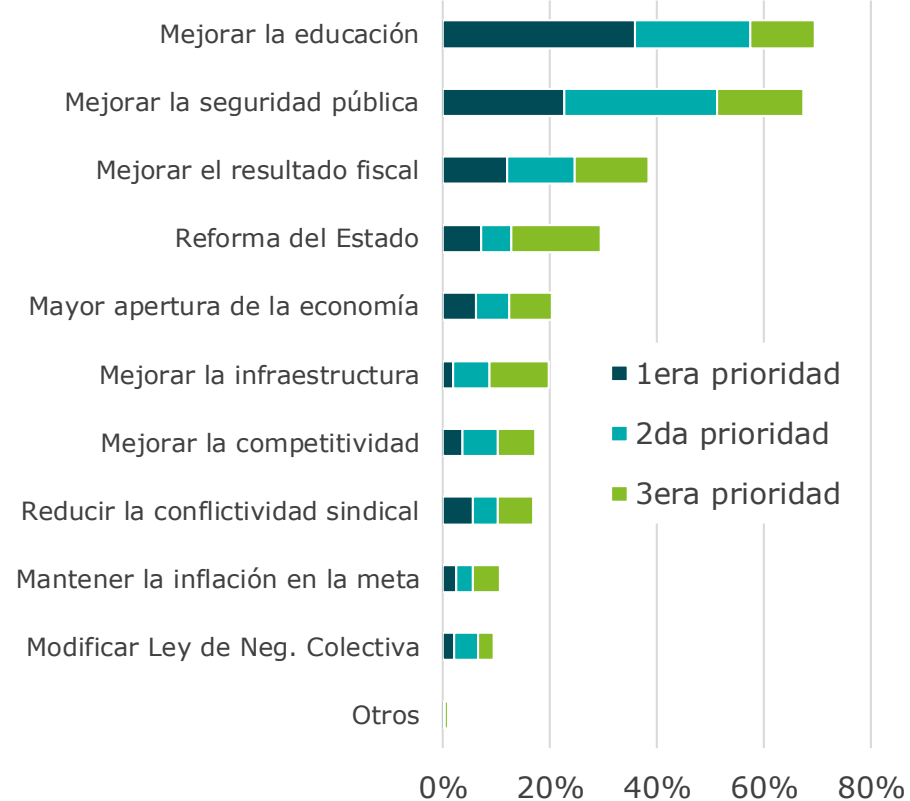
¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

% de las respuestas



¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?

% de las respuestas

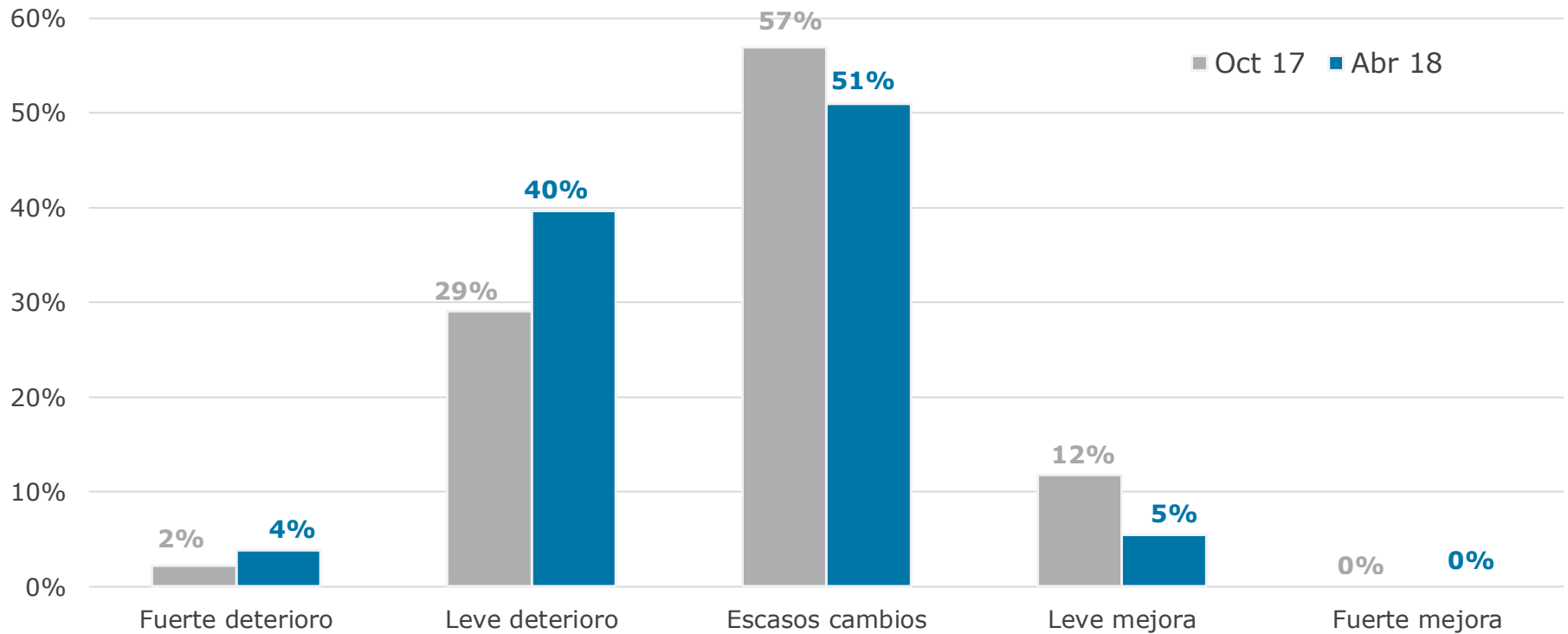




Hubo una desmejora de las expectativas respecto a la política económica: la mayoría sigue sin esperar cambios, pero un 40% aguarda un leve deterioro.

### Cambios esperados en la política económica para 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 263.900 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)