

Encuesta de Expectativas Empresariales

Fuerte mejora en la evaluación del clima de negocios y “vara alta” respecto a la agenda de política económica en 2022

Noviembre 2021



[exante.com.uy](https://www.exante.com.uy)

Principales resultados

- La última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE, realizada en octubre, volvió a recoger un incremento en la proporción de ejecutivos que considera que la situación económica es mejor que un año atrás. Ello es consistente con la progresiva recuperación que muestran numerosos indicadores de actividad económica y con la mejora de la situación sanitaria desde abril.
- También se observó una mejora sustantiva en la valoración del clima de negocios, con un **87% de los ejecutivos respondiendo que el mismo actualmente es “bueno” o “muy bueno”**. Tal magnitud de respuestas positivas para esta dimensión no se observaba desde el año 2011.
- Por su parte, siguieron mejorando las expectativas para el próximo año: **87% de los más de 300 ejecutivos consultados considera que la situación económica será mejor al cabo de un año**, mientras que un 73% espera una mejora del clima de inversiones en los próximos 12 meses.
- No obstante, **sigue siendo muy amplia la dispersión en las expectativas de crecimiento del PIB para 2021 y 2022 y menos de la mitad estima que la economía crecerá más de 3% el próximo año**.
- Respecto a la encuesta de abril, hubo una moderación en las expectativas de aumento del tipo de cambio y de inflación. De todos modos, el promedio de las expectativas de inflación permanece por encima del rango meta establecido por el Banco Central.

- A más de 18 meses del comienzo de la crisis sanitaria, **2 de cada 3 ejecutivos consultados señaló que el volumen de negocios de su empresa es similar o superior a sus niveles “normales” o de “pre-pandemia”**. De todas formas, aún hay más de un 25% de respondientes que no prevén alcanzar ese umbral en los próximos 6 meses.
- **Las expectativas respecto a las propias empresas continúan siendo relativamente auspiciosas, con un 69% de ejecutivos aguardando que aumente su producción y un 48% esperando mejorar su rentabilidad el próximo año. También se destaca que quienes esperan que su empresa incremente la inversión pasaron de 42% en abril a 54% en el último relevamiento.**
- Aunque siguen siendo relativamente poco extendidos los planes de incrementar la dotación de personal el próximo año (30%), **3 de cada 4 ejecutivos espera que en 2022 la cantidad de trabajadores en su empresa sea igual o mayor al promedio “pre-pandemia”**. También se destaca que son más los que están revisando al alza sus decisiones de contratación (19%) que los que las están corrigiendo a la baja (10%).
- El gobierno de Lacalle Pou mantiene una amplia aprobación de su gestión por parte de los ejecutivos consultados, con valoraciones incluso más positivas que las que suelen recogerse en los sondeos de la opinión pública. El saldo neto entre juicios favorables y desfavorables es positivo en todas las áreas de gestión sobre las que consultó nuestro relevamiento.
- Al margen del control de la situación sanitaria, **la calidad de la educación y la apertura a nuevos mercados vuelven a destacarse como los principales asuntos que – a juicio de los ejecutivos consultados – el gobierno debería priorizar en su agenda para el próximo año.**
- Aun cuando la evaluación del gobierno es muy positiva, más del 60% de los consultados espera una mejora en la gestión de política económica en 2022. **A nuestro juicio, ello implica que el gobierno enfrenta una “vara alta” para un año en el que está planteada una combinación ambiciosa de objetivos: crecimiento de la actividad económica, recuperación del empleo y del salario real, reducción de la inflación y reducción del déficit fiscal. La efectividad con la que las autoridades aborden esa agenda y la celeridad en avanzar con algunas reformas más estructurales probablemente serán claves para preservar el actual marco de expectativas empresariales.**

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 01/10/21 al 24/10/21. El diseño muestral y la forma de relevamiento son consistentes con los aplicados entre 2010 y 2020. Más información sobre la metodología y la composición de la muestra en el Anexo.

Contenido

- I Coyuntura económica y clima de negocios
- II Situación y perspectivas para las empresas
- III Evaluación de la gestión del gobierno
- IV Anexo

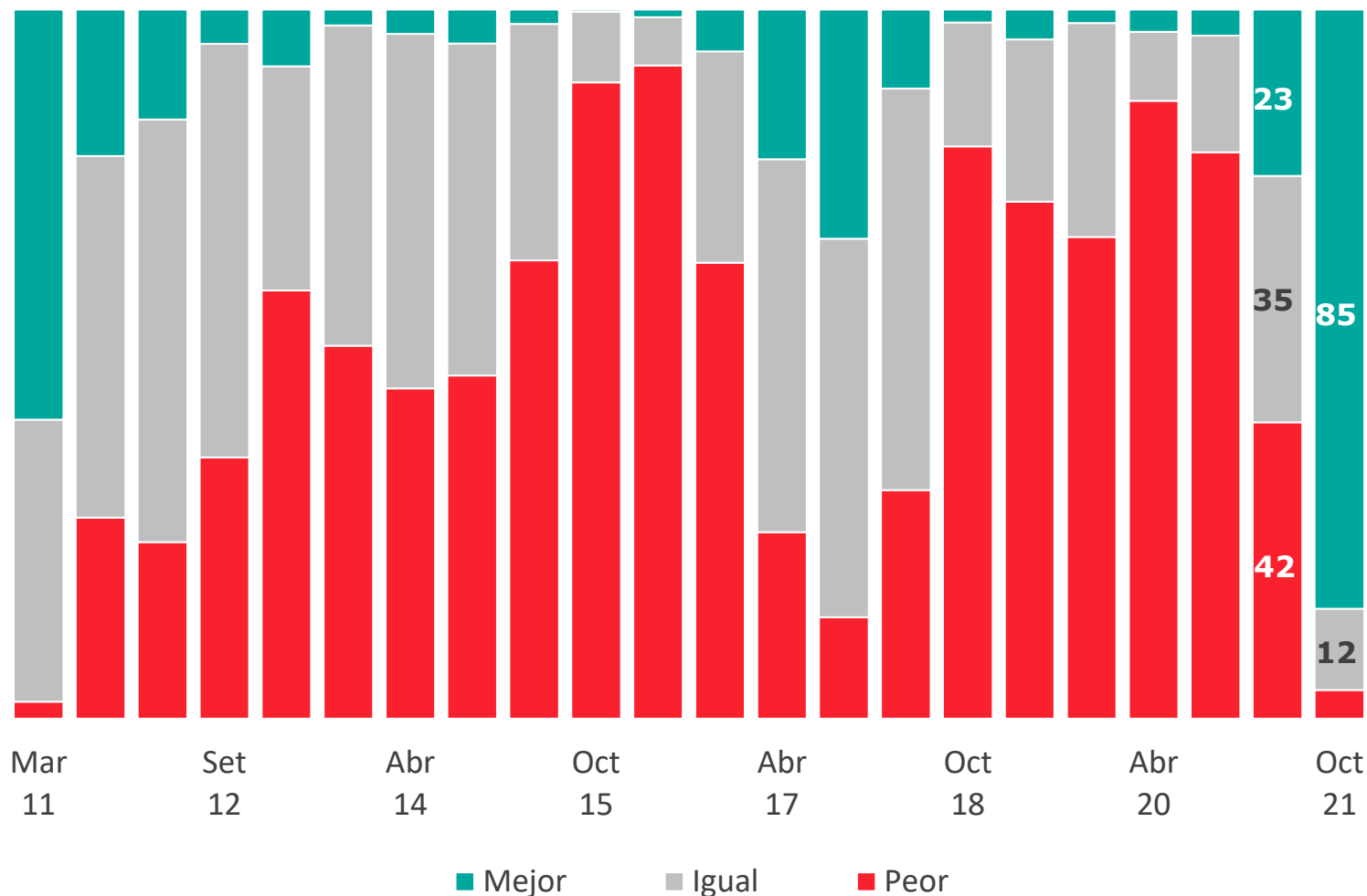


I. Coyuntura económica y clima de negocios



Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



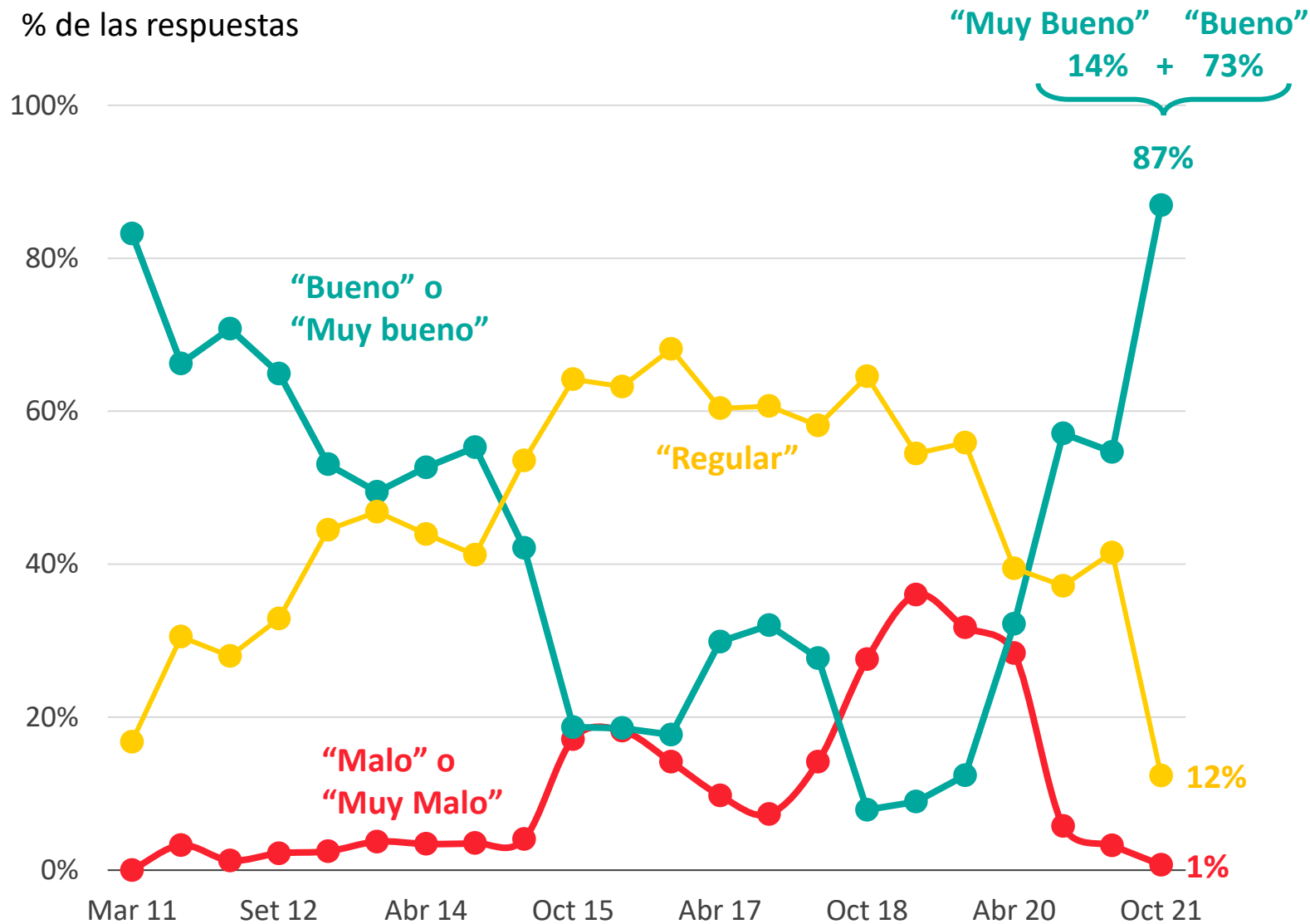
La enorme mayoría de los empresarios consultados considera que la situación económica es mejor que el año pasado, lo que es consistente con la mejora del panorama sanitario y la recuperación que se observa en numerosos indicadores de actividad económica.

85%

de los ejecutivos consultados considera que la situación económica es mejor que un año atrás

Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



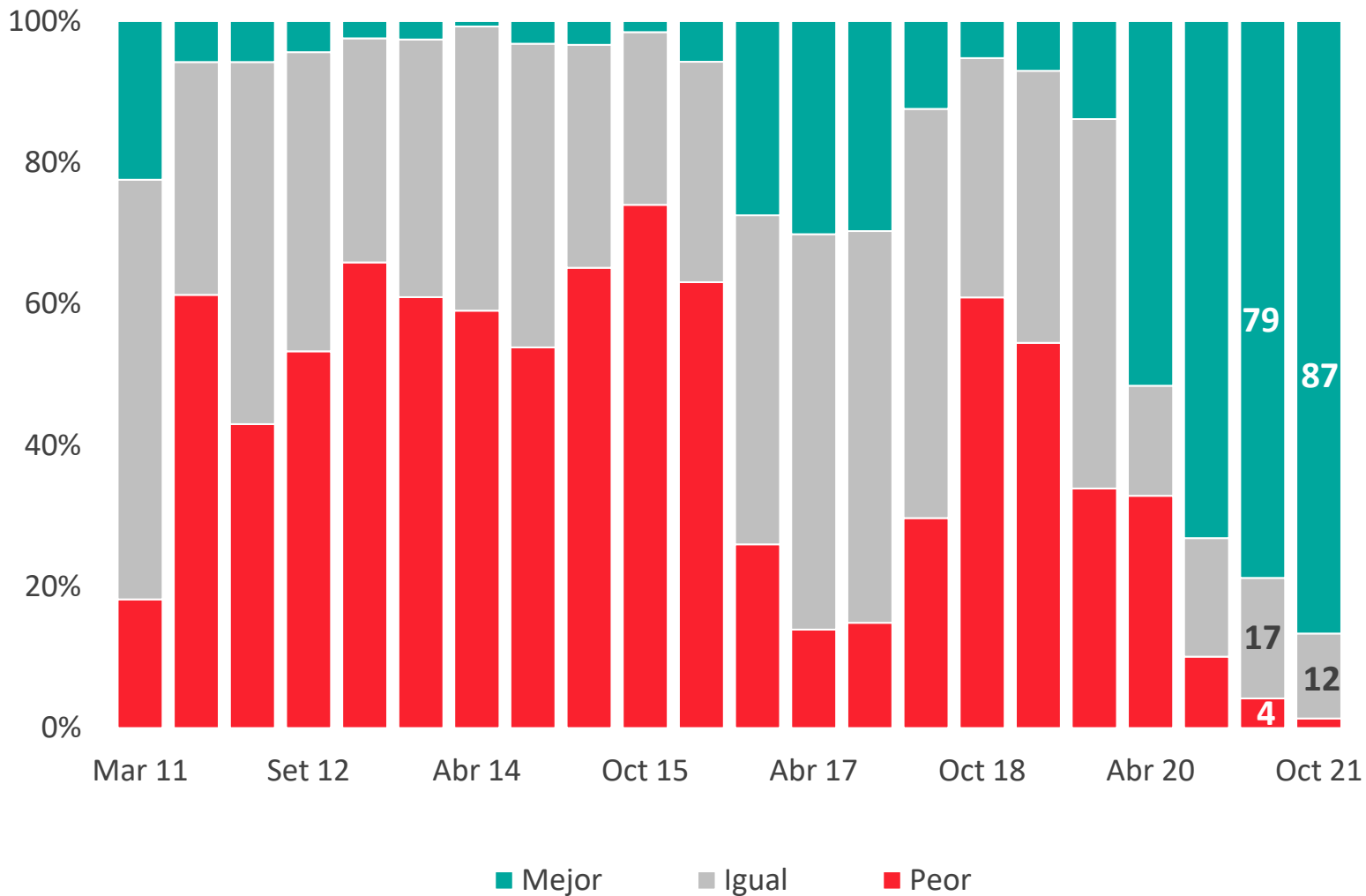
En la misma línea, recogimos una mejora muy importante en la valoración que hacen los ejecutivos del clima de negocios. Los juicios positivos alcanzaron el nivel más elevado desde que hacemos el relevamiento.

87%

de los ejecutivos consultados considera que el clima de negocios es "bueno" o "muy bueno"

Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



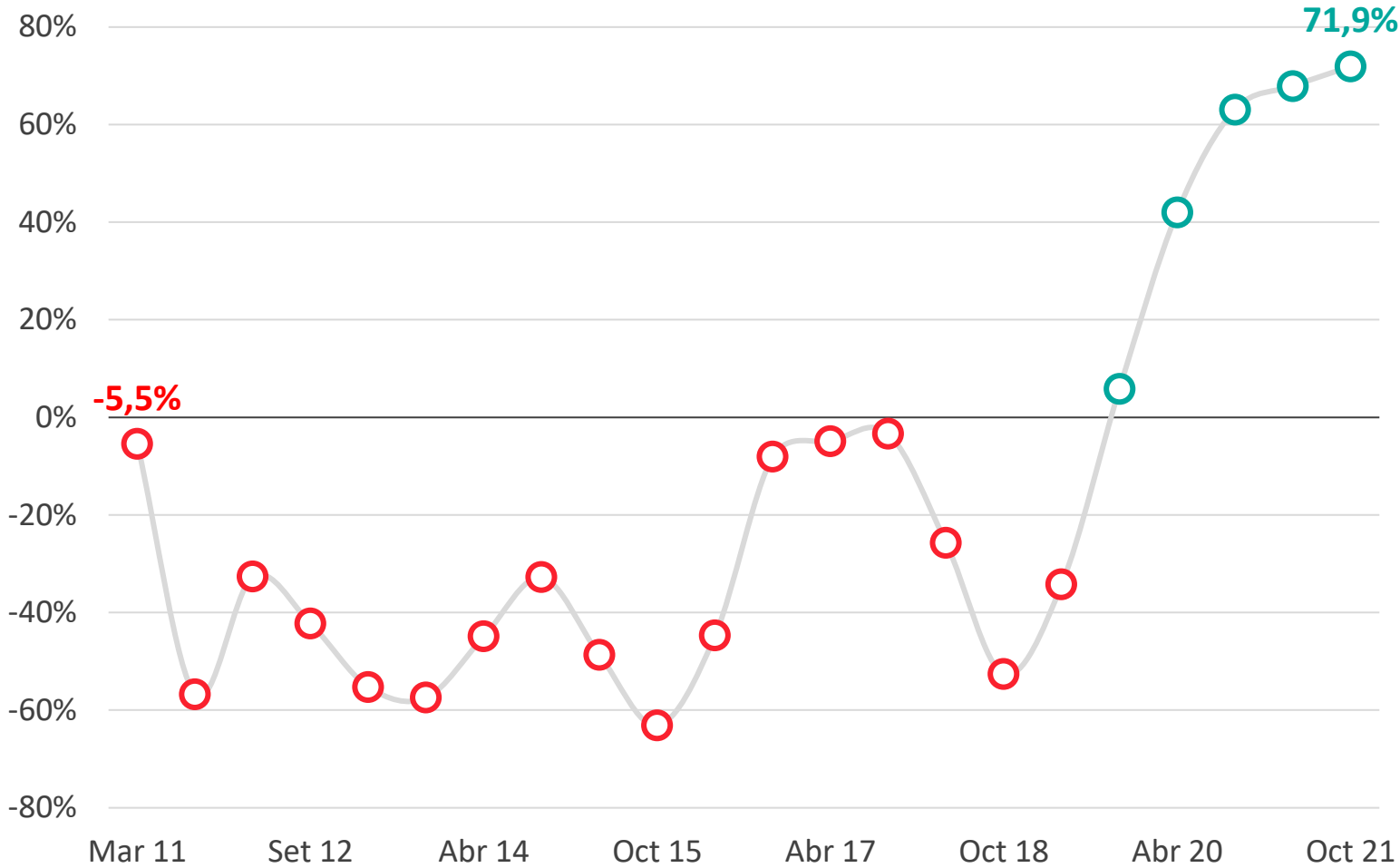
En la última medición también hubo un aumento adicional de la proporción de ejecutivos que considera que la situación económica será mejor al cabo de un año.

+86%

es el saldo neto entre respuestas positivas y negativas respecto al panorama económico.

Clima de inversiones dentro de un año

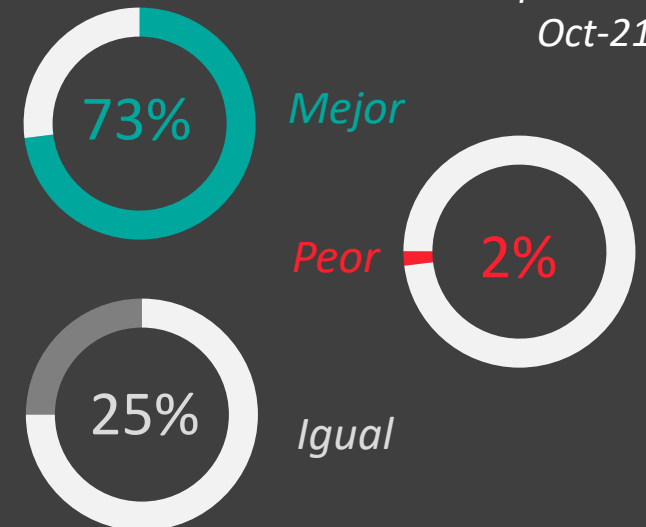
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



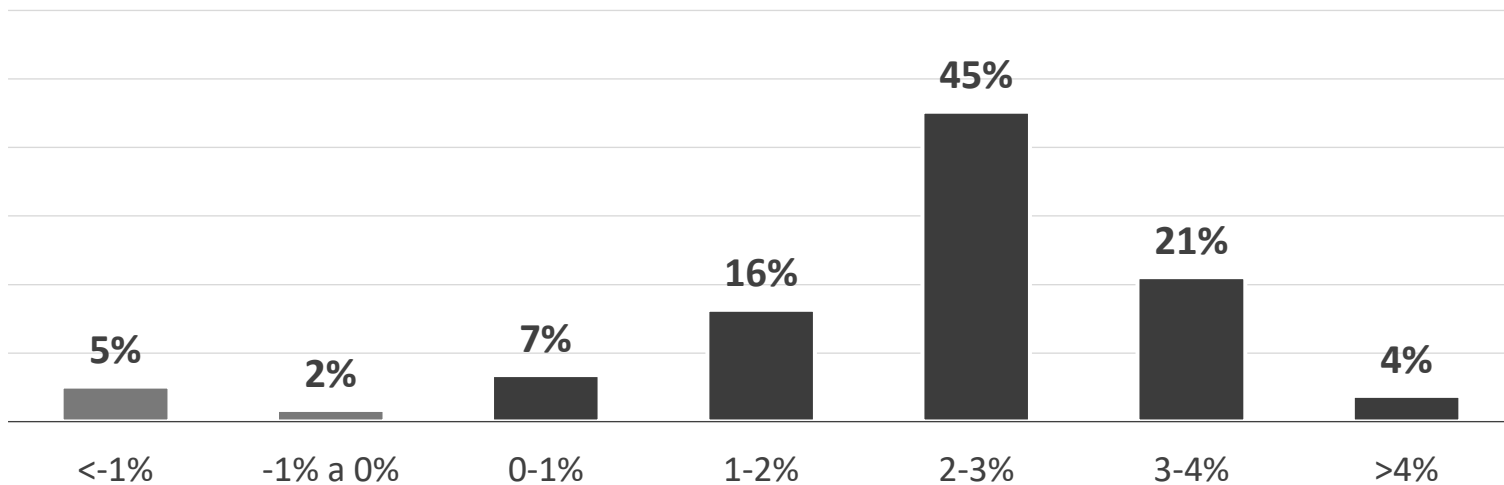
A su vez, sigue siendo muy positivo el balance de expectativas respecto al clima de inversiones para el año próximo. De hecho, mejoró ligeramente el saldo neto de respuestas frente a los últimos relevamientos.

¿Cómo estará dentro de un año el clima de inversiones?

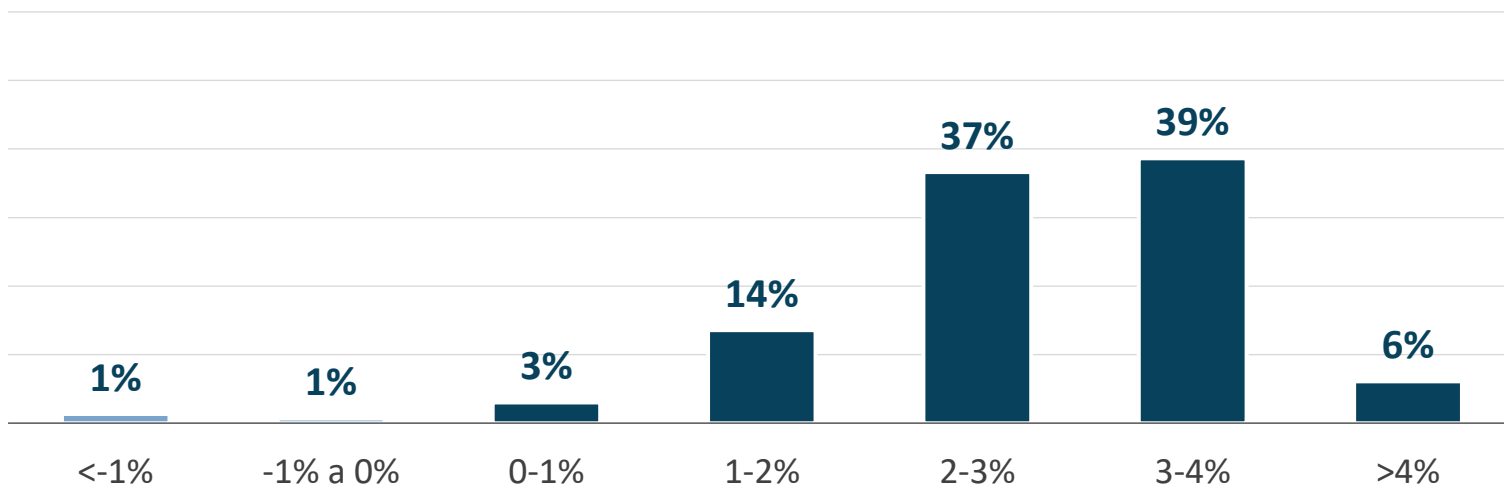
% de las respuestas Oct-21



Crecimiento del PIB en 2021 | % de las respuestas



Crecimiento del PIB en 2022 | % de las respuestas



No obstante, continúa existiendo una amplia dispersión en las expectativas de crecimiento del PIB para este año y el próximo y menos de la mitad estima que la economía crecerá más de 3% en 2022.

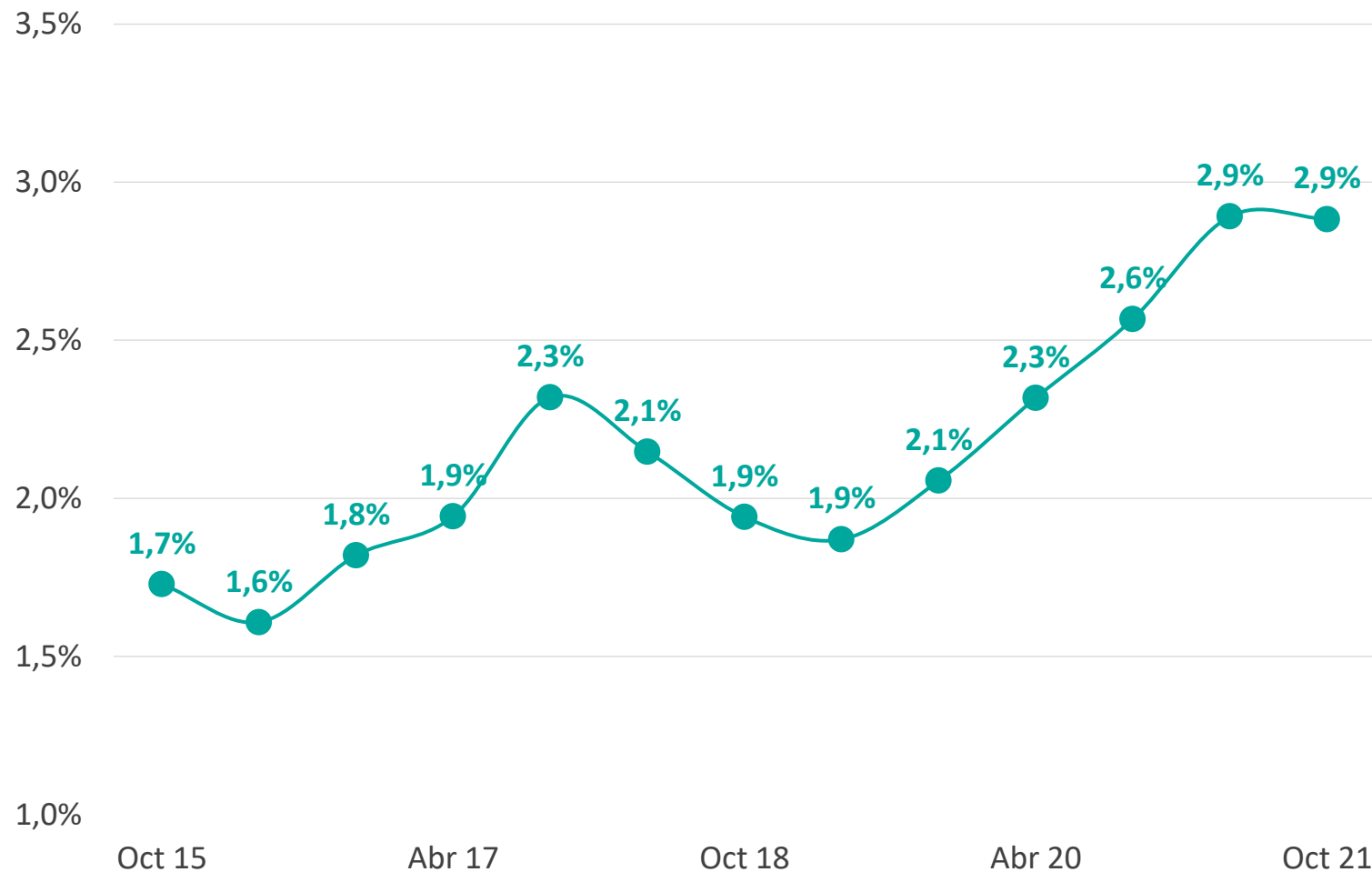
Promedio de las expectativas de crecimiento del PIB

2021 | 2,2%

2022 | 2,7%

Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

Promedio de respuestas



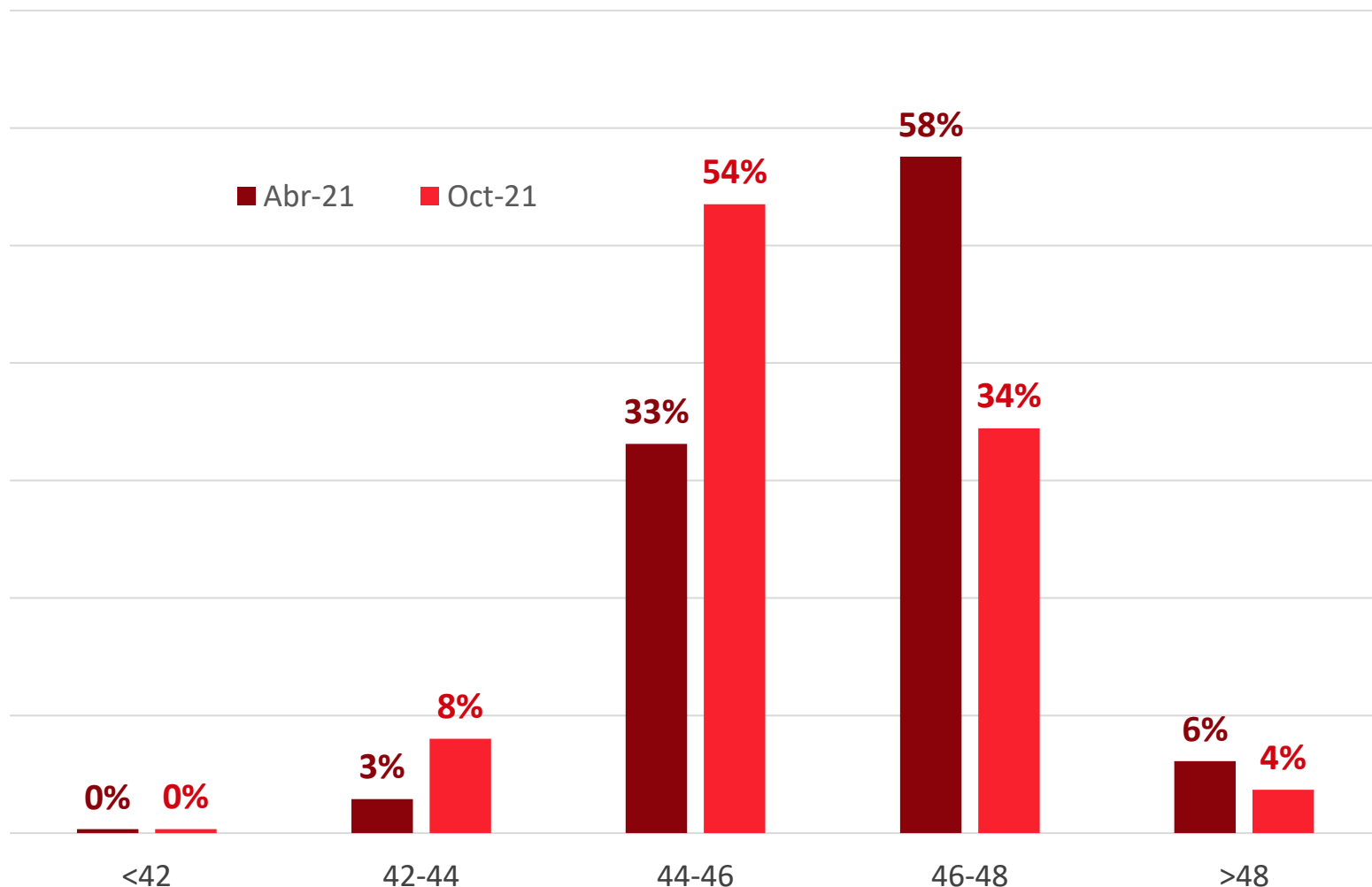
Las expectativas de crecimiento de mediano plazo, que venían mejorando sistemáticamente desde 2019, se mantuvieron estables en los máximos niveles desde que realizamos esta encuesta.

2,9%

es el crecimiento promedio del PIB esperado para dentro de 3 o 4 años.

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

% de las respuestas



A nivel de las expectativas sobre el tipo de cambio, los ejecutivos consultados en general no aguardan cambios bruscos en el próximo año. Incluso lo visualizan subiendo menos que lo que esperaban en el relevamiento anterior.

\$45,7

es el promedio de tipo de cambio esperado para dentro de un año.

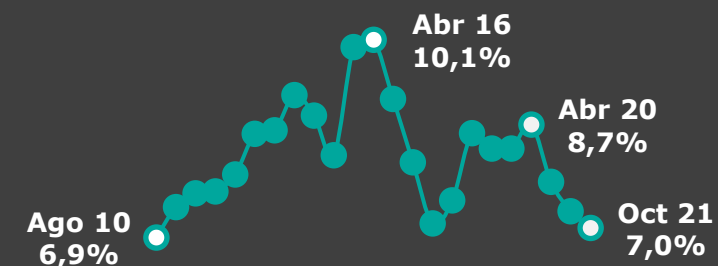
Inflación anual (% de respuestas)

	Cierre 2021	Cierre 2022
Menor a 5%	0,0%	0,8%
Entre 5% y 6%	1,6%	11,2%
Entre 6% y 7%	19,8%	44,2%
Entre 7% y 8%	58,3%	28,7%
Entre 8% y 9%	14,3%	9,6%
Entre 9% y 10%	4,8%	5,2%
Mayor a 10%	1,2%	0,4%
Promedio esperado	7,5%	7,0%

Los ejecutivos esperan que la inflación ceda en 2022, aunque continúan siendo relativamente pocos los que la visualizan dentro del rango meta (que el año que viene pasará a ser de 3% a 6%).

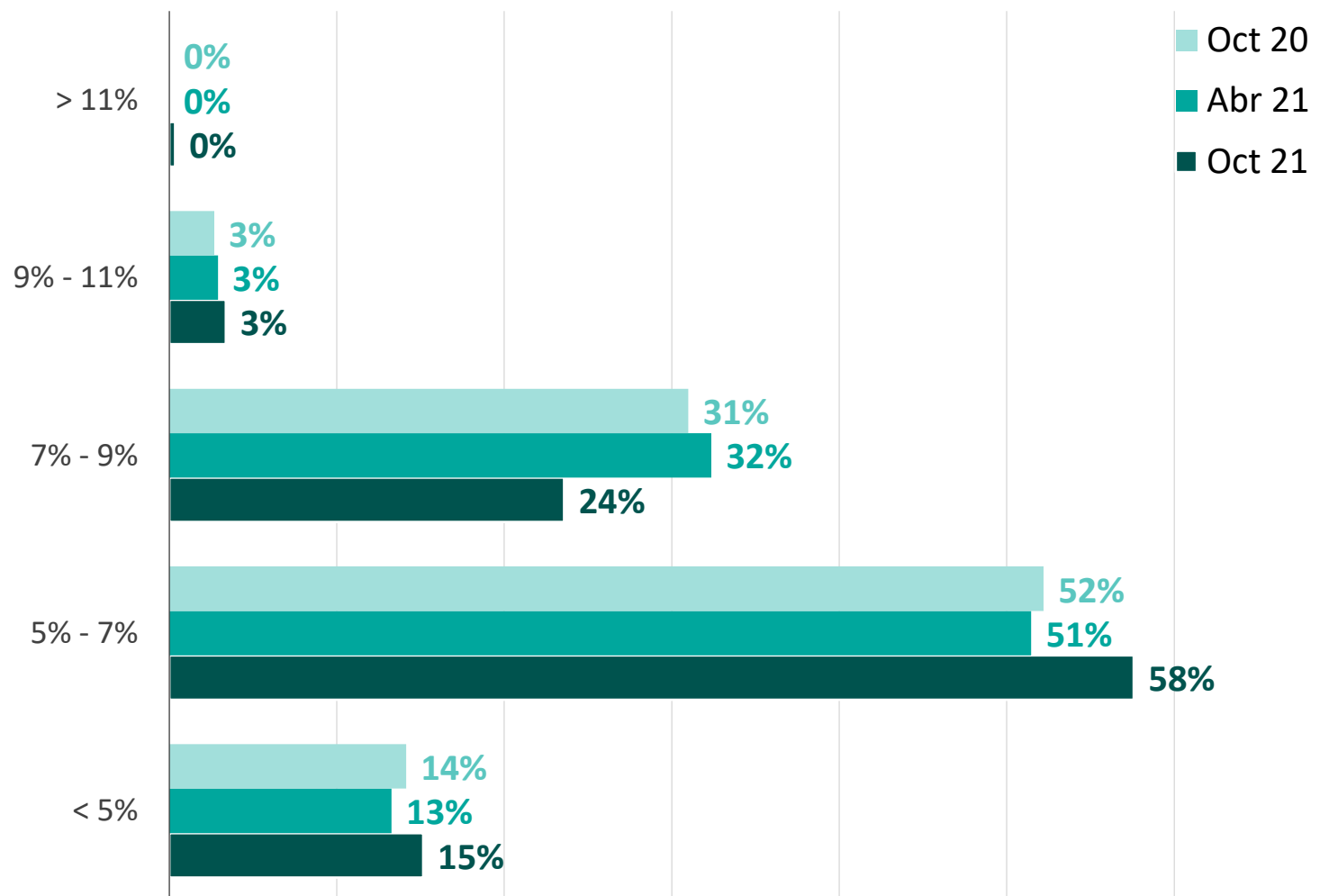
7,0%

es el promedio de inflación esperada para el cierre del año próximo, el menor nivel desde 2010.



Inflación dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



También siguieron moderándose las expectativas de inflación para un horizonte de mediano plazo, pero sin alinearse al objetivo que manejan las autoridades (el Presupuesto prevé una inflación inferior a 4% en 2024).

15%

es el porcentaje de respuestas con expectativas de inflación menores a 5% para dentro de 3 o 4 años.

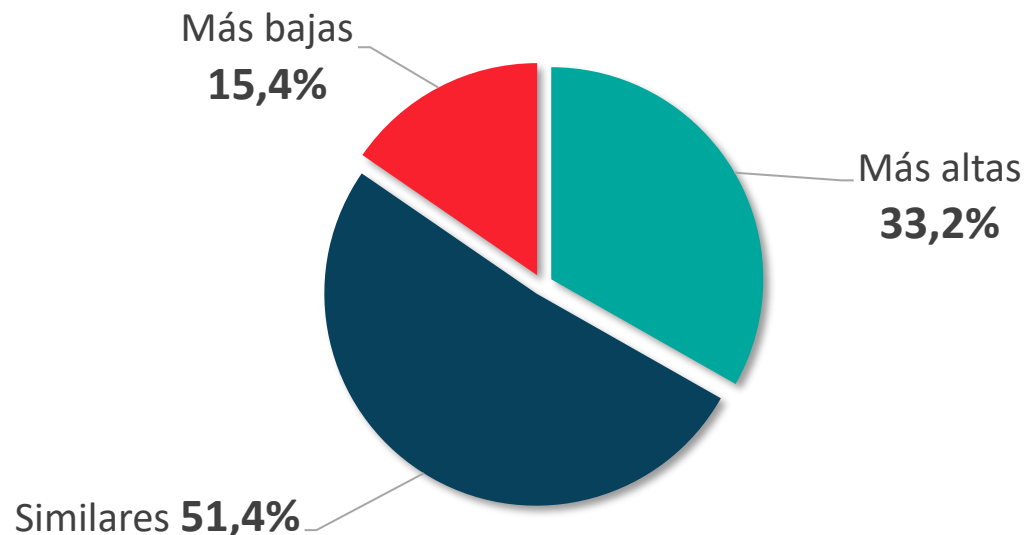
II. Situación y perspectivas para las empresas



¿Cómo se encuentra la situación general de su empresa respecto a un año atrás?



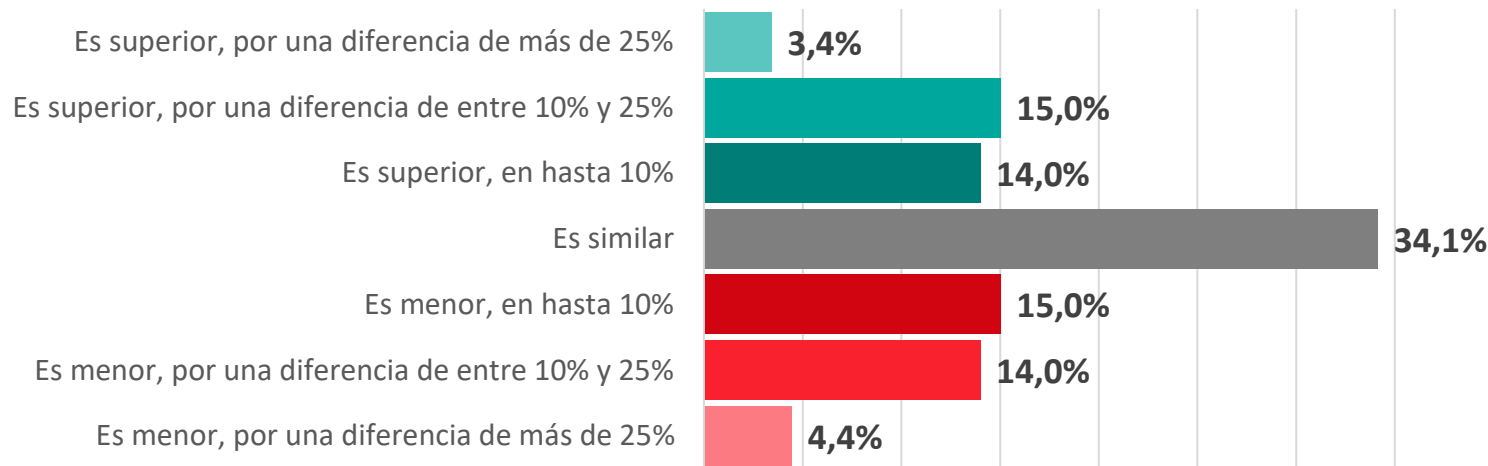
¿Cómo comparan las ventas de su empresa en lo que va de 2021 respecto a lo presupuestado para este año?



Las opiniones sobre la evolución de las propias empresas en el último año no son tan favorables como respecto al marco económico general, pero son muy pocos los ejecutivos que consideran que la situación de su empresa es peor que hace un año.

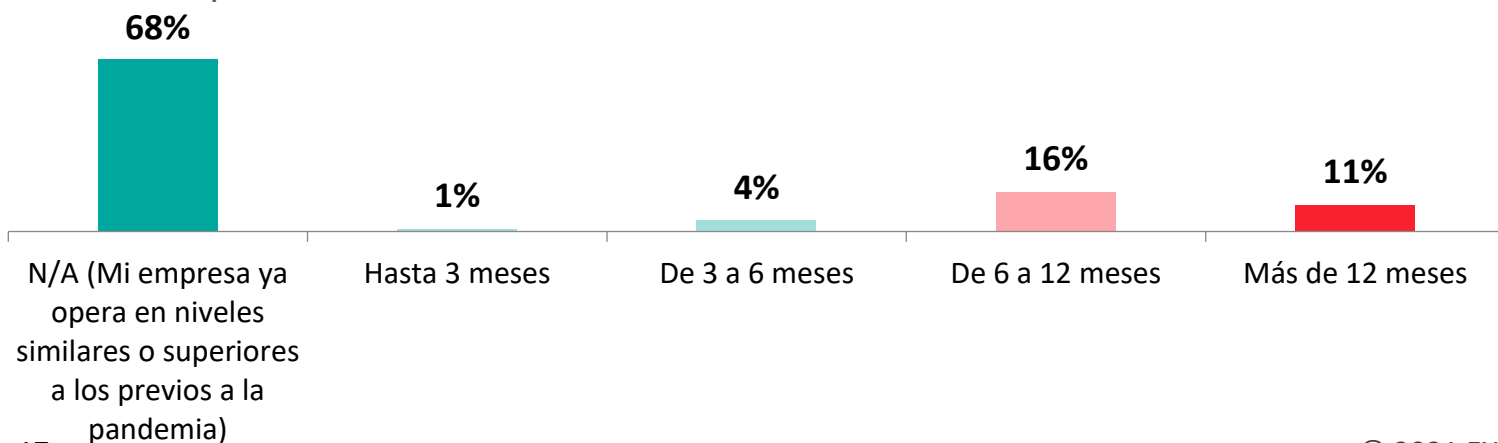
Incluso
1 de cada 3
de los consultados indicó que las ventas de su empresa están siendo más altas que lo presupuestado para este año.

¿Cómo compara el volumen de negocios de su empresa respecto a los niveles “normales” o de “pre-pandemia”? | % de las respuestas



Si el volumen de negocios se vio negativamente afectado, ¿cuánto tiempo estima que demorará su empresa en retomar niveles “normales” de actividad?

% de las respuestas



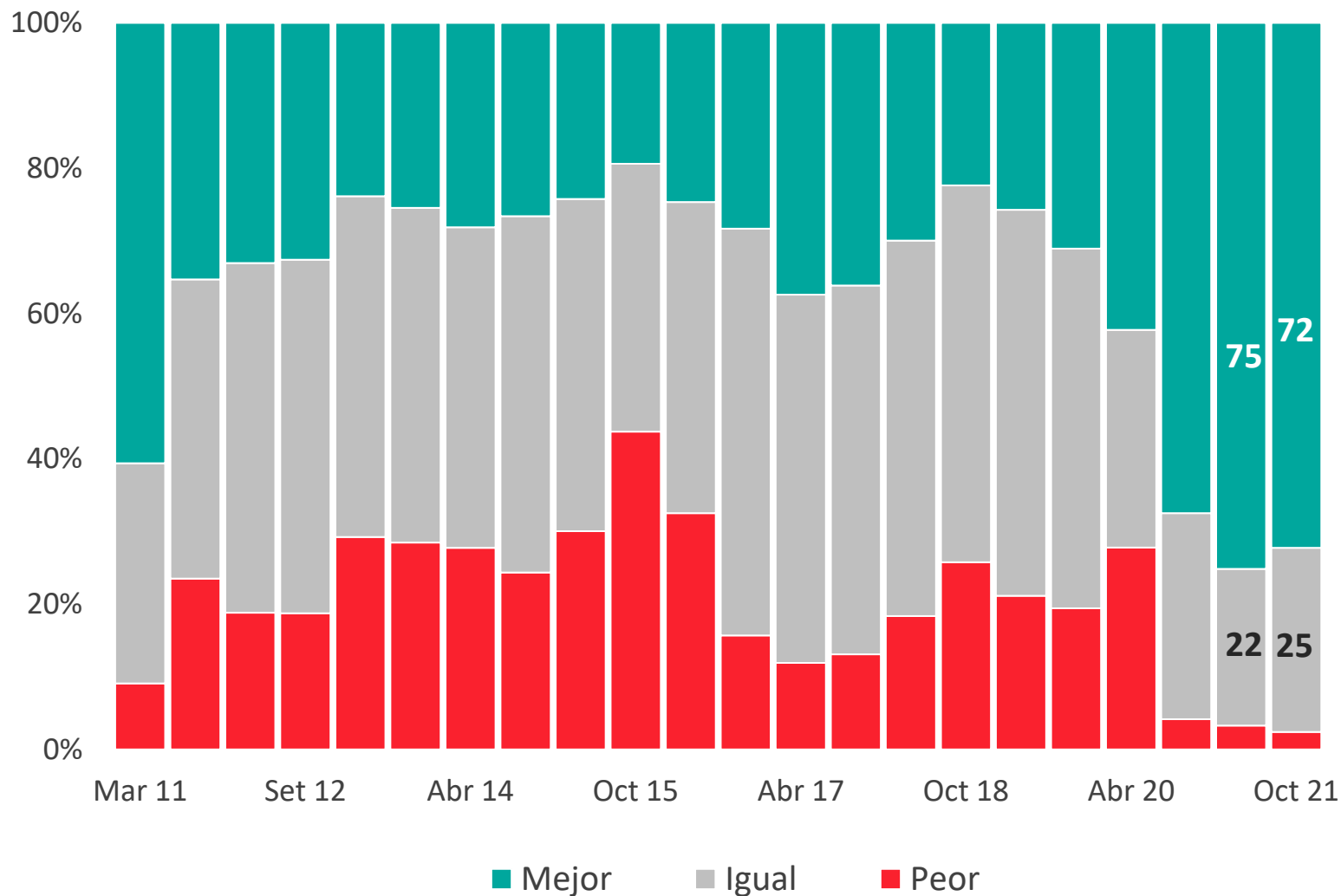
Es importante advertir que la recuperación no es generalizada. De hecho, un tercio indicó que las ventas de su empresa aún no alcanzan niveles “normales” o de “pre-pandemia” y un 11% sostuvo que no espera que lo hagan antes de un plazo de un año.

73%

de los ejecutivos señalaron que sus empresas han recuperado niveles “normales” de actividad o que prevén que lo harán en menos de 6 meses.

Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas

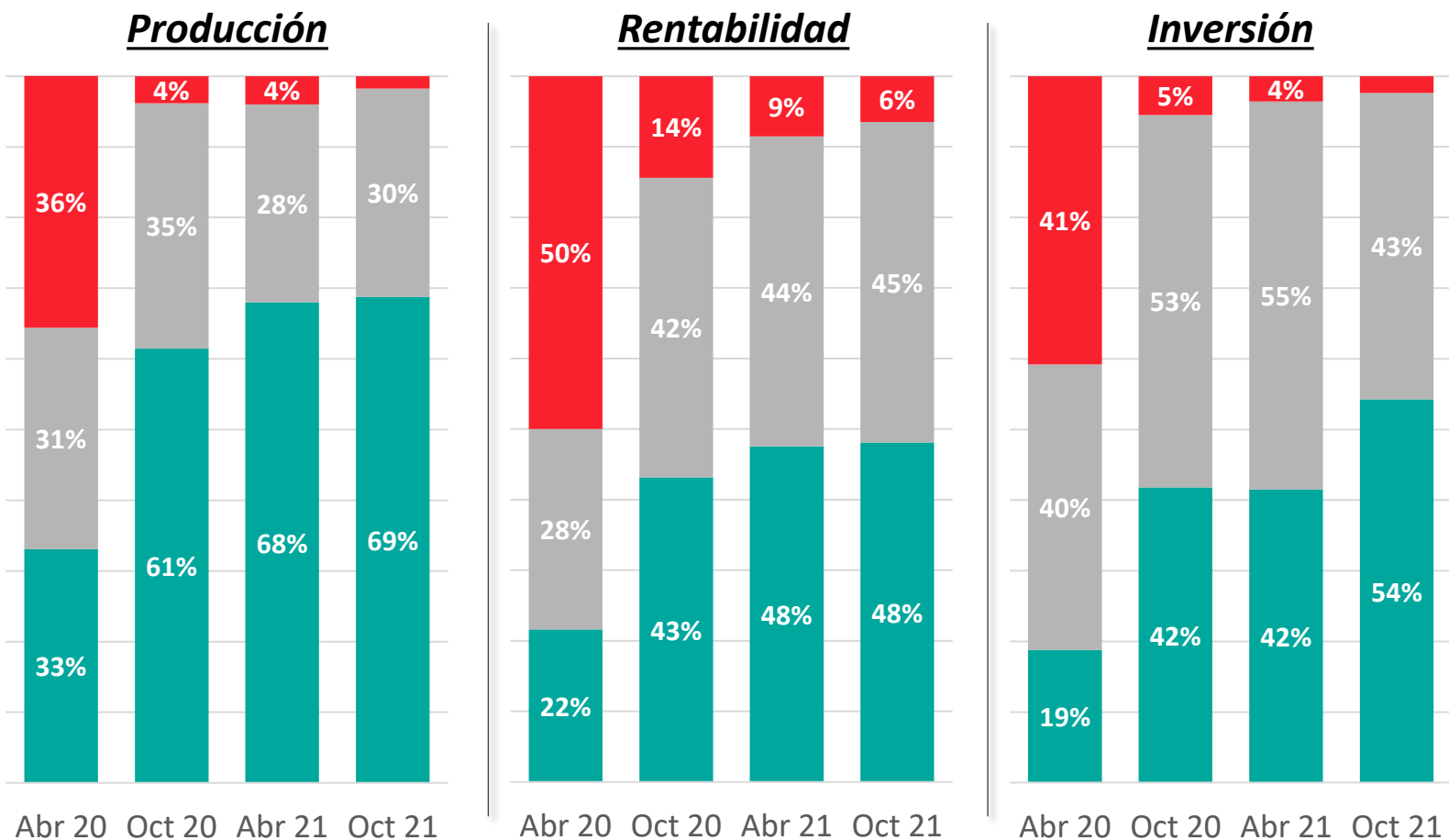


Las expectativas respecto a la situación general de las empresas el próximo año continúan siendo muy favorables.

3 de 4

considera que la situación general de su empresa será "mejor" el año próximo.

¿Cómo cree que evolucionarán estas dimensiones en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

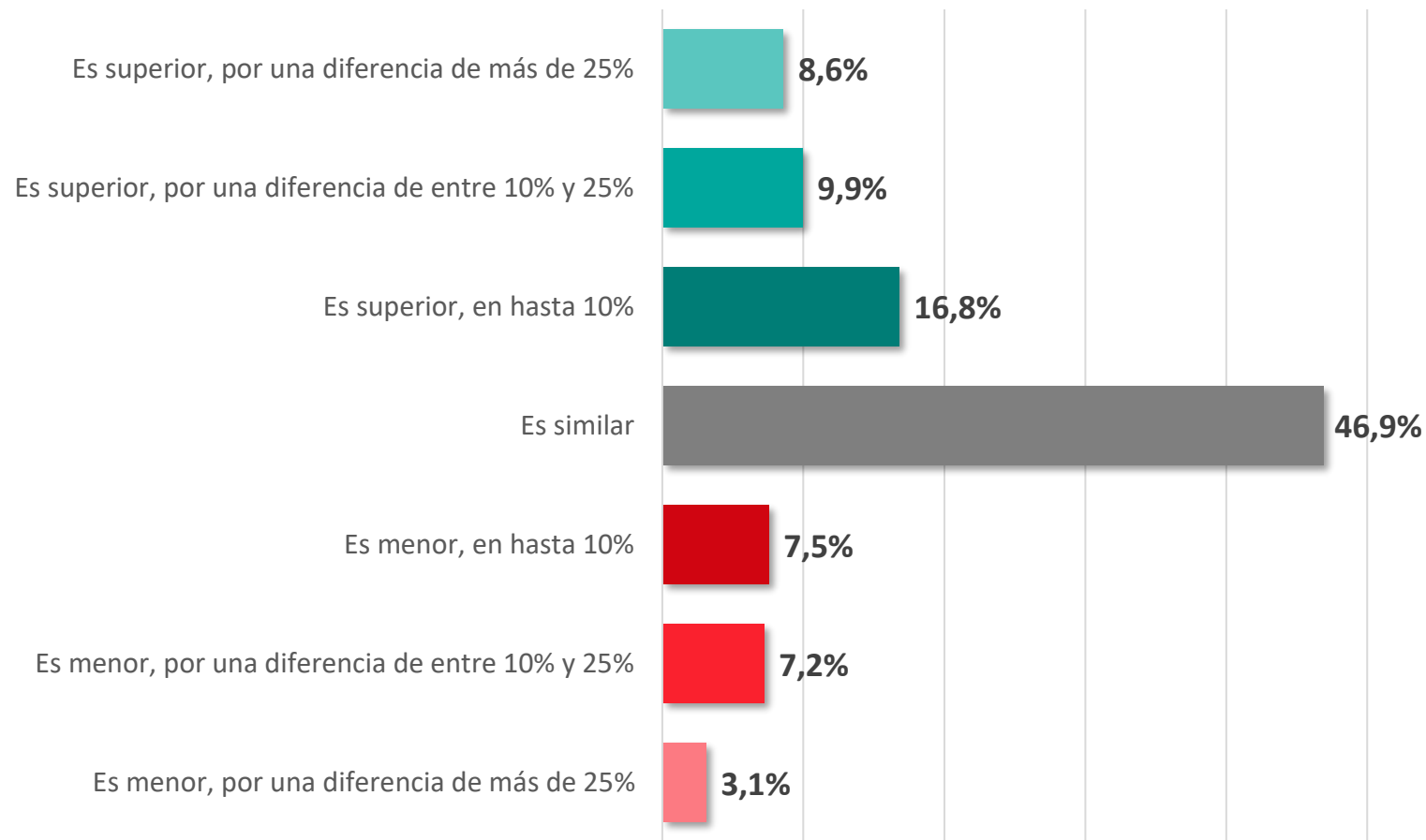
Al igual que en relevamientos previos, siguen siendo más extendidas las expectativas de mayor producción que de mejora de la rentabilidad o de incremento de la inversión en los próximos 12 meses. Sin embargo, se destaca que más de la mitad de las empresas consultadas planea invertir más.

54%

de los ejecutivos consultados espera aumentar sus niveles de inversión durante el próximo año.

¿Cómo compara el presupuesto de inversiones de su empresa para 2022 con los niveles “normales” previos a la pandemia?

% de las respuestas



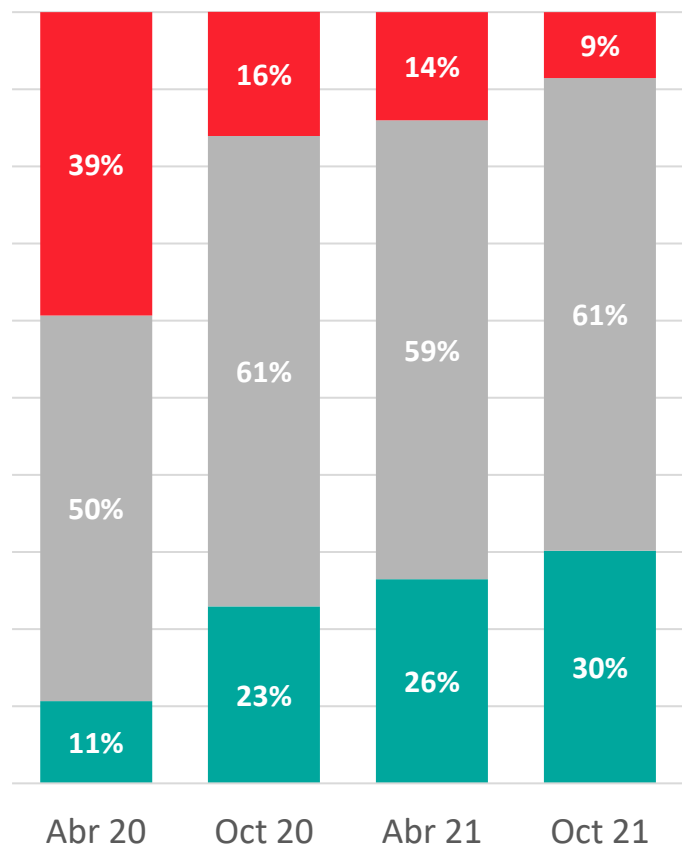
La mayoría de las respuestas apunta a presupuestos de inversión para 2022 similares a los que tenían las empresas antes de la pandemia y son más los que planean superar ese umbral que los que manejan presupuestos inferiores a los de años anteriores.

35%

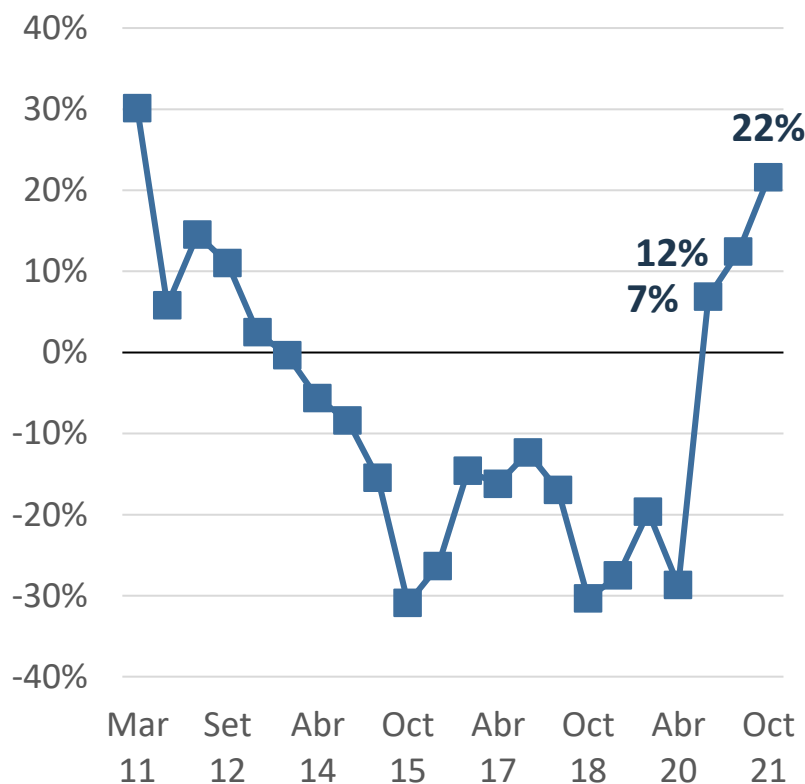
de los ejecutivos consultados prevé que la inversión de su empresa en 2022 será superior a los niveles “normales”.

¿Cómo cree que evolucionará el empleo en su empresa el próximo año?

% de las respuestas



Saldo neto (aumentará – disminuirá) en perspectiva histórica



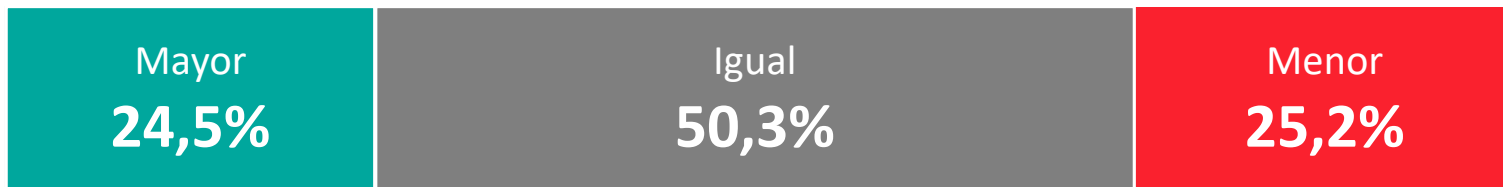
■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

El último relevamiento es consistente con una progresiva mejora del panorama del mercado de trabajo, aunque las empresas que planean contratar más son relativamente menos que las que esperan producir y/o invertir más en 2022.

30%

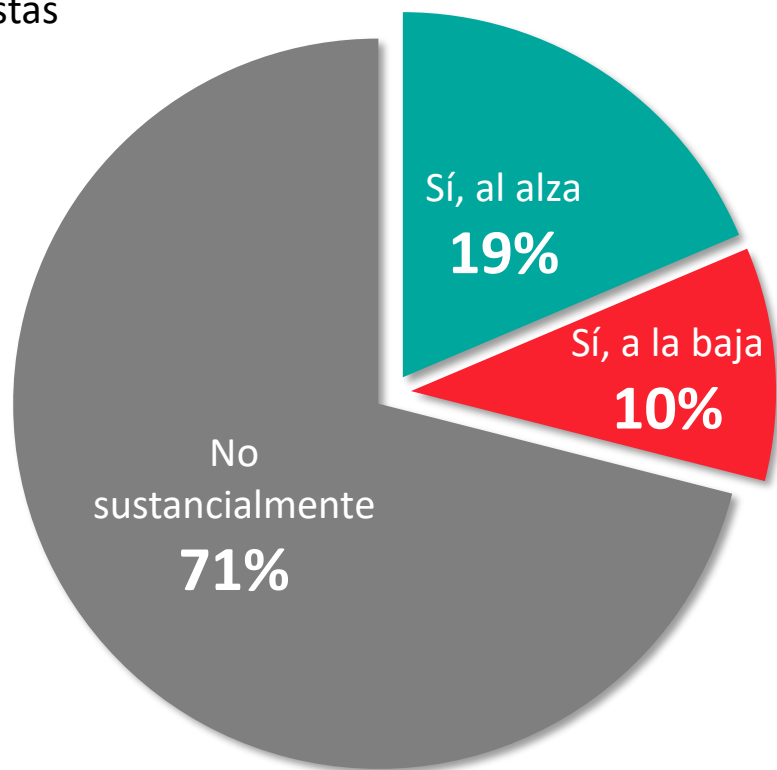
de los ejecutivos consultados espera que su empresa emplee más trabajadores durante el próximo año.

¿Cómo estima que será la cantidad de trabajadores de su empresa en 2022 en relación a su nivel “normal” o “pre-pandemia”? | % de las respuestas



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

% de las respuestas

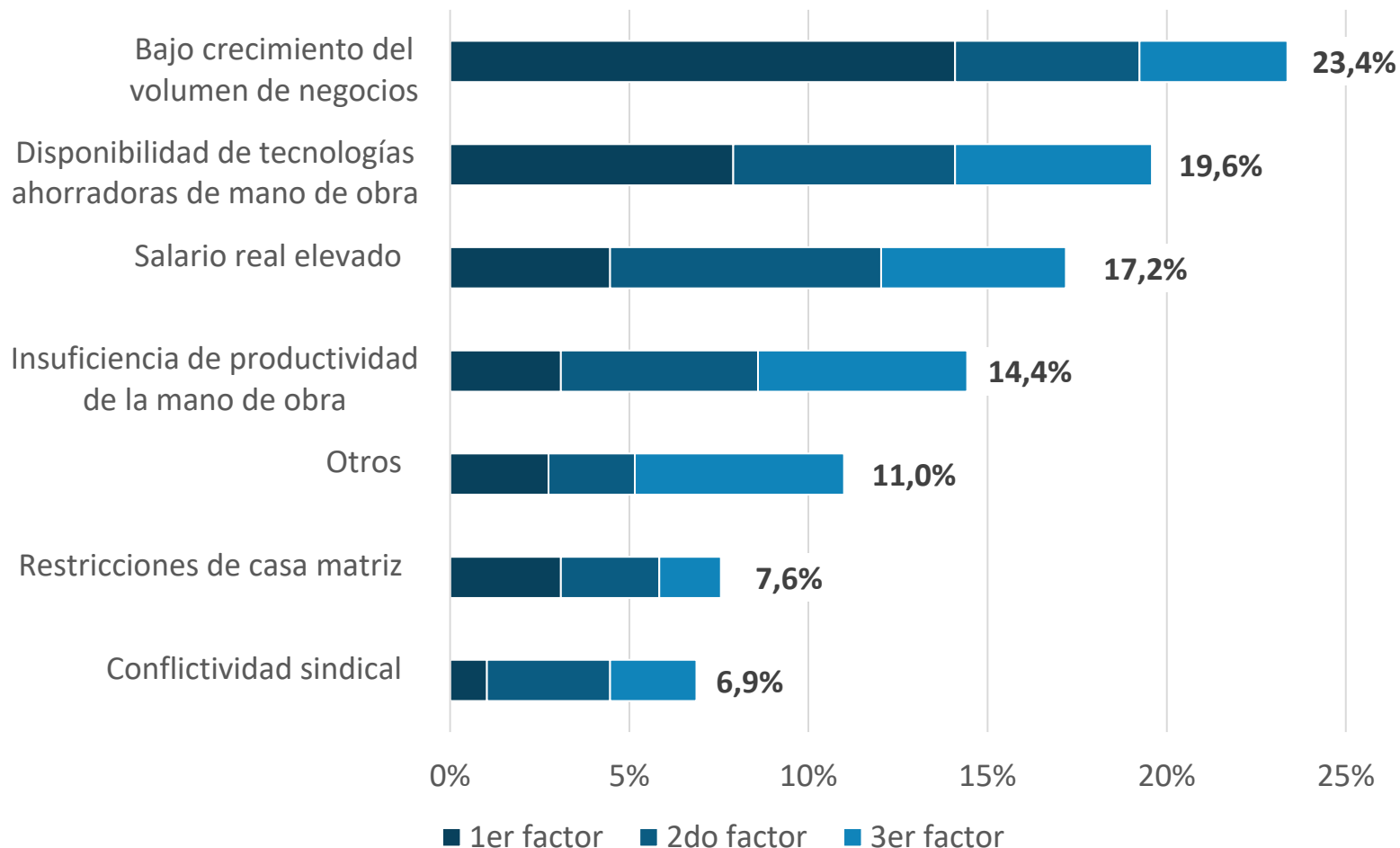


La mayoría de los consultados estima que el nivel de empleo en su empresa el año próximo será similar al que se observaba antes de la pandemia y son más los que están revisando al alza sus decisiones de contratación que los que las están corrigiendo a la baja.

75%

de las respuestas apuntan a que en 2022 las empresas operarán con niveles de empleo similares o superiores a los de “pre-pandemia”.

Si la cantidad de trabajadores en 2022 será inferior que al promedio pre-pandemia (2019), indique cuáles son los principales factores que condicionan el incremento del empleo en su empresa | % de las respuestas



El bajo crecimiento del volumen de negocios, la disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra y el salario real elevado siguen apareciendo como los principales factores que condicionan a las empresas a alcanzar los niveles de empleo de “pre-pandemia”.

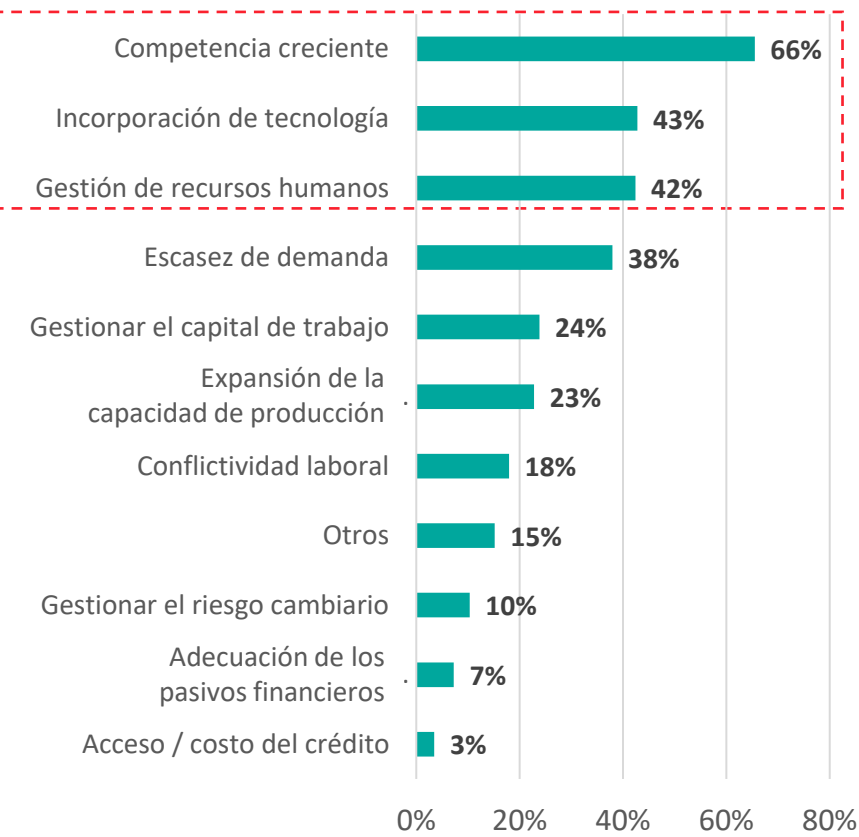
23%

de los ejecutivos consultados considera al bajo crecimiento del volumen de negocios como un factor clave para explicar la reticencia a contratar más trabajadores.

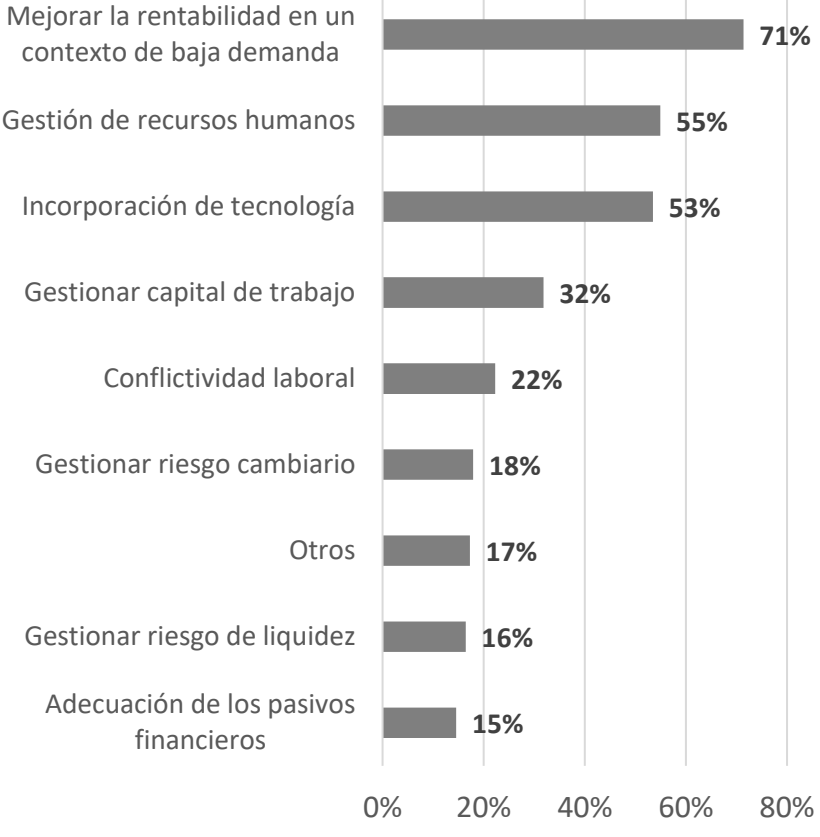
Por primera vez desde que hacemos este relevamiento, los ejecutivos identificaron a la competencia creciente como el principal desafío que enfrentan sus empresas.

¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa? (% total de menciones entre los 3 más importantes)

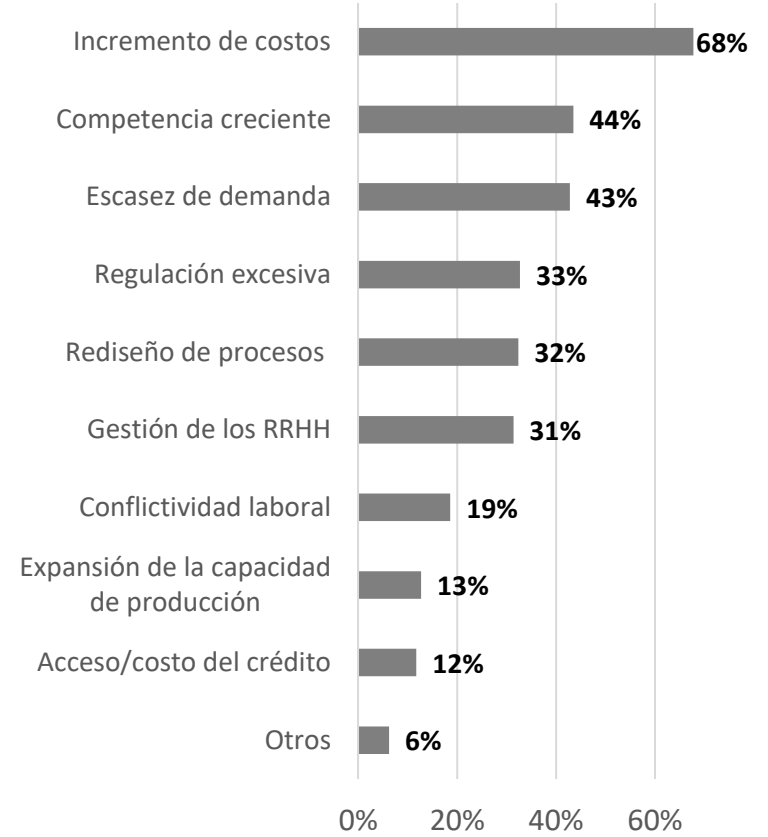
Octubre 2021



Octubre 2020



Octubre 2019

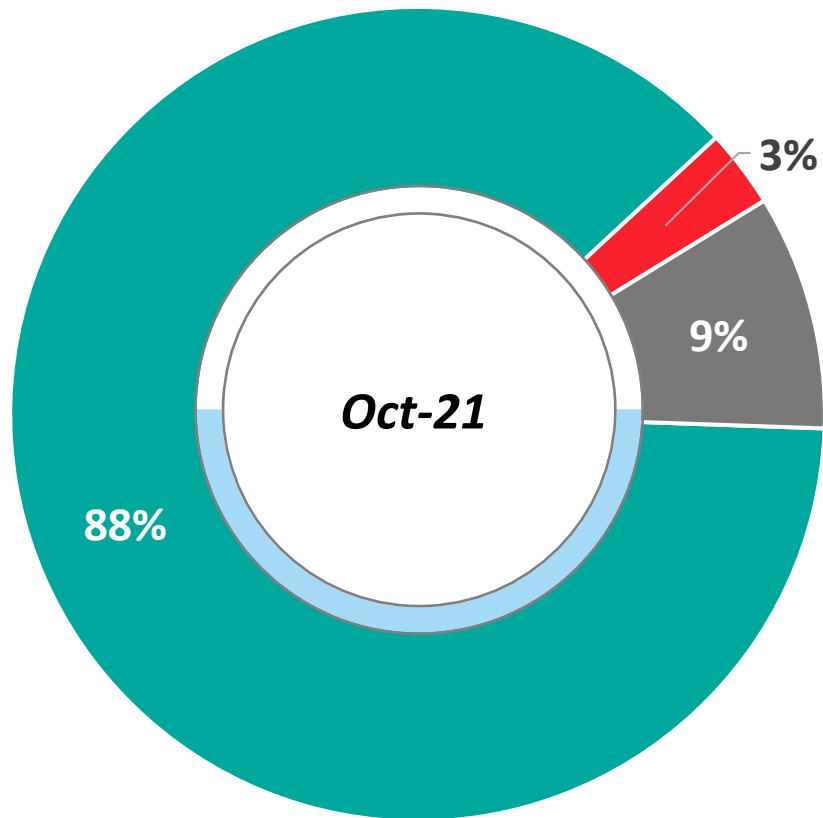


III. Evaluación de la gestión del gobierno



¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

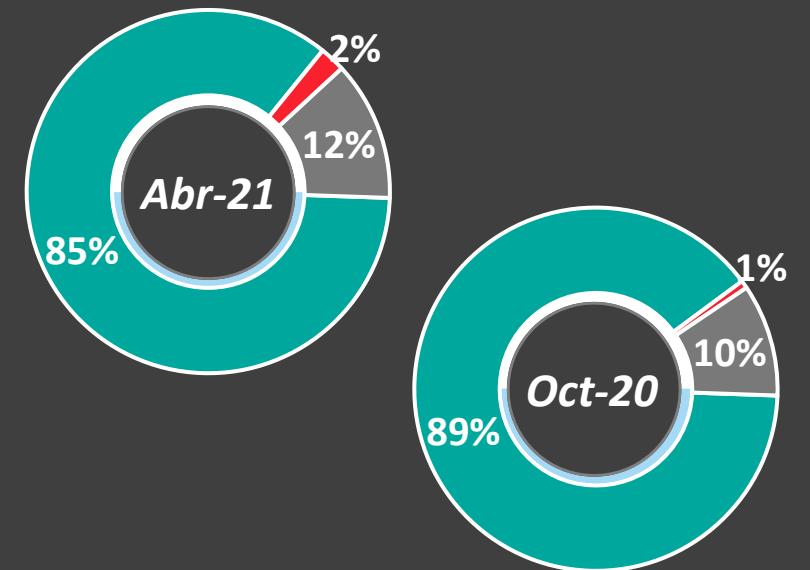
% de las respuestas



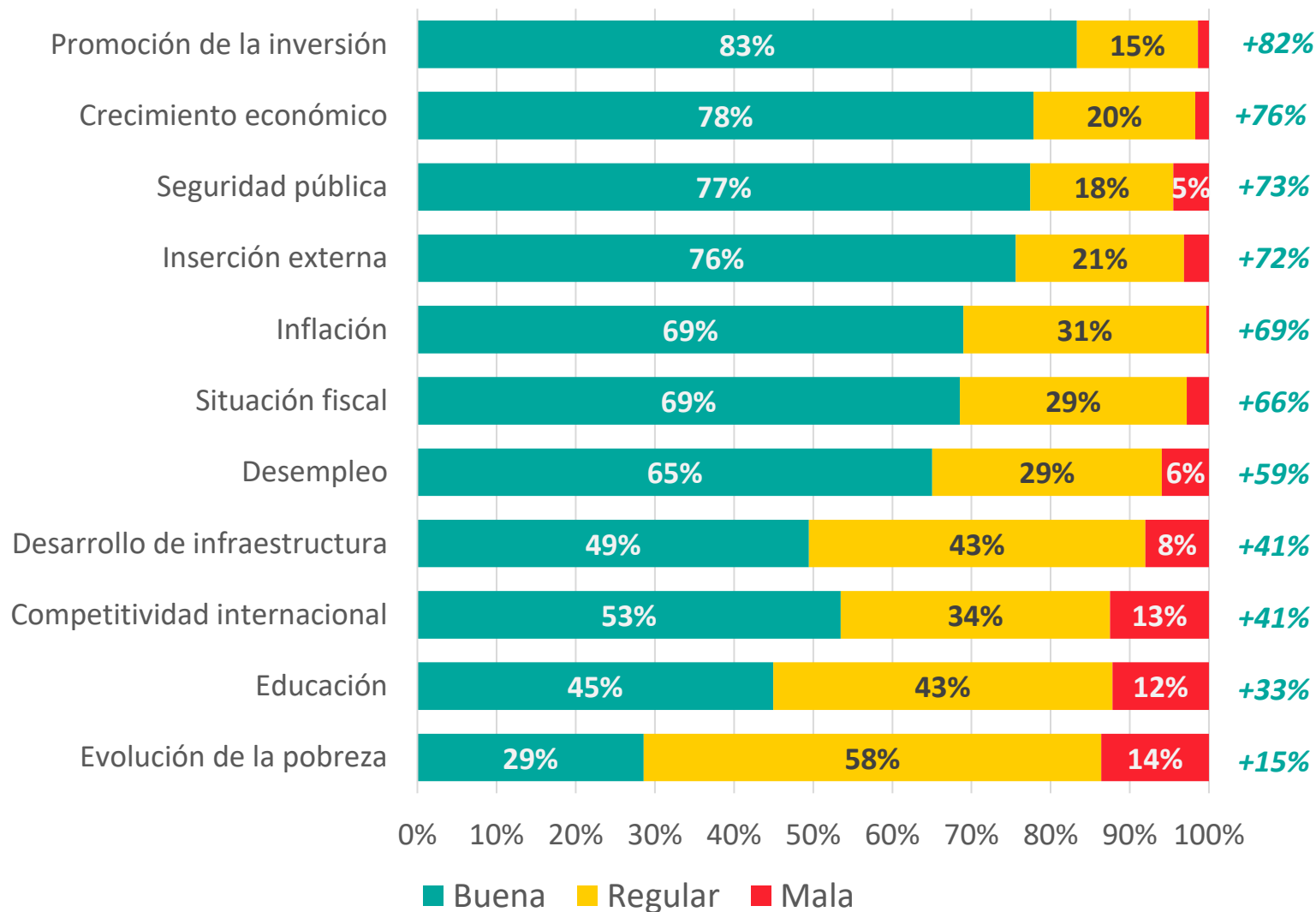
- Aprueba
- Desaprueba
- No aprueba ni desaprueba

El gobierno de Lacalle Pou mantiene una amplia aprobación de su gestión por parte de los ejecutivos consultados.

La aprobación de la gestión del gobierno viene siendo sistemáticamente superior a 80% en los últimos relevamientos.

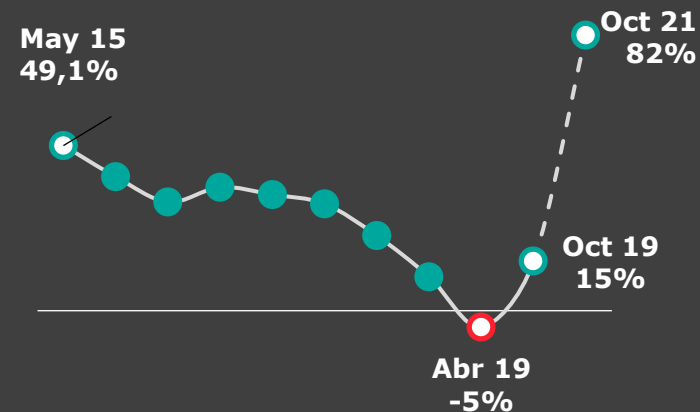


¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas? | % de las respuestas



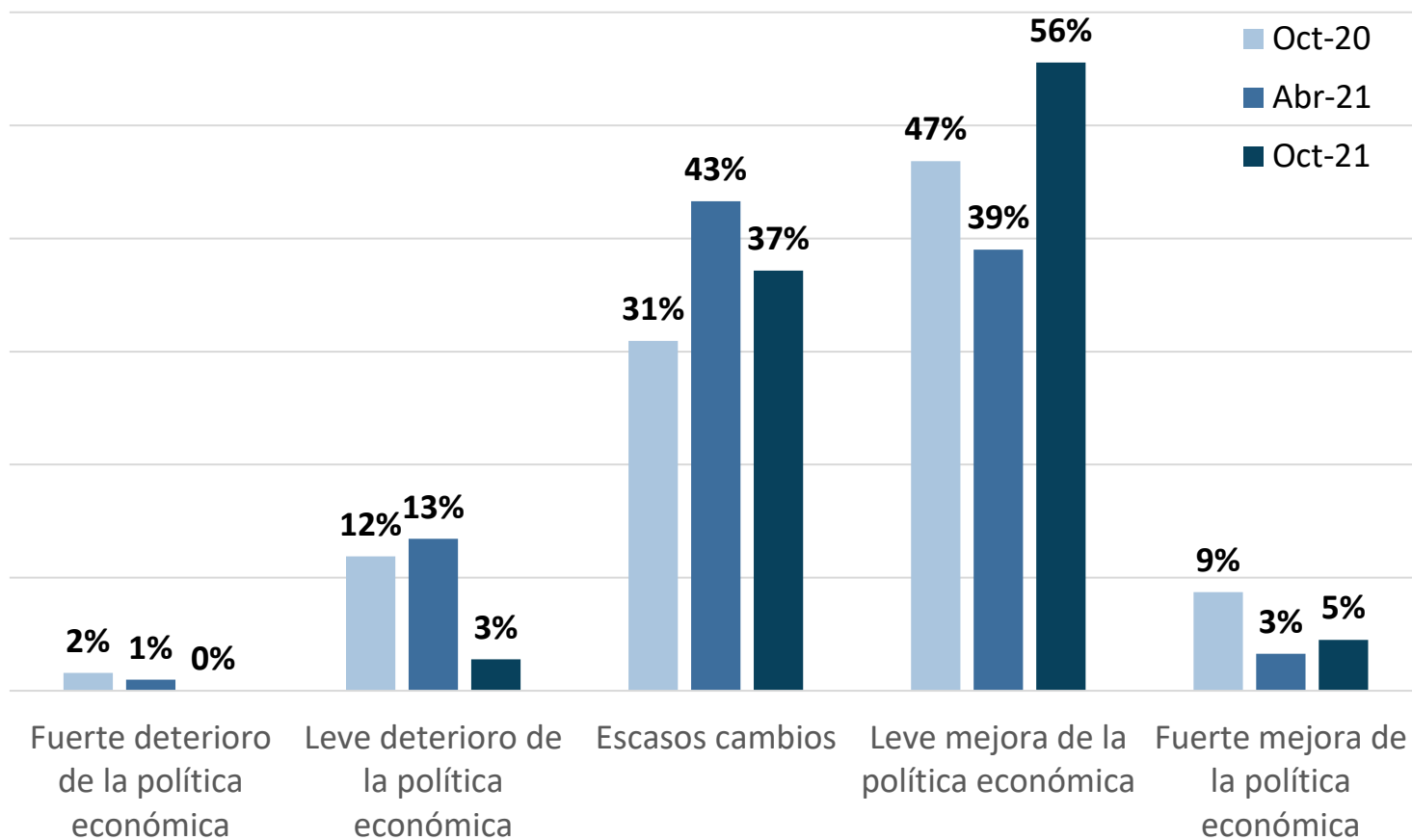
El saldo neto de respuestas es positivo en todas las áreas de gestión, destacándose especialmente la valoración positiva en lo que refiere a la promoción de inversiones y el crecimiento económico.

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



¿Espera cambios en la política económica durante el próximo año?

% de las respuestas

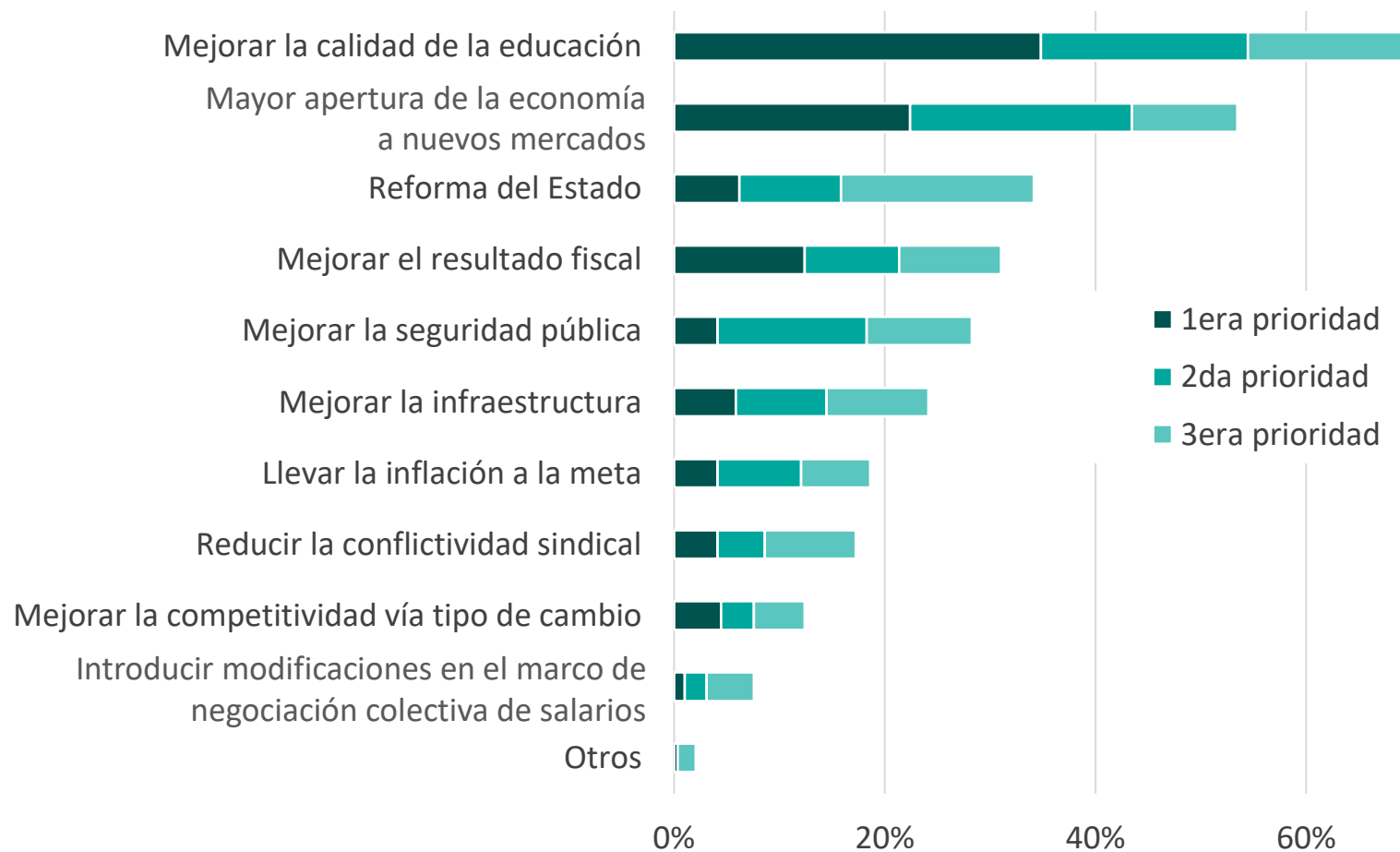


Frente al relevamiento anterior, aumentó la proporción de ejecutivos que espera una mejora en la gestión de la política económica durante el próximo año.

61%

de los ejecutivos consultados aguarda algún tipo de mejora (aunque en su mayoría "leve") en la gestión de la política económica.

Asumiendo que la situación sanitaria se mantiene bajo relativo control, señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el gobierno el próximo año | % de las respuestas



La calidad de la educación y la apertura de la economía a nuevos mercados vuelven a destacarse como los dos asuntos que, a juicio de los ejecutivos, el gobierno tendría que priorizar el próximo año.

69%

de los ejecutivos consultados considera que mejorar la calidad de la educación debiera ser una prioridad para el gobierno el próximo año.

IV. 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:

304 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

01/10/21 al 24/10/21.

Cuestionario:

Autoaplicado por Internet.

Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a este informe.



Resumen de respuestas | Información general

Ingrese su posición en la empresa

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Presidente / CEO	32,23 %
▼ Director	24,25 %
▼ CFO	14,95 %
▼ Gerente	25,25 %
▼ Jefe de Departamento	3,32 %

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	55,78 %
▼ Sociedad de capital extranjero	36,63 %
▼ Sociedad de capital mixto	7,59 %



Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	78,95 %
▼ Mercado externo	20,72 %
▼ NS / NC	0,33 %

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	15,28 %
▼ Entre 10 y 50	45,51 %
▼ Mayor a 50	39,20 %



EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Rambla 25 de Agosto de 1825 N°508, Piso 5
Montevideo – Uruguay

exante.com.uy



Pablo Rosselli - socio

 prosselli@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.154

Tamara Schandy - socia

 tschandy@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.069

Florencia Carriquiry - socia

 fcarrquiry@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.157

Alicia Corcoll - GERENTE

 acorcoll@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.086