

Encuesta de Expectativas Empresariales

Desafíos y principales activos del clima de expectativas previo al cambio de gobierno

Noviembre 2024

exante.com.uy



Principales resultados

- **Esta edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales se llevó a cabo durante octubre de 2024 e incluyó unas 305 respuestas de altos ejecutivos de empresas que operan en Uruguay.** El relevamiento se enmarcó en un clima singular, pautado por la incertidumbre de un escenario abierto de cara a las elecciones nacionales y con un plebiscito que podía introducir cambios sustanciales en el sistema de seguridad social.
- **En varias dimensiones se observó un deterioro de las respuestas frente al relevamiento anterior,** realizado en abril de este año. **De todos modos, los movimientos fueron poco marcados o más bien hacia evaluaciones “neutras”** (y no necesariamente negativas). A su vez, en varios frentes la percepción de los ejecutivos sigue siendo sumamente positiva.
- **Esto es consistente con que, si bien las elecciones son eventos políticos de relevancia, los cambios de gobierno en nuestro país desde el retorno a la democracia han implicado generalmente la continuidad de los principales lineamientos de la política macroeconómica.** Tampoco han provocado grandes movimientos en las variables financieras.
- **Las expectativas sobre la situación económica y el clima de inversiones son de las que muestran deterioros apreciables respecto a las ediciones anteriores.** La proporción de quienes consideran que la economía está mejor que un año atrás bajó de 46% en abril a 38% en este relevamiento y la de respuestas anticipando una mejor situación económica el año próximo pasó de 39% a 22%. A su vez, solo 13% de los respondientes prevé una mejora en el clima de inversiones dentro de un año, dejando de hecho un saldo neto de respuestas negativo (lo cual no sucedía desde 2019).
- **A pesar de ello, la evaluación del clima de negocios sigue siendo positiva para la gran mayoría de los altos ejecutivos, con un 89% calificándolo como “bueno” o “muy bueno”.** Este porcentaje es igual que el máximo registrado en 2022 y a inicios de 2023.
- **Las expectativas sobre el desempeño de las propias empresas también tuvieron un deterioro con relación a abril, aunque menos intenso que para la situación económica general.** De hecho, un 51% de los consultados percibe que su empresa está en una mejor posición que hace un año y un 44% espera una mejora durante los próximos doce meses. A su vez, casi la mitad de los empresarios sigue previendo un aumento de la producción de su empresa en el próximo año y un 45% aguarda un incremento en su inversión.

- **La percepción sobre la rentabilidad de las empresas también sigue siendo favorable**, con el 69% de los ejecutivos calificándola como "buena" o "muy buena" y un 37% esperando un aumento en la rentabilidad para el próximo año. **Sin embargo, sigue habiendo preocupación por la presión de costos**, siendo ése el elemento más mencionado cuando se consulta por los principales desafíos que enfrentan las empresas.
- En cuanto a las variables macroeconómicas, **el tipo de cambio esperado para dentro de un año subió a \$ 43,1**, más de un 6% por encima de lo que los empresarios proyectaban en abril (en línea con el aumento que ha tenido el dólar recientemente).
- **La mayor devaluación esperada vino acompañada por cierto aumento en las expectativas de inflación, en contraste con lo recogido en encuestas anteriores.** De hecho, a pesar de que la economía viene operando con una menor inflación que en años previos, el promedio de respuestas para la inflación esperada en 2025 subió de 5,8% en abril a 6,1% en esta edición, al tiempo que para un horizonte de tres a cuatro años permanece muy recostada sobre el techo del rango meta. Además, un 42% de respondientes ubica a la inflación en ese plazo por encima del techo del rango meta, indicando que las expectativas aún no están plenamente ancladas al objetivo oficial de inflación.
- Finalmente, **la aprobación del gobierno de Lacalle Pou se ubicó en un 85%, solo unos puntos por debajo de los máximos registrados durante la pandemia. Al desglosar la gestión por áreas, la mayoría de los encuestados valoró positivamente aspectos como el manejo de la inflación, el desarrollo de infraestructura, la promoción de inversiones, el desempleo, el crecimiento económico y la situación fiscal. Sin embargo, áreas como la educación, la evolución de la pobreza, la competitividad internacional y la seguridad pública siguen siendo las peor valoradas** (aunque solo la última con un balance neto de respuestas negativo).
- Las áreas no económicas aparecen como las principales prioridades que los ejecutivos consideran esenciales para el próximo gobierno, señalando particularmente la necesidad de mejora de la educación y la seguridad pública. Aun así, **más del 95% de los respondientes cree que el próximo gobierno debería "mantener el rumbo" o "hacer algunos ajustes"** (mientras que en el ciclo electoral de 2019 predominaba entre el empresariado la noción de que se necesitaba "hacer muchos ajustes" o "cambiar el rumbo").

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 1/10/2024 al 26/10/2024. El diseño muestral y la forma de relevamiento son consistentes con los aplicados desde 2010. 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

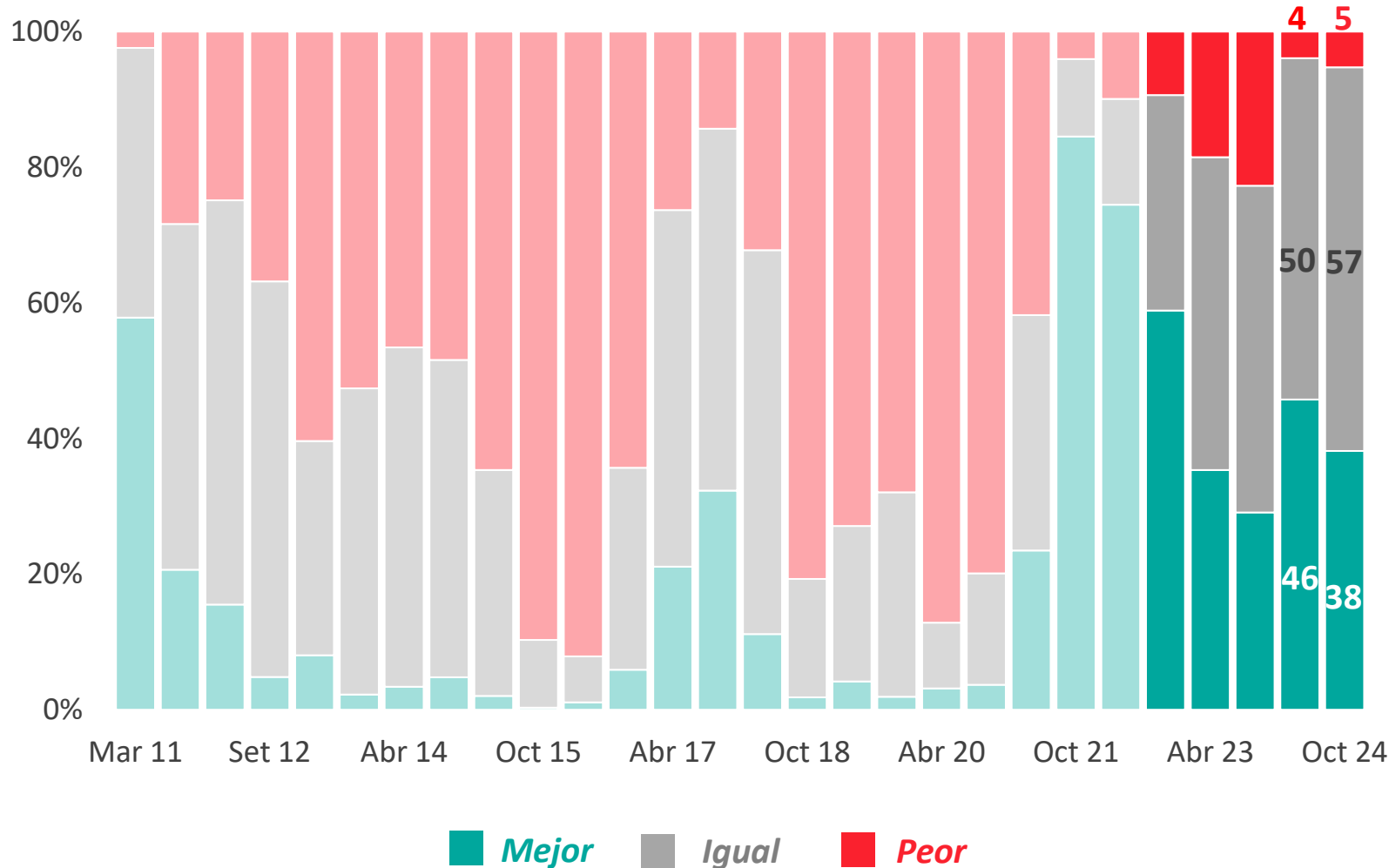


I. Coyuntura económica y clima de negocios



Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



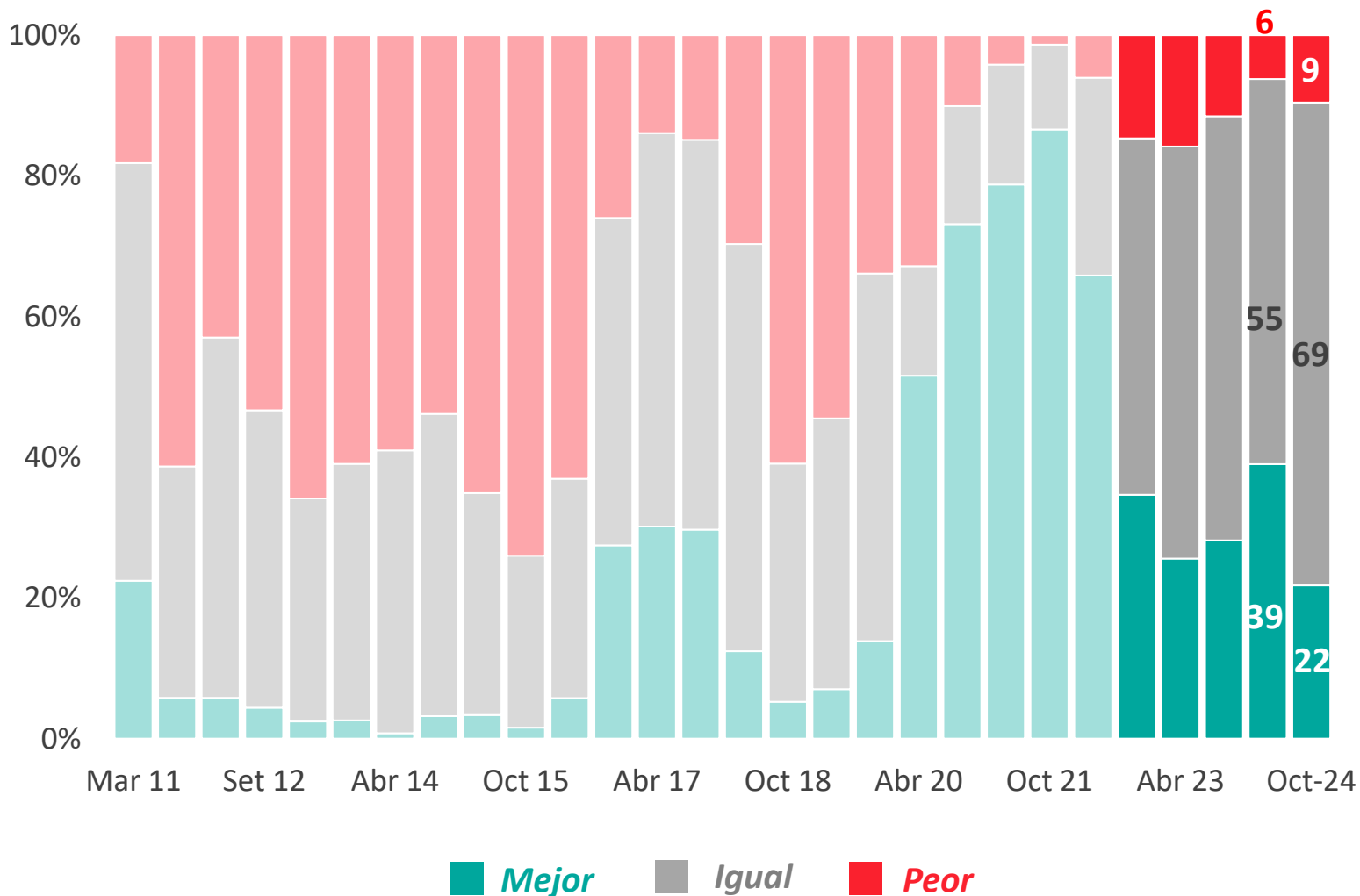
La valoración del desempeño reciente de la economía empeoró luego de la mejora que había presentado en la encuesta de abril. Aun así, predominan las respuestas neutras y el balance neto es más positivo que el de 2023.

38%

de los consultados considera que la situación económica actual es mejor que hace un año.

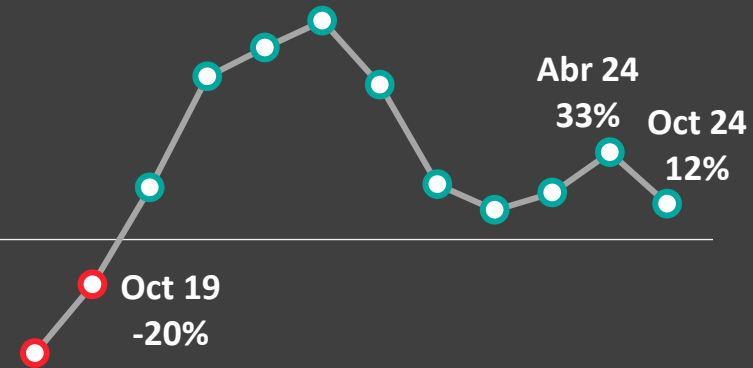
Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



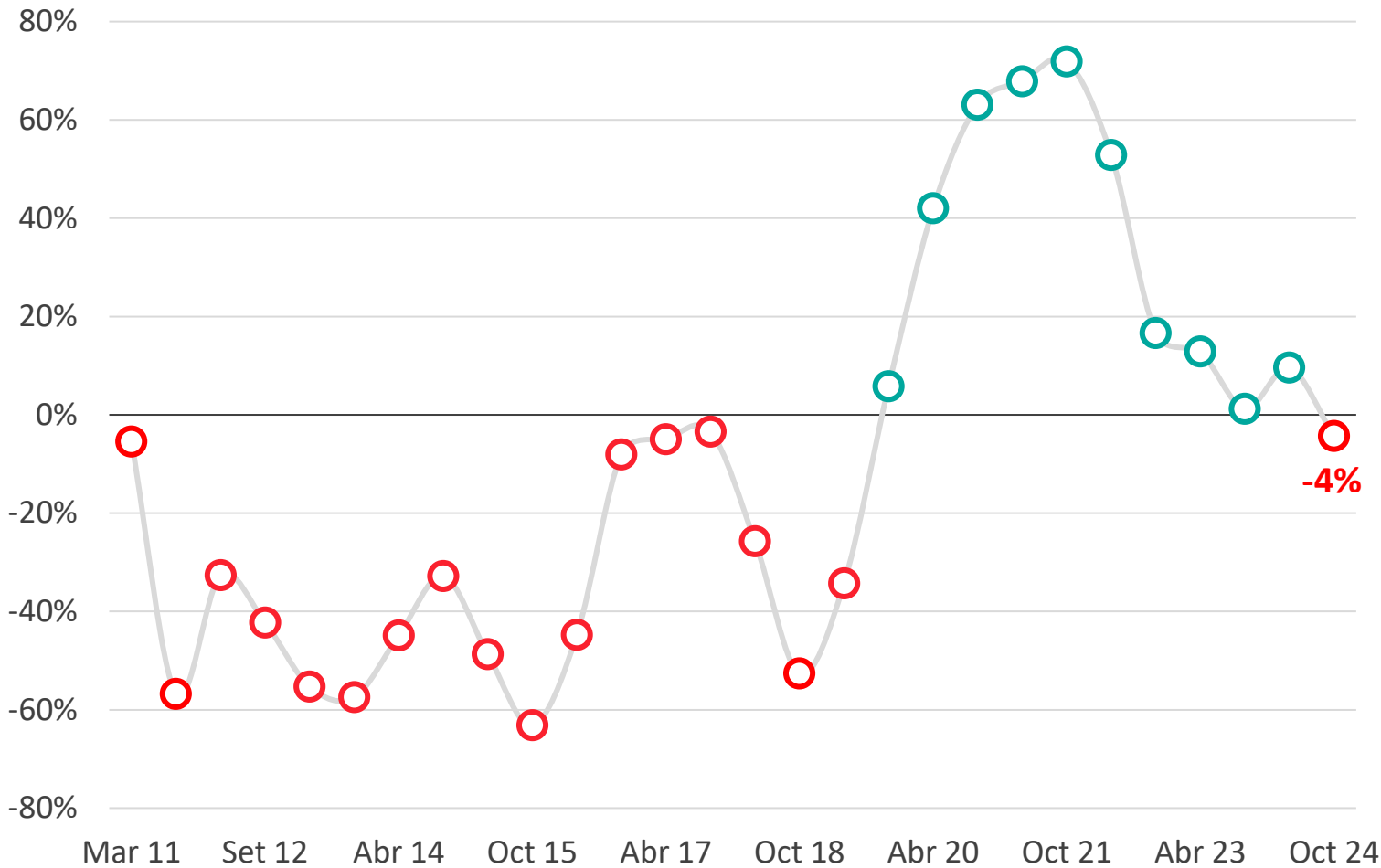
La proporción de ejecutivos que espera una mejor situación económica para el próximo año tuvo un deterioro más marcado, aunque en este caso también predominan las respuestas neutras.

El saldo neto entre respuestas positivas y negativas aun es mejor a lo que se observaba en 2019.



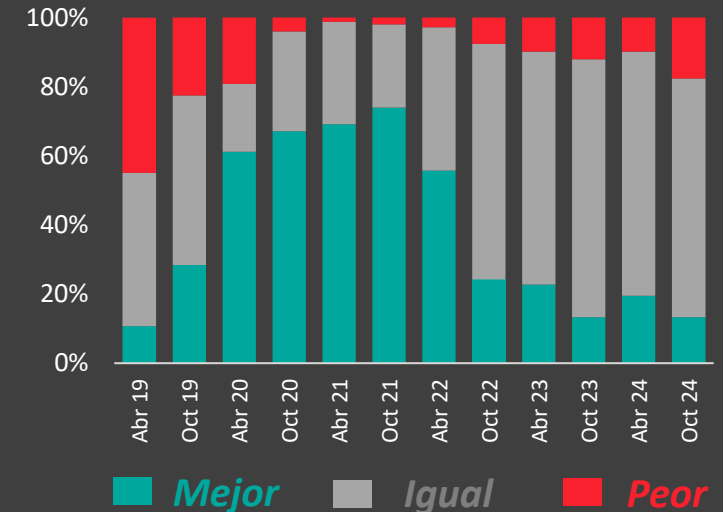
Clima de inversiones dentro de un año

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



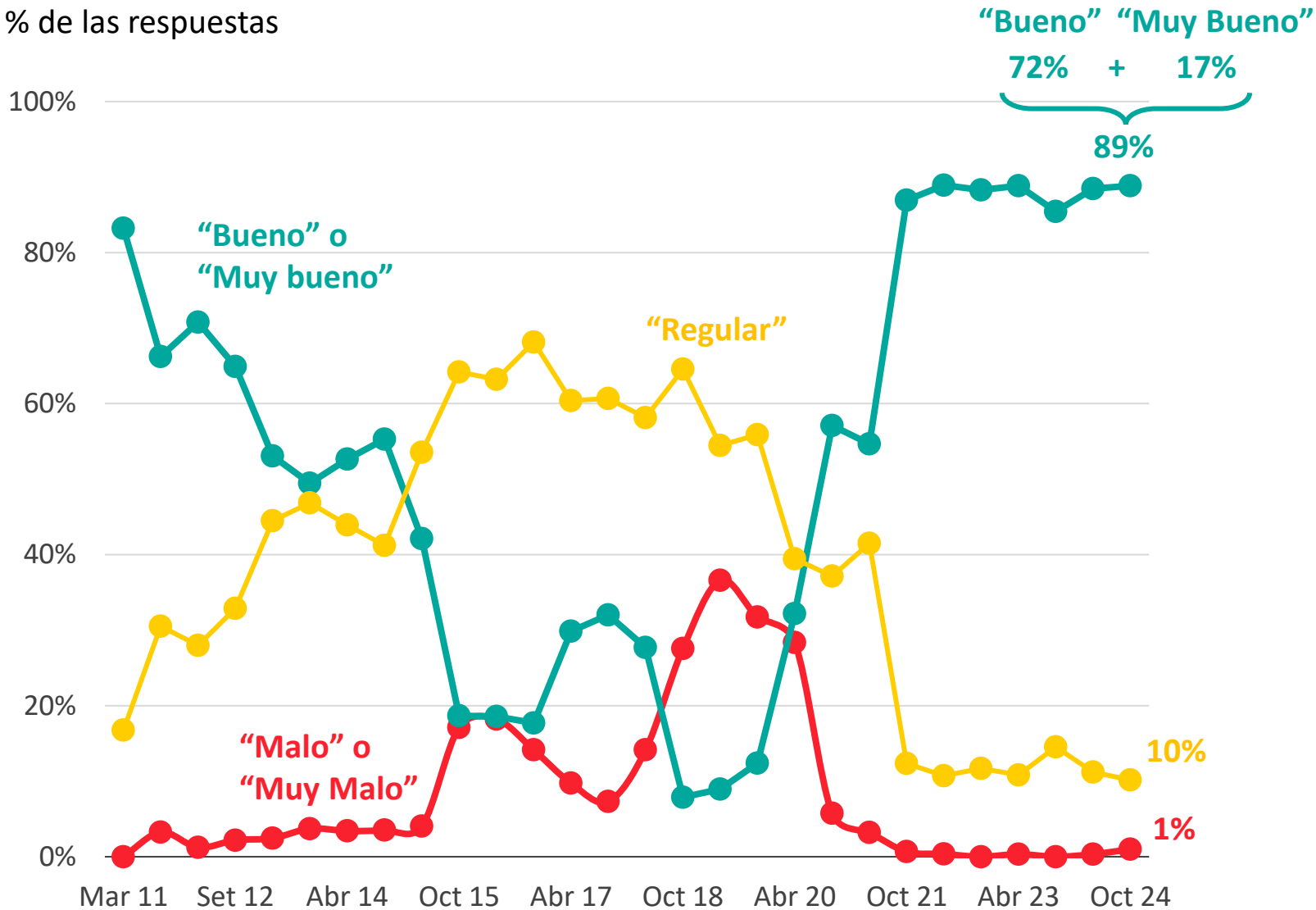
También empeoró la percepción acerca del panorama para el clima de inversiones dentro de un año y el saldo neto de respuestas pasó a terreno negativo.

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



Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas

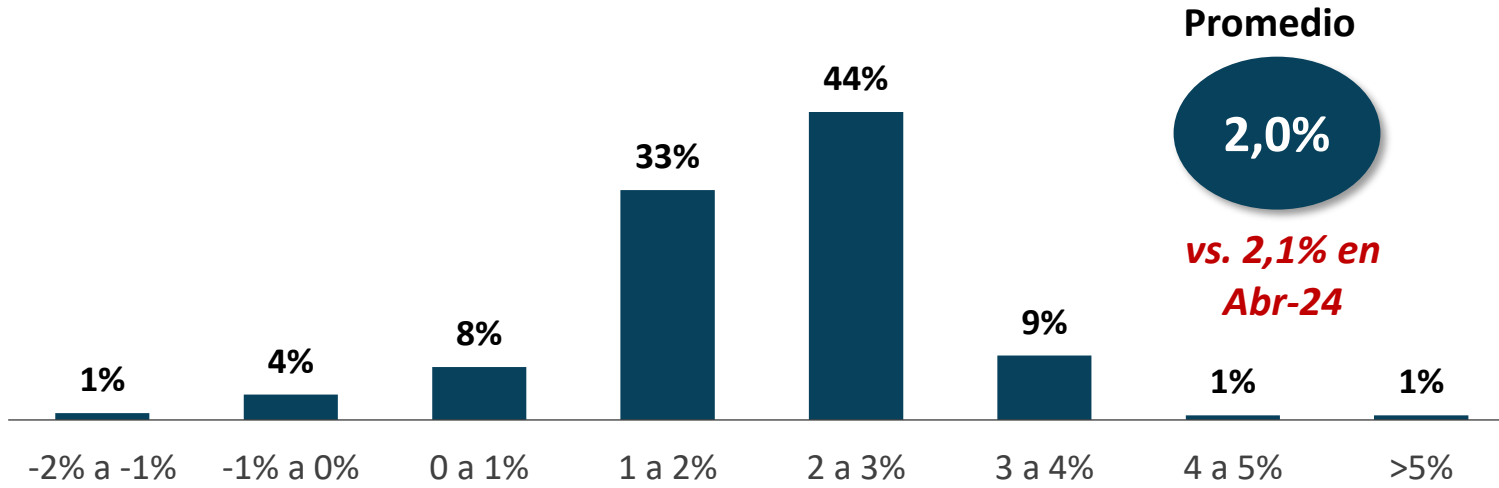


De todos modos, la evaluación del clima de negocios se mantiene en niveles extraordinariamente favorables para la historia del relevamiento.

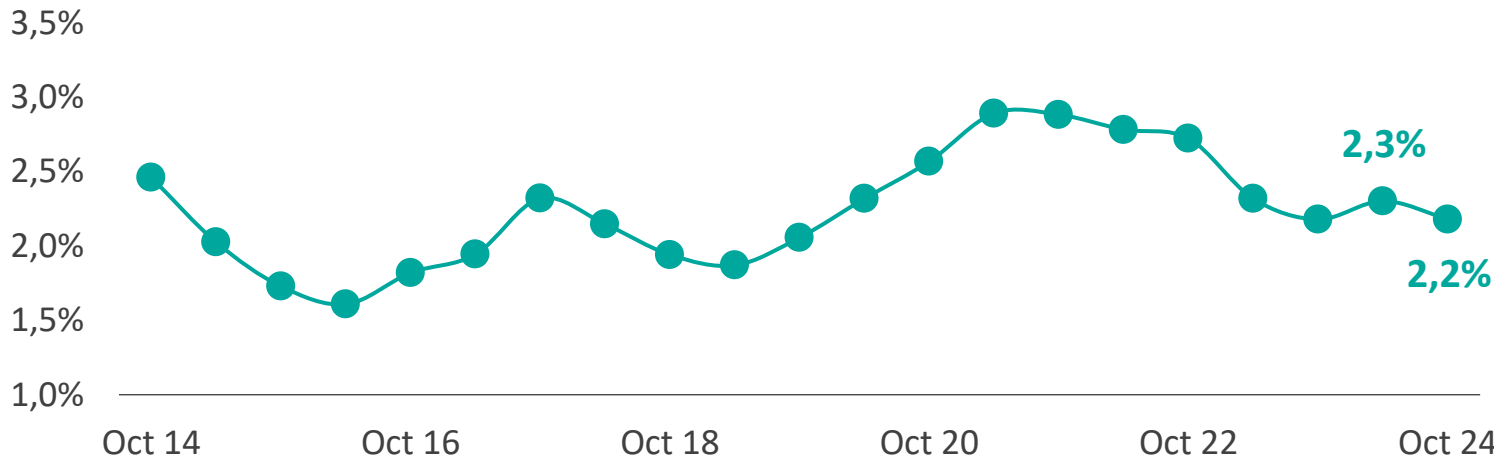
89%

de los ejecutivos consultados considera que el clima de negocios es "bueno" o "muy bueno" (este porcentaje es igual que el máximo registrado en 2022 y a inicios de 2023).

Variación del PIB en 2025 | % de las respuestas



Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años | Promedio de respuestas

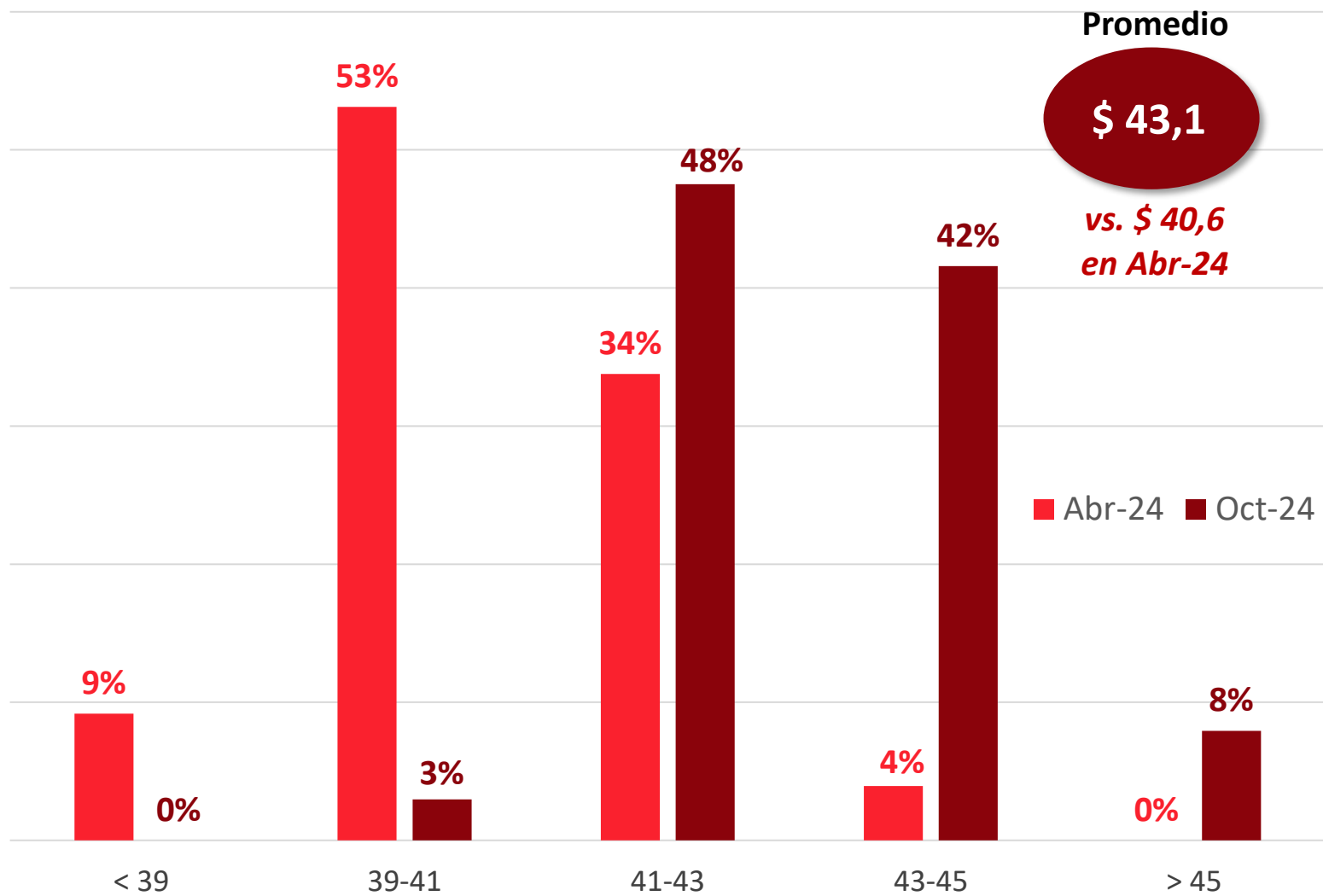


Esta edición de la encuesta recogió una muy ligera revisión a la baja de las expectativas de crecimiento del PIB, de una décima tanto para el año que viene como para el mediano plazo.

Sin embargo, el crecimiento esperado a ese último horizonte acumula un descenso relativamente importante frente al que se preveía algunos años atrás, cuando llegó a estar próximo a 3%.

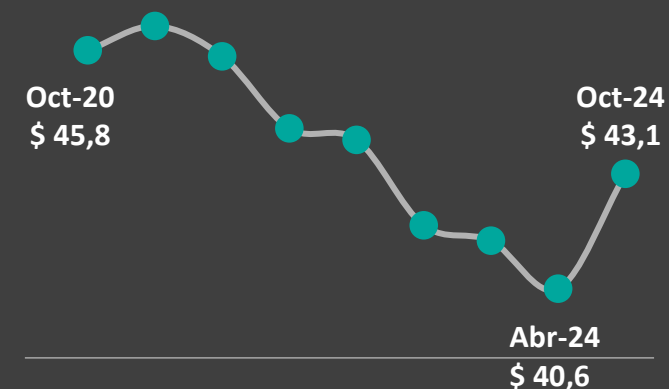
¿En qué nivel considera que estará el tipo de cambio dentro de un año?

% de las respuestas



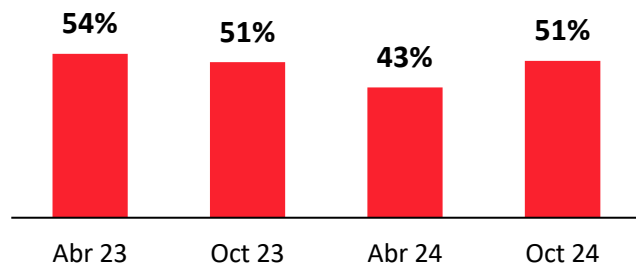
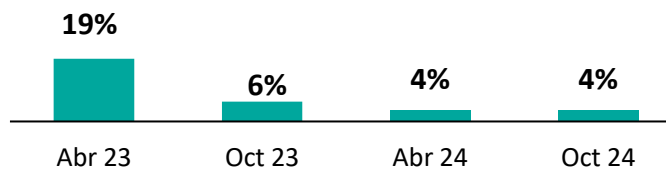
Con el aumento reciente del tipo de cambio, hubo un corrimiento en las expectativas sobre el valor del dólar para el próximo año. El promedio de expectativas tuvo un aumento de más de 6%.

Promedio de tipo de cambio esperado para el año siguiente



Inflación anual (% de respuestas)

	Cierre 2024	Cierre 2025
Menor a 3%	0,0%	0,0%
Entre 3% y 4%	1,6%	1,6%
Entre 4% y 5%	20,7%	11,5%
Entre 5% y 6%	57,4%	35,5%
Entre 6% y 7%	16,1%	33,9%
Entre 7% y 8%	3,0%	13,8%
Entre 8% y 9%	1,3%	2,3%
Entre 9% y 10%	0,0%	1,0%
Mayor a 10%	0,0%	0,3%
Promedio	5,5%	6,1%
<i>Promedio abr-24</i>	<i>5,2%</i>	<i>5,8%</i>

Inflación mayor a 6% para el año siguiente
 % de respuestas

Inflación mayor a 8% para el año siguiente
 % de respuestas


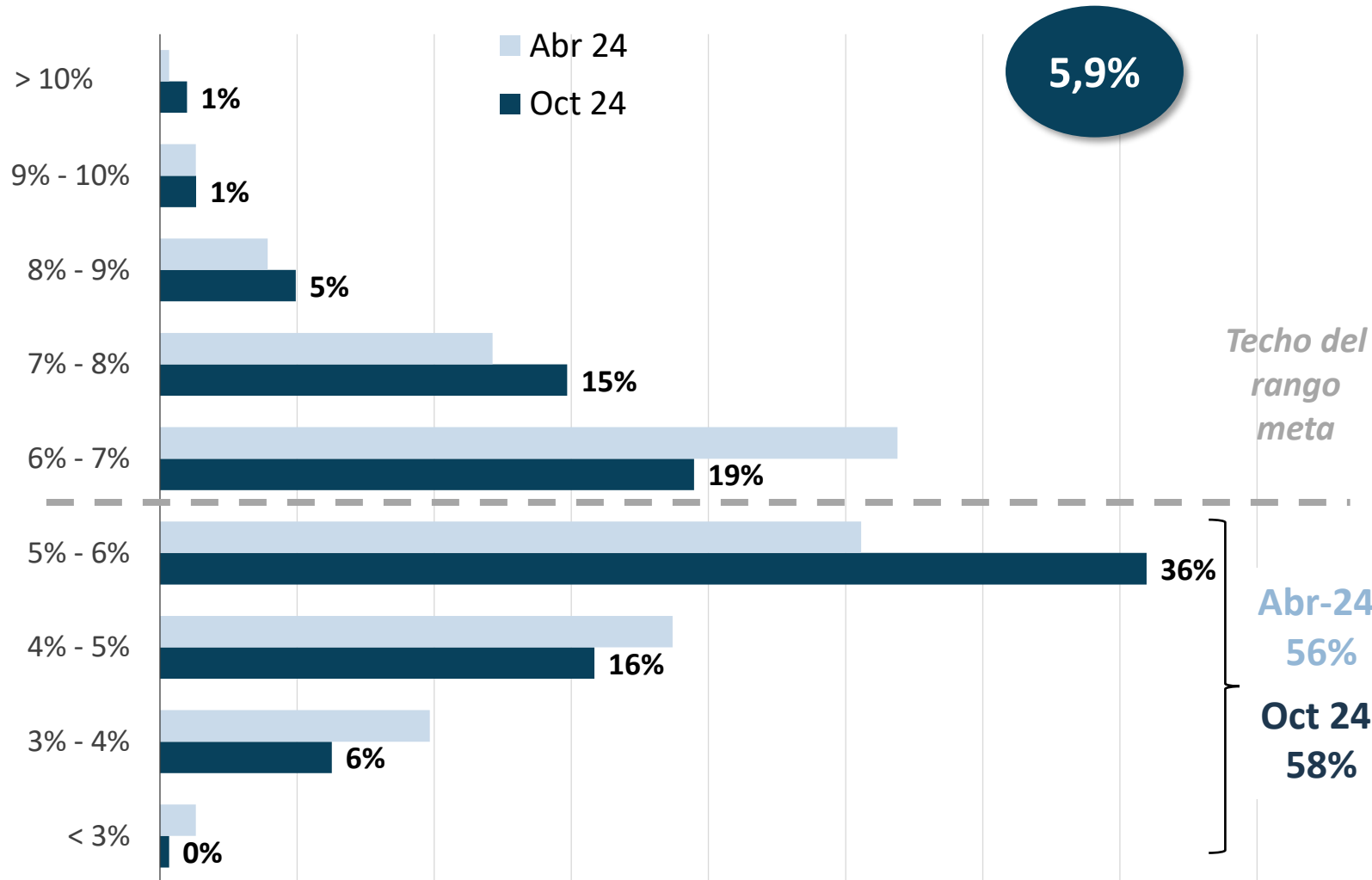
En este contexto y pese a que la inflación continúa dentro del rango meta del Banco Central, las expectativas inflacionarias se ajustaron al alza. En promedio, la inflación esperada por los empresarios para 2025 se ubica ligeramente arriba de 6%.

51%

de los empresarios anticipa una inflación por encima del rango meta para el año que viene, aunque muy pocos piensan que superará el 8%.

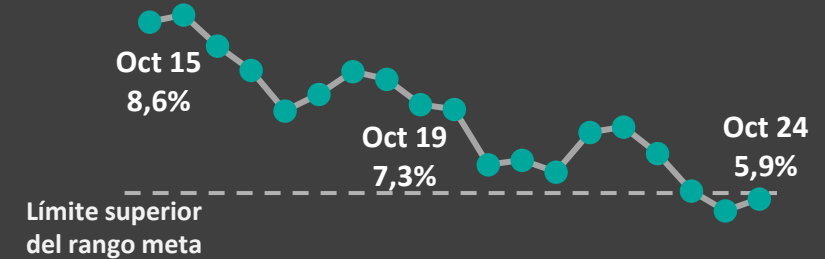
Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



Además, el promedio de expectativas para un horizonte de mediano plazo cortó varias mediciones en descenso y se situó muy en línea con el tope del rango meta.

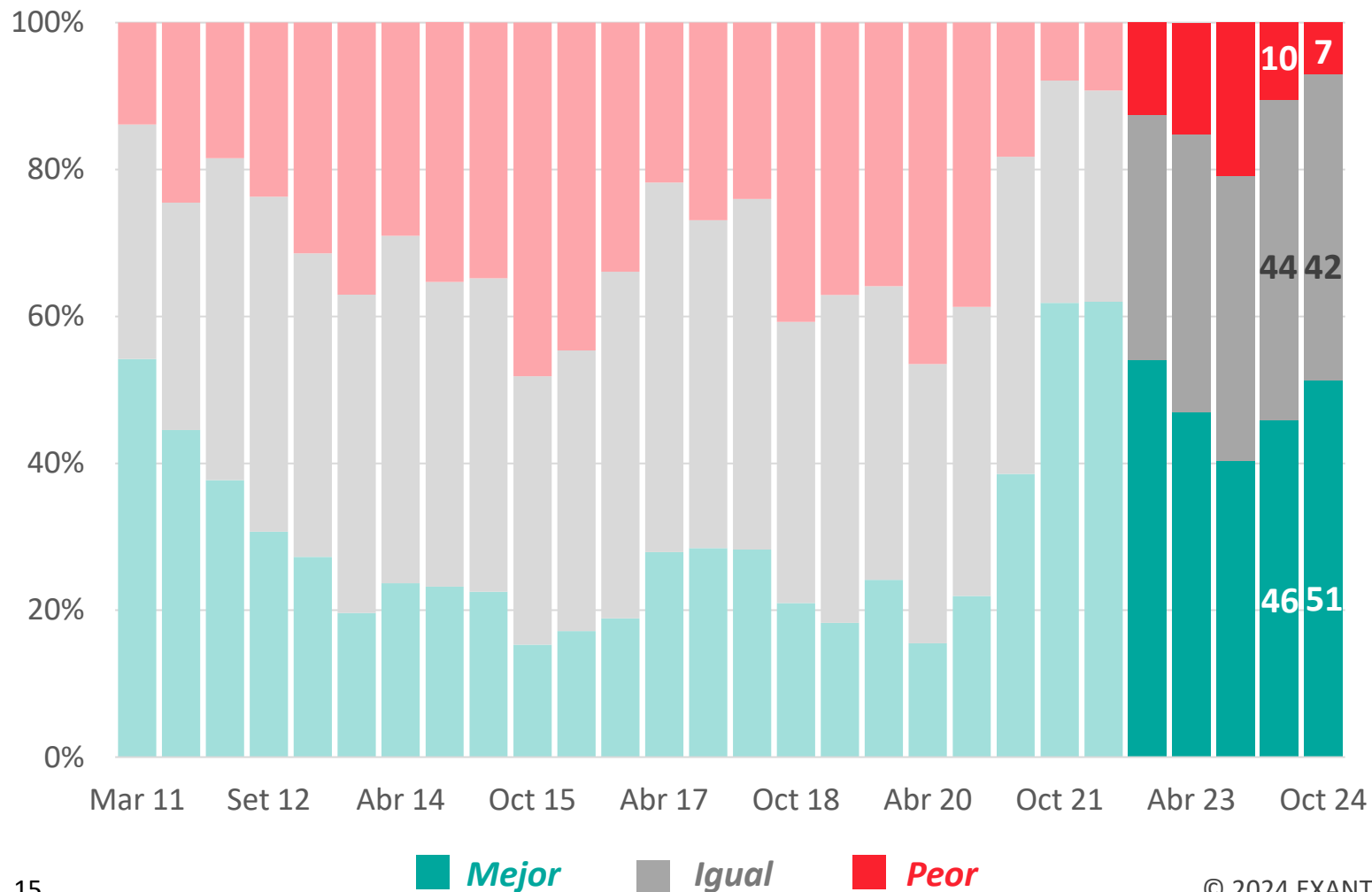
Promedio de respuestas – Inflación dentro de 3 o 4 años



II. Situación y perspectivas para las empresas



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



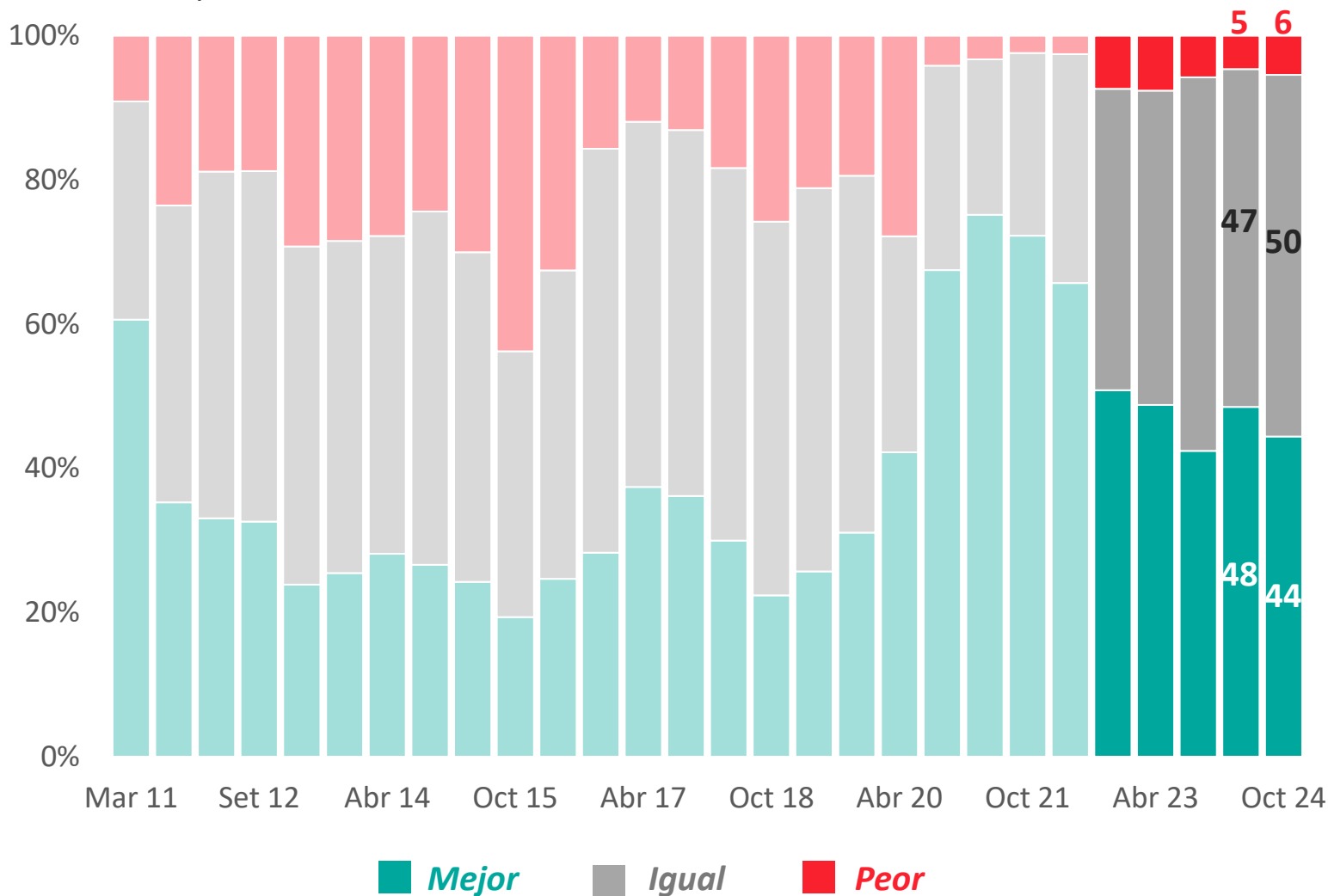
Las respuestas sobre la marcha de las propias empresas denotan una percepción más favorable que sobre la situación económica. En particular, hubo una muy leve mejora en cuanto a la valoración que hacen los empresarios de la situación general de sus empresas.

51%

de los consultados considera que la situación general de su empresa es mejor que hace un año y solo 7% piensa que está peor (el porcentaje más bajo desde fines de 2021).

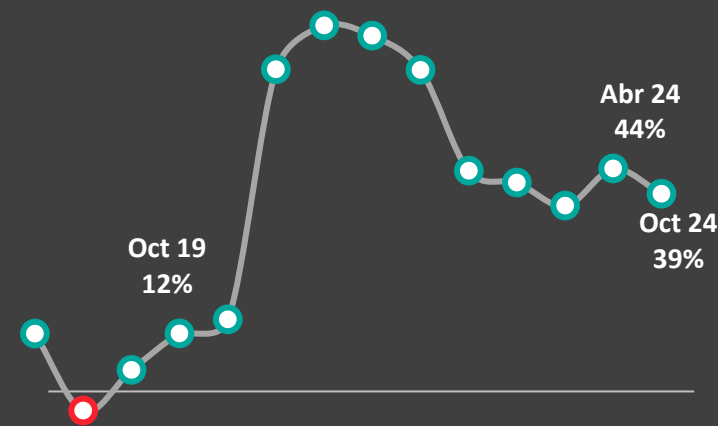
Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas

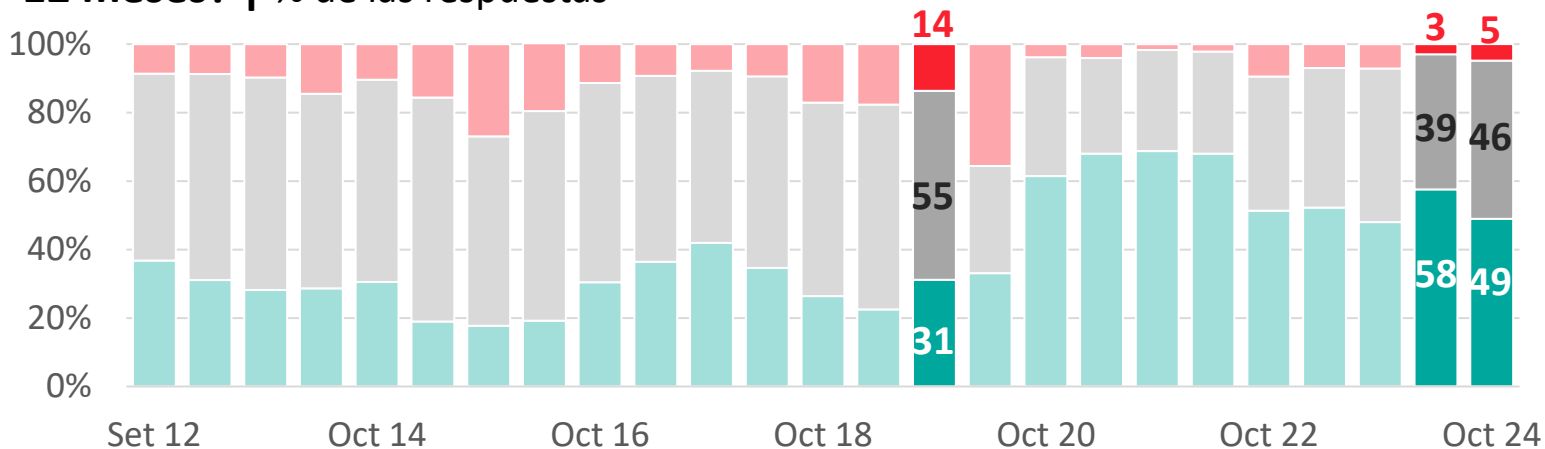


Las perspectivas sobre la situación de las empresas para el próximo año tuvieron un muy leve deterioro, pero la mitad tiene juicios neutros y el porcentaje de respuestas positivas (44%) duplica el que recogimos al consultar sobre las perspectivas económicas (22%).

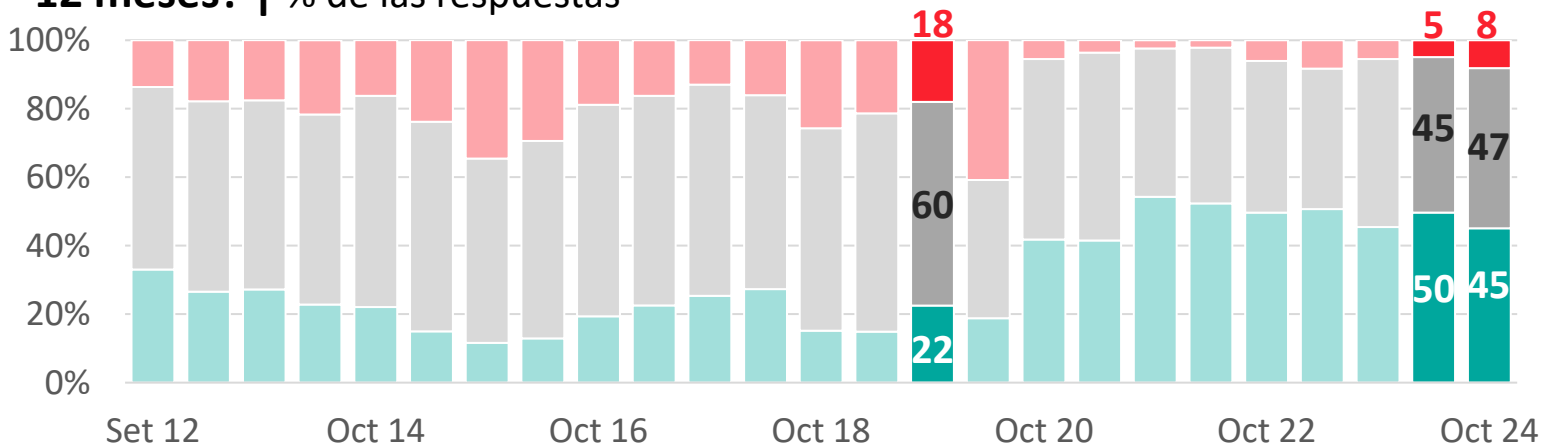
Saldo de respuestas "Mejor" vs. "Peor"



¿Cómo cree que evolucionará la producción de su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



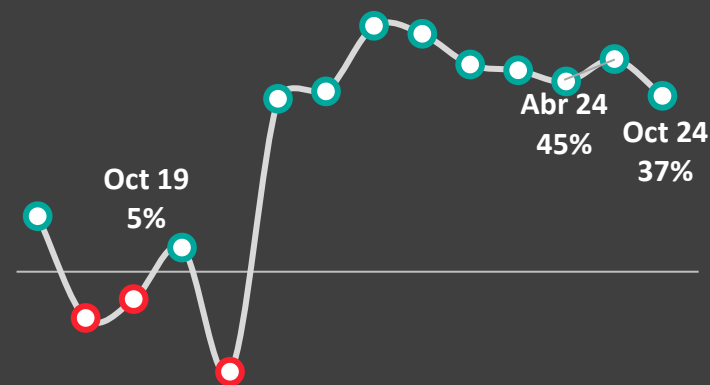
¿Cómo cree que evolucionará la inversión en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



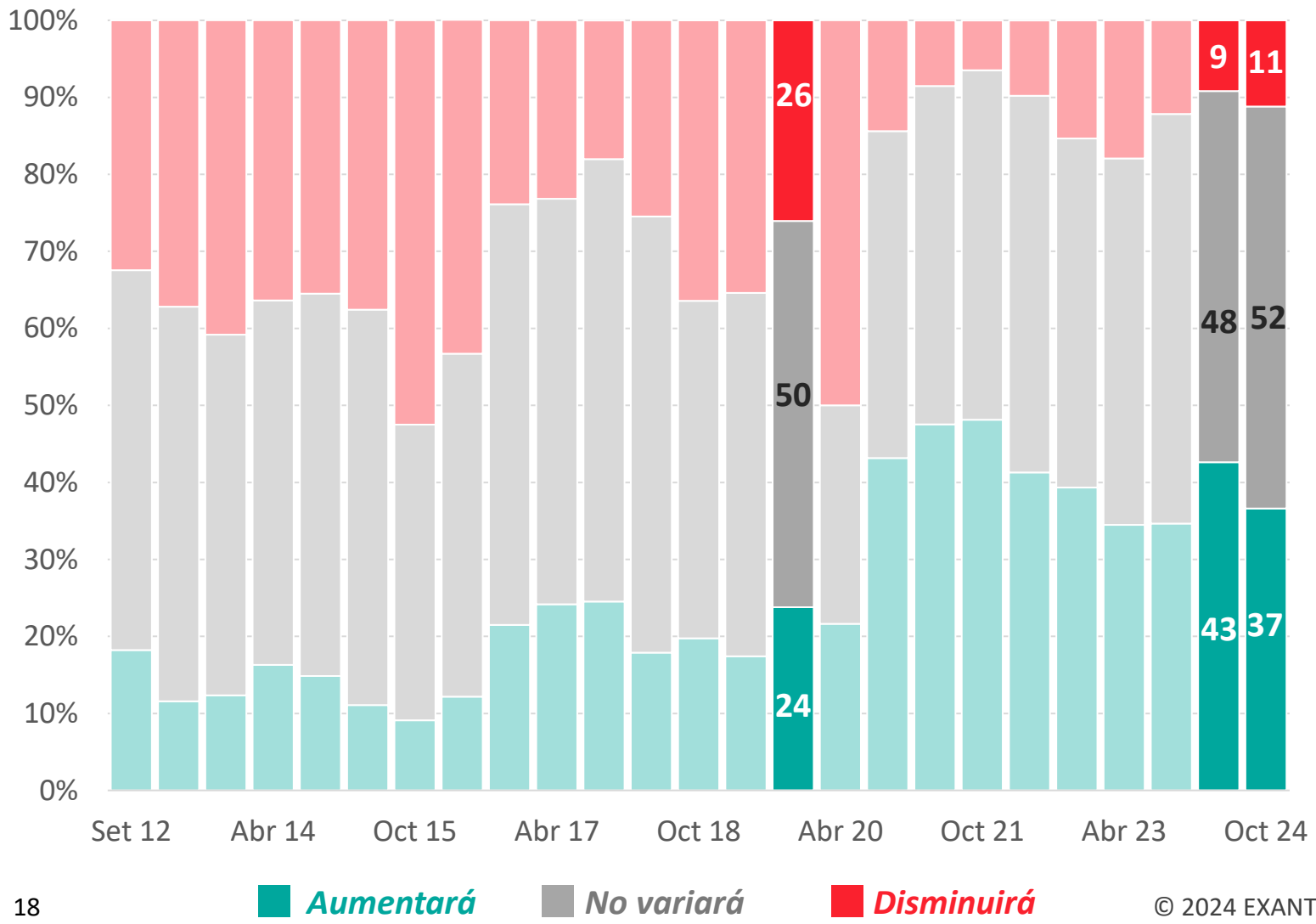
Aumentará **No variará** **Disminuirá**

En el mismo sentido, se moderaron las respuestas apuntando a aumentos de la producción e inversión de las empresas para el próximo año, aunque en ambas dimensiones el balance sigue siendo notoriamente mejor que el que prevalecía previo a la pandemia.

Inversión: Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"

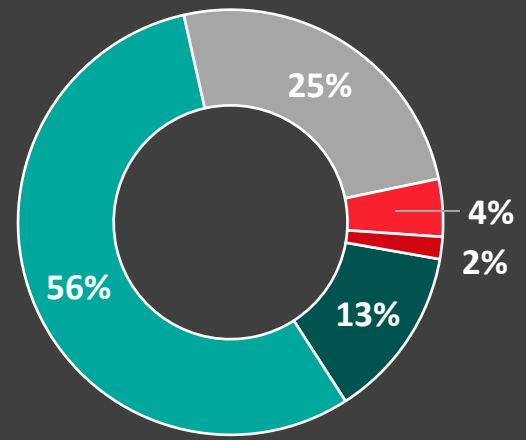


¿Cómo cree que evolucionará la rentabilidad en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



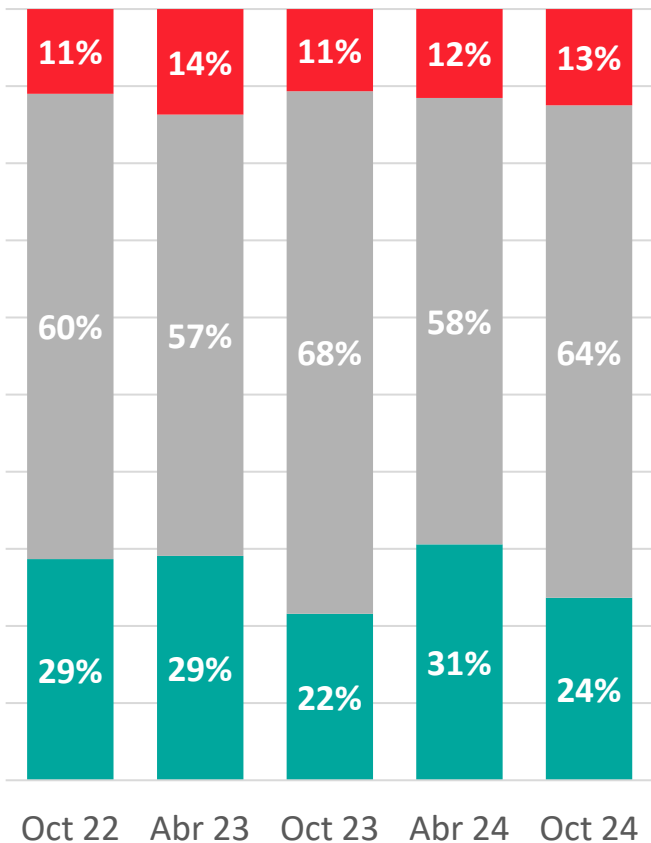
También bajó la proporción de empresarios que aguardan una mejora en la rentabilidad en los próximos doce meses, pero el saldo neto de respuestas sigue siendo positivo. Esas previsiones parten de una evaluación positiva de los niveles actuales de rentabilidad de las empresas.

¿Cómo evalúa la rentabilidad de su empresa en los últimos 12 meses?

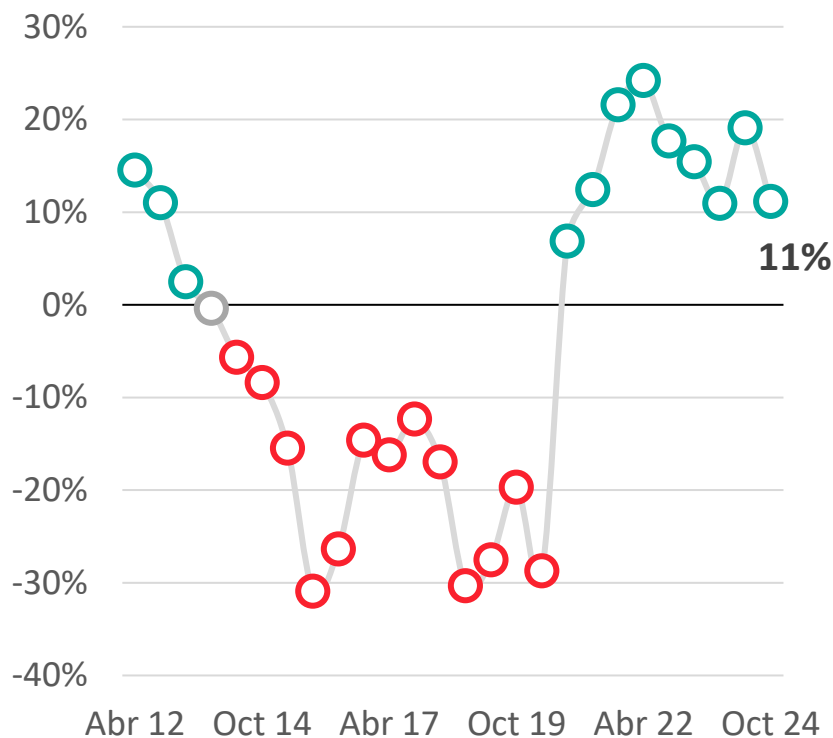


¿Cómo cree que evolucionará el empleo en su empresa el próximo año?

% de las respuestas



Saldo neto de respuestas “Aumentará” vs. “Disminuirá”



■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

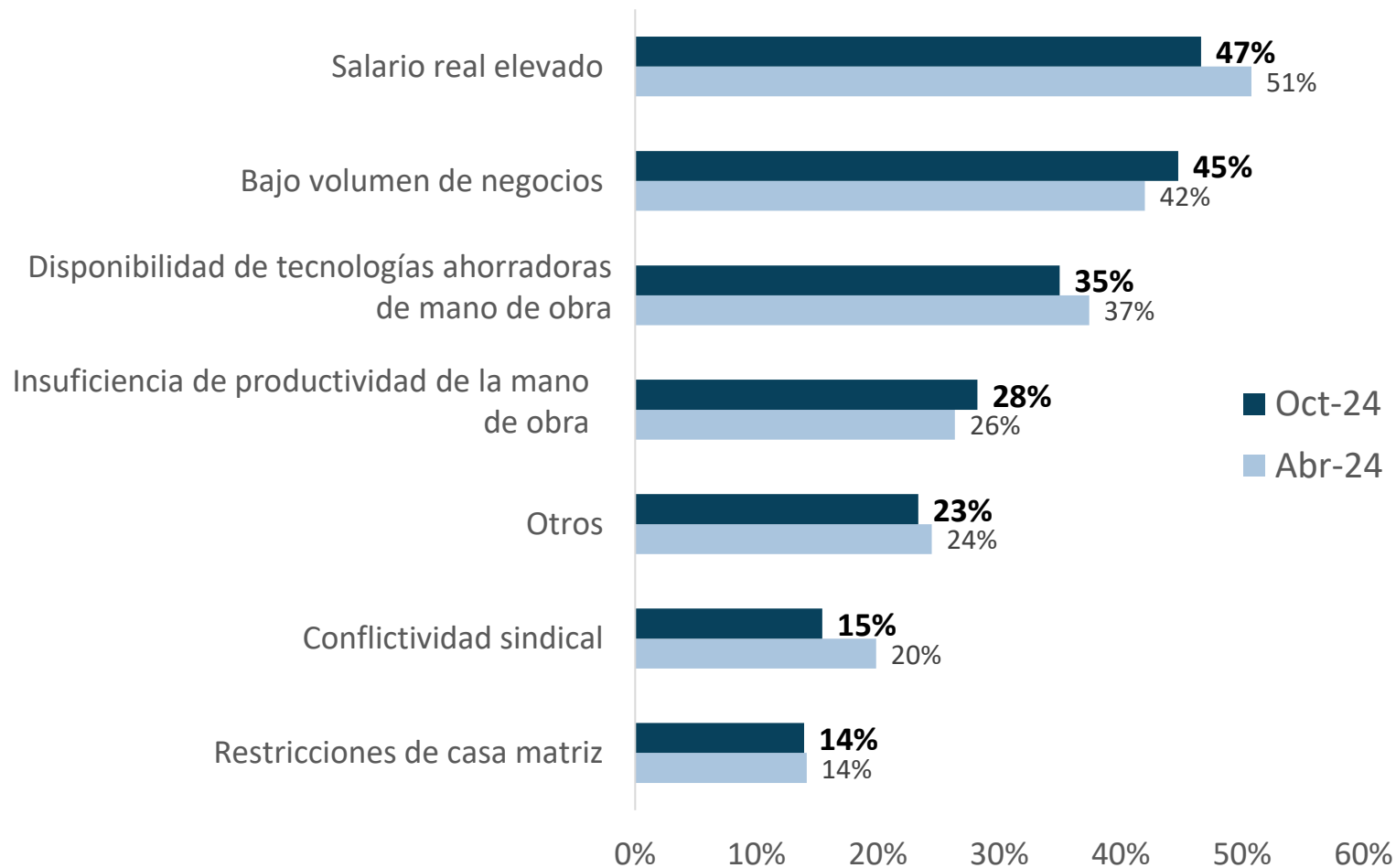
La proporción de encuestados que prevé aumentar el empleo en su empresa en el próximo año cayó varios puntos frente a abril. Sin embargo, el saldo neto de respuestas continúa positivo, lo cual es destacable considerando que en 2023 y lo que va de 2024 hubo una creación de empleos importante en la economía uruguaya.

24%

de los ejecutivos prevé que su empresa empleará más trabajadores el año que viene.

Si la cantidad de trabajadores de su empresa no está creciendo, indique cuáles son los principales factores que condicionan el incremento del empleo.

(% total de menciones entre los 3 más importantes)



Los ejecutivos de las empresas que no están incrementando su dotación de personal indicaron que el salario real elevado, el bajo volumen de negocios y la disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra son las principales limitantes.

¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa?

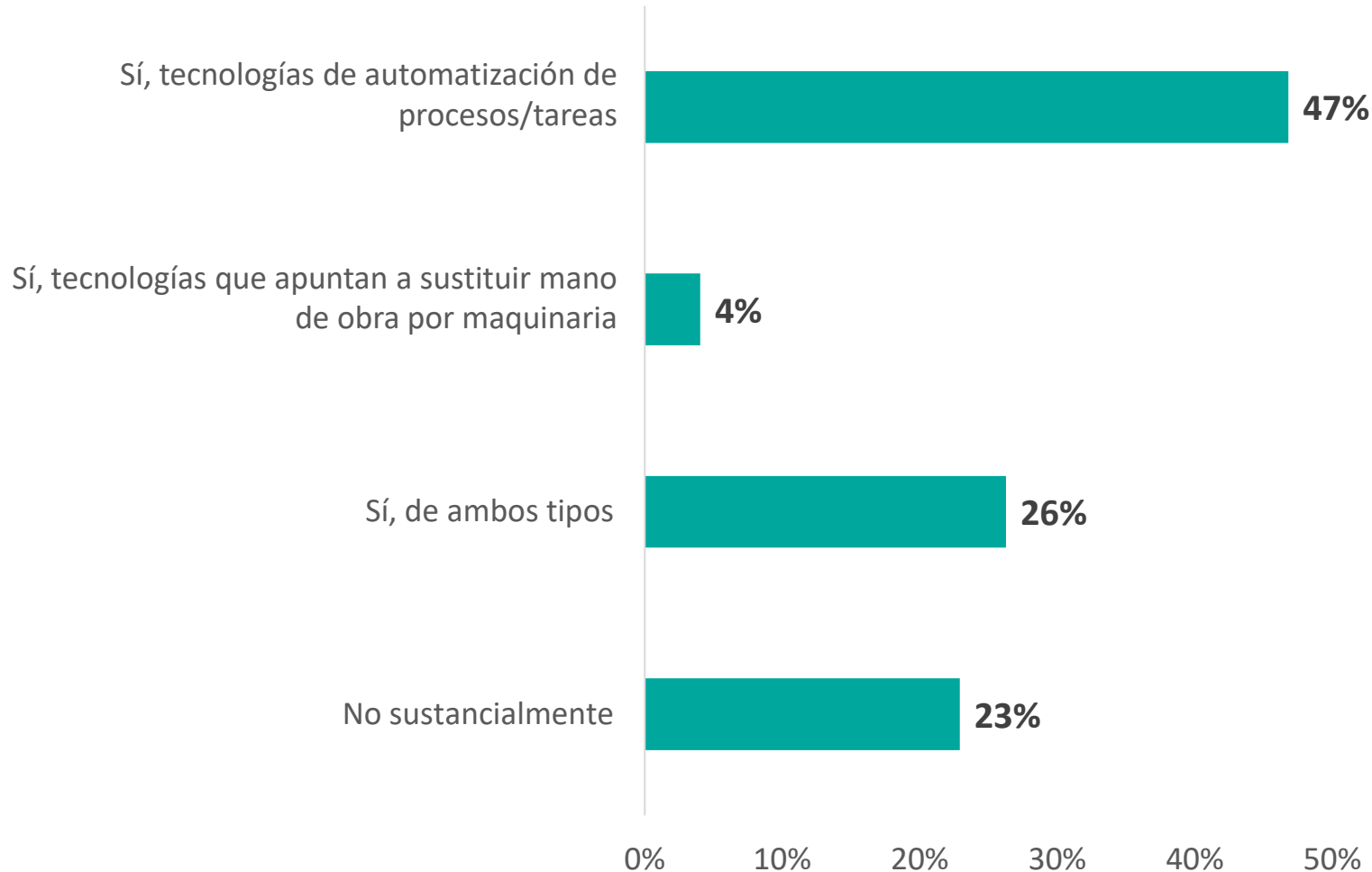
(% total de menciones entre los 3 más importantes)



La presión de costos y la competencia creciente son, a juicio de los ejecutivos, los principales desafíos que enfrentan sus empresas.

¿Ha introducido recientemente o está pensando introducir nuevas tecnologías en su empresa?

(% de las respuestas)



77%

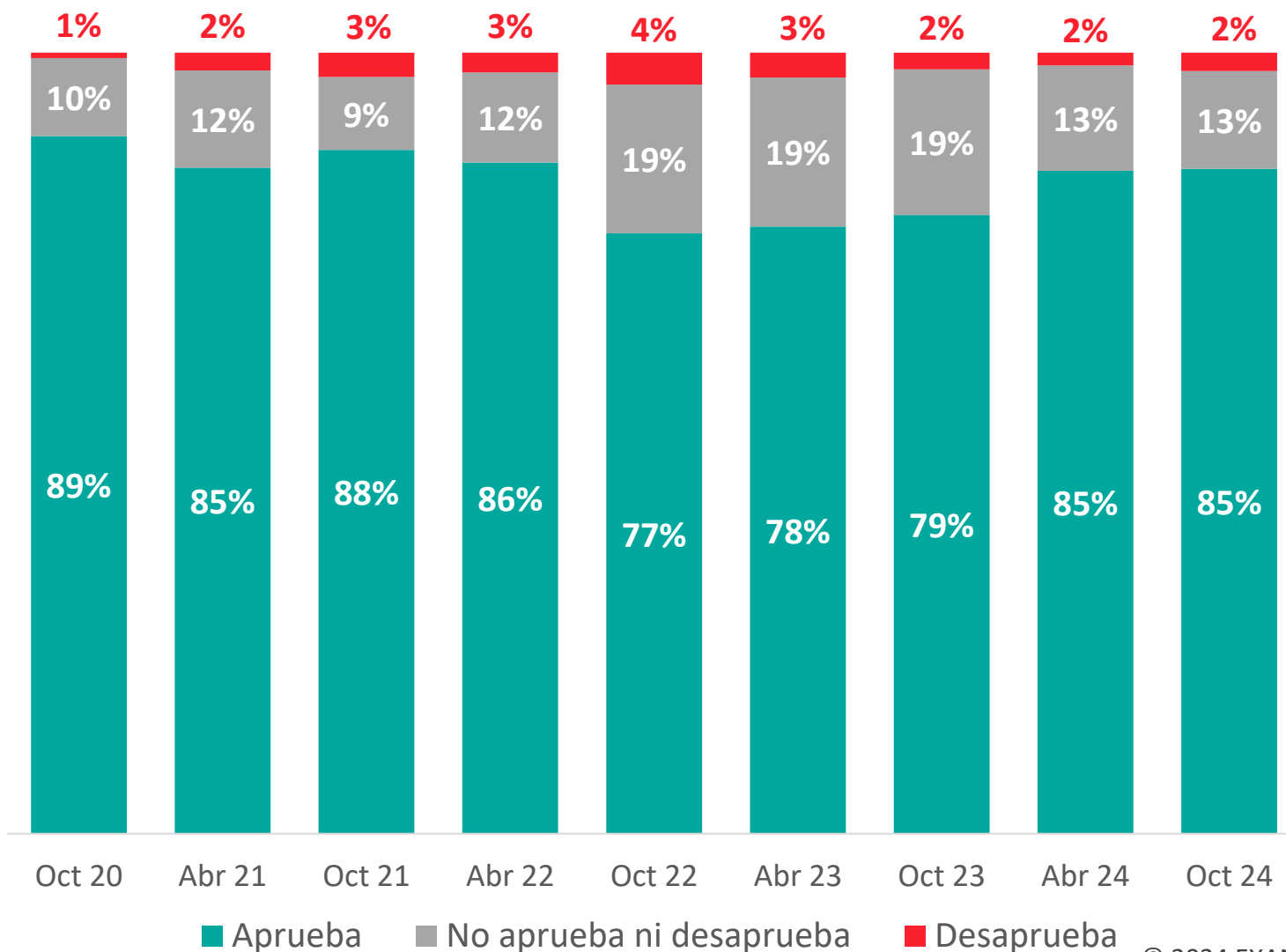
de los ejecutivos consultados introdujo recientemente o planea introducir tecnologías en su empresa (vs. 75% en abril y 73% en Oct-23).

III. Evaluación de la gestión del gobierno



¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



El gobierno de Lacalle Pou está cerrando su administración con una alta aprobación.

Casi 80% de los ejecutivos entiende que la situación económica y de sus empresas es mejor que en 2019.

¿Cómo se encuentra la situación económica actual respecto a cinco años atrás?



¿Cómo se encuentra la situación general de su empresa respecto a cinco años atrás?



■ *Mejor*
 ■ *Igual*
 ■ *Peor*

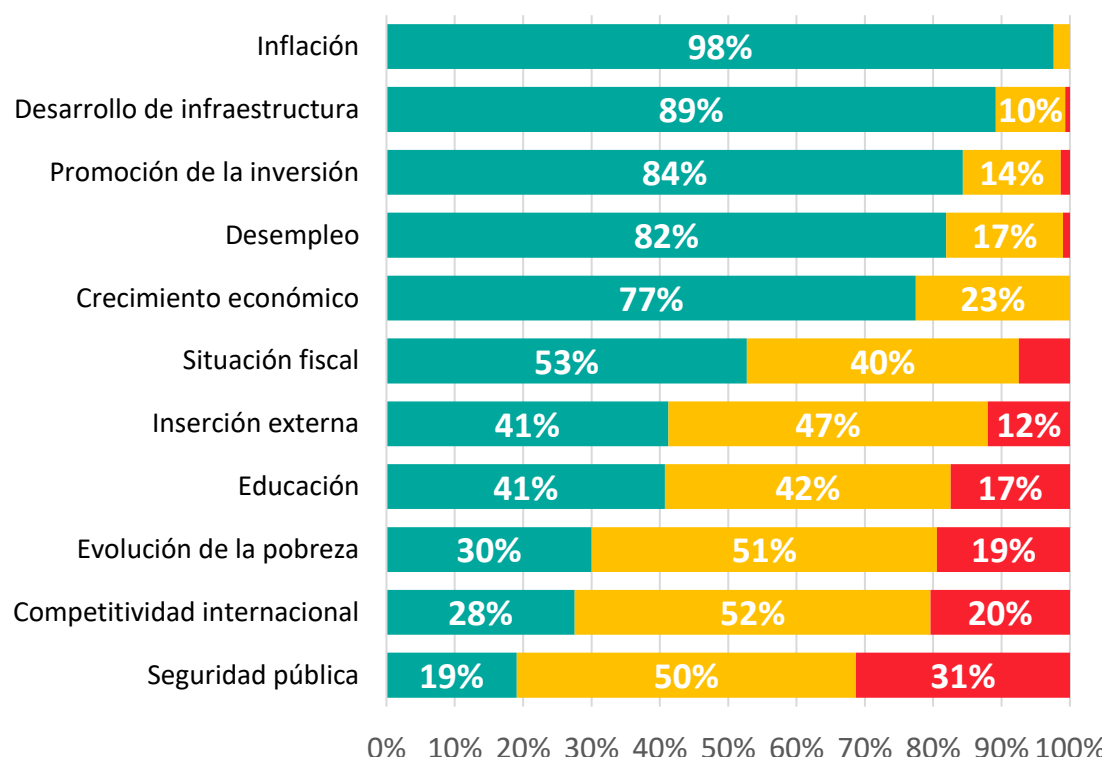
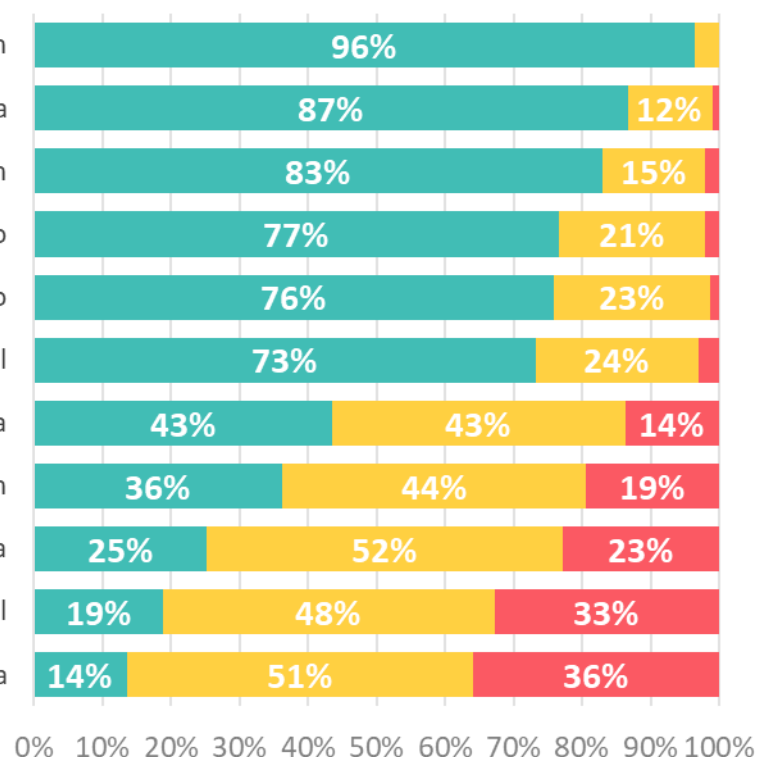
En general, no hubo cambios sustantivos en la evaluación del gobierno en las distintas áreas respecto al relevamiento previo. La seguridad pública es la única dimensión con un balance de respuestas negativo.

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

Abr-24

Oct-24

<u>Var. vs. Abr-24:</u>	<u>Saldo neto:</u>
↑	98%
↑	88%
↑	83%
↑	81%
↑	77%
↓	45%
↓	29%
↑	23%
↑	11%
↑	7%
↑	-12%

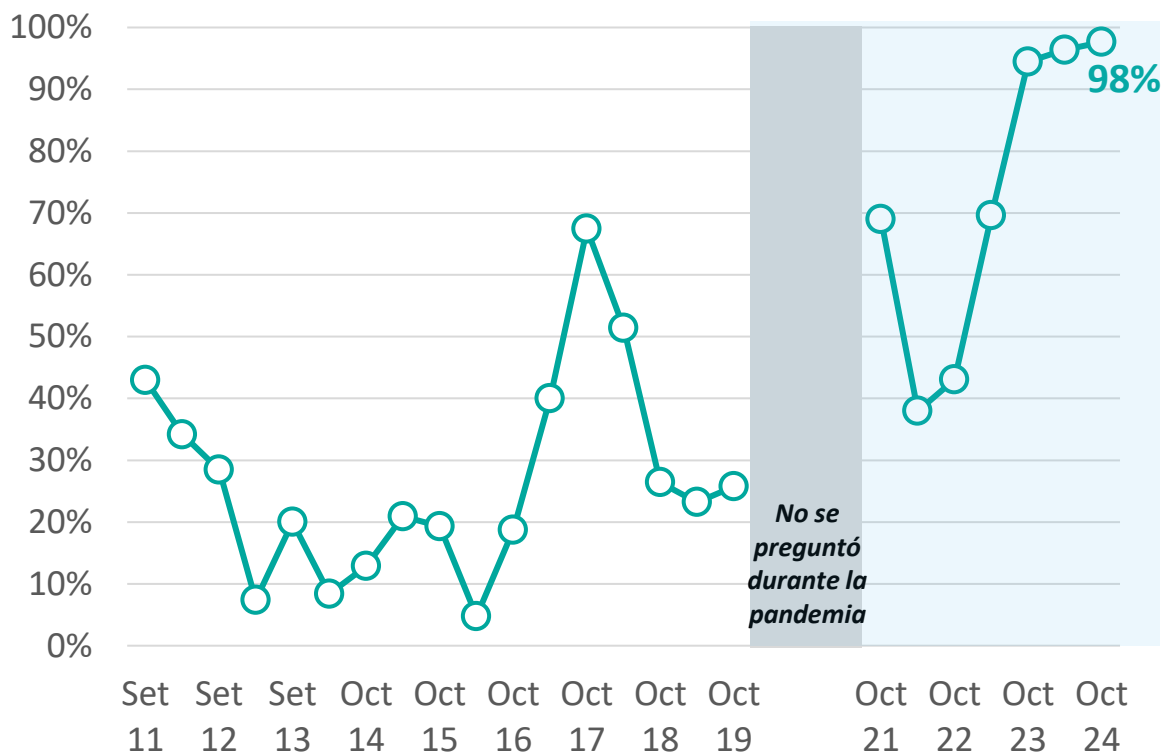


El manejo en materia de inflación y desempleo se destacan con alta aprobación y con una evolución muy positiva durante este gobierno.

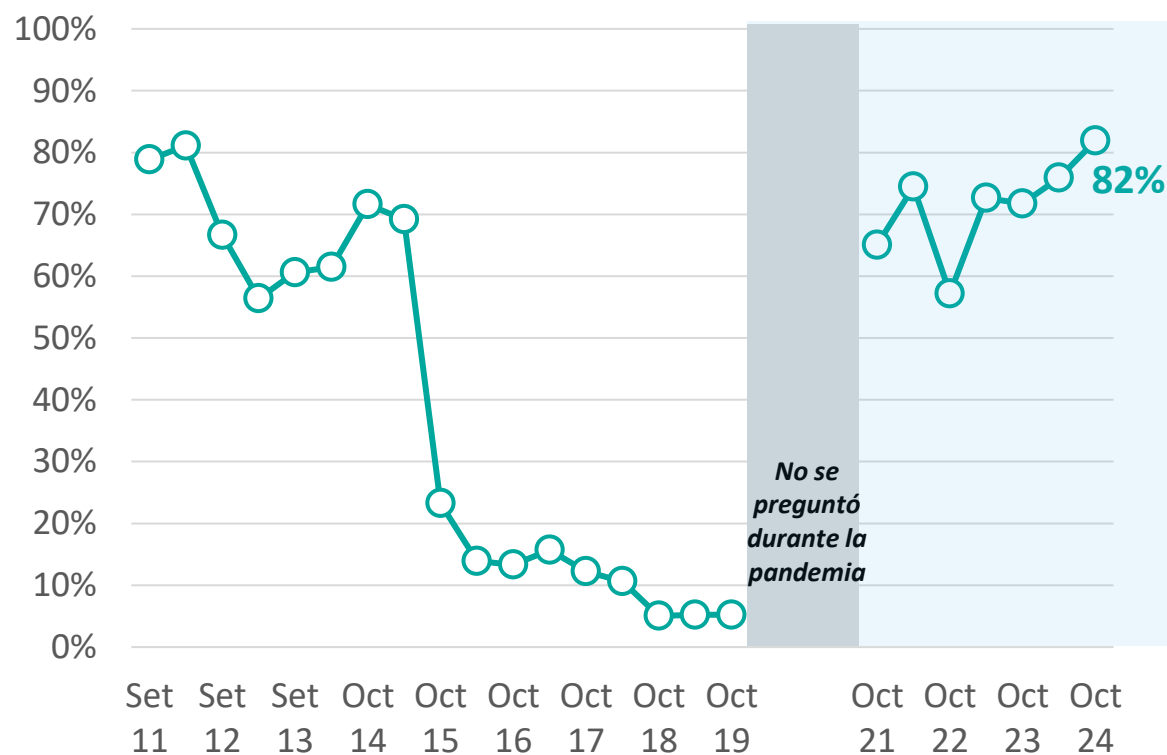
¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

Evolución de respuestas positivas.

Inflación



Desempleo

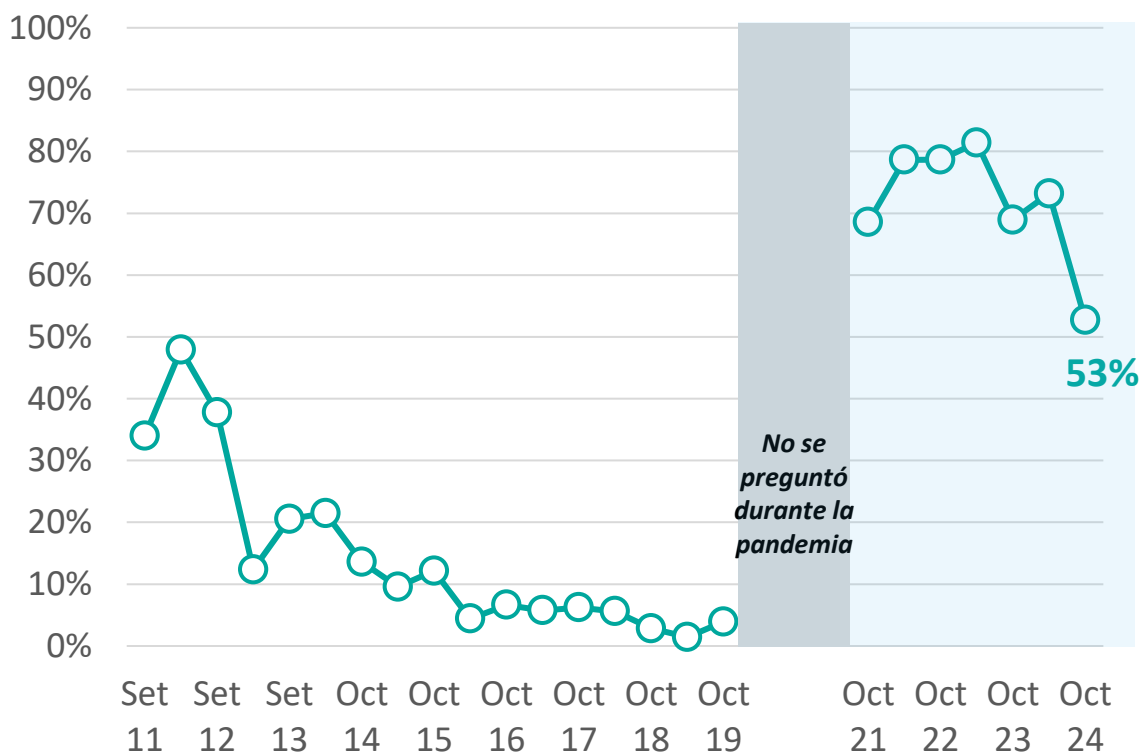


La valoración sobre la situación fiscal se deterioró en el último semestre, aunque más de la mitad de los empresarios la evalúan positivamente. La competitividad internacional mejoró frente a abril (probablemente por el aumento del dólar), pero sin compensar la baja acumulada desde que inició la administración.

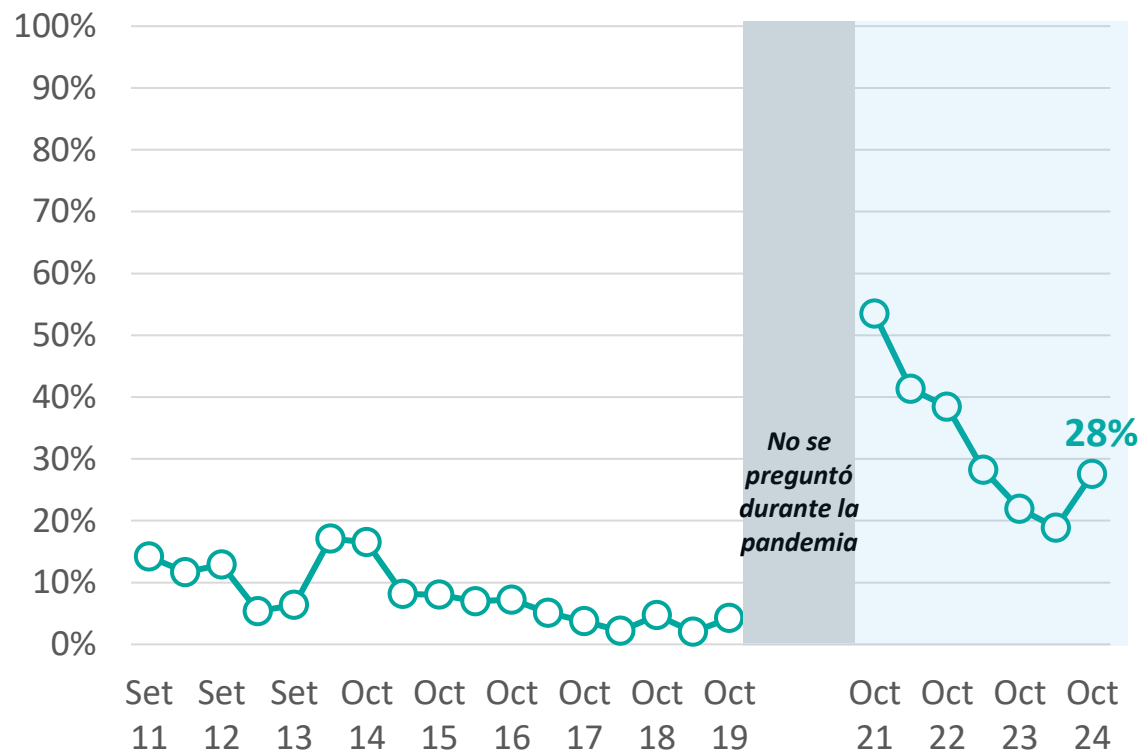
¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

Evolución de respuestas positivas.

Situación fiscal



Competitividad internacional

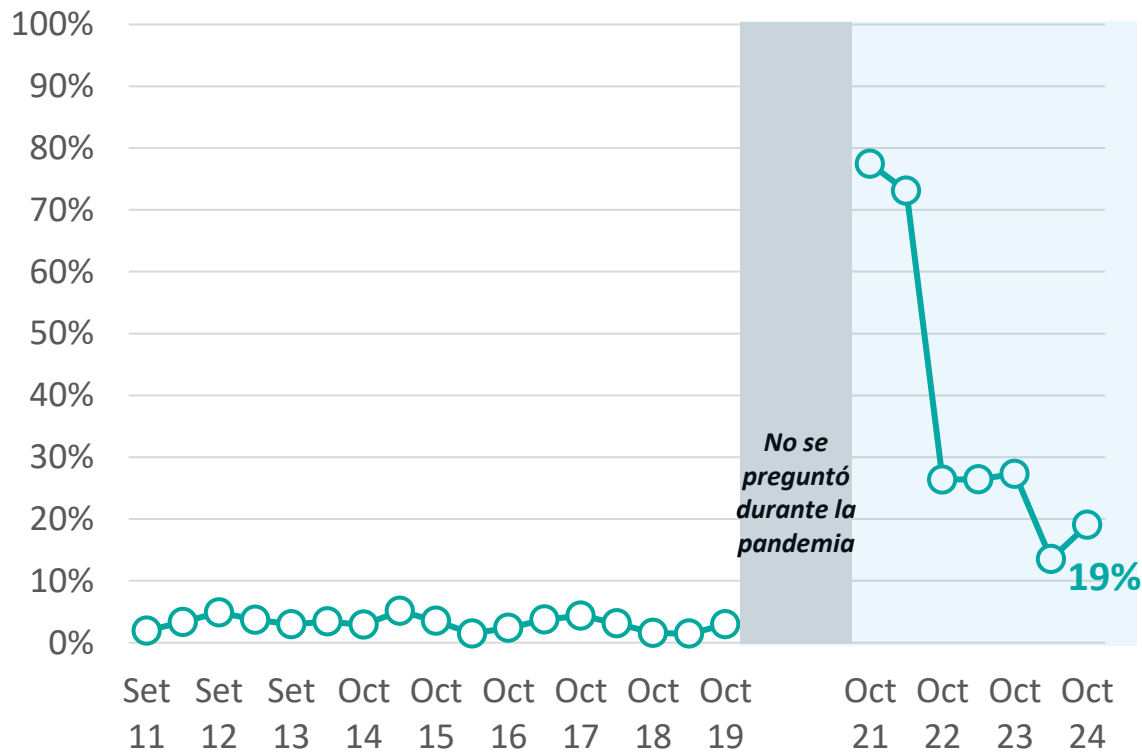


En las variables no relacionadas con la economía, el gobierno tiene una muy baja aprobación en seguridad pública y educación. La primera de esas dimensiones tuvo una caída marcada a lo largo de la administración, mientras que la educación se ubicó en niveles bajos durante todo el período.

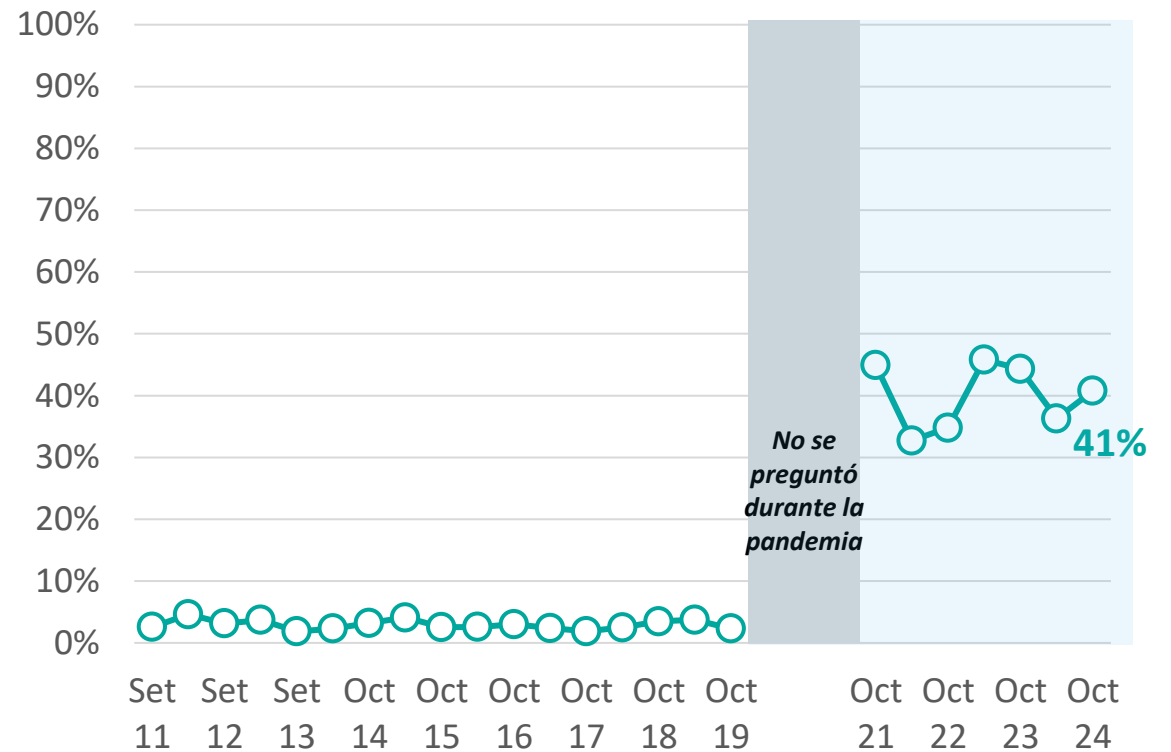
¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

Evolución de respuestas positivas.

Seguridad pública

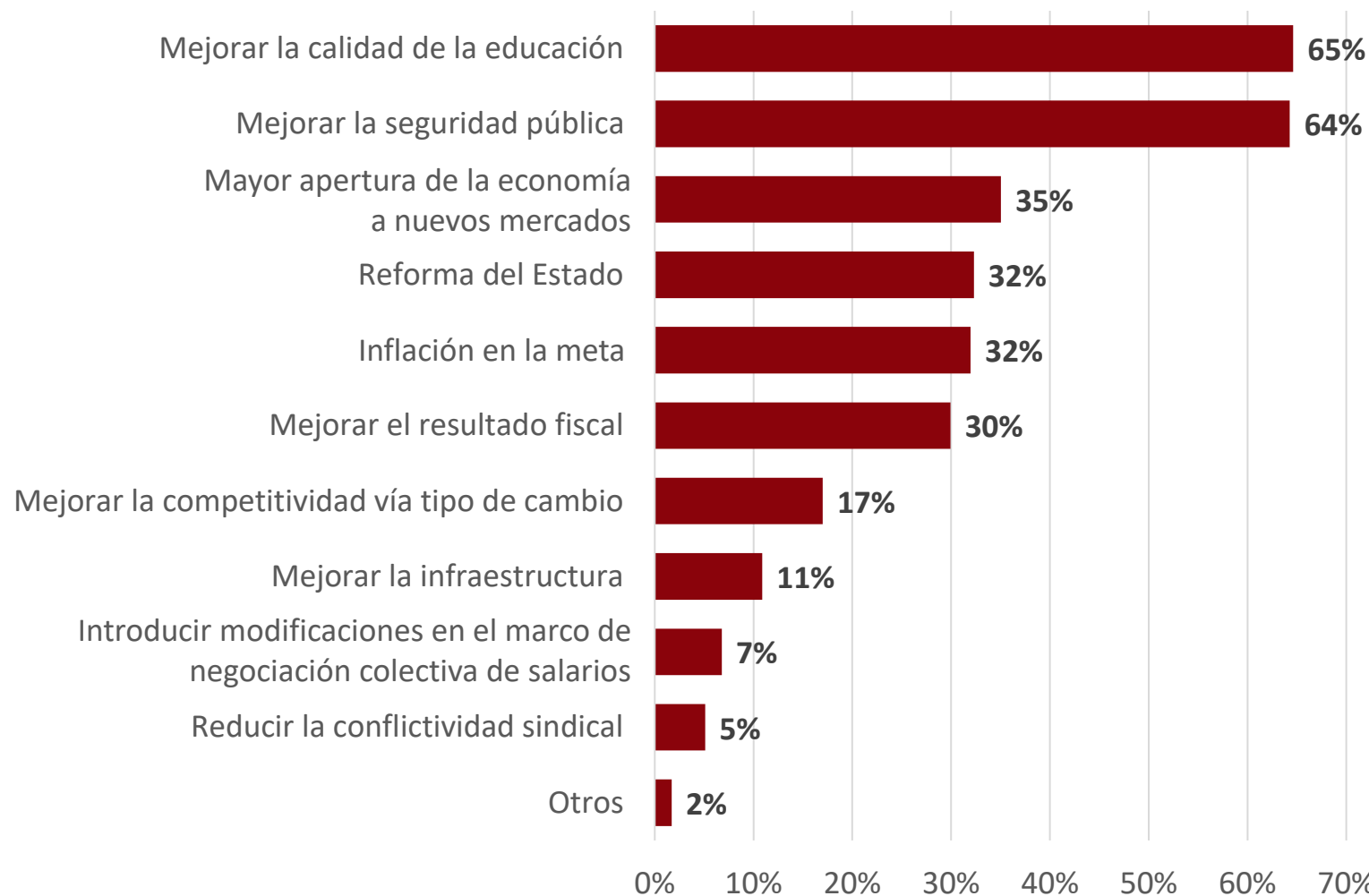


Educación



Señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el próximo gobierno

(% total de menciones entre los 3 más importantes)

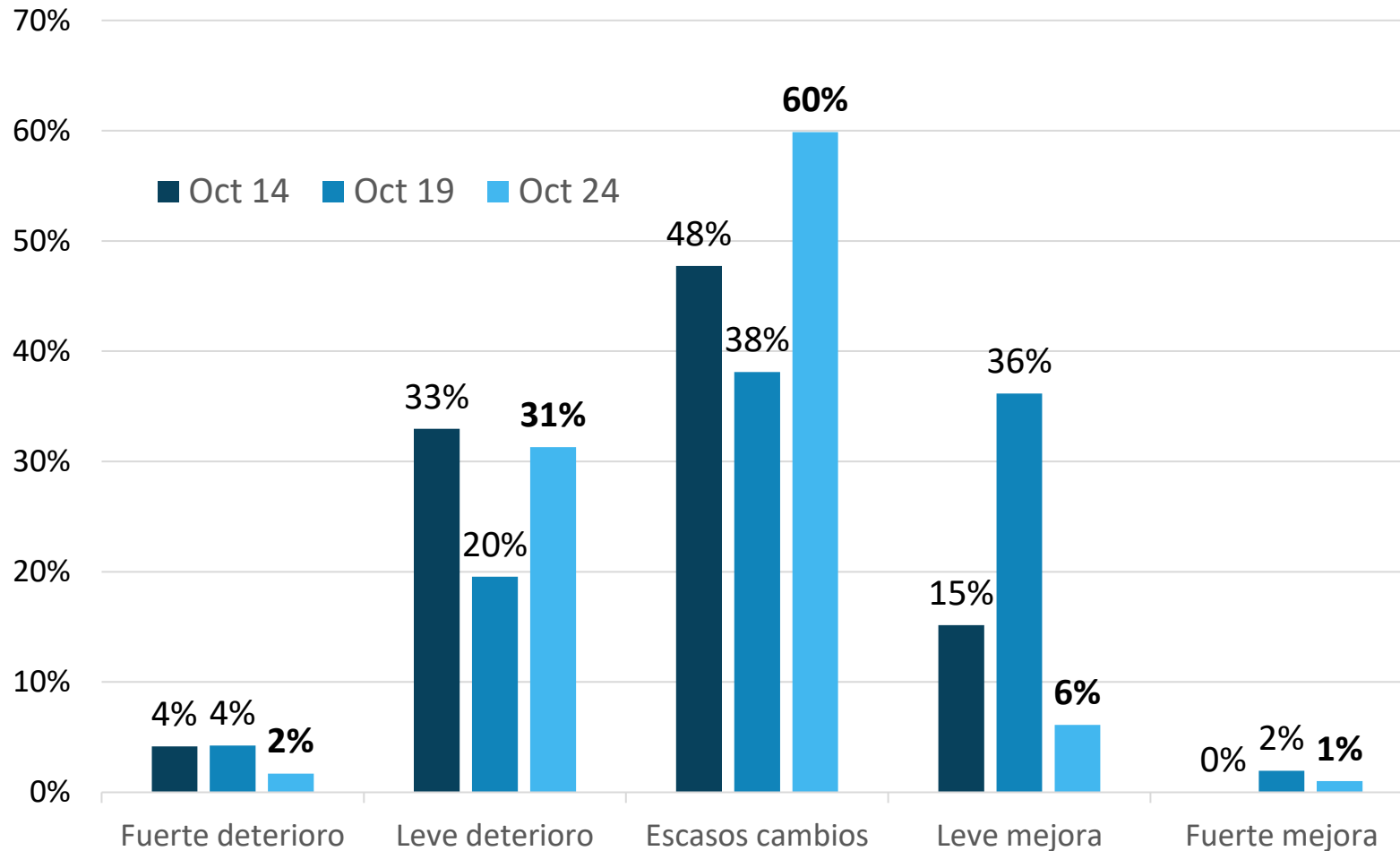


De hecho, como en relevamientos previos, los ejecutivos no mencionan los temas puramente económicos entre las principales prioridades que debería abordar el próximo gobierno.

Los dos asuntos más urgentes para el empresariado son la mejora de la seguridad pública y de la calidad de la educación.

¿Espera cambios en la política económica en el próximo gobierno?

% de las respuestas

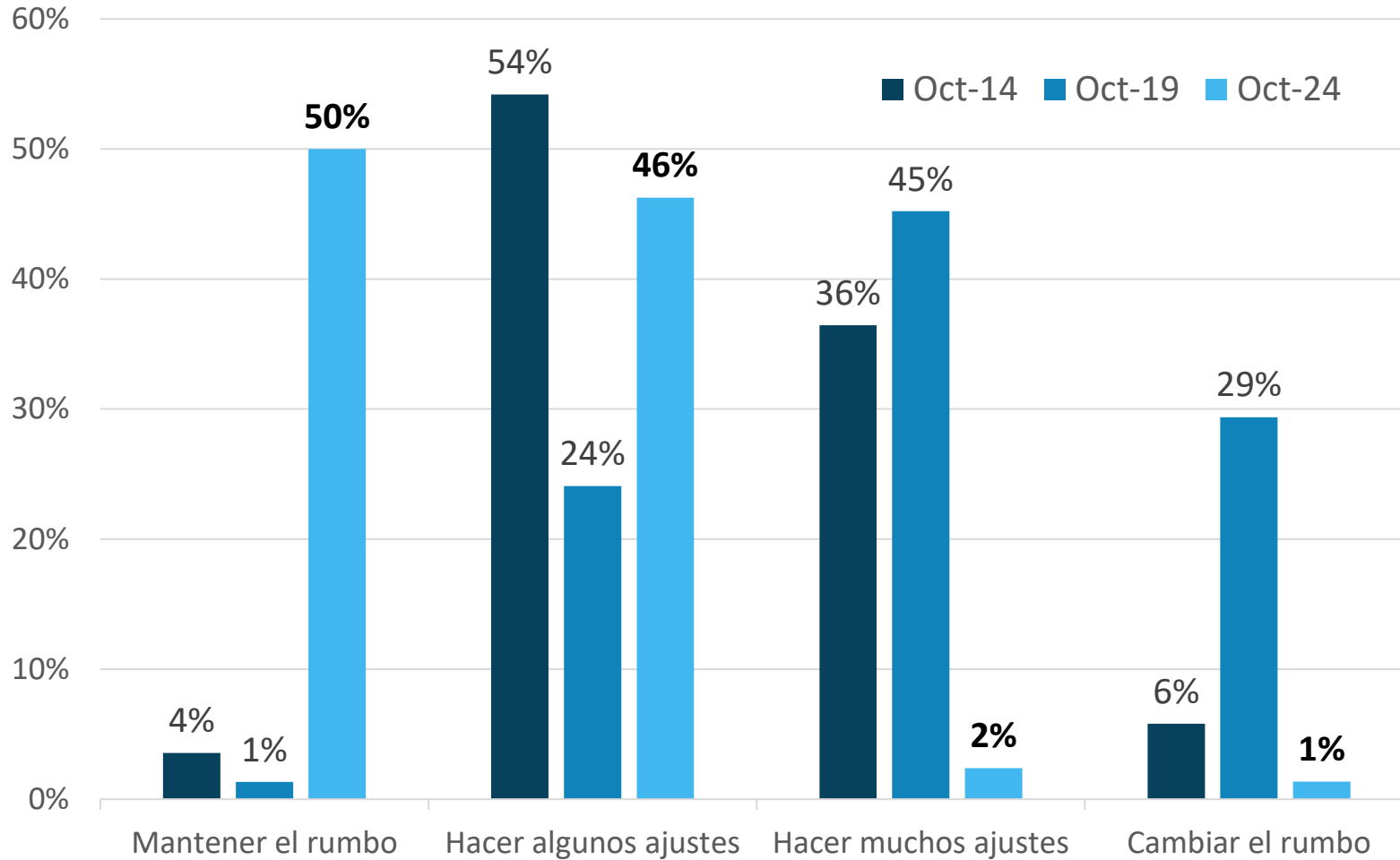


Por más de que el escenario electoral está abierto, en general no se esperan cambios sustantivos en la política económica de la próxima administración. El 60% piensa que habrá “escasos cambios”, pero hay bastantes más respuestas marcando un “leve deterioro” que una “leve mejora”.

Las respuestas son más pesimistas que en 2019, cuando el balance estaba más volcado hacia “leve mejora” que a “leve deterioro”. La situación actual se asemeja más a la de 2014.

La próxima administración debería...

% de las respuestas



Al preguntar a los ejecutivos qué debería hacer el nuevo gobierno, la mitad cree que hay que “mantener el rumbo” y otro 46% opina que se requiere “hacer algunos ajustes”. Esto contrasta con lo observado en 2019, cuando casi el 75% de los empresarios consideraba necesario un viraje importante.

Únicamente

3%

de los consultados cree que el siguiente gobierno debería “hacer muchos ajustes” o “cambiar el rumbo”.

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:

305 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

01/10/24 al 26/10/24.

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	30,36 %
▼ Director	22,77 %
▼ CFO	18,81 %
▼ Gerente	25,74 %
▼ Jefe de Departamento	2,31 %

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	55,41 %
▼ Sociedad de capital extranjero	35,08 %
▼ Sociedad de capital mixto	9,51 %



Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	81,85 %
▼ Mercado externo	17,49 %
▼ NS / NC	0,66 %

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	13,16 %
▼ Entre 10 y 50	45,07 %
▼ Mayor a 50	41,78 %



EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Dr. Enrique Muñoz 879
Montevideo – Uruguay

exante.com.uy



Tamara Schandy – SOCIA

 tschandy@exante.com.uy

Alicia Corcoll – GERENTE SENIOR

 acorcoll@exante.com.uy

Tobías González – CONSULTOR SENIOR

 tgonzalez@exante.com.uy