

EXANTE
ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Encuesta de Expectativas Empresariales

Excepcional evaluación del clima de negocios y nuevos desafíos para la gestión de la política económica

Mayo 2022

exante.com.uy

Principales resultados

- La última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE, realizada en abril, volvió a recoger una **percepción excepcionalmente buena del clima de negocios en Uruguay, con un 89% de los más de 300 ejecutivos consultados respondiendo que es "bueno" o "muy bueno".**

- Se moderaron las expectativas de que la situación económica siga mejorando el próximo año, pero eso parece consistente con el hecho de que la economía ya completó un rebote fuerte de la recesión provocada por la pandemia. A su vez y pese a esa moderación, **las respuestas positivas respecto al panorama económico siguen siendo muy altas en una perspectiva histórica** (66% espera una mejora de la situación económica al cabo de un año).

- Los ejecutivos consultados esperan que el repunte inflacionario observado en los últimos meses sea bastante persistente en el corto plazo y **en promedio aguardan que la inflación finalice 2022 en 8,9% y que cierre 2023 en 7,9%, lejos del del rango meta** (cuyo "techo" pasa a ser 6% este año). Como matiz positivo, se observa que el aumento de las expectativas de inflación para el próximo año ha sido menor al de la inflación efectivamente observada en los últimos meses y que son relativamente pocos los que prevén niveles de inflación de dos dígitos (10% de los consultados en el caso de 2022 y menos de 2% en el caso de 2023). De todos modos, **también aumentaron las expectativas de inflación para un horizonte de mediano plazo, con casi la mitad de los ejecutivos esperando que la inflación se mantenga por encima del 7% dentro de 3-4 años.**

- Pese a la caída del dólar en los últimos meses, en general las respuestas apuntan a niveles de tipo de cambio más altos que los prevalecientes actualmente. En promedio se espera un tipo de cambio de $ 44,1 con un horizonte de un año.

© 2022 EXANTE

- Con la reciente declaración del fin de la emergencia sanitaria en Uruguay, **el 45% de los ejecutivos consultados señaló que el volumen de negocios de su empresa es superior a sus niveles "normales" o "pre-pandemia" y un tercio adicional indicó que es similar**. De todas formas, aún hay un 10% de respondientes que continúan con ventas más de un 10% por debajo de ese umbral.

- **Dos tercios de los ejecutivos consultados están aguardando un incremento de la producción de sus empresas el próximo año y un 52% piensa aumentar la inversión. No obstante, se registró cierto descenso en la proporción de ejecutivos que espera una mayor rentabilidad al cabo de un año (de 48% en octubre a 41% en abril).**

- Si bien sigue primando la cautela en relación a las decisiones de contratación de personal, un tercio de los respondientes espera aumentar el empleo de su empresa el próximo año y **3 de cada 4 ejecutivos prevé que en 2022 la cantidad de trabajadores en su empresa sea igual o mayor al promedio "pre-pandemia**". **Más aún, aproximadamente un tercio de las empresas estiman que en 2022 estarán empleando a más trabajadores que antes de la pandemia y casi un cuarto están revisando al alza sus planes de contratación para el próximo año.**

- Por su parte, **los principales desafíos mencionados por las empresas son bastante propios de un entorno de crecimiento: competencia creciente, incorporación de tecnología y gestión de los recursos humanos.**

- A dos años de su asunción, **el gobierno de Lacalle Pou mantiene una amplia aprobación de su gestión por parte de los ejecutivos consultados**. El saldo neto entre juicios favorables y desfavorables permanece positivo en todas las áreas de gestión sobre las que consultó nuestro relevamiento. **De todas formas, con respecto a la medición de octubre se observó una caída considerable de las opiniones positivas en lo que refiere a la inflación (de más de 30 puntos porcentuales) y a la inserción externa (de casi 20 puntos porcentuales).**

- **La calidad de la educación y la apertura a nuevos mercados volvieron a destacarse como asuntos que – a juicio de los ejecutivos consultados – el gobierno debería priorizar en su agenda para el próximo año. A su vez y por primera vez desde que hacemos este relevamiento, se sumó el objetivo de llevar la inflación a la meta como una de las prioridades más mencionadas por los empresarios.**

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 01/04/22 al 30/04/22. 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.

© 2022 EXANTE

Contenido

I Coyuntura económica y clima de negocios

II Situación y perspectivas para las empresas

III Evaluación de la gestión del gobierno

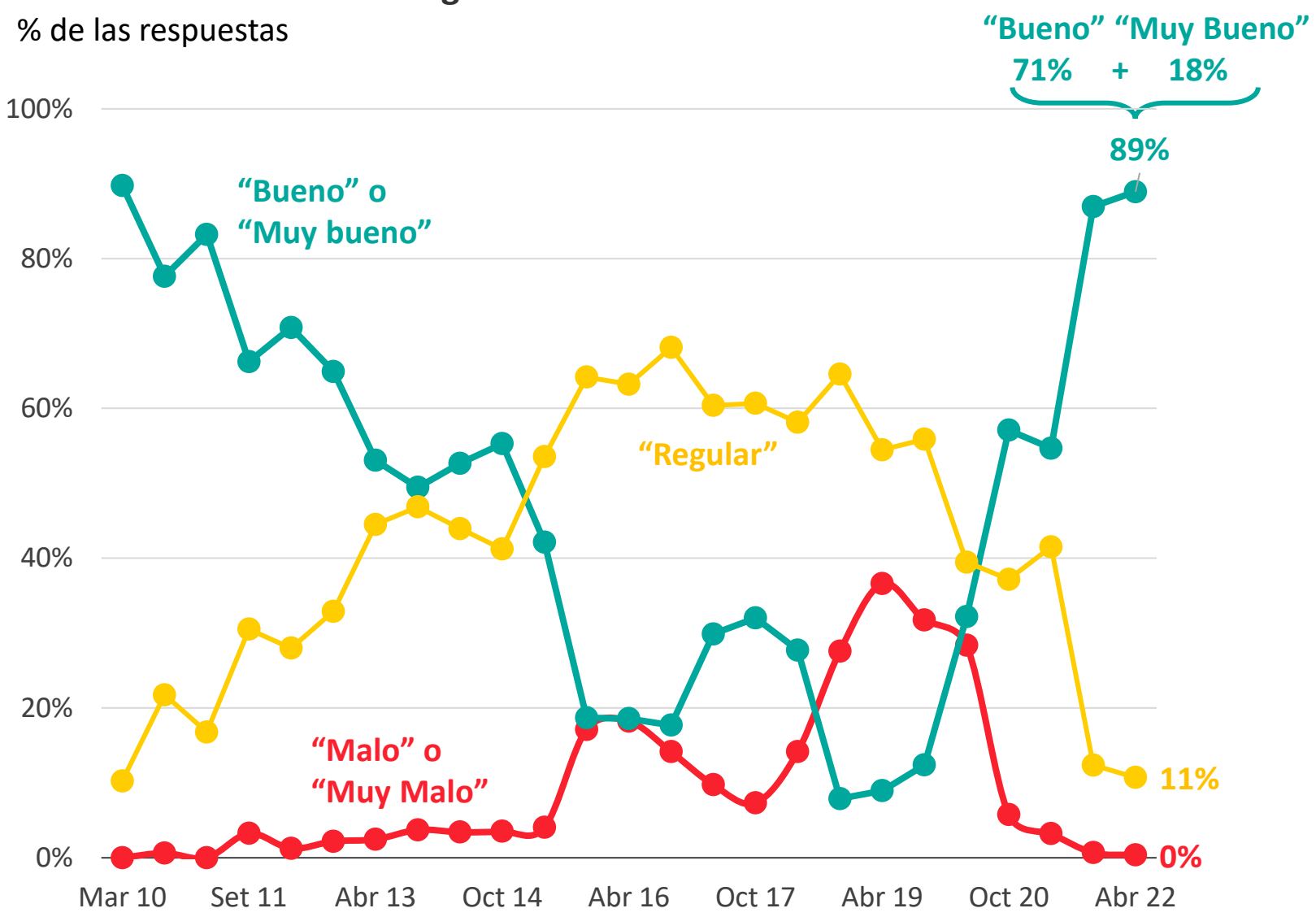
IV Anexo

I. Coyuntura económica y clima de negocios



Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



La valoración que hacen los ejecutivos del clima de negocios es excepcionalmente positiva. Las respuestas obtenidas son similares a las del relevamiento de octubre y marcan la mejor evaluación en una década.

89%

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

© 2022 EXANTE

Mencione los 3 aspectos más positivos y más negativos del clima de negocios actual en Uruguay.

Aspectos más positivos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado.



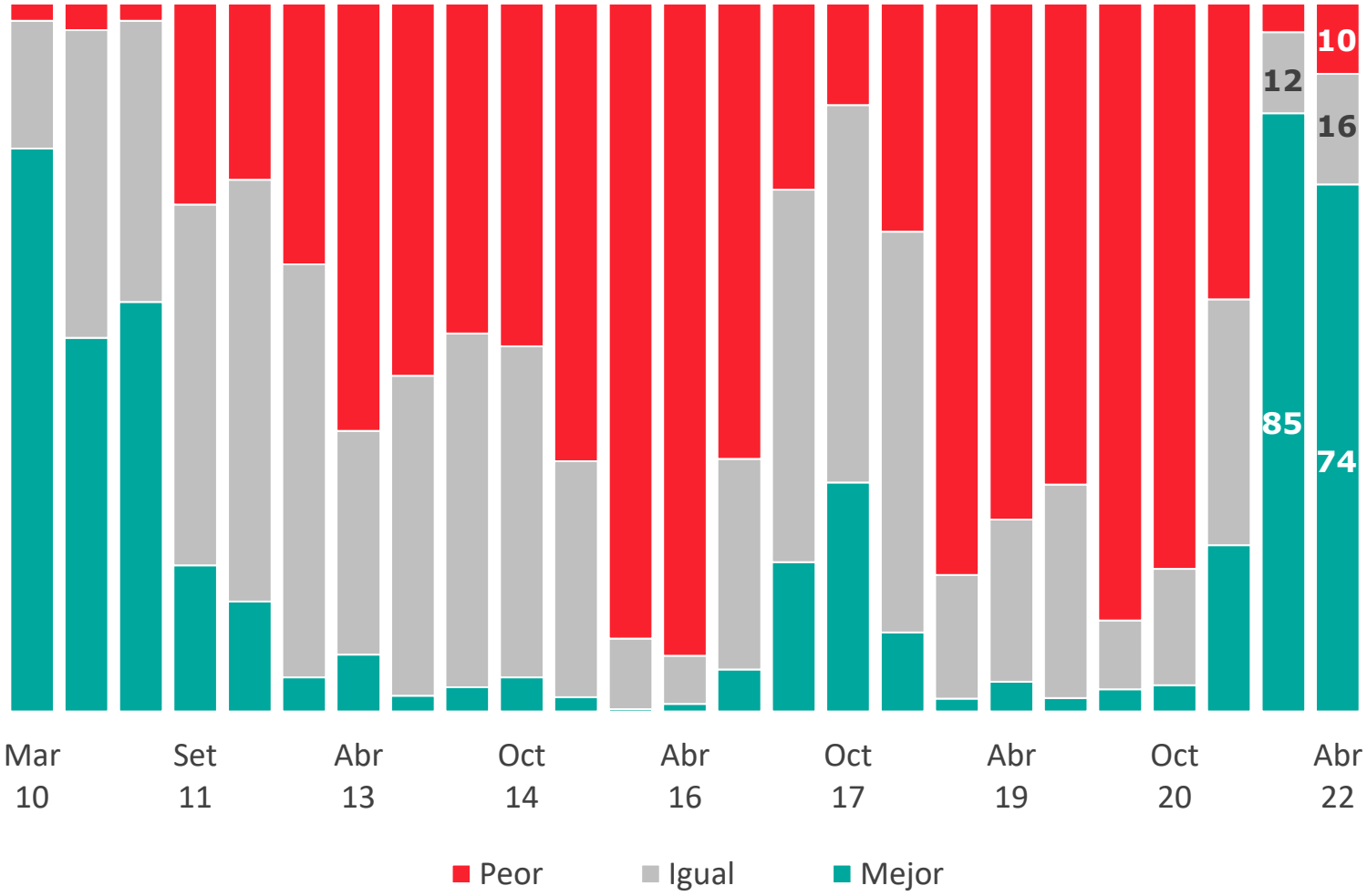
Aspectos más negativos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado.



Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



De los mas de 300 ejecutivos consultados, 3 de cada 4 considera que la situación económica es mejor que el año pasado. Esta proporción es levemente inferior al relevamiento anterior, pero es aún muy elevada. Cabe recordar que la base de comparación es un período fuertemente afectado por la crisis sanitaria.

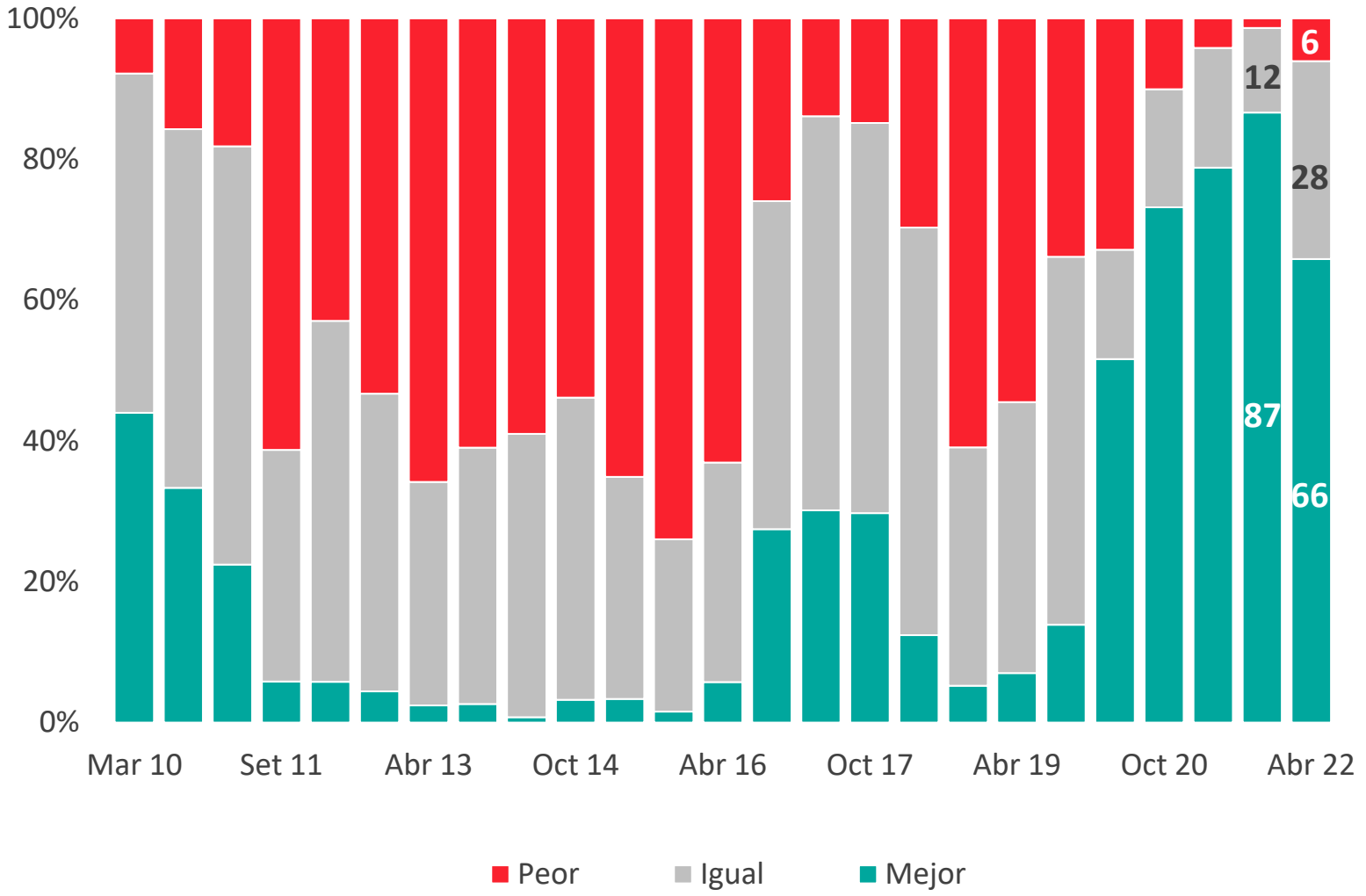
74%

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

© 2022 EXANTE

Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



Se moderó la proporción de ejecutivos que espera que la situación económica mejore durante el próximo año, lo cual parece consistente con que la economía ya completó un rebote fuerte del shock del COVID. Pese a esa moderación, las respuestas positivas respecto al panorama económico siguen siendo altas en una perspectiva histórica.

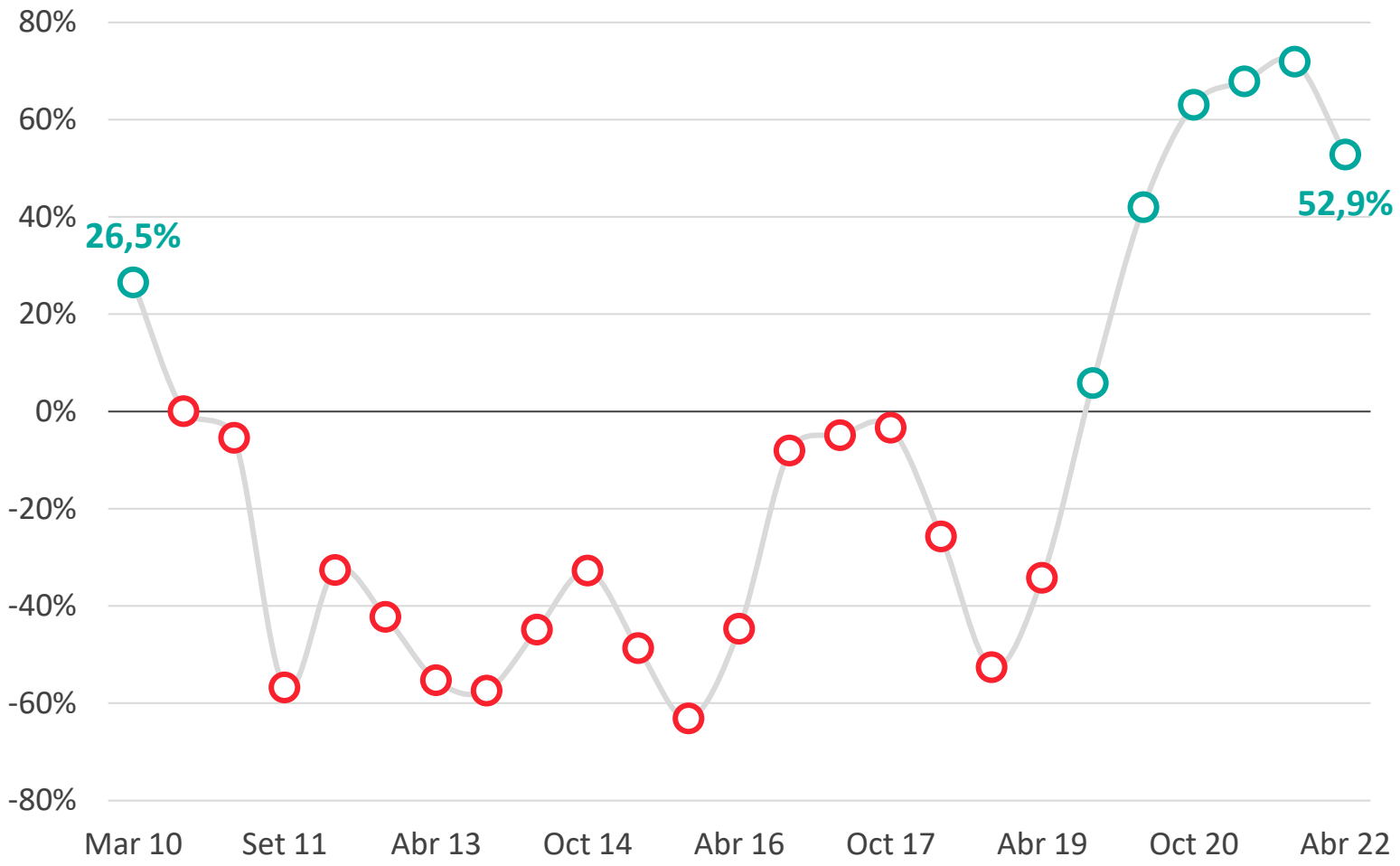
+60%

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

© 2022 EXANTE

Clima de inversiones dentro de un año

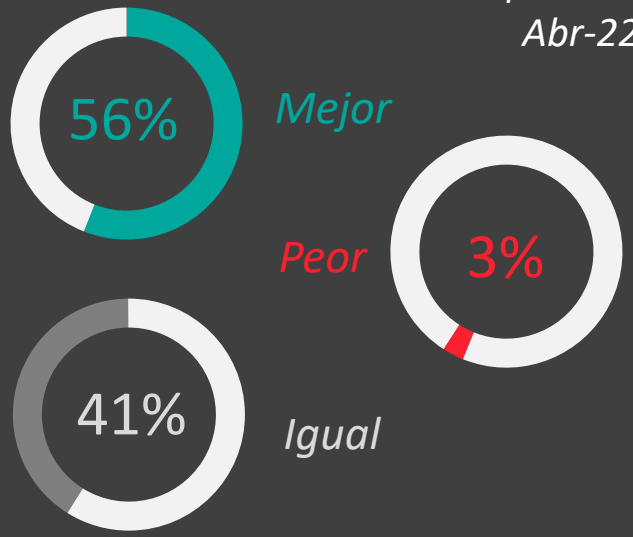
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



En la misma línea, sigue siendo muy positivo el balance de expectativas respecto al clima de inversiones para el año próximo, aunque el saldo neto de respuestas descendió frente a los últimos relevamientos.

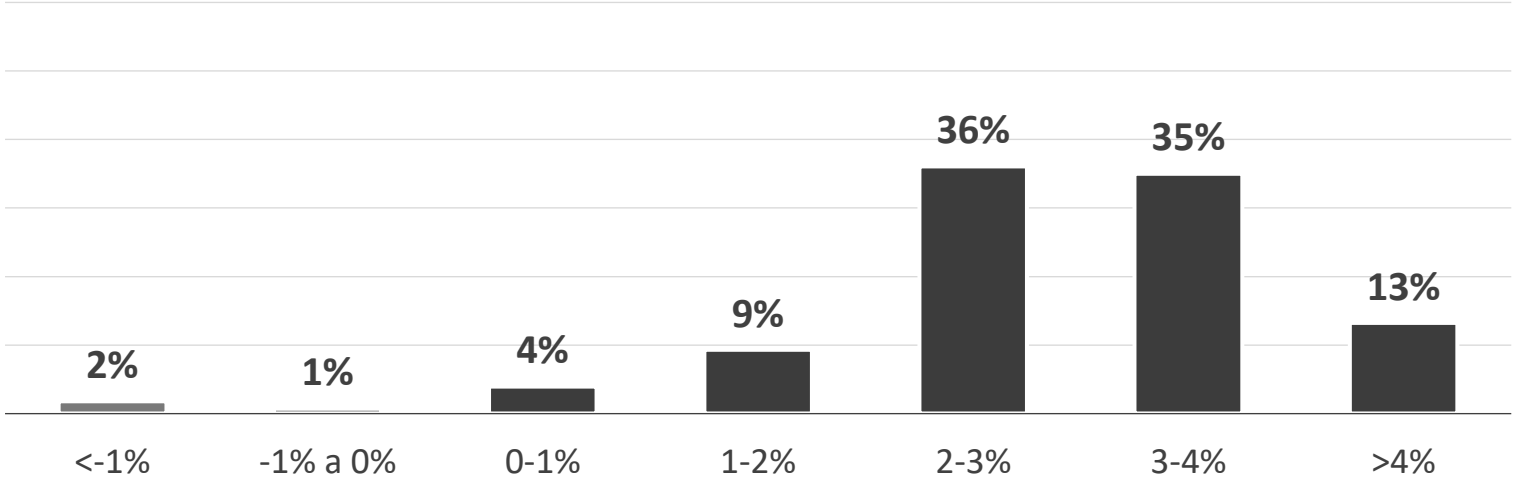
¿Cómo estará dentro de un año el clima de inversiones?

% de las respuestas
Abr-22

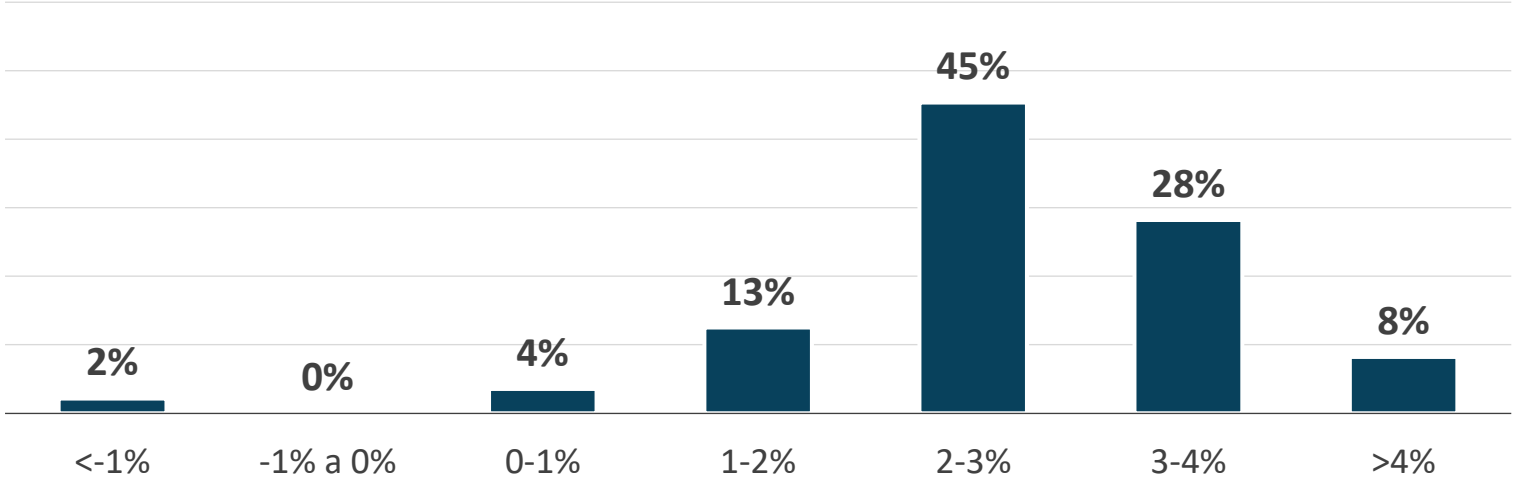


© 2022 EXANTE

Crecimiento del PIB en 2022 | % de las respuestas



Crecimiento del PIB en 2023 | % de las respuestas



Si bien continúa existiendo una dispersión relevante en las expectativas de crecimiento del PIB para este año y el próximo, la gran mayoría estima que la economía crecerá en el eje del 3% anual.

Promedio de las expectativas de crecimiento del PIB

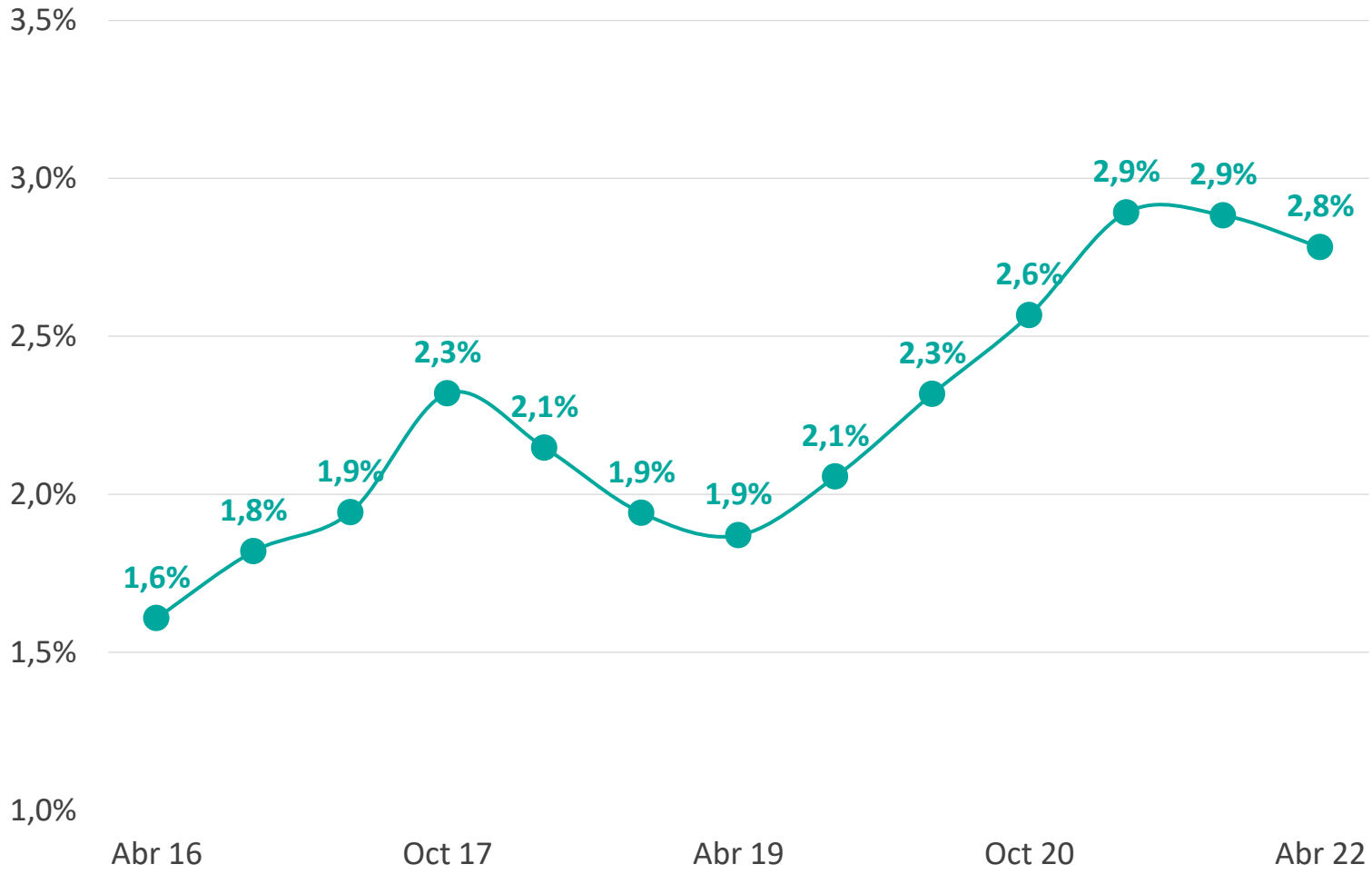
2022 | 2,8%

2023 | 2,7%

© 2022 EXANTE

Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

Promedio de respuestas



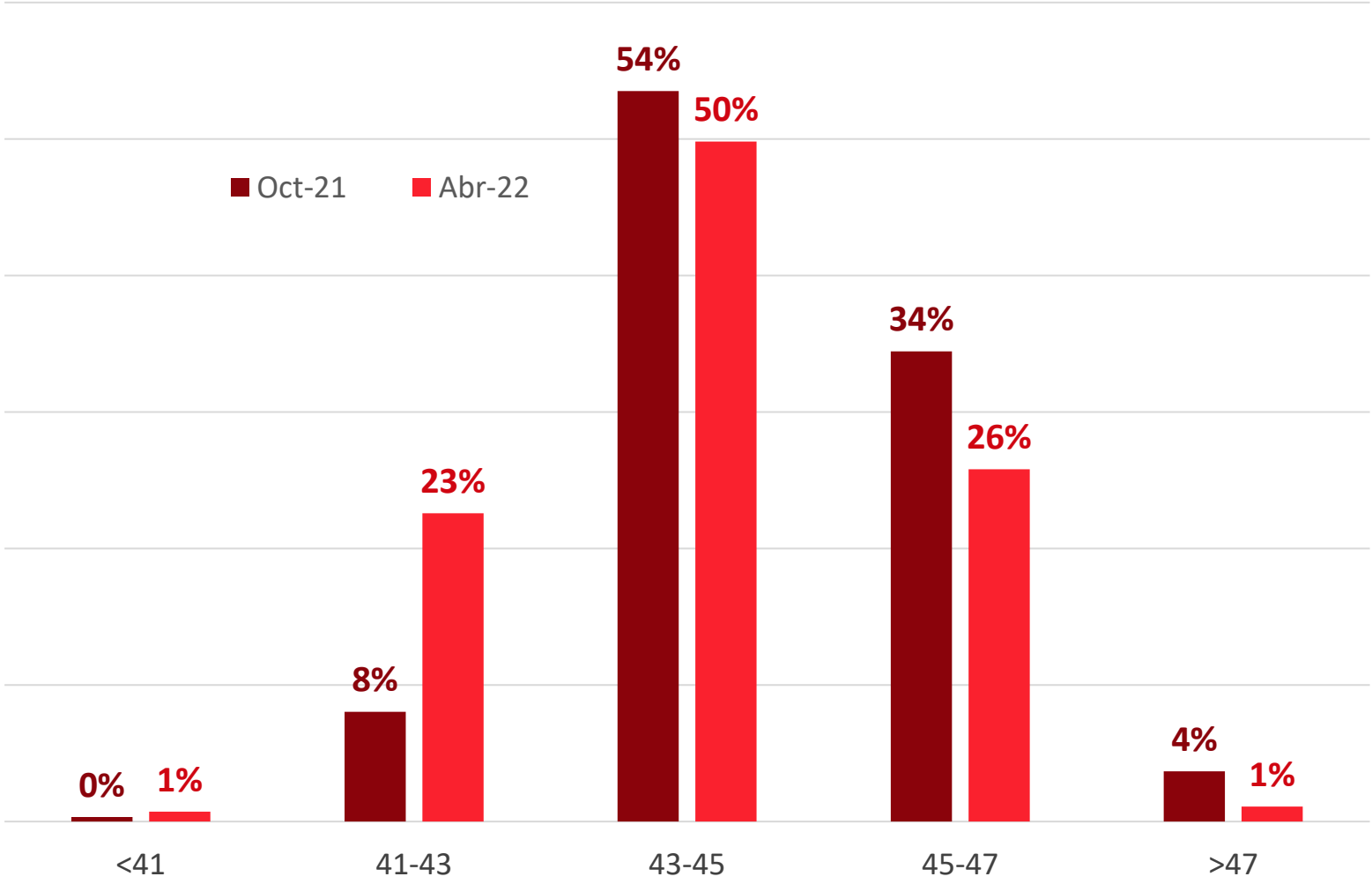
Las expectativas de crecimiento de mediano plazo se ajustaron ligeramente a la baja en el último relevamiento, pero se mantienen en niveles elevados en una perspectiva histórica.

2,8%

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

© 2022 EXANTE

¿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, se observó una mayor dispersión de respuestas respecto al relevamiento anterior. Sin embargo y pese a la caída del dólar en los últimos meses, las resultados apuntan a niveles más altos que los prevalecientes actualmente.

$44,1

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

© 2022 EXANTE

Inflación anual (% de respuestas)

	Cierre 2022	Cierre 2023
Menor a 5%	0,0%	0,0%
Entre 5% y 6%	0,0%	1,4%
Entre 6% y 7%	2,1%	16,4%
Entre 7% y 8%	13,9%	40,9%
Entre 8% y 9%	36,8%	28,1%
Entre 9% y 10%	37,1%	11,4%
Mayor a 10%	10,0%	1,8%
Promedio esperado	**8,9%**	**7,9%**

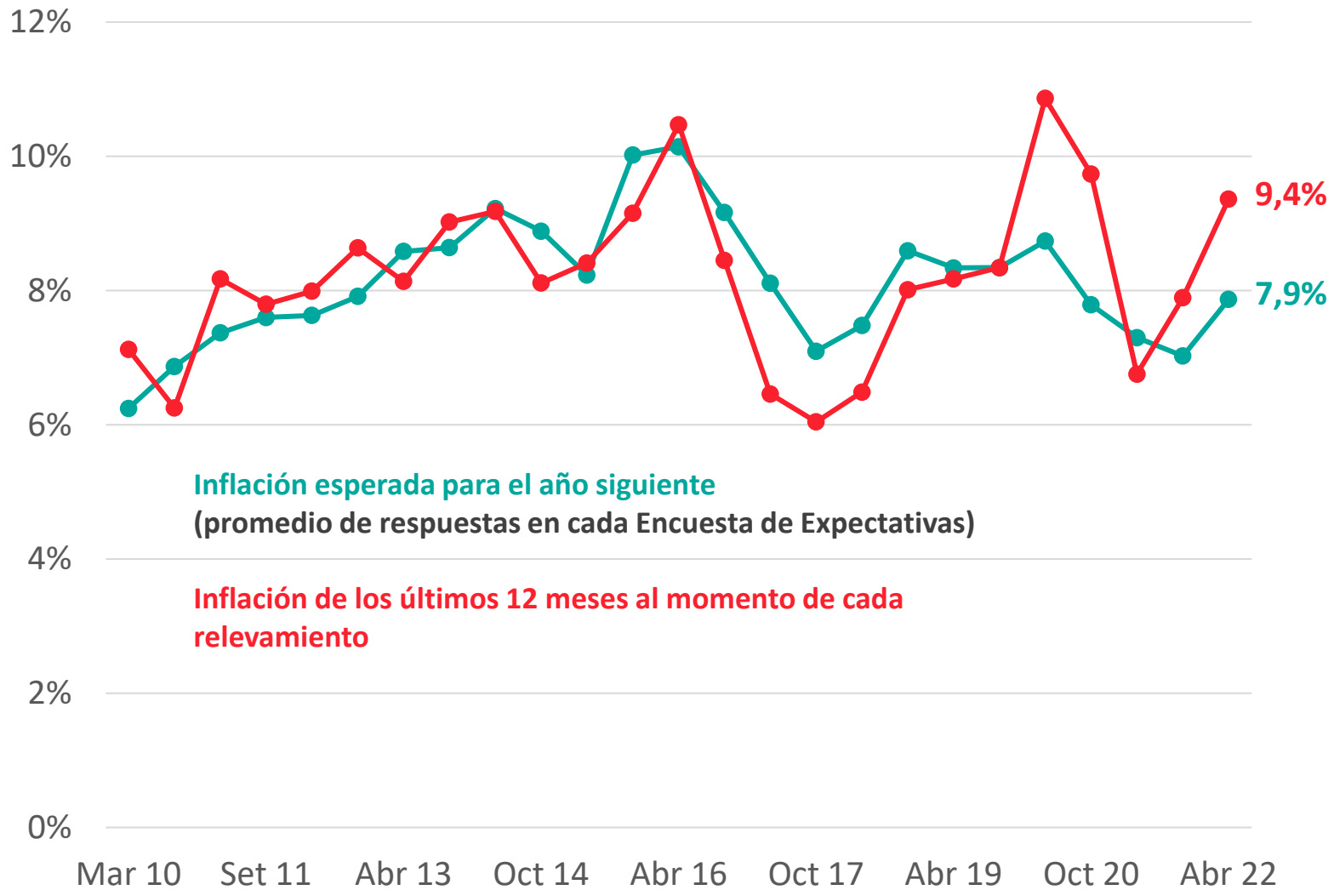
Los ejecutivos consultados esperan que el repunte inflacionario observado en los últimos meses sea bastante persistente en el corto plazo y aguardan que la inflación cierre tanto 2022 como 2023 lejos del rango meta (cuyo "techo" pasa a ser 6% este año).

7,9%

es el promedio de inflación esperada para el cierre del año próximo.

© 2022 EXANTE

Expectativas de inflación vs. Inflación efectiva



De todas formas, el ajuste de las expectativas de inflación para 2023 ha sido sensiblemente menor al incremento de la inflación efectiva que estamos observando en Uruguay.

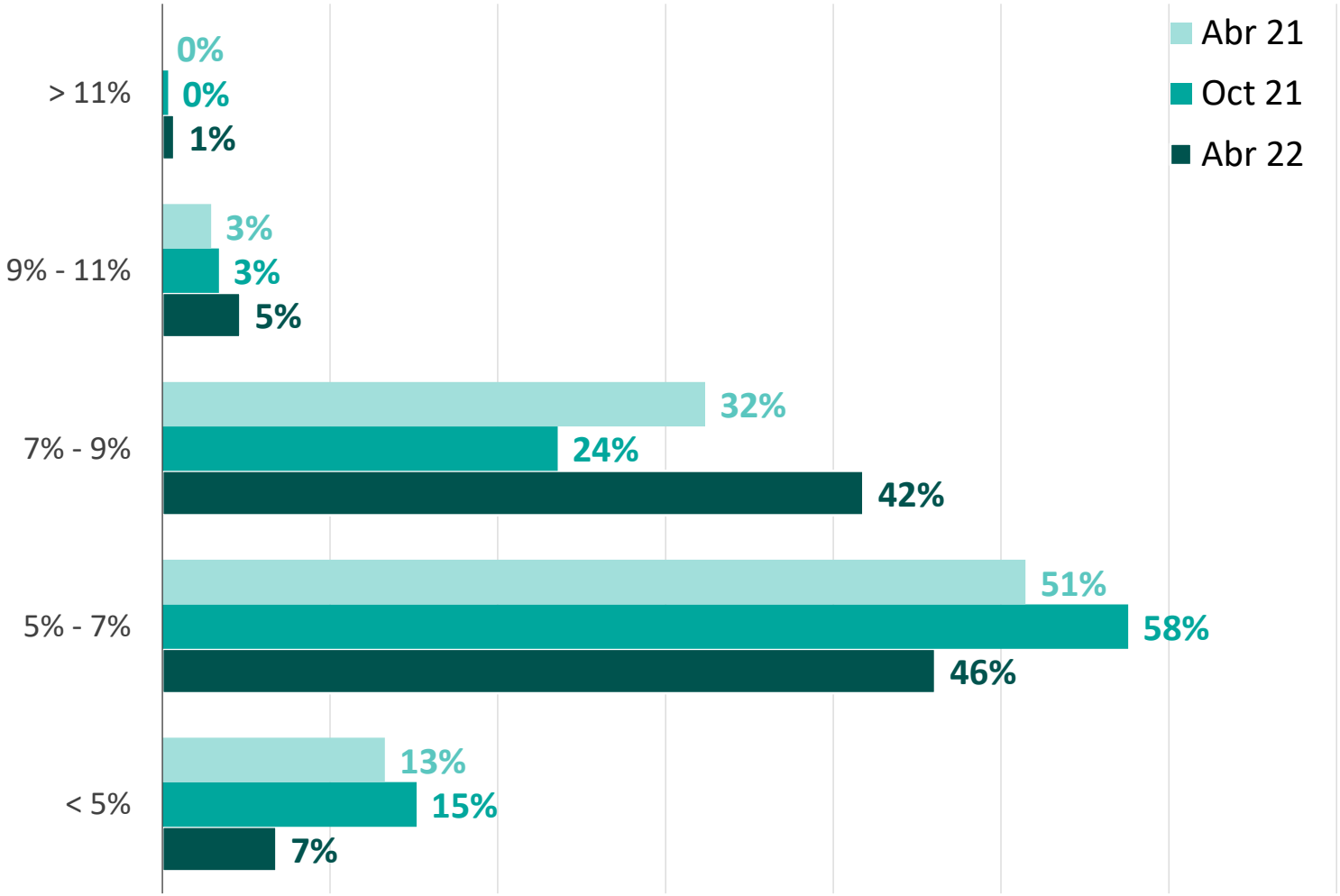
< 2%

de los ejecutivos espera una inflación de dos dígitos para el cierre de 2023.

© 2022 EXANTE

Inflación dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



En cualquier caso, también aumentaron las expectativas de inflación para un horizonte de mediano plazo, con casi la mitad de los ejecutivos esperando que la inflación se mantenga por encima del 7% dentro de 3-4 años.

7%

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

© 2022 EXANTE

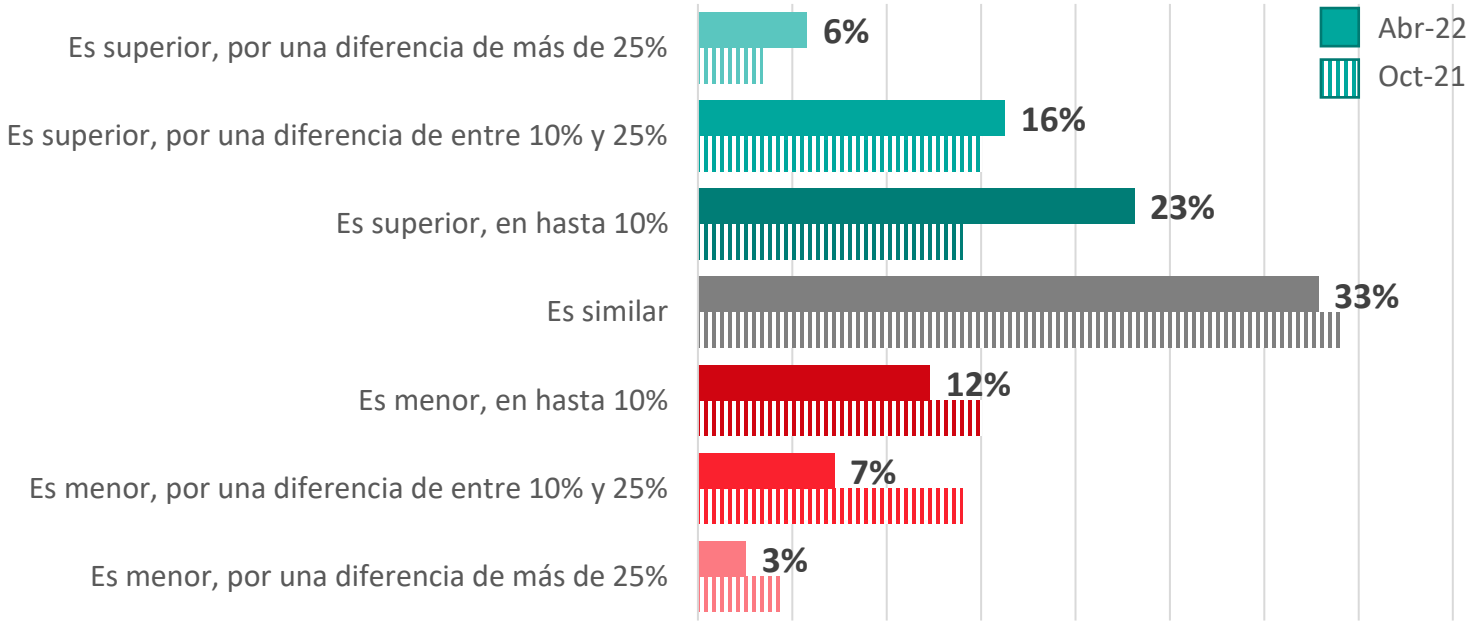
II. Situación y perspectivas para las empresas



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



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



Al igual que en ediciones anteriores, las opiniones sobre la evolución de las propias empresas en el último año son algo menos favorables que respecto al marco económico general. De todos modos, siguen siendo muy pocos los ejecutivos que consideran que la situación de su empresa es peor que hace un año.

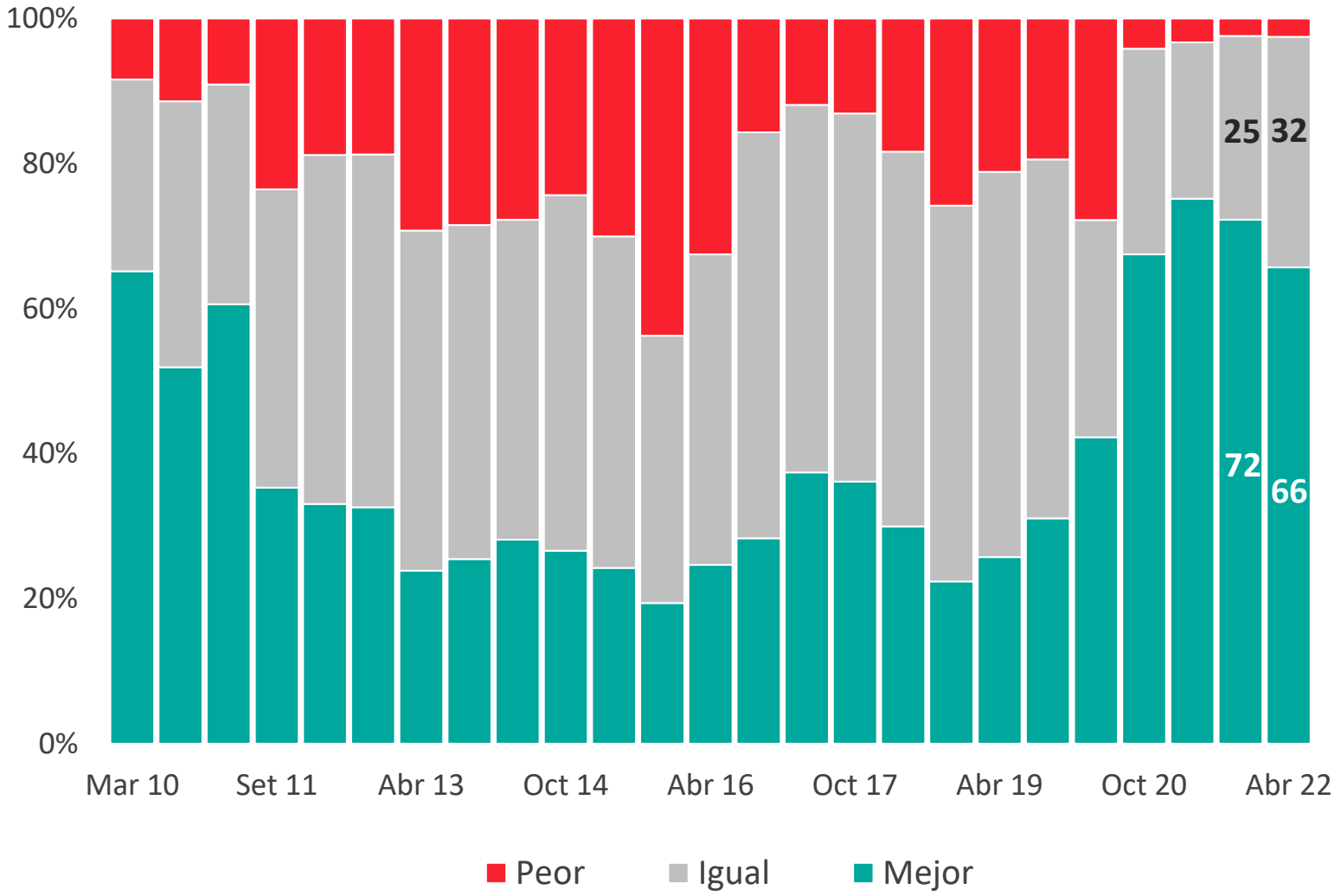
45%

de los ejecutivos señalaron que el volumen de negocios de su empresa es superior a sus niveles "normales" o de "pre-pandemia".

© 2022 EXANTE

Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas



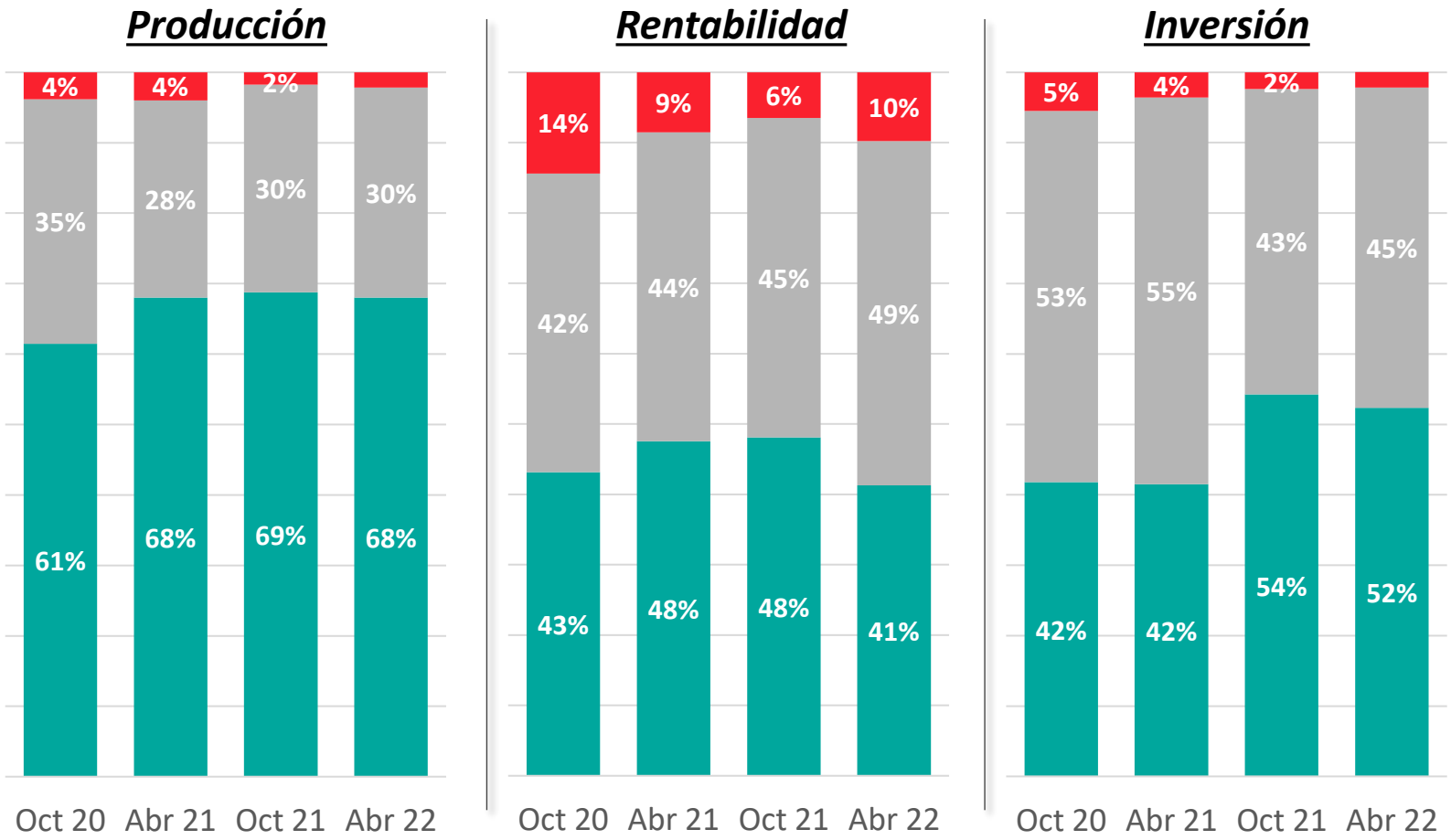
A su vez, se mantienen muy buenas expectativas respecto al panorama general de las empresas para el próximo año.

2 de 3

considera que la situación general de su empresa será "mejor" al cabo de un año.

© 2022 EXANTE

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



Siguen siendo muy extendidas las expectativas de mayor producción, pero son sensiblemente menos los empresarios que aguardan una mejora de la rentabilidad o un incremento de la inversión en los próximos 12 meses. No obstante, volvimos a relevar que más de la mitad de los ejecutivos espera que la inversión de su empresa crezca.

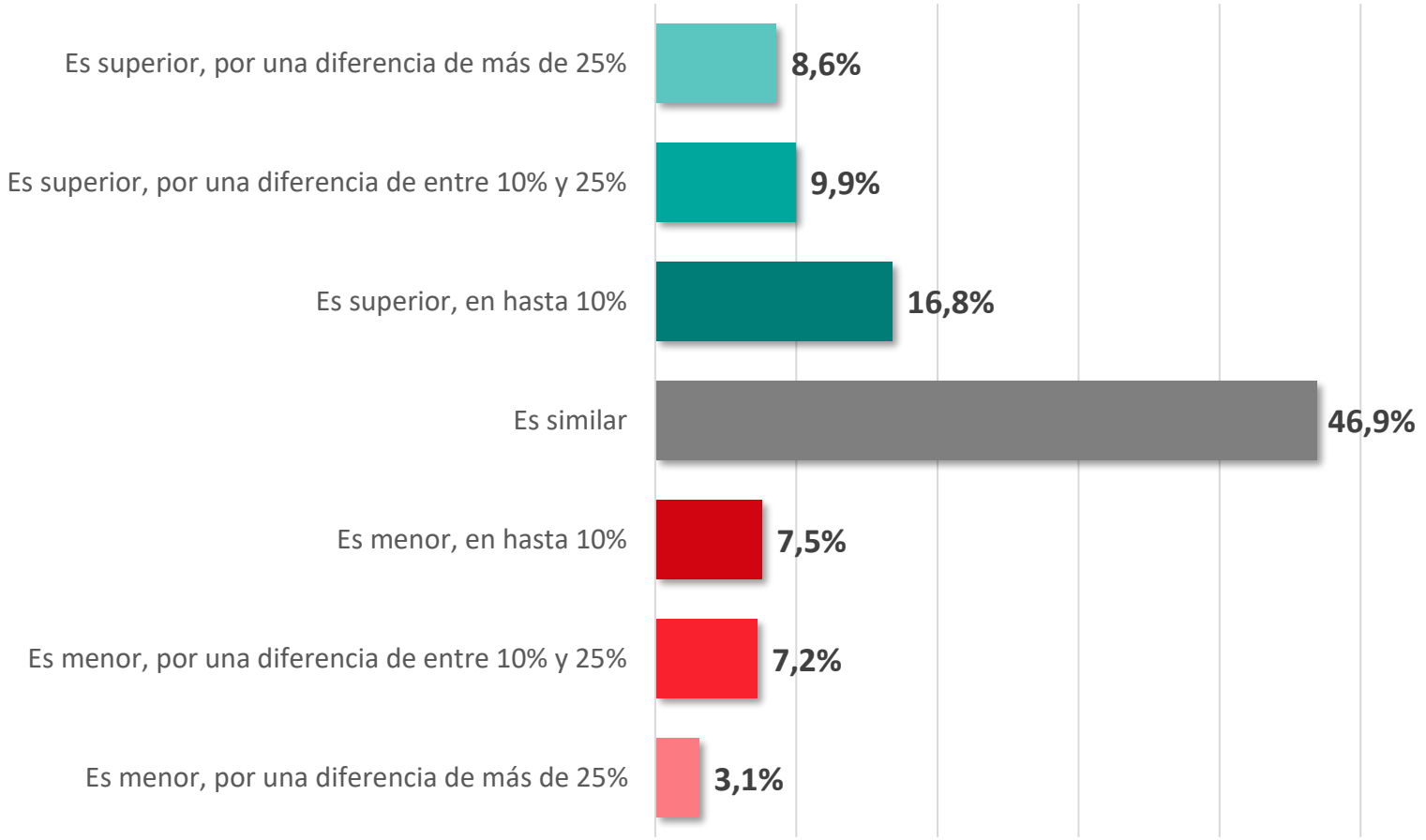
52%

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

© 2022 EXANTE

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

% de las respuestas



Casi la mitad de los ejecutivos consultados señaló que el presupuesto de inversión de su empresa para 2022 es similar a los que tenían antes de la pandemia, pero un tercio maneja presupuestos superiores a los de años previos.

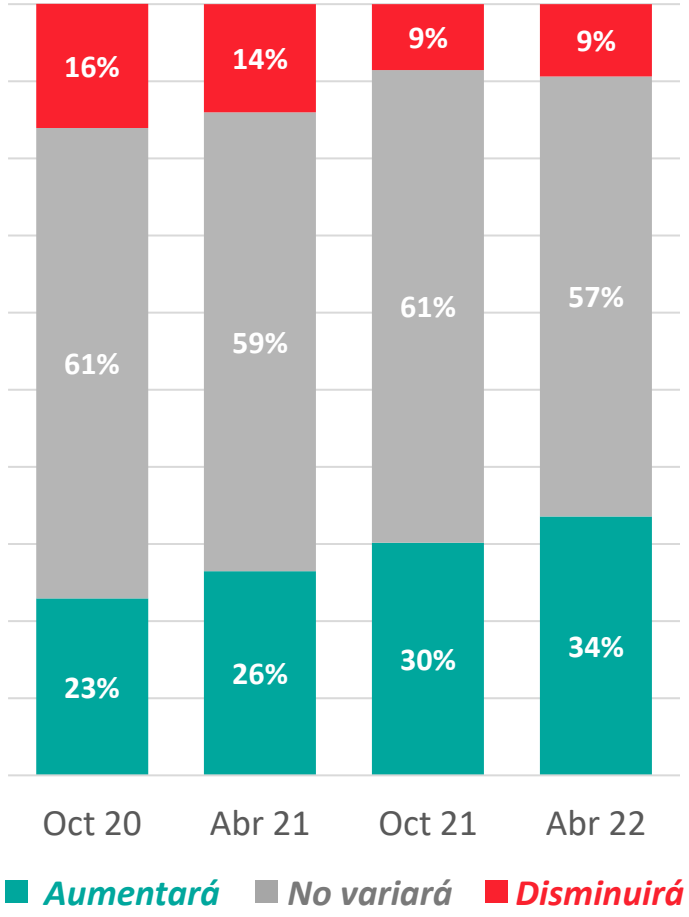
35%

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

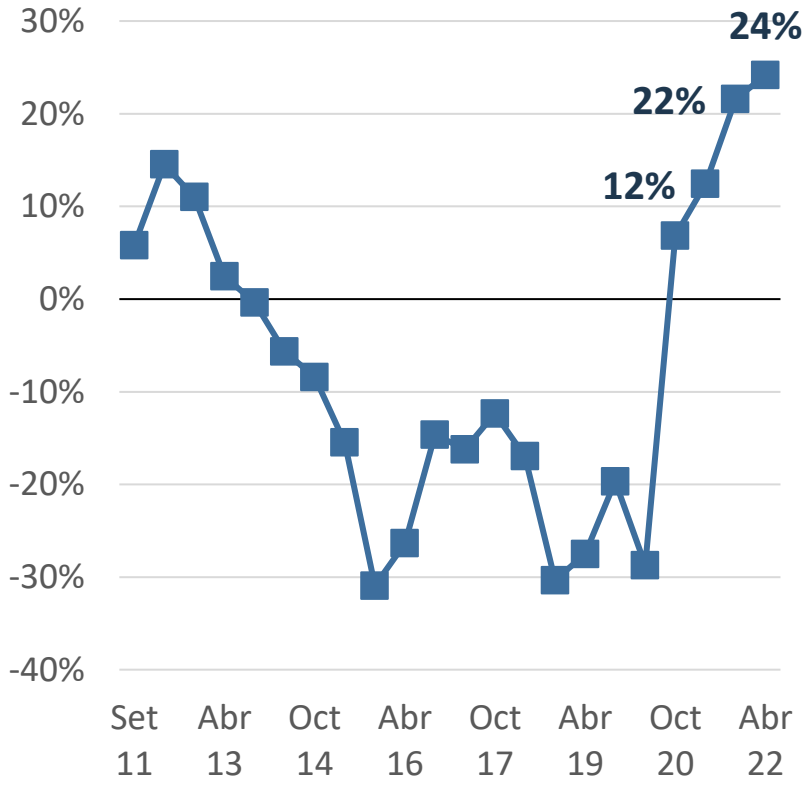
© 2022 EXANTE

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

% de las respuestas



Saldo neto (aumentará – disminuirá) en perspectiva histórica



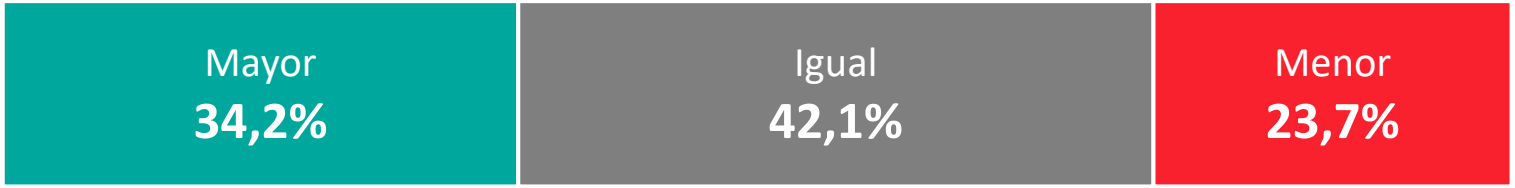
El último relevamiento arrojó una mayor vocación para contratar más trabajadores, lo que es consistente con la progresiva mejora del panorama del mercado de trabajo. De todas formas, las empresas que planean contratar más son relativamente menos que las que esperan producir y/o invertir más el próximo año.

34%

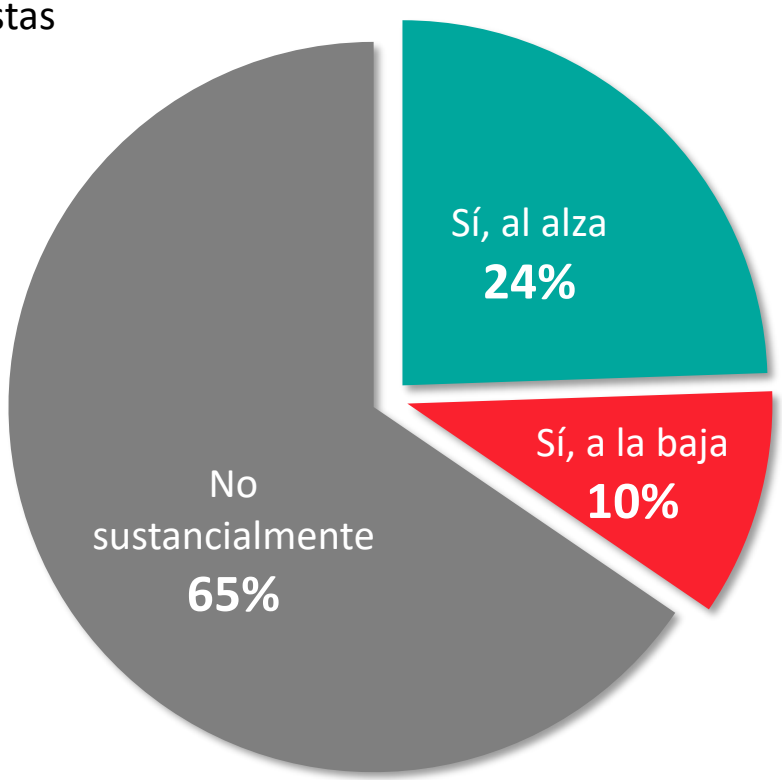
de los ejecutivos consultados espera que su empresa emplee más trabajadores durante el próximo año.

© 2022 EXANTE

¿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



Más de un tercio de las empresas estiman que en 2022 estarán empleando a más trabajadores que antes de la pandemia y casi un cuarto está revisando al alza sus planes de contratación para el próximo año.

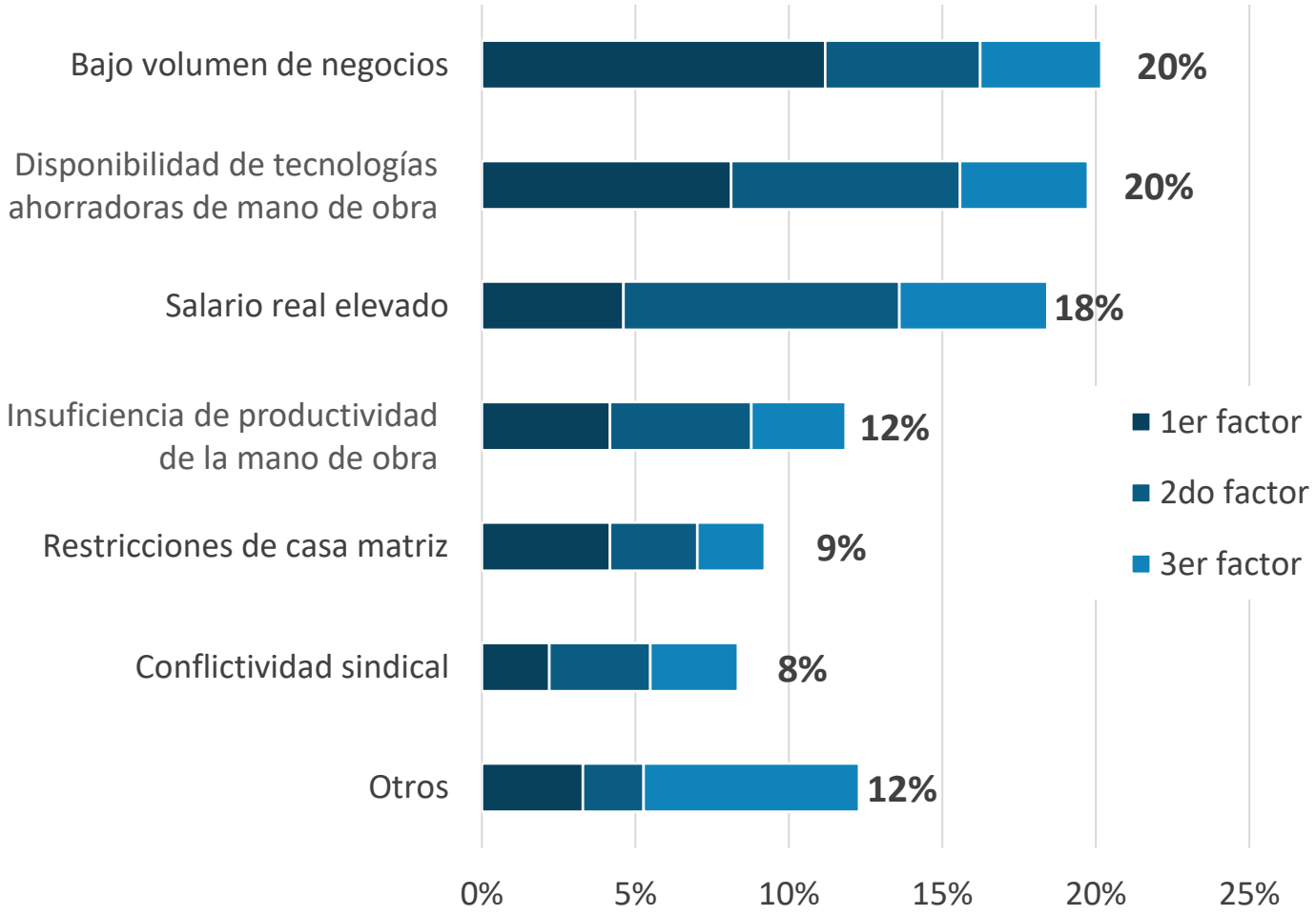
Sin embargo,

24%

de los consultados indicó que la cantidad de trabajadores en su empresa es inferior a los niveles pre-pandemia.

© 2022 EXANTE

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 contratar más.

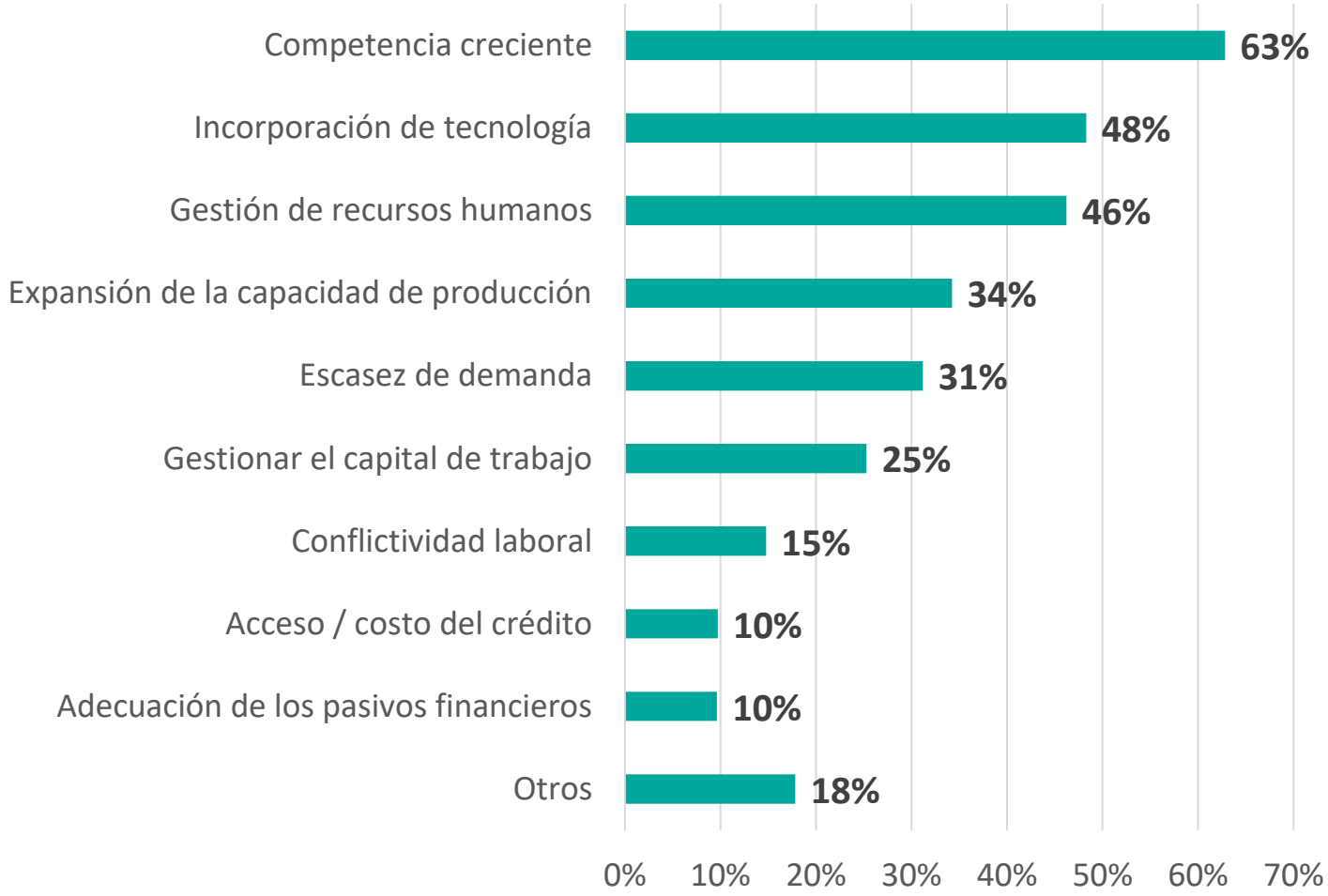
20%

de los ejecutivos consultados asocia la reticencia a contratar a factores tecnológicos, casi el doble que un año atrás (cuando ese motivo estaba en 4° lugar en el ranking con 11% de menciones).

© 2022 EXANTE

¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa?

(% total de menciones entre los 3 más importantes)



Los principales desafíos mencionados por las empresas son bastante propios de un entorno de crecimiento: competencia creciente, incorporación de tecnología y gestión de recursos humanos.

En cualquier caso,

31%

de los ejecutivos refirió aún a un contexto de insuficiencia de demanda entre sus principales desafíos.

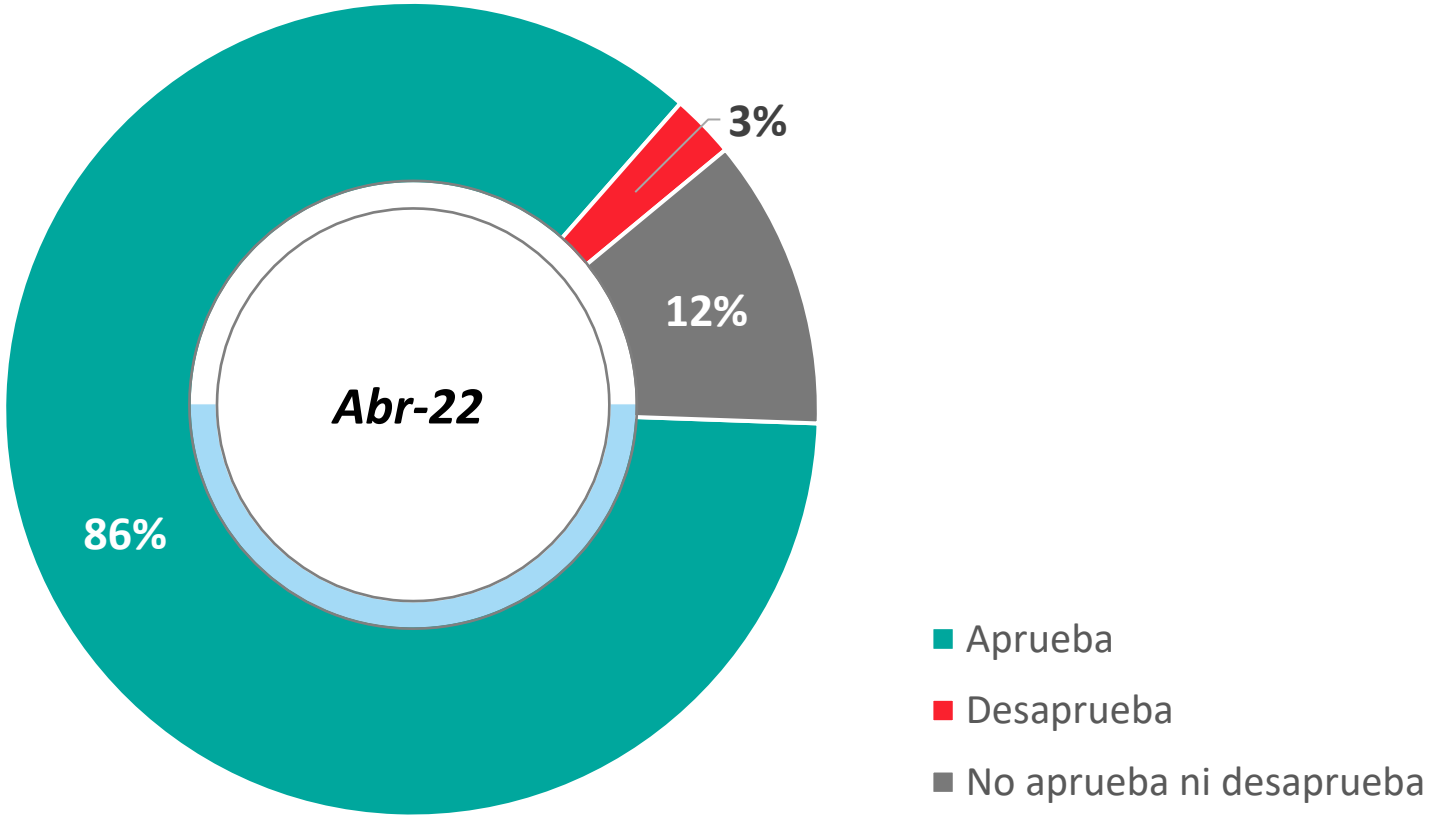
© 2022 EXANTE

III. Evaluación de la gestión del gobierno



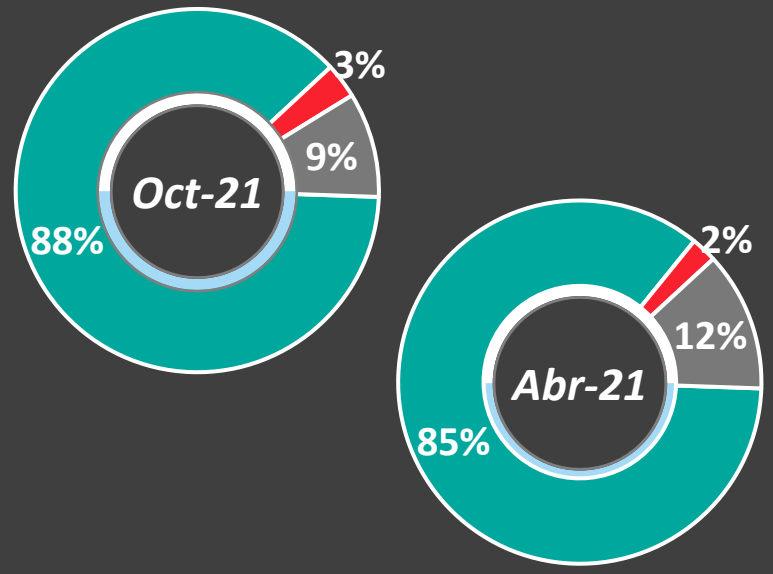
¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



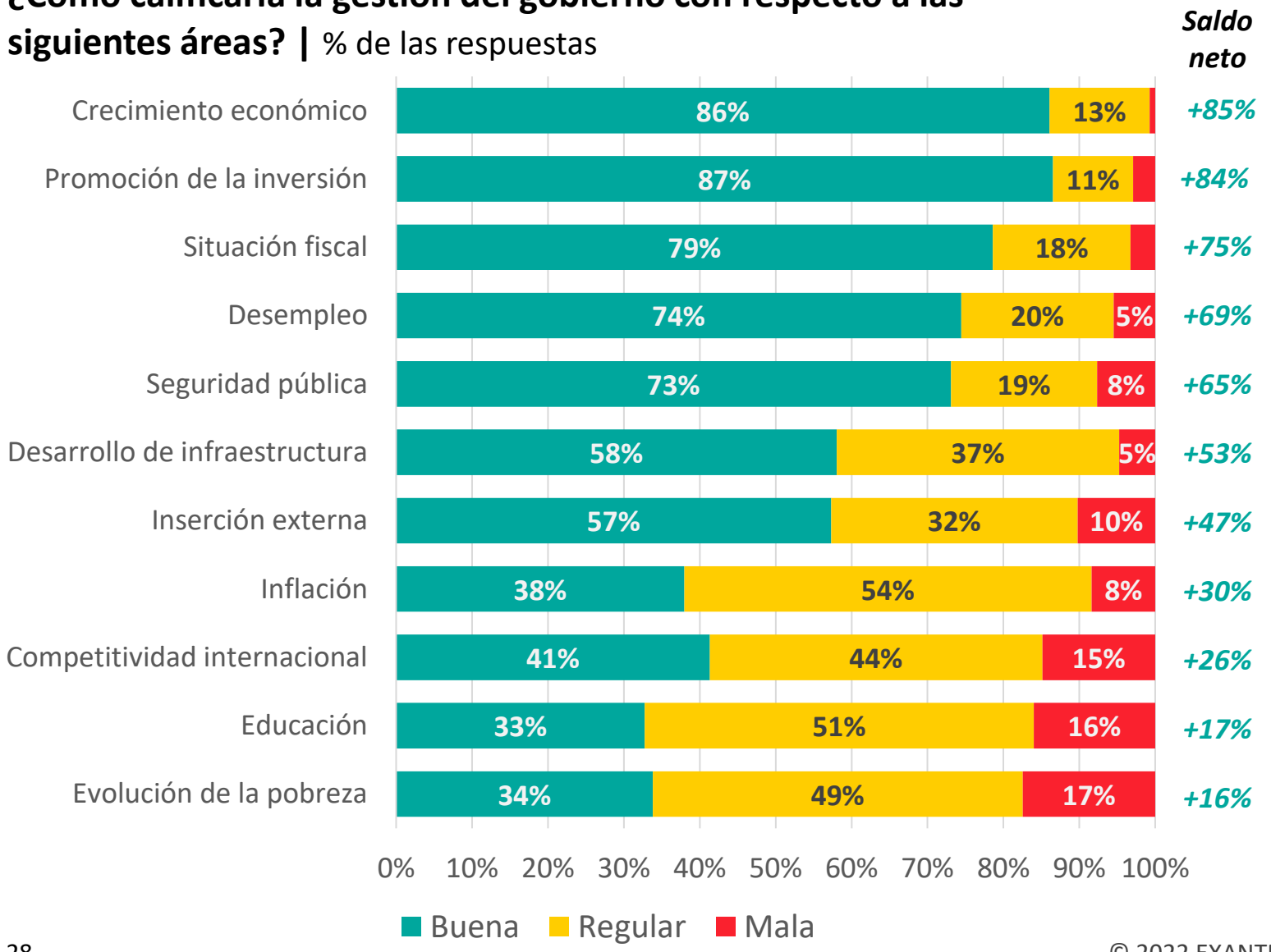
El gobierno de Lacalle Pou mantiene una amplia aprobación de su gestión por parte de los ejecutivos consultados.

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



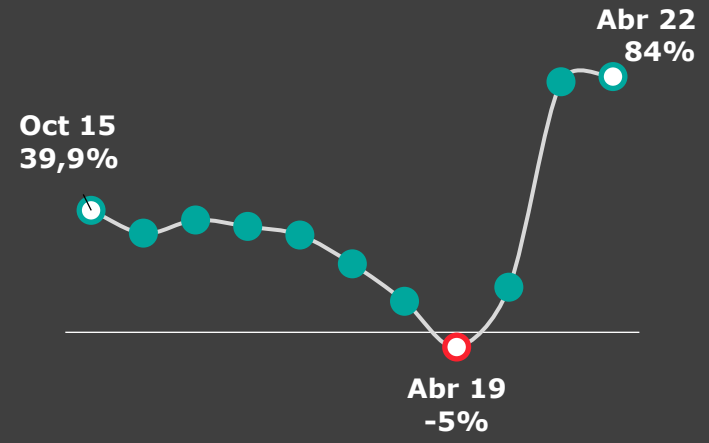
© 2022 EXANTE

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



El saldo neto de respuestas continúa siendo positivo en todas las áreas de gestión, destacándose especialmente la valoración positiva en relación a la promoción de inversiones y al crecimiento económico.

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

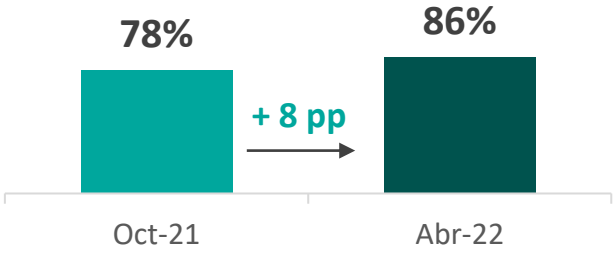


© 2022 EXANTE

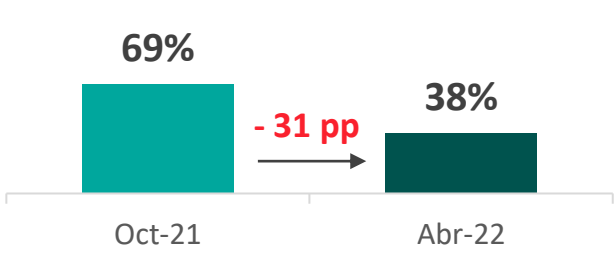
No obstante, hay varias áreas en las que cedieron los juicios positivos frente al relevamiento anterior. En particular, se destacan las caídas de más de 30 puntos porcentuales en las opiniones favorables relación al manejo de la inflación y de casi 20 puntos porcentuales en lo relativo a la inserción externa.

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

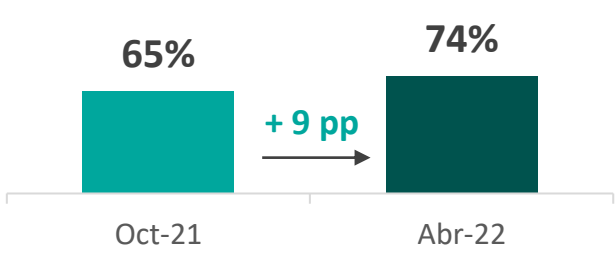
Crecimiento económico



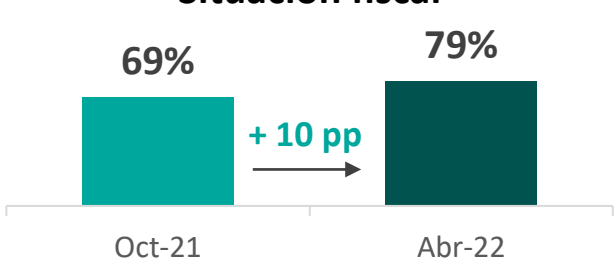
Inflación



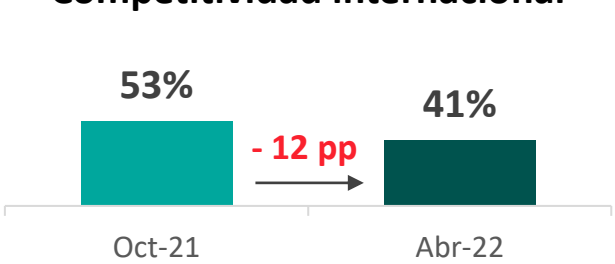
Desempleo



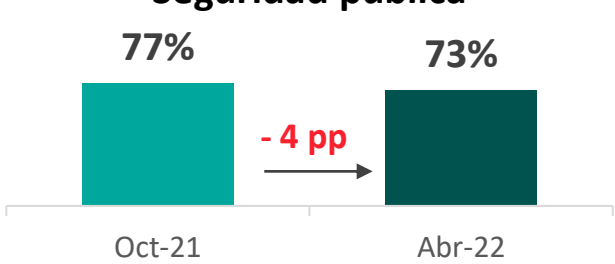
Situación fiscal



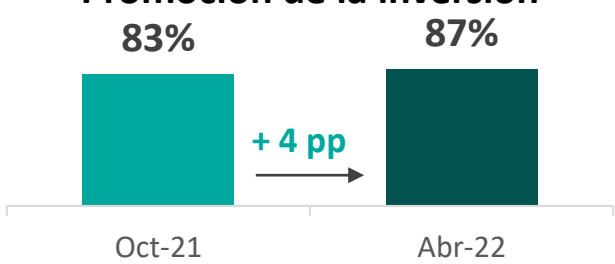
Competitividad internacional



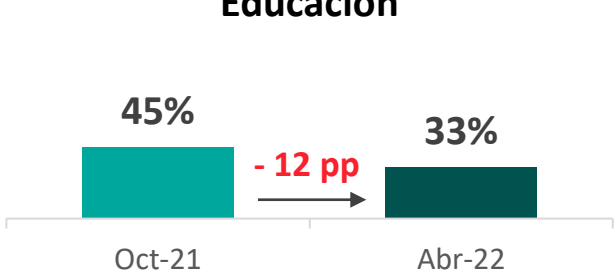
Seguridad pública



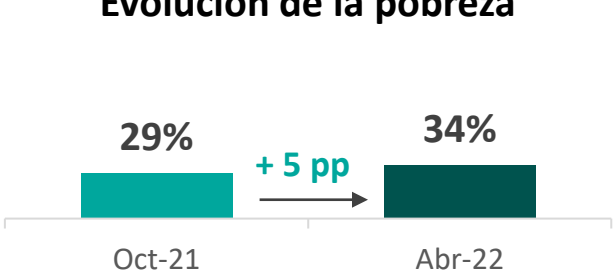
Promoción de la inversión



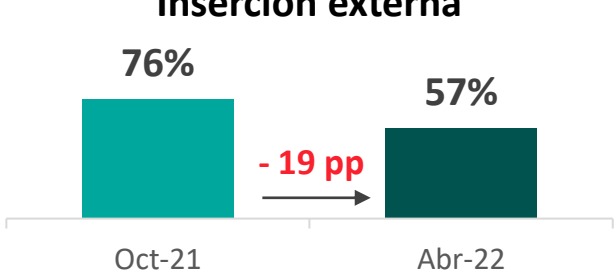
Educación



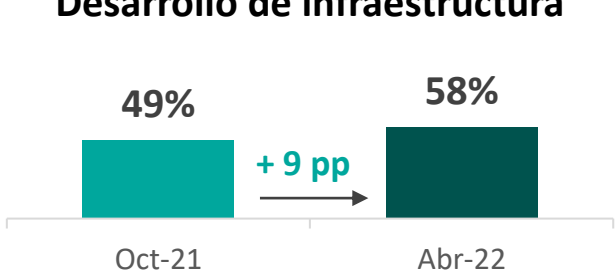
Evolución de la pobreza



Inserción externa



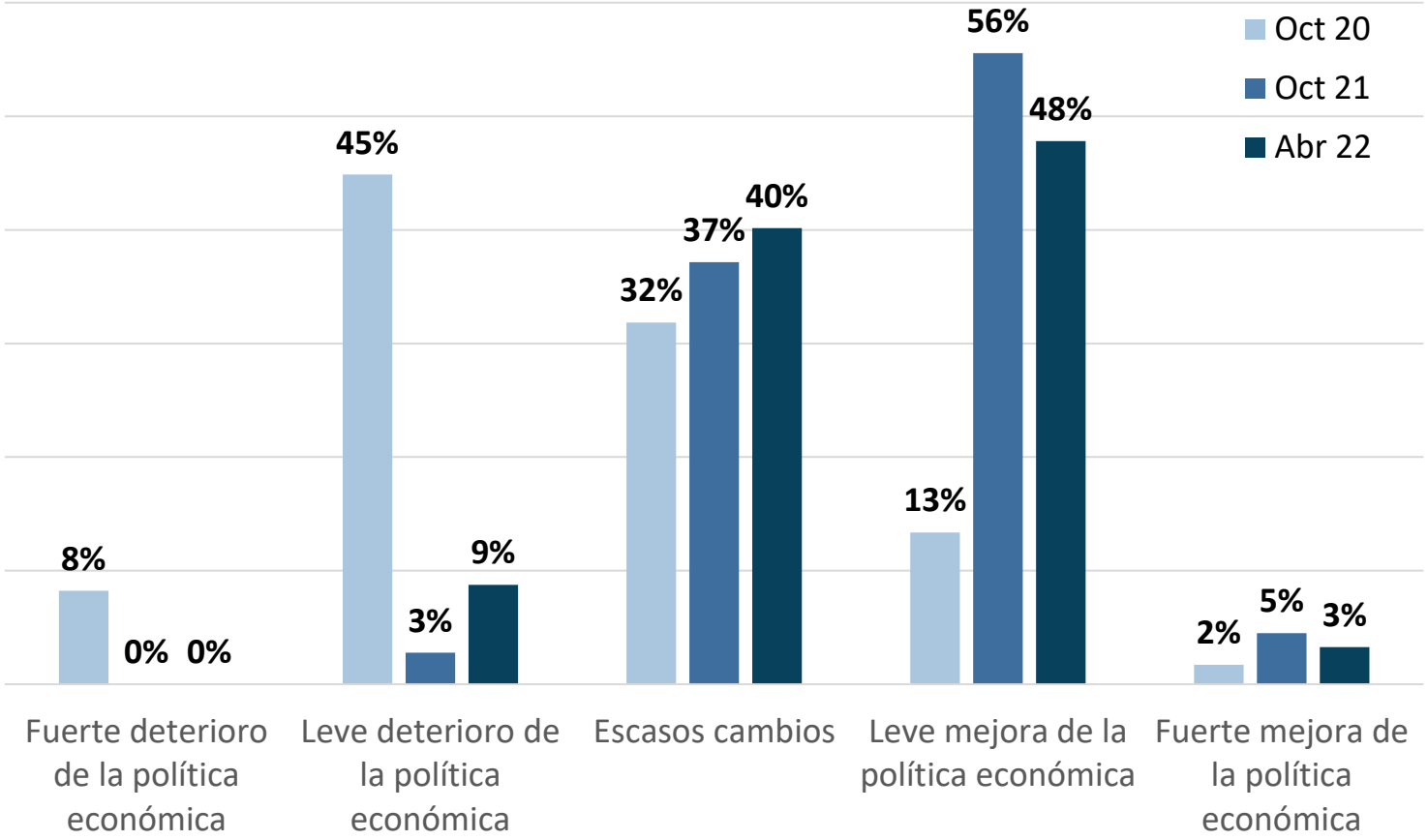
Desarrollo de infraestructura



© 2022 EXANTE

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

% de las respuestas



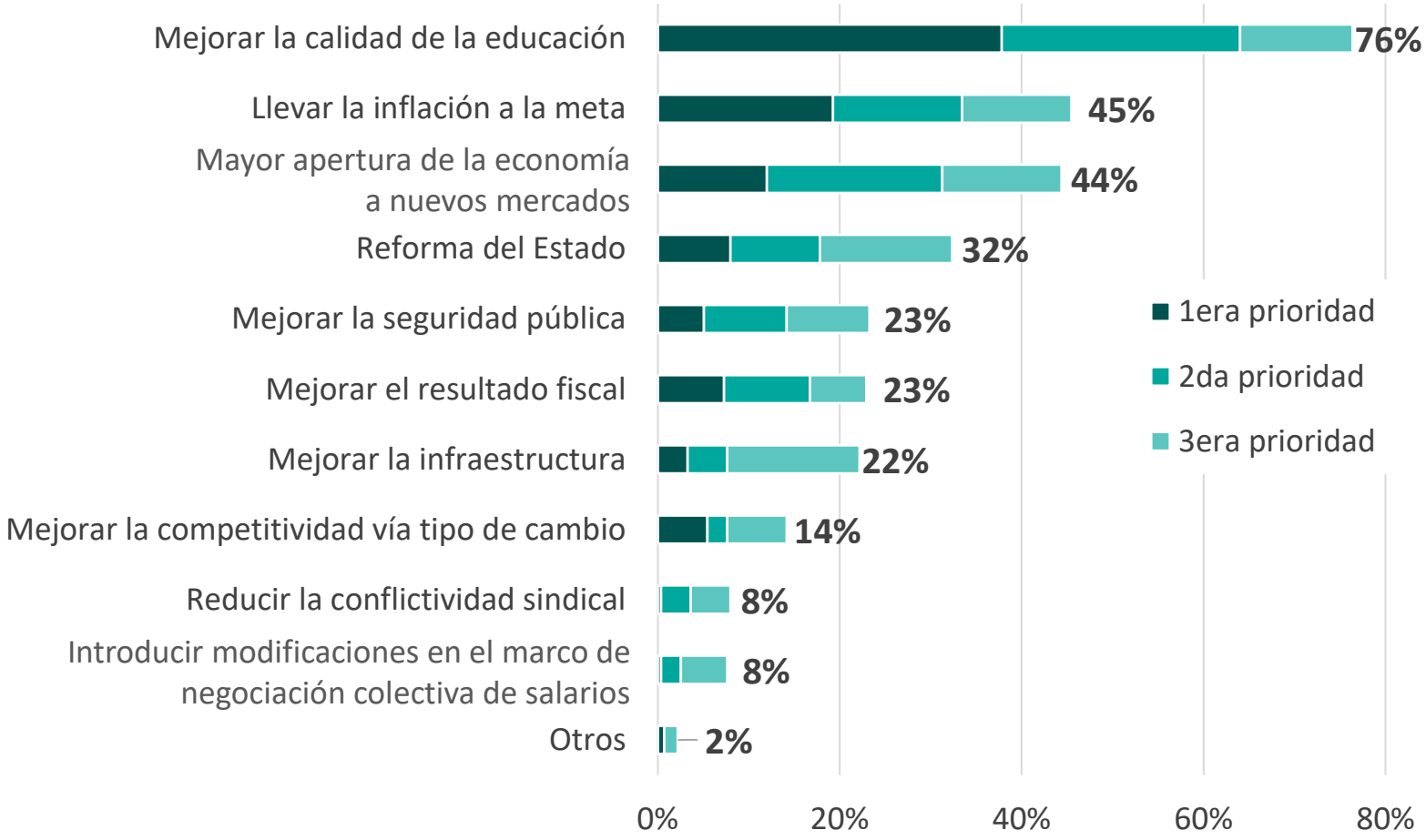
Casi la mitad de los consultados sigue aguardando una mejora en la política económica durante el próximo año, aunque esa proporción bajó en relación al relevamiento anterior.

51%

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

© 2022 EXANTE

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



Mejorar la calidad de la educación y la apertura de la economía volvieron a destacarse como asuntos que, a juicio de los ejecutivos, el gobierno tendría que priorizar el próximo año. A su vez, es la primera vez desde que hacemos el relevamiento que llevar la inflación a la meta es una de las tres prioridades más mencionadas.

45%

de los ejecutivos consultados considera que el gobierno debería priorizar llevar la inflación a la meta.

© 2022 EXANTE

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:
302 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:
01/04/22 al 30/04/22.

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	31,23 %
Director	25,58 %
CFO	14,29 %
Gerente	25,25 %
Jefe de Departamento	3,65 %

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
Sociedad de capital nacional	53,97 %
Sociedad de capital extranjero	37,42 %
Sociedad de capital mixto	8,61 %

Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
Mercado doméstico	77,26 %
Mercado externo	22,07 %
NS / NC	0,67 %

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
Menor a 10	13,71 %
Entre 10 y 50	45,82 %
Mayor a 50	40,47 %

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

fcarriquiry@exante.com.uy

(+598) 2916 3856 int.157

Alicia Corcoll - GERENTE

acorcoll@exante.com.uy

(+598) 2916 3856 int.086