

EXANTE
ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Encuesta de Expectativas Empresariales

Desde una evaluación excepcional del actual clima de negocios, se modera la visión sobre el panorama económico de 2023

Octubre 2022

exante.com.uy

Principales resultados

- Nuestra última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE, realizada en octubre, volvió a recoger una **percepción excepcionalmente buena del clima de negocios en Uruguay: un 88% de los más de 300 ejecutivos consultados lo califican de "bueno" o "muy bueno".**

- **Sin embargo, se moderaron las expectativas respecto a que la situación económica y el clima de inversiones sigan mejorando el próximo año. En esta edición predominan las respuestas neutras,** lo cual es consistente con el hecho de que la actividad económica ya completó su recuperación tras el golpe que generó el Covid y con el actual deterioro del marco externo. Aún así, **el saldo neto de respuestas respecto a las perspectivas en ambas dimensiones es más favorable que el que había previo a la llegada de la pandemia**.

- Pese a la caída del dólar en lo que va del año (que ha ido a contramano de los movimientos globales), en general **las respuestas apuntan a un tipo de cambio más alto para los próximos doce meses**. El promedio de respuestas es de un tipo de cambio de $ 44 con un horizonte de un año.

- Aunque como en todo el mundo el aumento de la inflación en Uruguay está siendo más persistente de lo previsto, **los ejecutivos siguen aguardando que la inflación cederá y que cerrará el año que viene en torno a 8%**. **No obstante, las expectativas de inflación para el mediano plazo se mantienen en torno a 7%.** Menos de 20% de los encuestados consideran que la inflación entrará dentro del rango meta en un horizonte de 3 o 4 años.

- En línea con la evaluación que hacen respecto al desempeño de la economía, **el 54% de los ejecutivos consultados señaló que la situación general de su empresa es mejor que un año atrás. A su vez, más del 80% indicó que la actividad de su empresa ya alcanzó o superó los niveles pre-pandemia y un 38% afirmó que las ventas en lo que va de 2022 están por arriba de lo presupuestado**.

© 2022 EXANTE

- **Las expectativas sobre la situación de la propia empresa durante el próximo año cedieron respecto a los relevamientos anteriores. De todos modos, la proporción de quienes visualizan un aumento de la producción, la inversión y la rentabilidad de su empresa permanece en los tres casos en niveles altos para la historia de esta encuesta**.

- **Sigue predominando una visión cauta respecto a las decisiones de contratación, siendo menos de 30% los ejecutivos que esperan emplear más trabajadores el próximo año.** Se destaca, de todos modos, que **el saldo neto de respuestas "aumentará" vs. "disminuirá" en referencia al empleo en la propia empresa sigue siendo positivo** y que bajó relativamente poco frente a los relevamientos previos (cuando el mercado de trabajo aún se estaba recuperando del shock del Covid).

- **Consultados acerca de los principales desafíos que enfrentan sus empresas, los aspectos más señalados fueron: competencia creciente, gestión de los recursos humanos e incorporación de tecnología. Esta evaluación es muy similar a la obtenida en la encuesta de abril** y parece consistente con un entorno de economía en crecimiento. De hecho, llama la atención que casi 80% de los ejecutivos señaló que el deterioro del escenario internacional tendrá impactos poco severos sobre su negocio (porción que también fue muy alta incluso entre las empresas mayormente volcadas al mercado externo).

- **La aprobación de la gestión del gobierno de Lacalle Pou disminuyó frente a los relevamientos previos, pero permanece por encima de 75%** (superior a lo que arrojan los últimos sondeos de opinión pública). El balance es favorable en casi todas las áreas de gestión, aunque **hubo una disminución apreciable en los juicios positivos referidos a la seguridad pública, el desempleo y la pobreza**. Solamente se vio un aumento de los juicios positivos en el área de desarrollo de infraestructura.

- Si bien se asigna una probabilidad relativamente alta a que en lo que queda del período de gobierno se aprobará la reforma de la seguridad social y que se avanzará con la reforma del sistema educativo, en general no se esperan progresos sustantivos en otros asuntos de la agenda de reformas estructurales del gobierno.

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 03/10/2022 al 31/10/2022. 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.

© 2022 EXANTE

Contenido

I Coyuntura económica y clima de negocios

II Situación y perspectivas para las empresas

III Evaluación de la gestión del gobierno

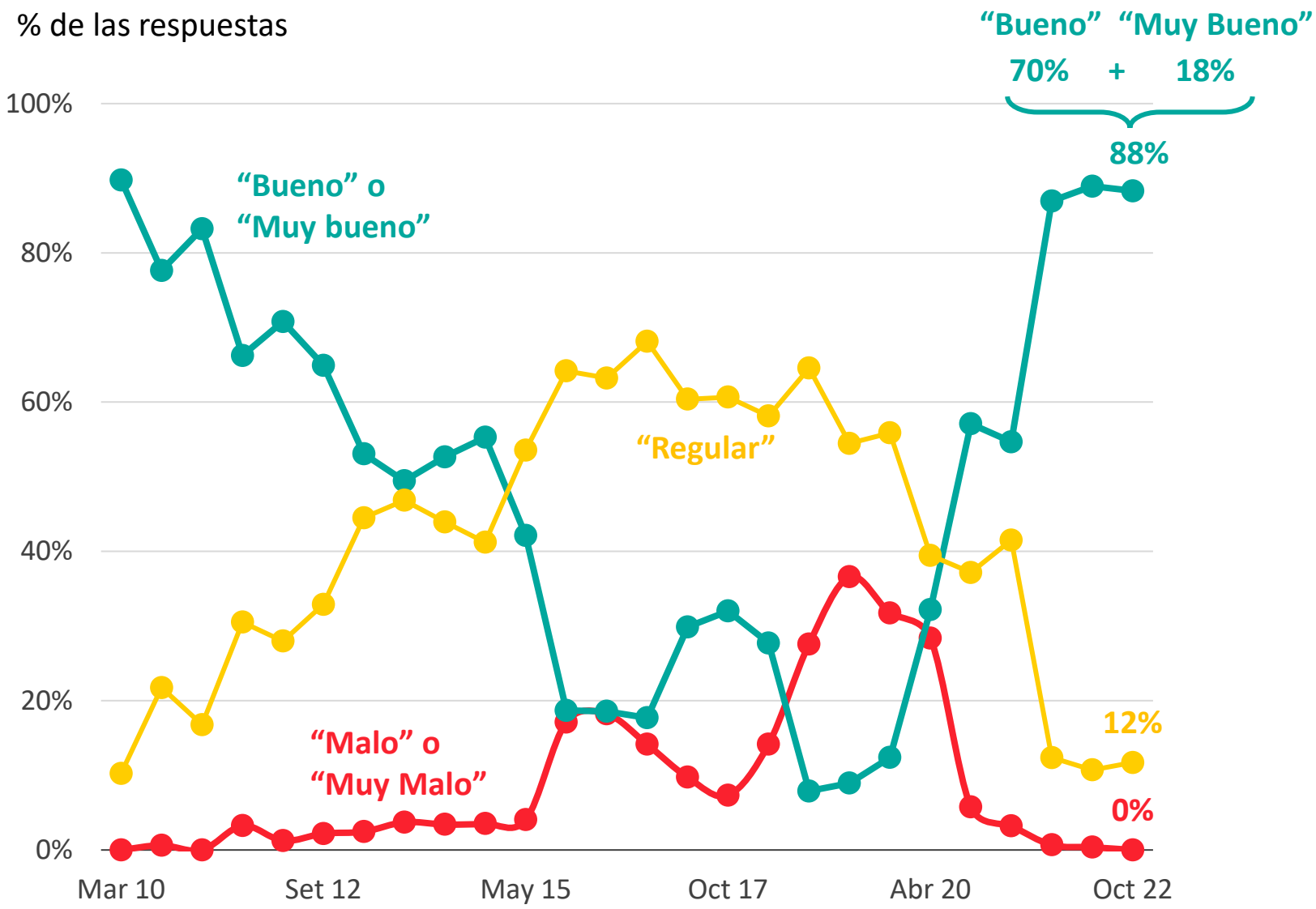
IV Anexo

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 sigue siendo excepcionalmente favorable. De hecho, las respuestas se mantuvieron prácticamente estables respecto al relevamiento de abril y siguen pautando la mejor evaluación en una década.

88%

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.

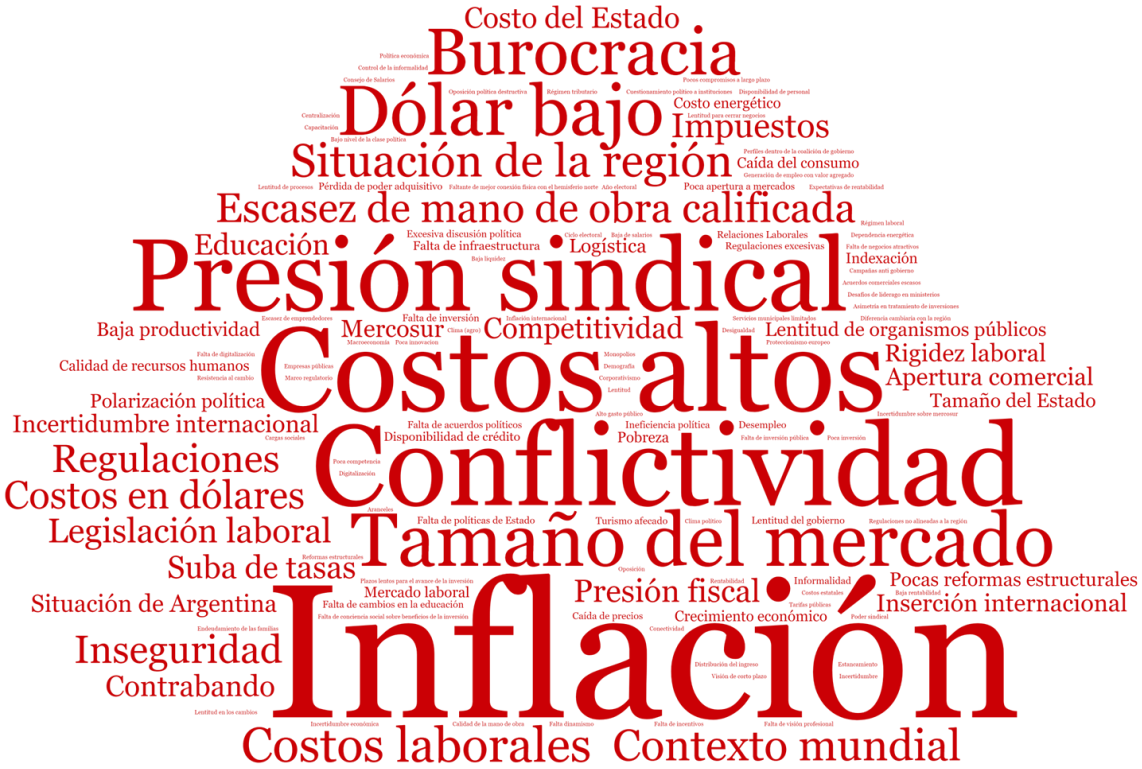
Aspectos más positivos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado.



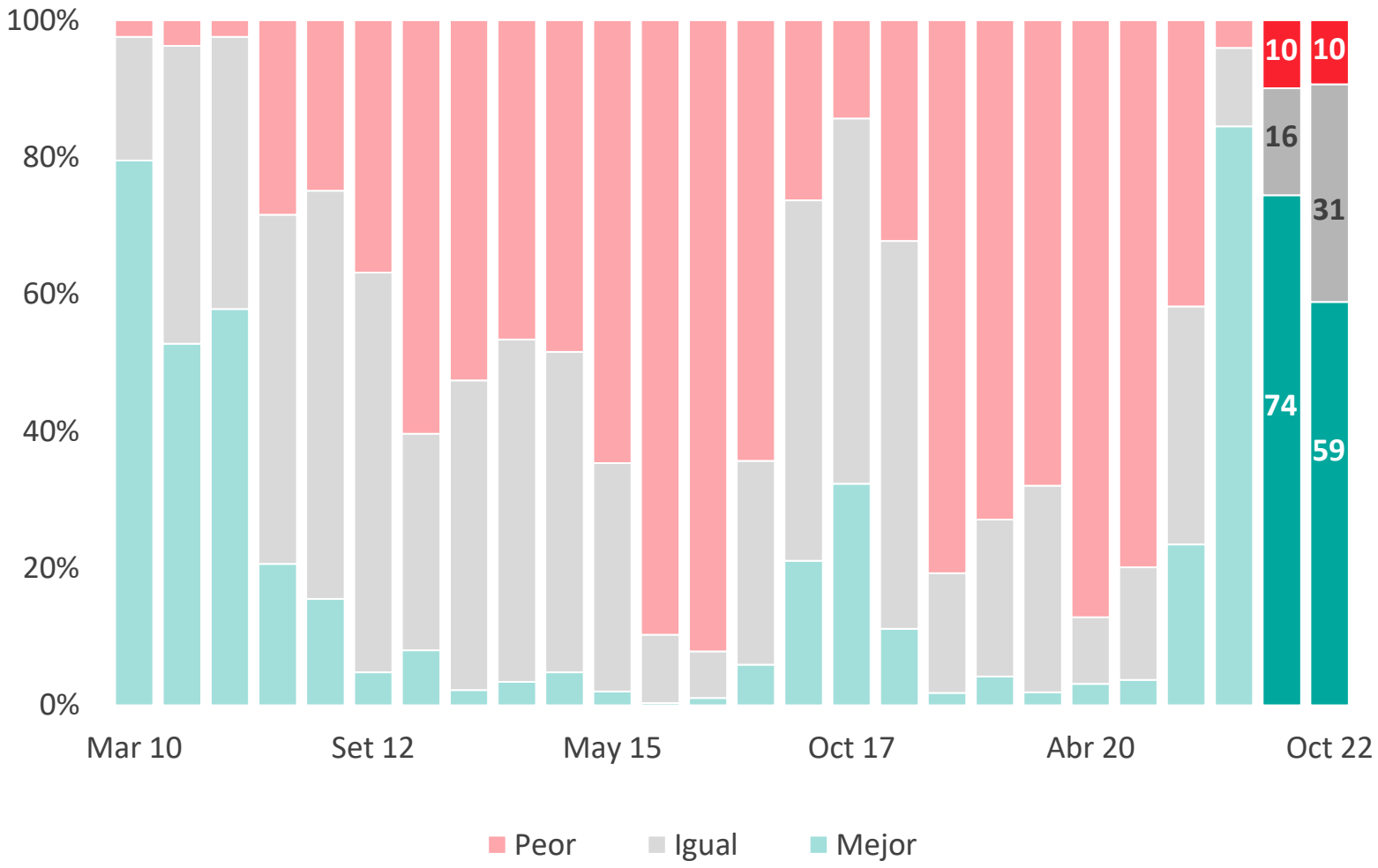
Aspectos más negativos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado.



Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



La visión sobre la evolución reciente de la economía tuvo un deterioro frente a los dos relevamientos previos, pero siguen prevaleciendo percepciones mayormente positivas.

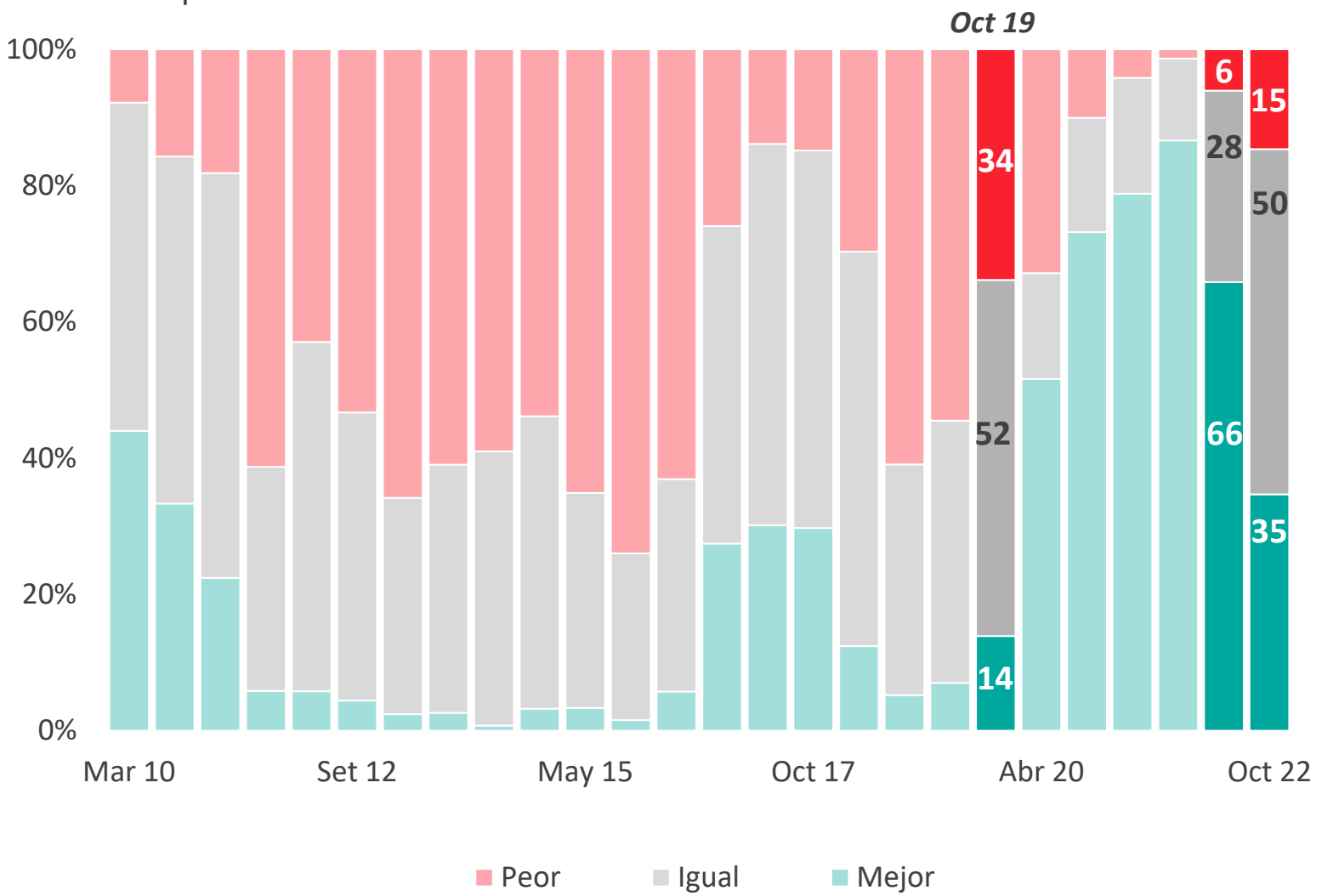
59%

de los más de 300 empresarios consultados considera que la situación económica es mejor que un año atrás, registro muy alto para la historia de esta encuesta.

© 2022 EXANTE

Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



La proporción de ejecutivos que espera que la situación económica mejore el año próximo se moderó de manera importante y predominan respuestas neutras. Ello es consistente con que ya se completó el "rebote" del shock del Covid y con el actual deterioro del marco externo.

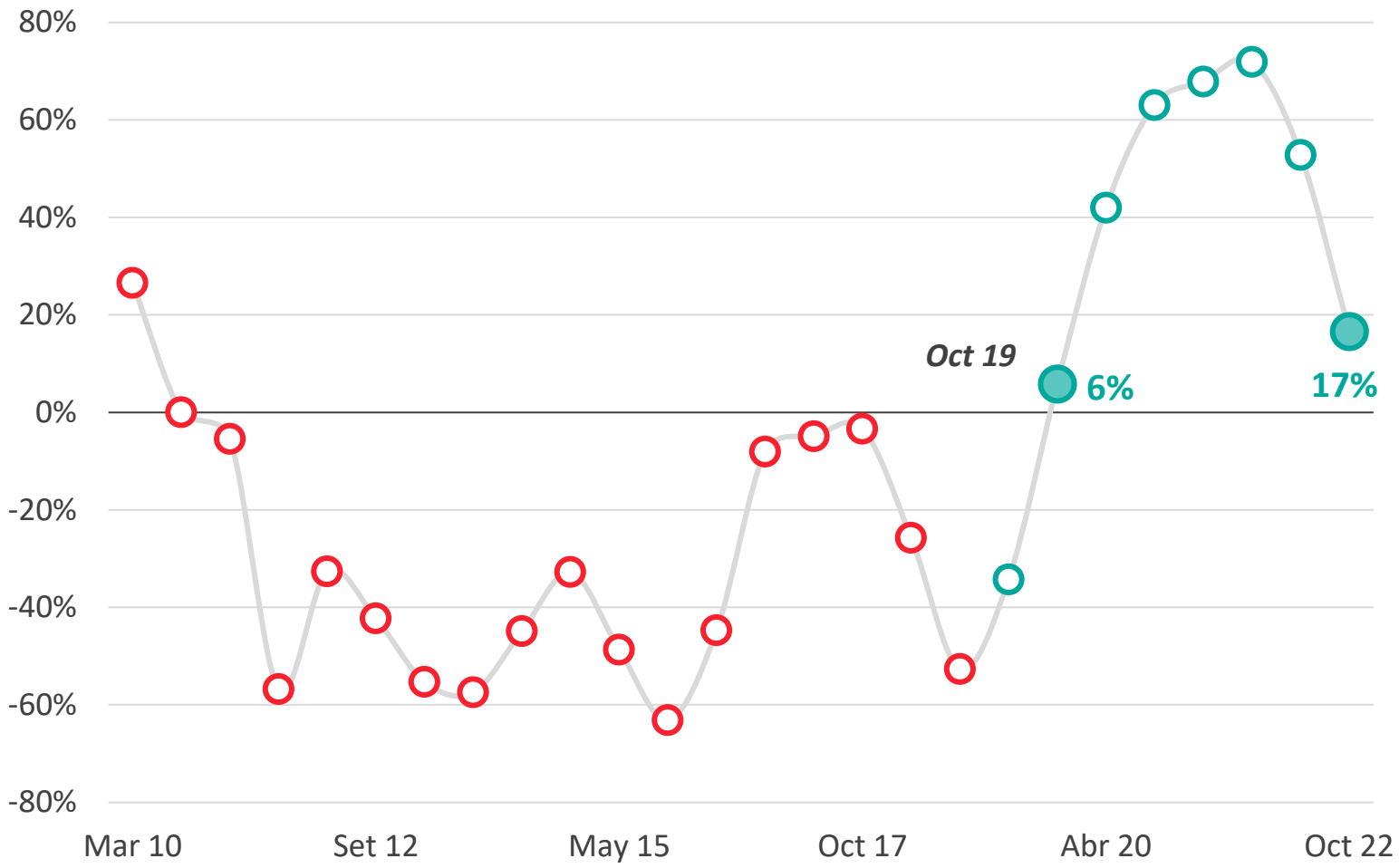
Sin embargo, el saldo neto entre respuestas positivas y negativas es notoriamente mejor al que se observaba previo a la llegada de la pandemia.

Oct 19		*Oct 22*
-20%	vs.	+20%

© 2022 EXANTE

Clima de inversiones dentro de un año

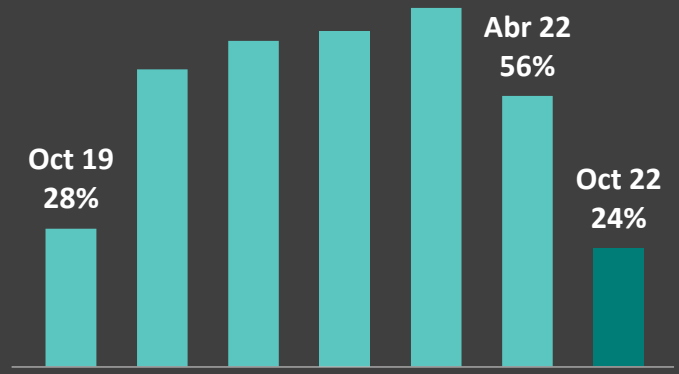
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



También cedió en forma significativa el balance de expectativas respecto a la evolución futura del clima de inversiones, aunque sigue siendo positivo y algo superior al que registraba la encuesta previa al inicio de la pandemia.

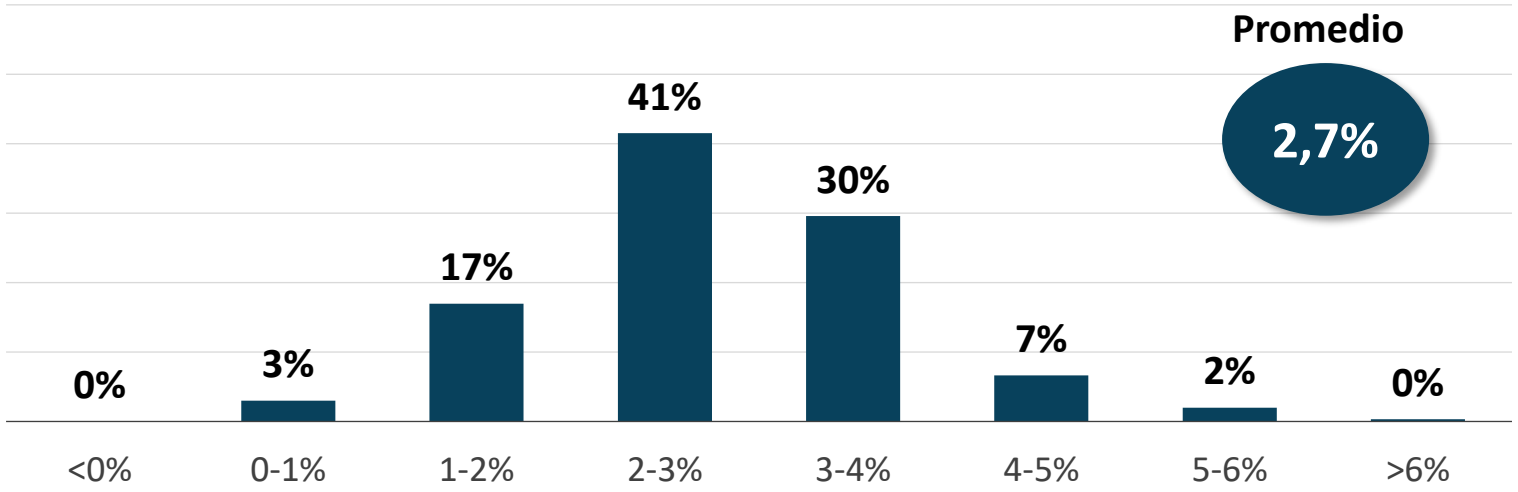
¿Cómo estará el clima de inversiones dentro de un año?

% de respuestas "Mejor"

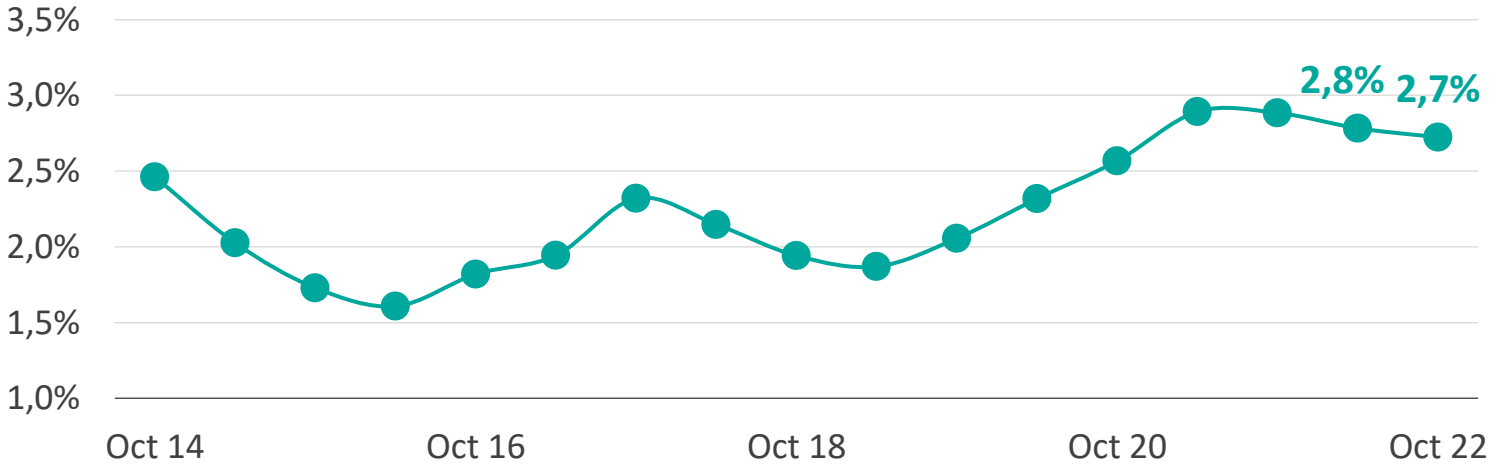


© 2022 EXANTE

Crecimiento del PIB en 2023 | % de las respuestas



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



Si bien existe una dispersión relevante entre los respondientes, la mayoría estima que la economía crecerá por debajo de 3% en 2023, en línea con lo que se espera también para el mediano plazo.

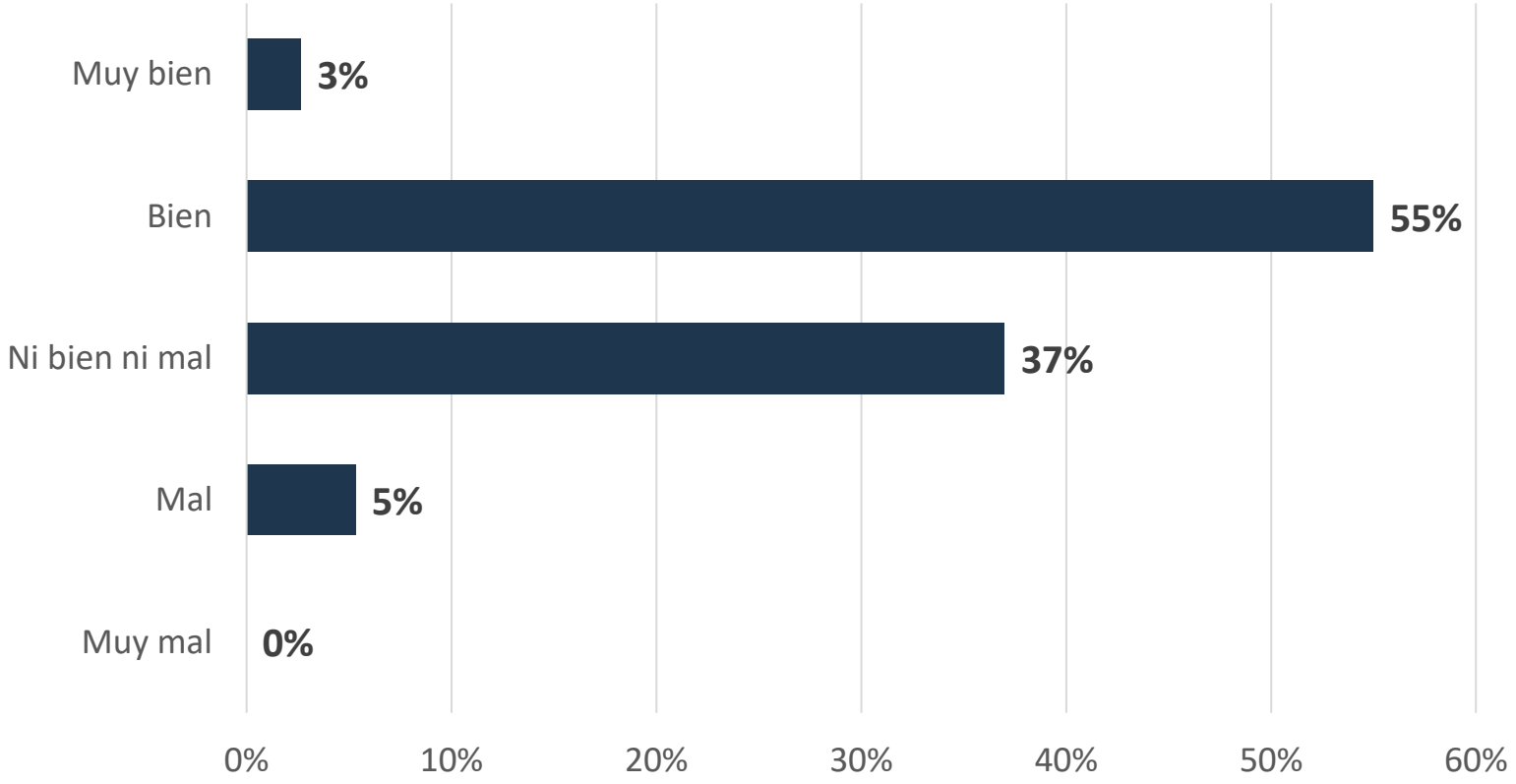
El crecimiento esperado a 3 o 4 años viene revisándose ligeramente a la baja, pero igual es alto en la historia del relevamiento.

Oct 19		*Oct 22*
2,1%	vs.	2,7%

© 2022 EXANTE

En los últimos meses se ha configurado un escenario internacional más adverso. ¿Qué tan preparado entiende que está Uruguay para enfrentar ese contexto?

% de las respuestas



Nota: Al realizarse la pregunta se hacía mención al freno de las principales economías, a la alta inflación global, al aumento de tasas de interés y al fortalecimiento del dólar en el mundo.

Se destaca que más de la mitad de los consultados entiende que el país se encuentra en buenas condiciones para afrontar el deterioro del contexto internacional al que estamos asistiendo (y el resto tiene una visión mayormente neutra).

Únicamente

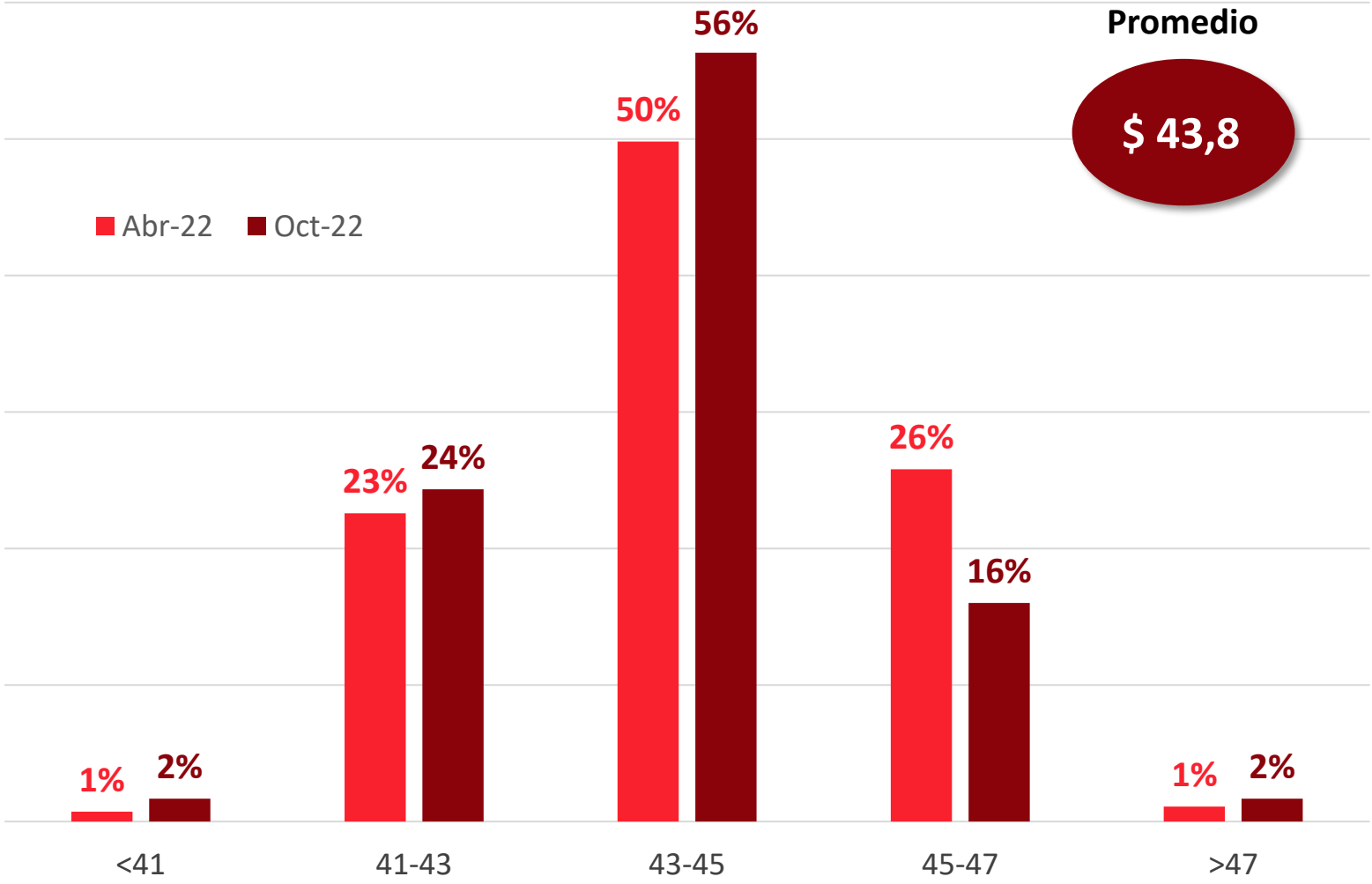
5%

de los empresarios consultados considera que Uruguay está "mal" preparado.

© 2022 EXANTE

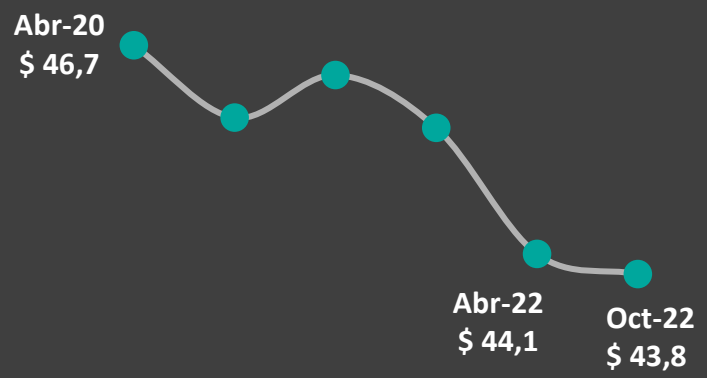
¿En qué nivel considera que estará el tipo de cambio dentro de un año?

% de las respuestas



Los ejecutivos consultados en general aguardan un tipo de cambio más alto que el prevaleciente actualmente, incluso pese a que el dólar en Uruguay ha subido poco en los últimos meses en relación a lo visto en el resto del mundo.

Promedio de tipo de cambio esperado para el año siguiente

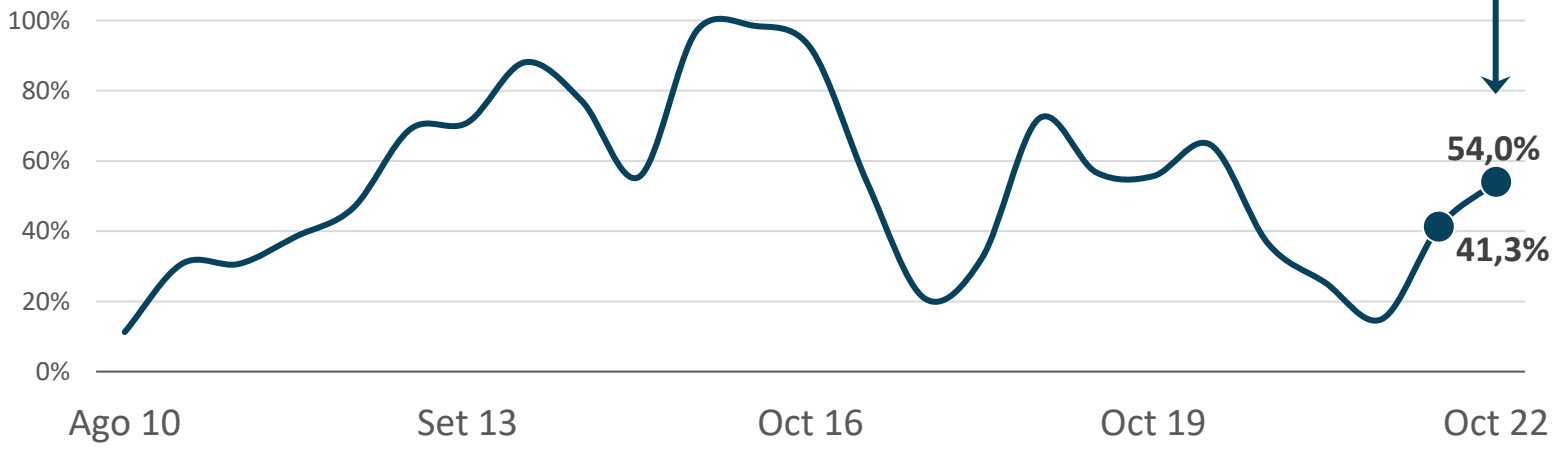


© 2022 EXANTE

Inflación anual (% de respuestas)		
	Cierre 2022	**Cierre 2023**
Menor a 5%	0,0%	0,0%
Entre 5% y 6%	0,0%	1,0%
Entre 6% y 7%	0,3%	8,3%
Entre 7% y 8%	6,0%	36,7%
Entre 8% y 9%	37,0%	36,7%
Entre 9% y 10%	50,7%	16,7%
Mayor a 10%	6,0%	0,7%
Promedio esperado	**9,1%**	**8,1%**

Inflación mayor a 8% para el año siguiente

% de respuestas



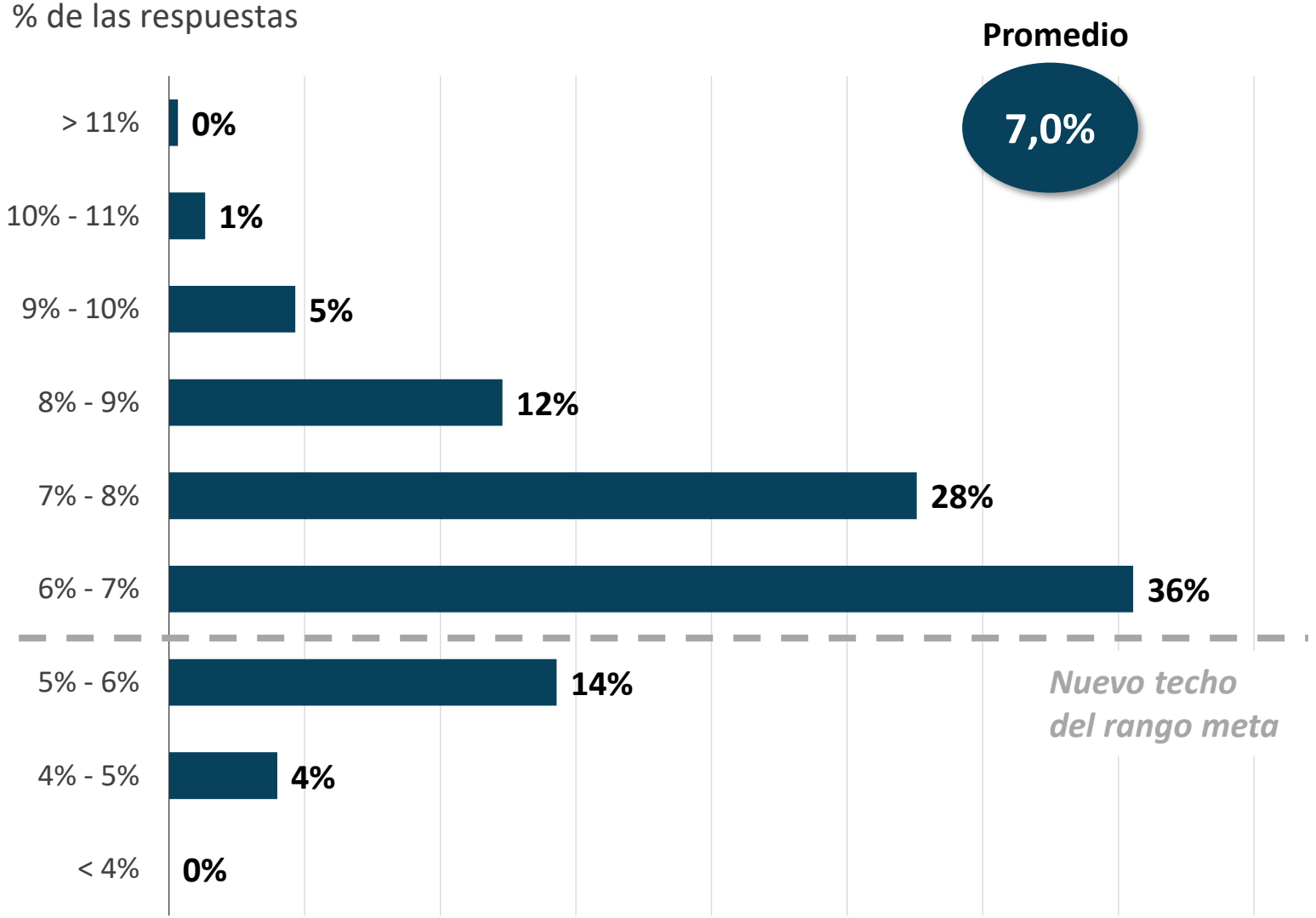
En promedio, los ejecutivos aguardan que la inflación ceda respecto a los niveles actuales. Sin embargo, la media indica que cerraría 2022 y 2023 lejos del rango meta (cuyo "techo" ahora es 6%).

Hay muy pocas respuestas que indican una inflación de dos dígitos a fines de 2023, pero subió la proporción de ejecutivos que aguarda que la inflación se sitúe entre 8% y 10% el próximo año.

© 2022 EXANTE

Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



Las expectativas de inflación de los empresarios en un horizonte de mediano plazo se mantienen – en promedio – en torno a 7% anual.

Solo

18%

considera que la inflación va a estar dentro del rango meta en un horizonte de 3 o 4 años.

© 2022 EXANTE

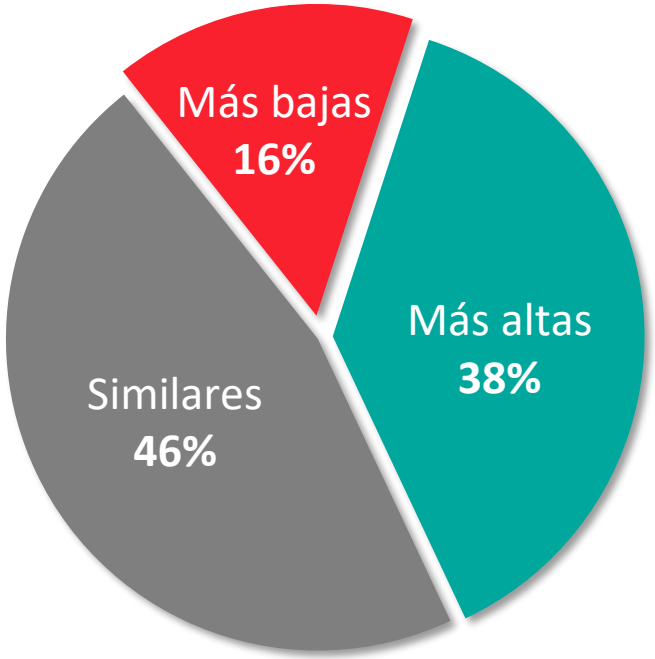
II. Situación y perspectivas para las empresas



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



¿Cómo comparan las ventas de su empresa en lo que va de 2022 respecto a lo presupuestado para este año?



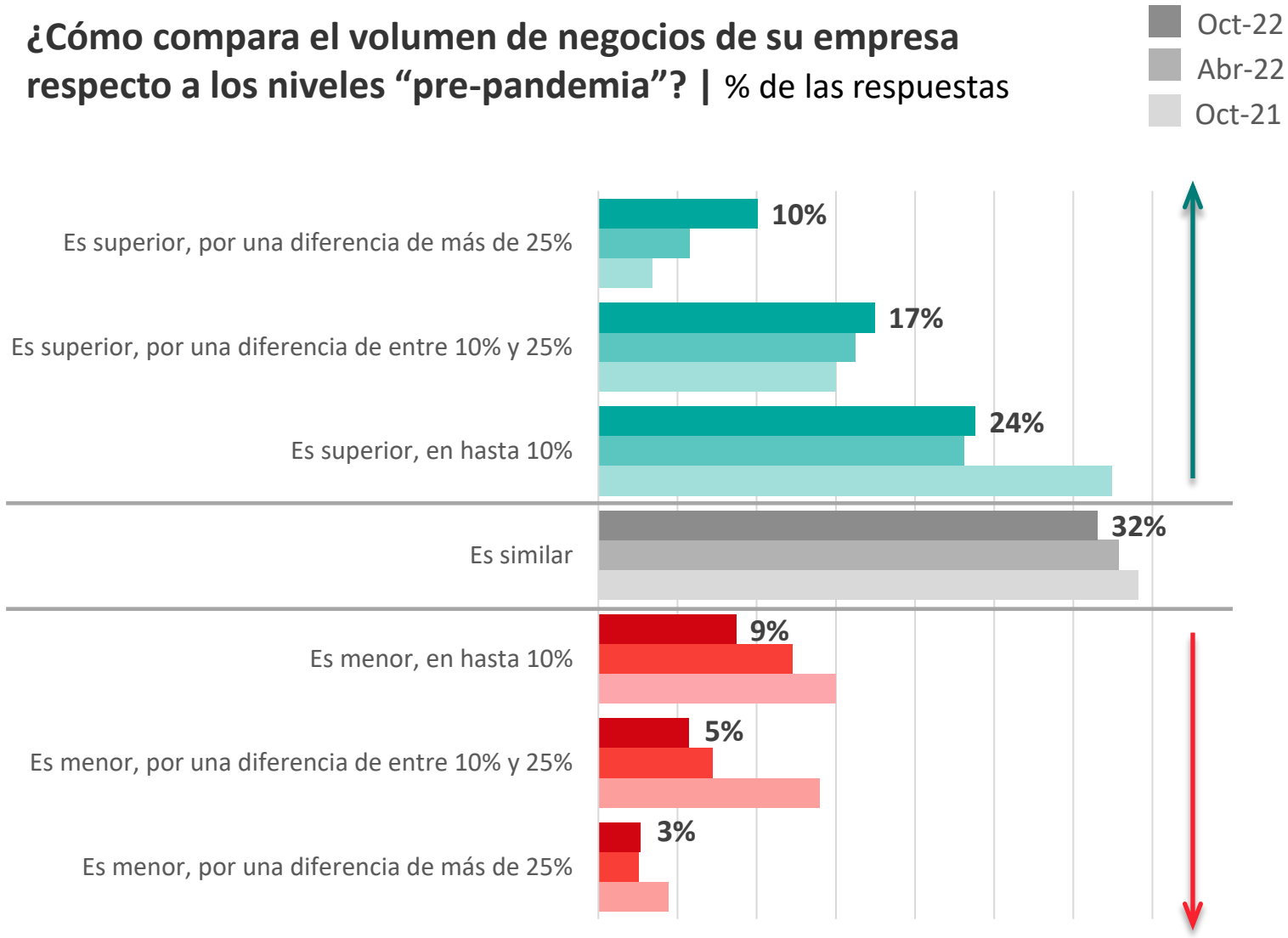
Más de la mitad de los ejecutivos indicaron que la situación general de su empresa es mejor que un año atrás, acorde con su evaluación sobre la marcha de la economía.

38%

de los ejecutivos señalaron además que las ventas de su empresa están superando lo presupuestado para este año.

© 2022 EXANTE

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



En la misma línea, más del 80% de los consultados señala que la actividad de su empresa ya alcanzó o superó los niveles pre-pandemia.

La recuperación, sin embargo, no es del todo extendida. Un

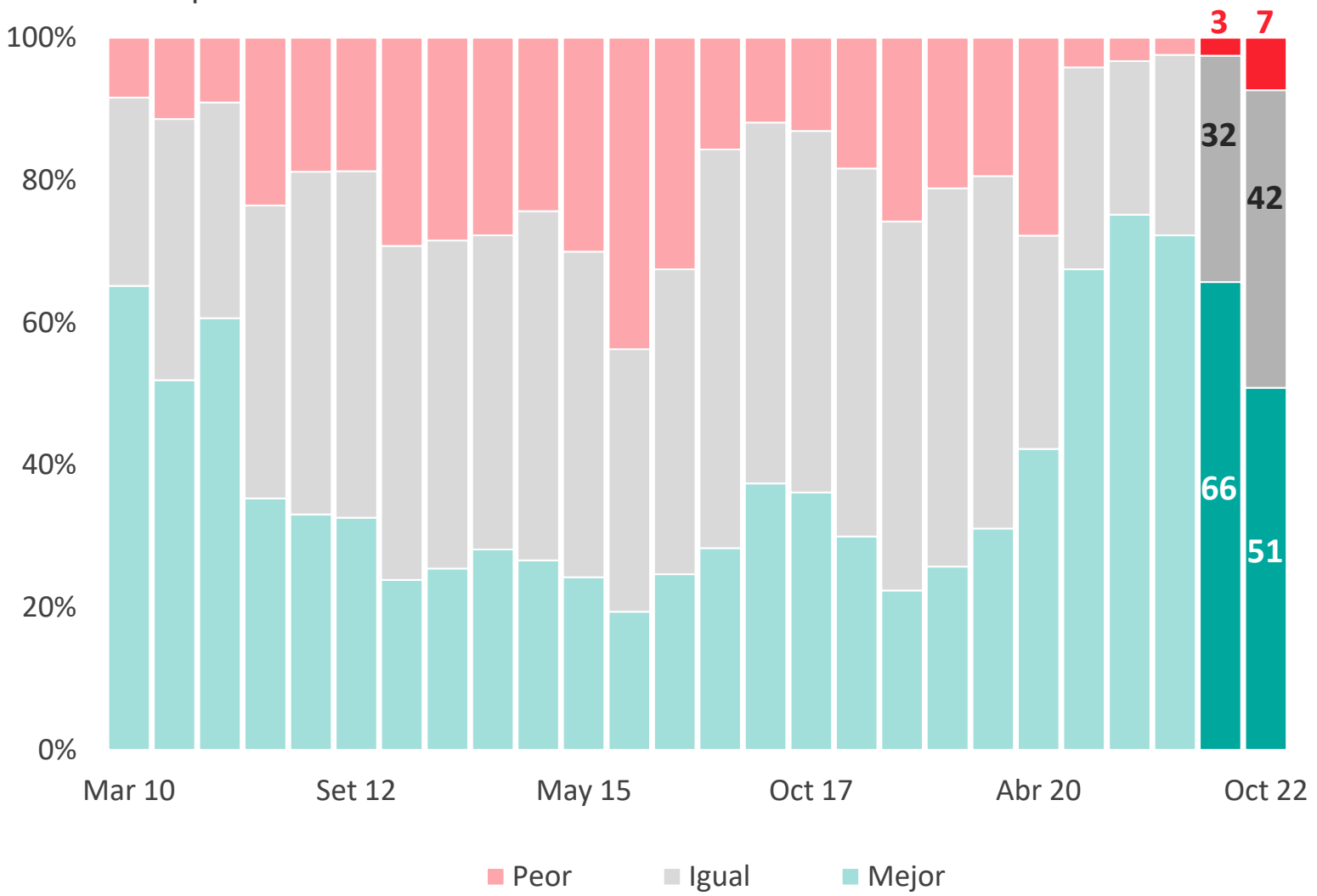
17%

indicó que su empresa aún no retomó el volumen de negocios previo a la pandemia.

© 2022 EXANTE

Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas



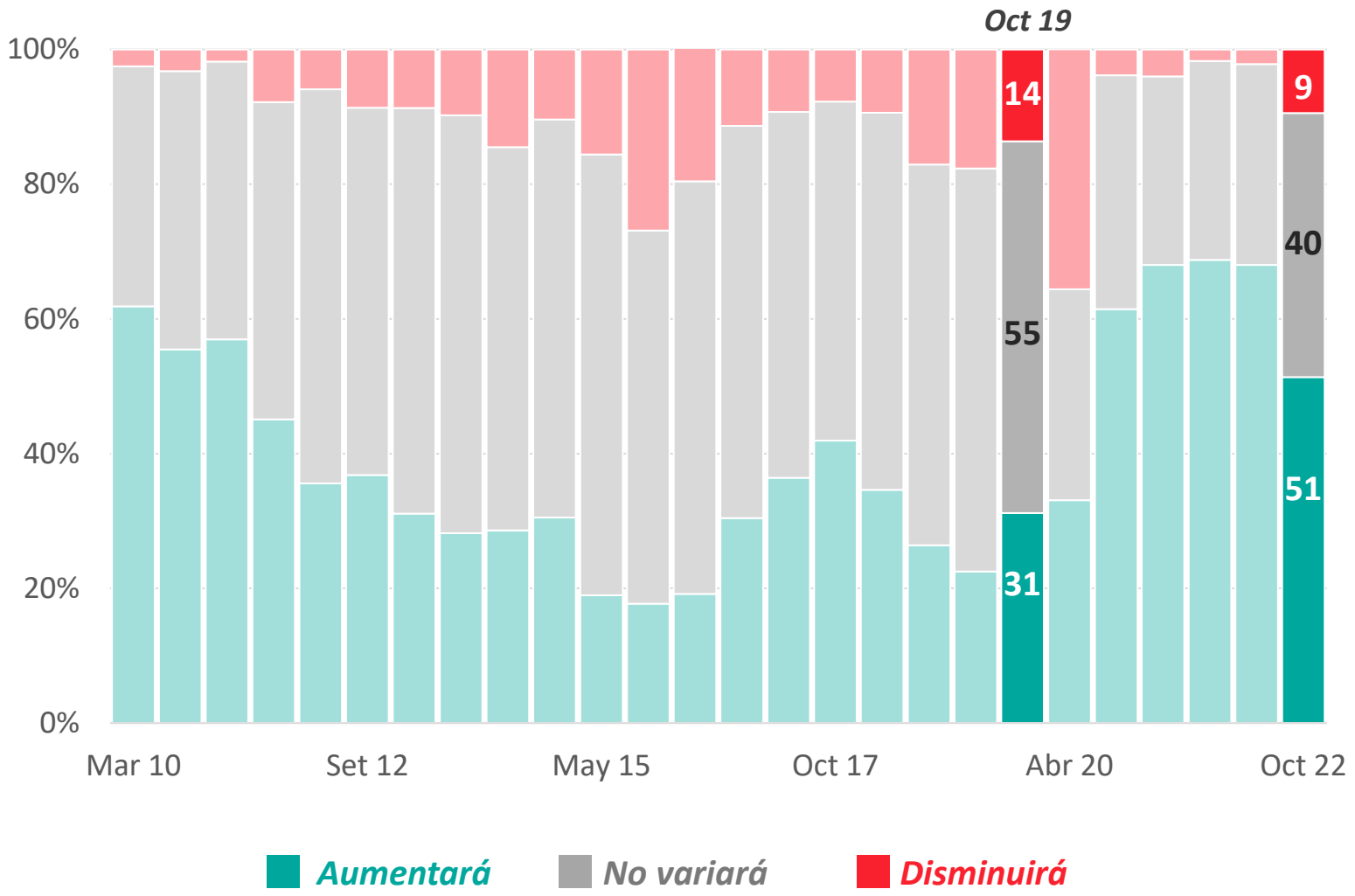
Las expectativas sobre cómo será la situación general de las empresas dentro de un año volvieron a moderarse, pero el saldo neto de respuestas se mantiene ampliamente positivo (en 44%).

51%

de los respondientes considera que la situación general de su empresa será "mejor" en los próximos doce meses.

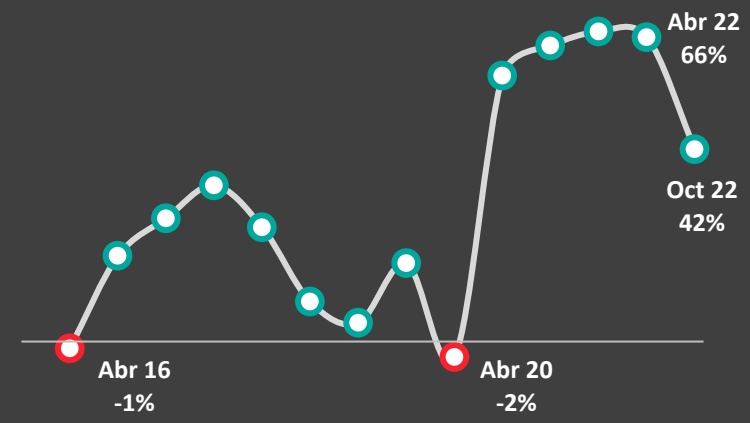
© 2022 EXANTE

¿Cómo cree que evolucionarán la <u>producción</u> de su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



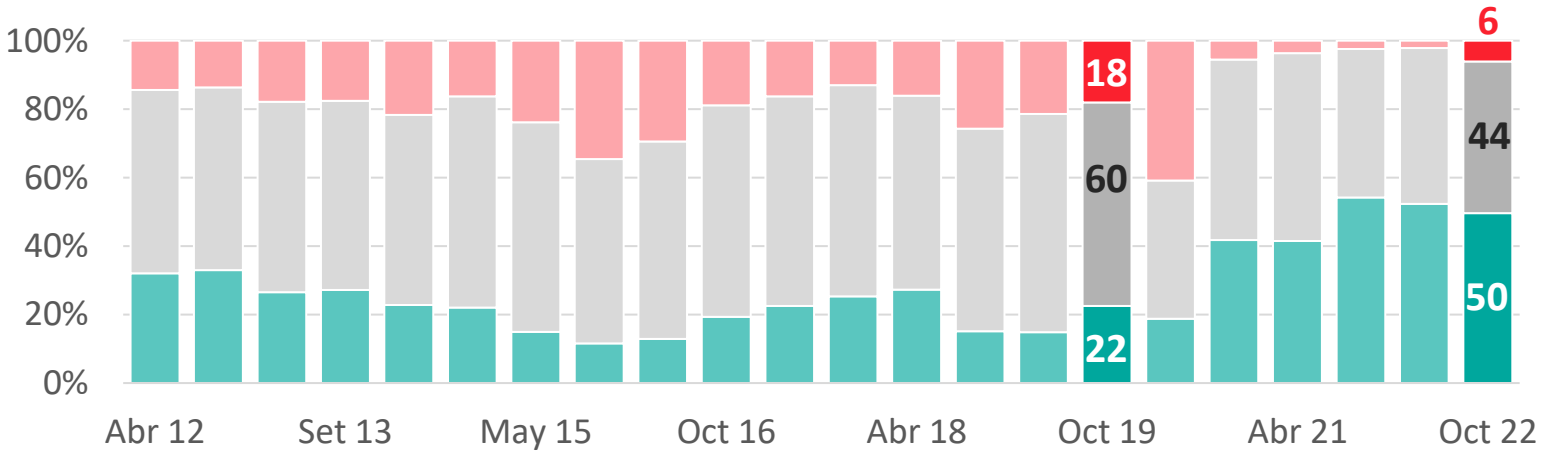
La mitad de los ejecutivos prevé que la producción de su empresa aumentará el próximo año. Aunque es un panorama menos optimista que en los cuatro relevamientos anteriores, se trata de una visión muy favorable frente a los resultados de las encuestas previas a la pandemia.

Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"

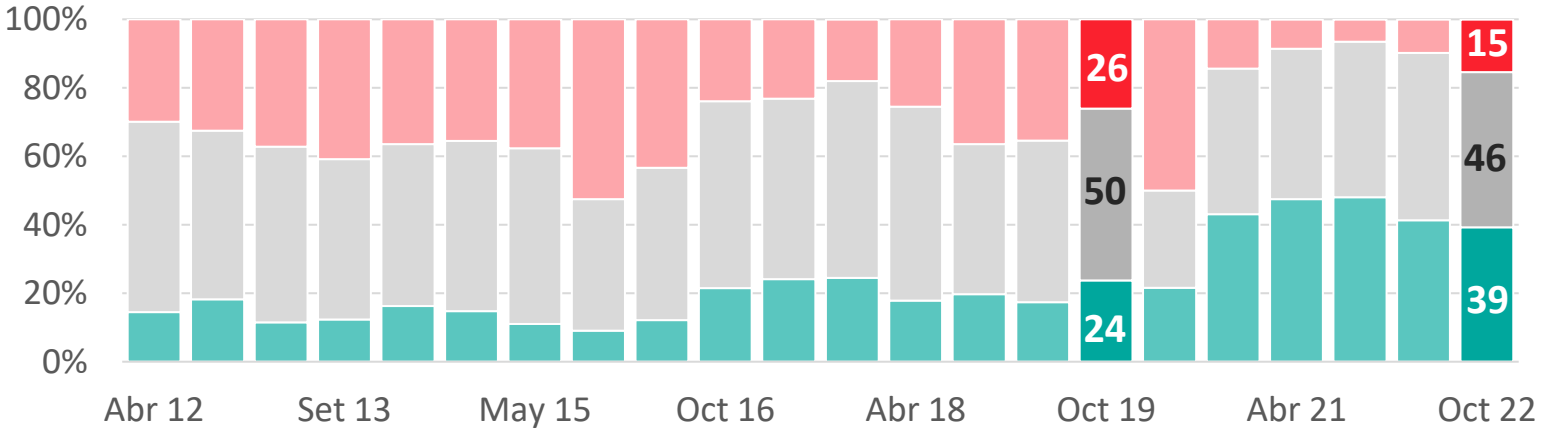


© 2022 EXANTE

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



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



Las expectativas de aumento en los niveles de inversión también alcanzan al 50%. Las de mejora de la rentabilidad de la empresa son algo inferiores (39%), pero igual permanecen – como en las otras dimensiones – en niveles altos para la historia del relevamiento.

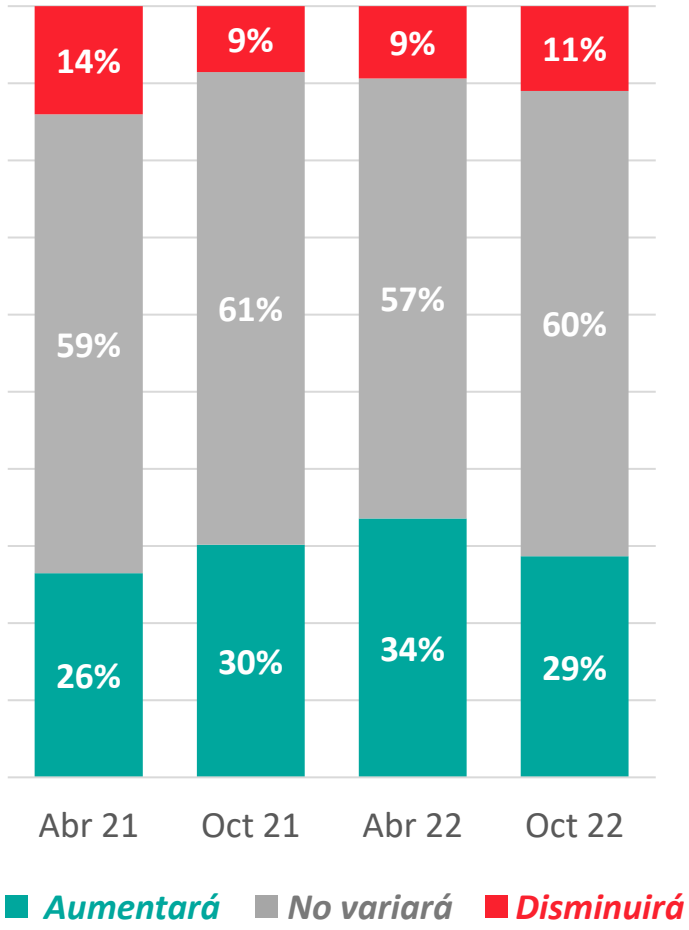
Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"

Producción	42%
Inversión	44%
Rentabilidad	24%

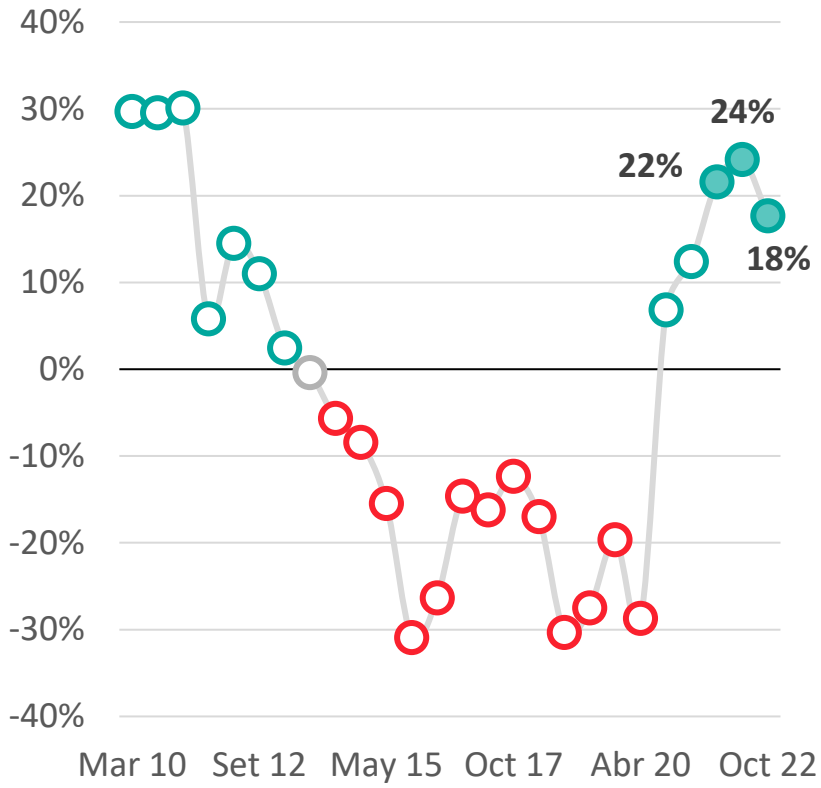
© 2022 EXANTE

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

% de las respuestas



Saldo neto de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"



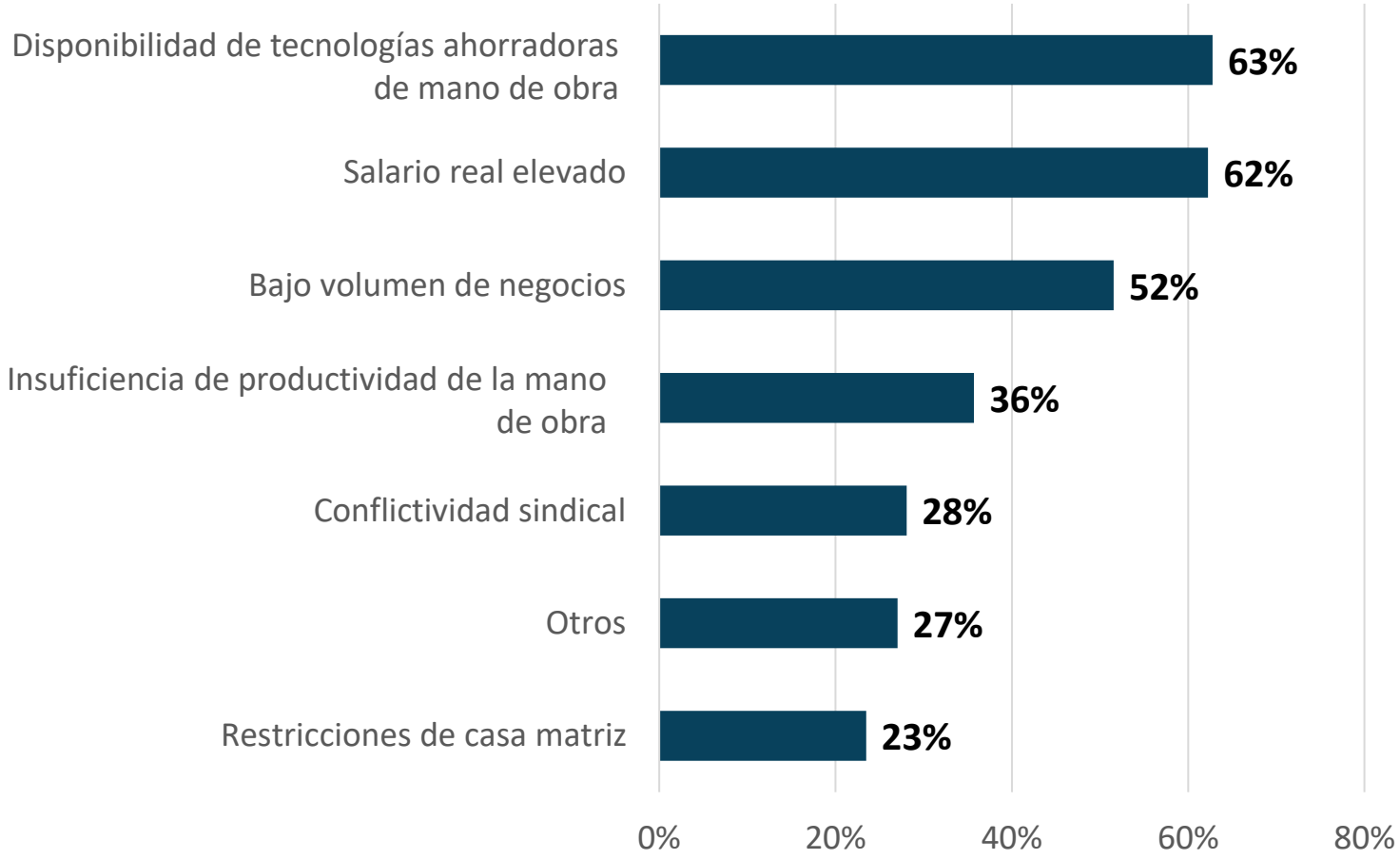
Las expectativas de aumento del empleo volvieron a ser más moderadas que las de incremento de la producción, de la inversión y de la rentabilidad de las empresas, aunque el saldo neto de respuestas sigue siendo positivo y bajó poco respecto a los dos relevamientos previos.

3 de 10

ejecutivos prevén que su empresa empleará más trabajadores el año que viene.

© 2022 EXANTE

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)



La disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra y el salario real elevado ranquean como los principales condicionantes para incrementar la dotación de personal.

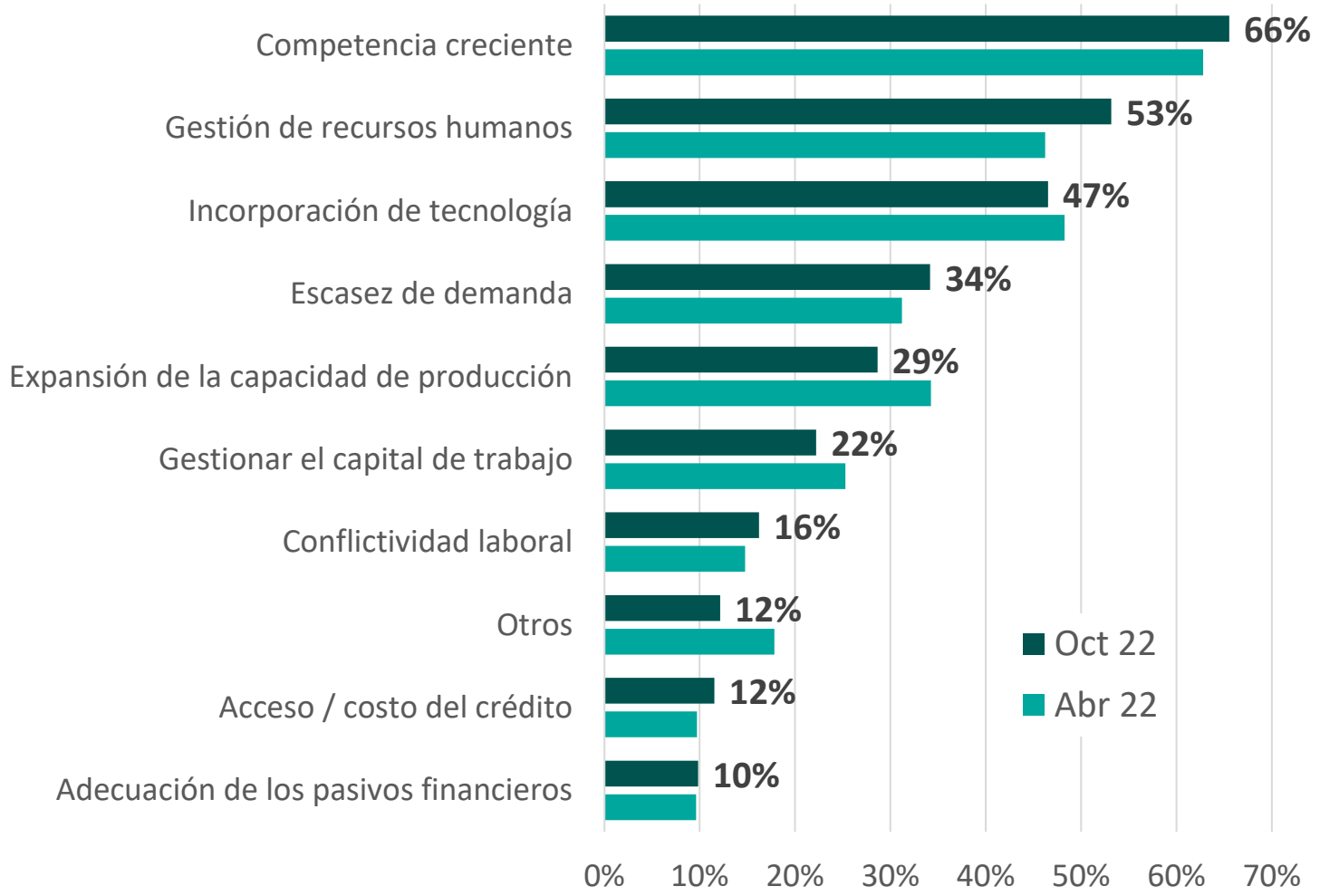
52%

considera que el bajo crecimiento del volumen de negocios es otra limitante relevante (bajó versus encuestas previas pero permanece en el Top-3).

© 2022 EXANTE

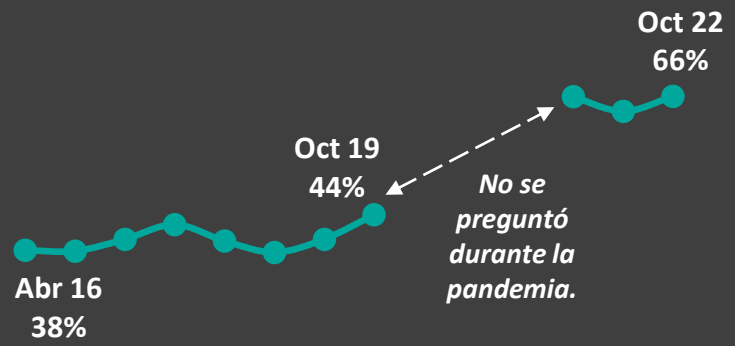
¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa?

(% total de menciones entre los 3 más importantes)



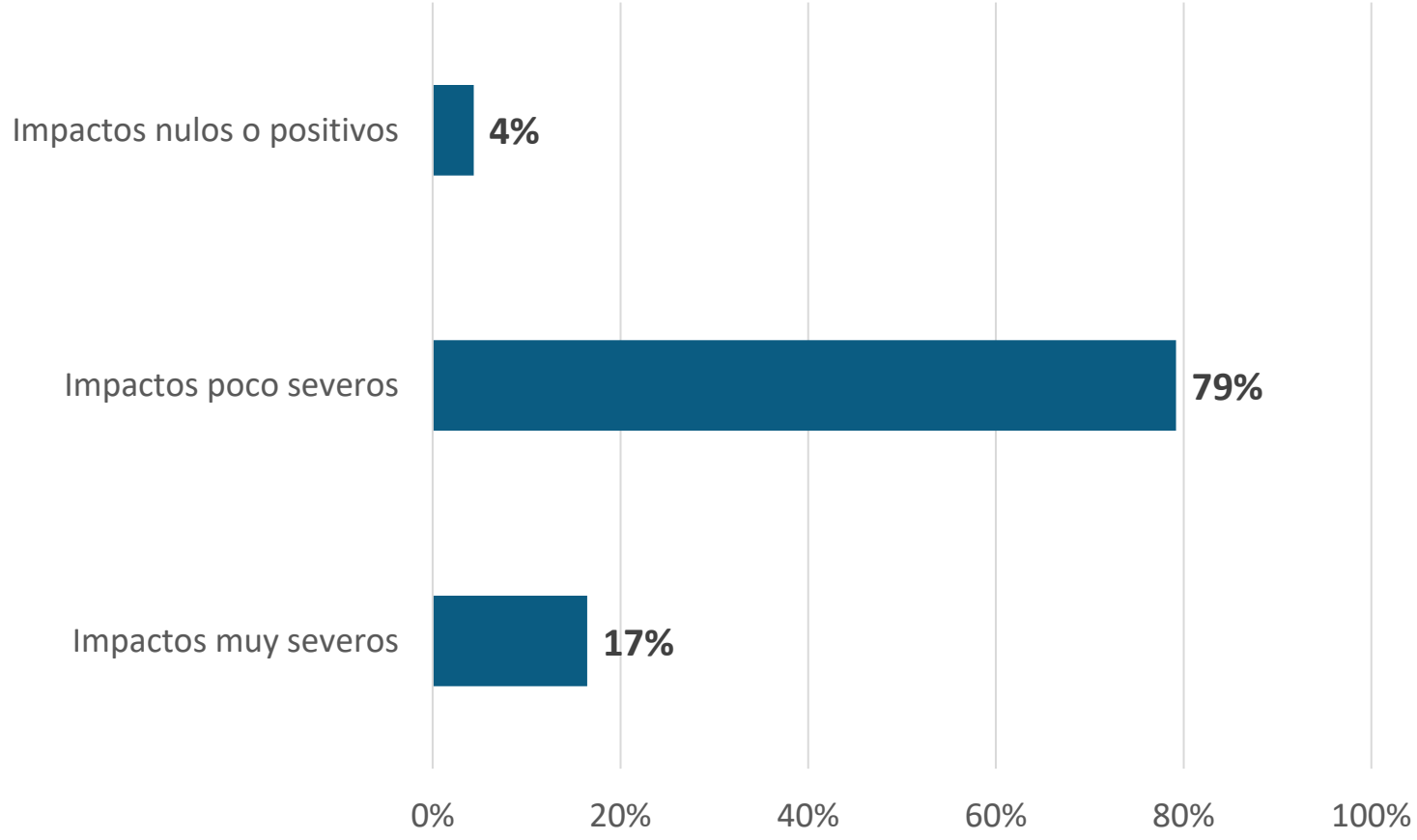
La competencia creciente, la gestión de recursos humanos y la incorporación de tecnología se mantienen como los principales desafíos mencionados por las empresas.

Mención a "Competencia creciente" dentro de 3 desafíos más importantes



© 2022 EXANTE

¿Cuán severos piensa que pueden ser los impactos del deterioro del contexto internacional sobre el negocio de su empresa?



Nota: Al realizarse la pregunta se hacía mención al freno de las principales economías, a la alta inflación global, al aumento de tasas de interés y al fortalecimiento del dólar en el mundo.

La amplia mayoría de los consultados señaló que el deterioro del contexto internacional tendrá impactos poco severos sobre el negocio de su empresa, incluso en las compañías que tienen una mayor exposición al mercado externo.

% de respuestas "Impactos poco severos" según mercado principal

Mercado doméstico		***Mercado externo***
80%	vs.	71%

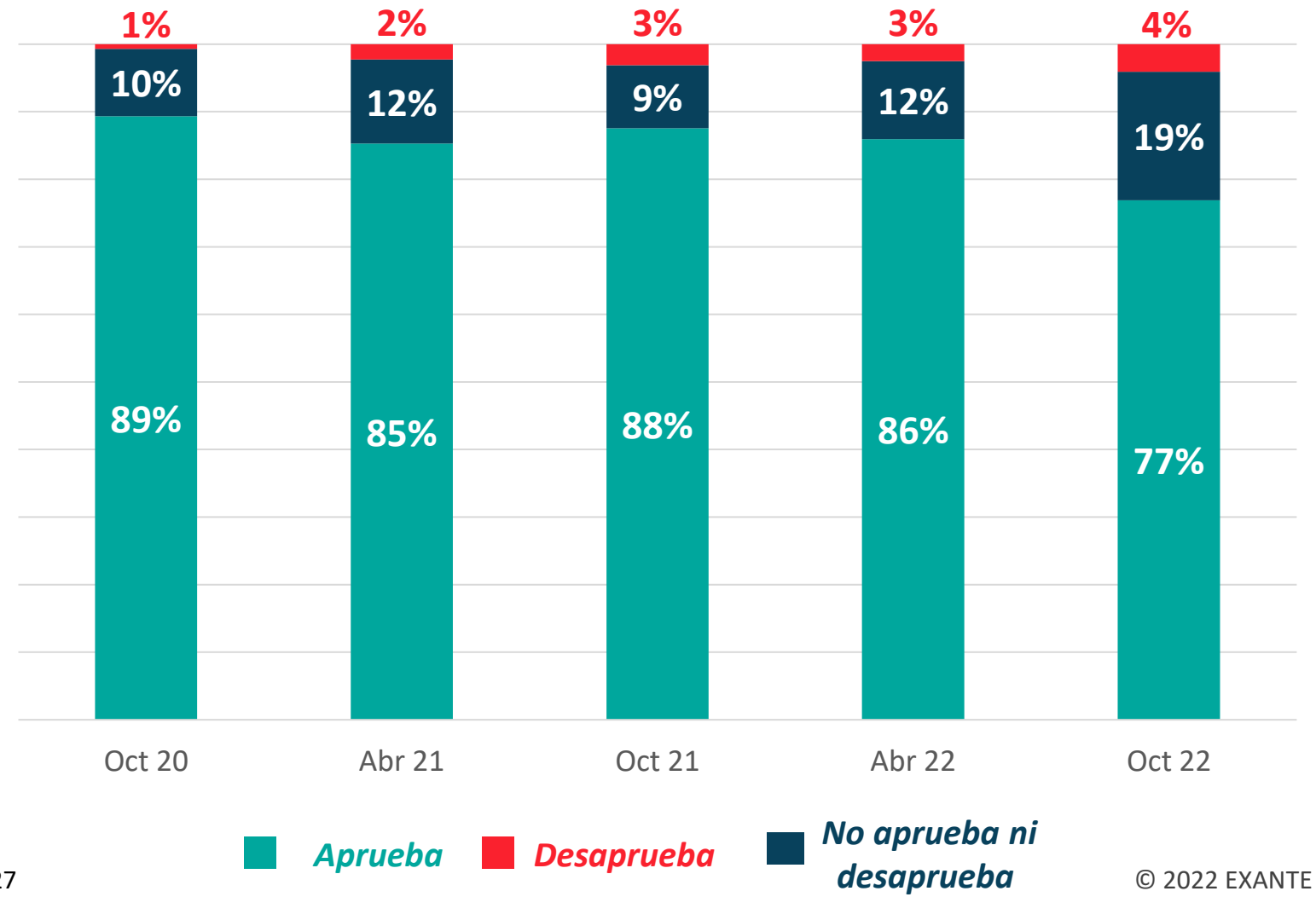
© 2022 EXANTE

III. Evaluación de la gestión del gobierno



¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



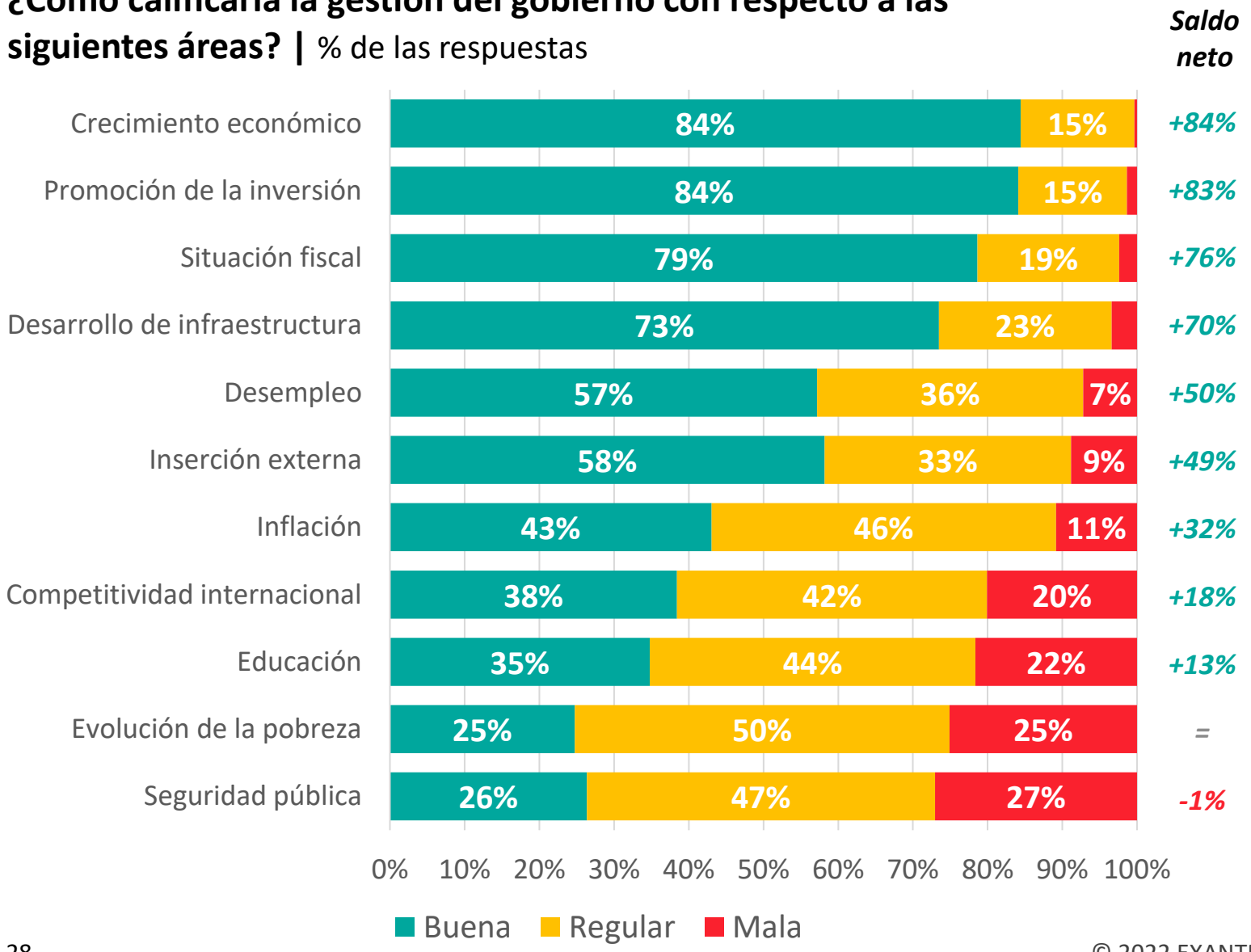
La proporción de ejecutivos que aprueba la gestión del gobierno de Luis Lacalle Pou bajó casi 10 puntos porcentuales en este relevamiento, pero la evaluación neta sigue siendo muy favorable.

77%

de los empresarios consultados tiene un juicio positivo sobre la gestión del gobierno.

© 2022 EXANTE

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



El saldo neto de respuestas se mantiene positivo en casi todas las áreas de gestión, destacándose los juicios favorables en relación al crecimiento económico, a la promoción de inversiones y a la situación fiscal.

En esos tres casos, se trata de saldos netos muy elevados en una perspectiva histórica.

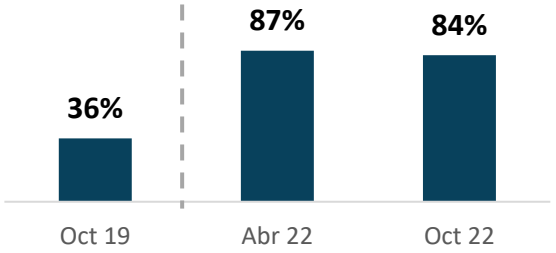
© 2022 EXANTE

Los juicios positivos subieron sensiblemente frente a la edición anterior en la dimensión “Desarrollo de infraestructura”, pero al mismo tiempo las opiniones favorables cedieron en varias áreas. En particular, se destacan las caídas en lo referido a “Seguridad pública”, “Desempleo” y “Evolución de la pobreza”.

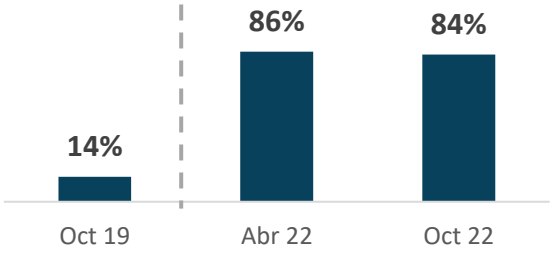
¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

Evolución de respuestas positivas.

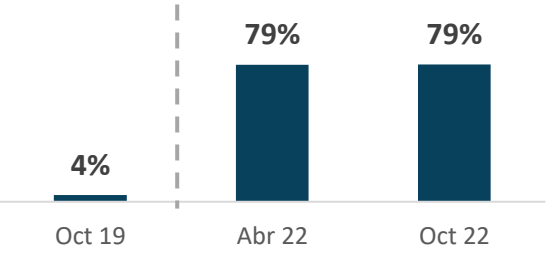
Promoción de la inversión



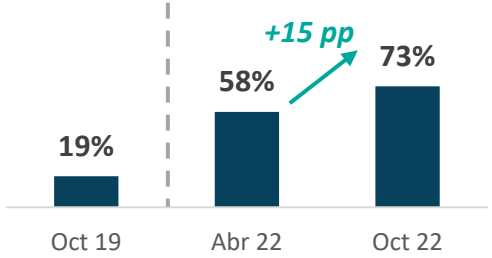
Crecimiento económico



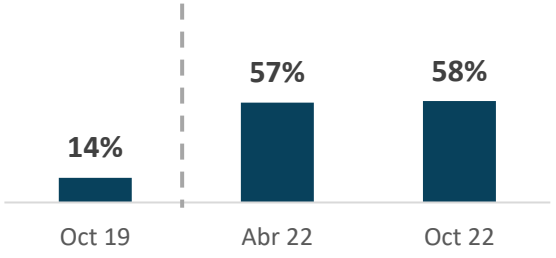
Situación fiscal



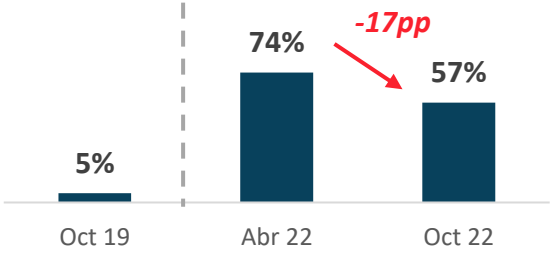
Desarrollo de infraestructura



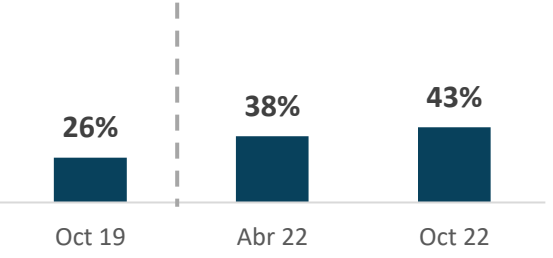
Inserción externa



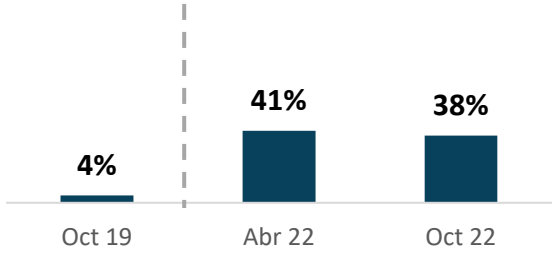
Desempleo



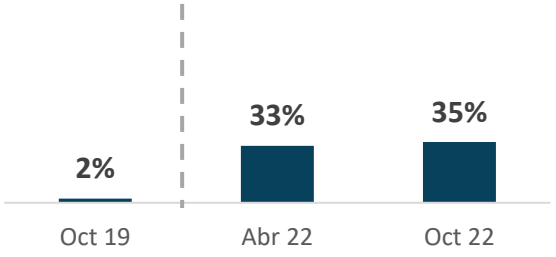
Inflación



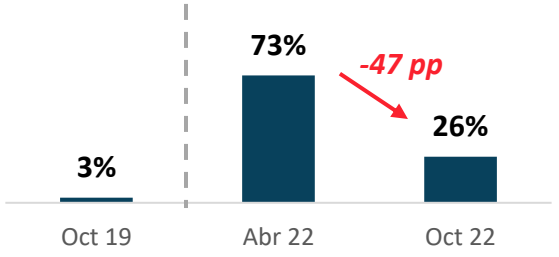
Competitividad internacional



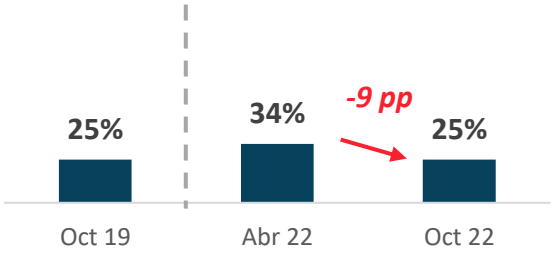
Educación



Seguridad pública

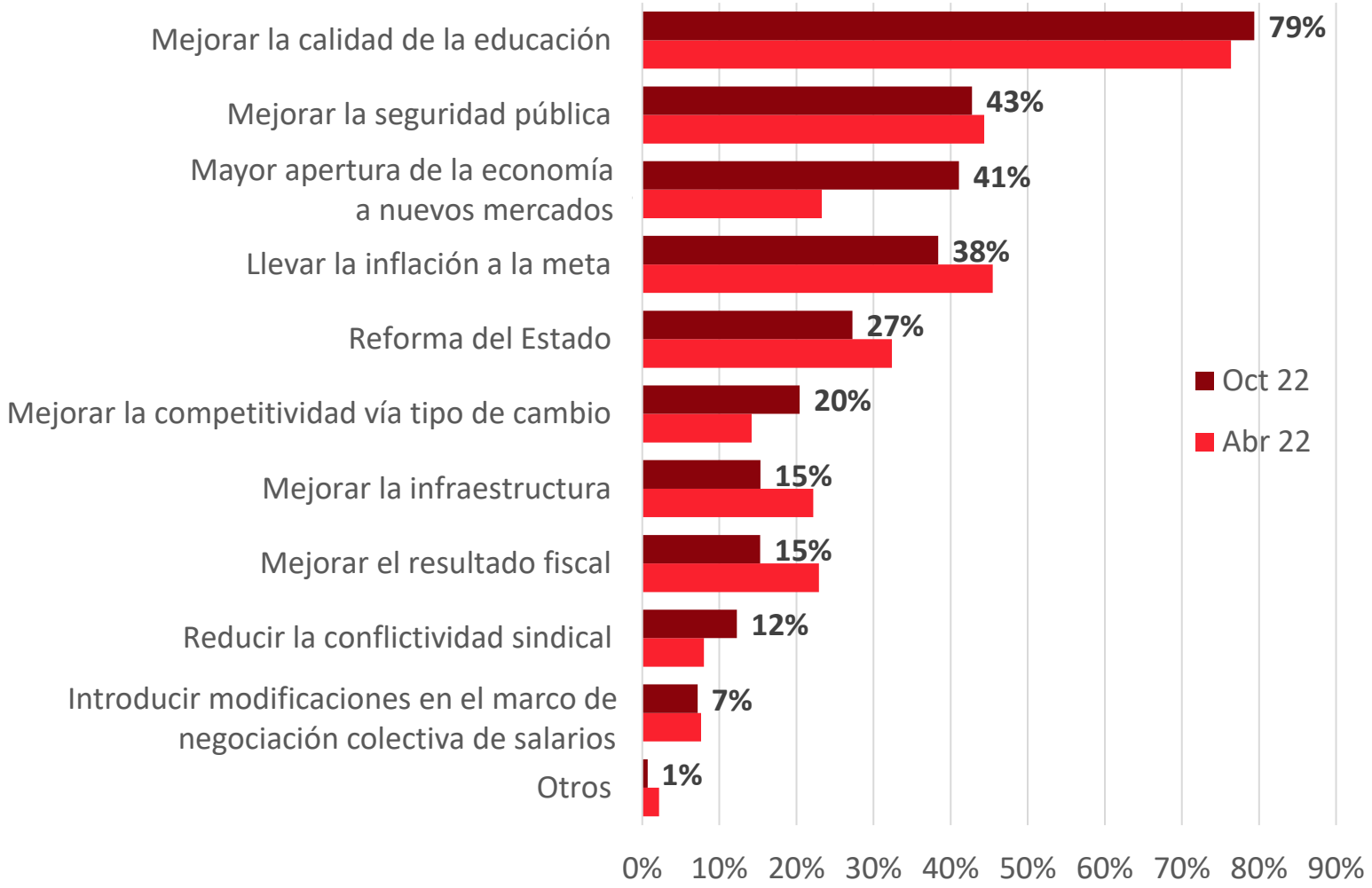


Evolución de la pobreza



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

(% total de menciones entre los 3 más importantes)



Los ejecutivos continúan señalando que el gobierno debería priorizar mejorar la calidad de la educación y la seguridad pública. En esta edición, también figura en las primeras posiciones lo referido a la apertura de la economía.

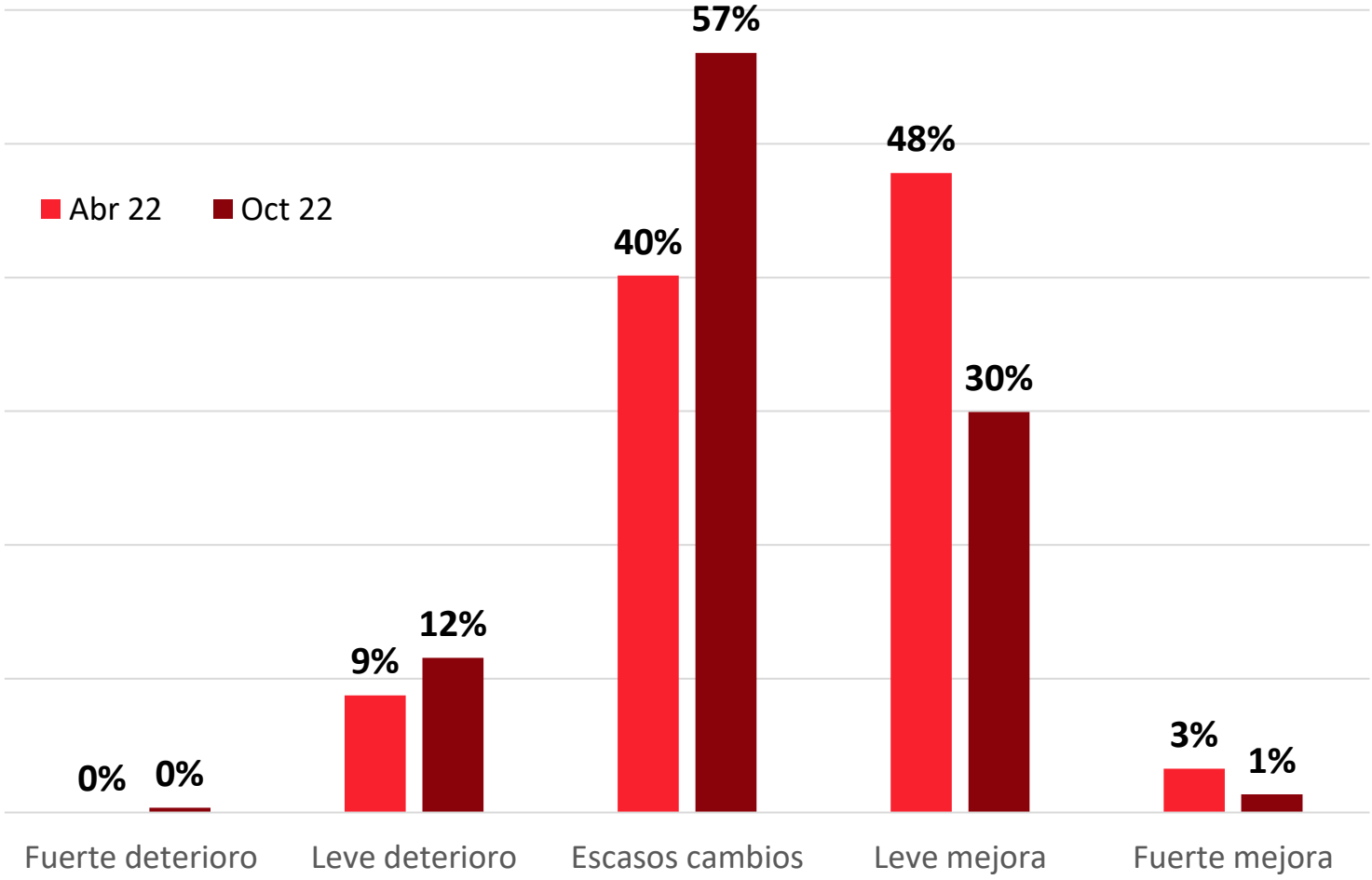
38%

de los empresarios piensa que el gobierno debería priorizar llevar la inflación a la meta, versus 46% en la encuesta anterior (bajó del 2do al 4to lugar del ranking).

© 2022 EXANTE

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

% de las respuestas



En relación a la gestión de la política económica el próximo año, los ejecutivos se mostraron menos optimistas que en el relevamiento anterior.

57%

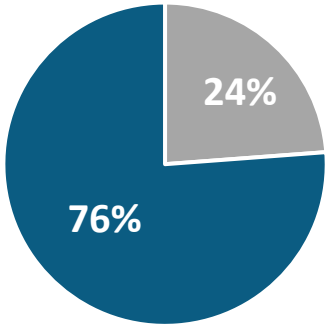
de los consultados no aguarda mayores cambios en la gestión de la política económica el año próximo.

© 2022 EXANTE

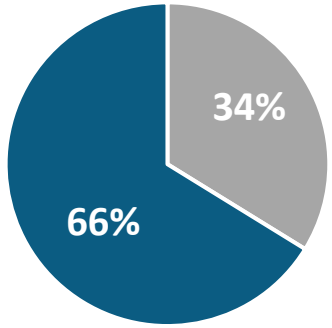
¿Cuán probable entiende que es que haya avances significativos con los siguientes asuntos en lo que resta del período de gobierno?

■ Alta probabilidad ■ Baja probabilidad

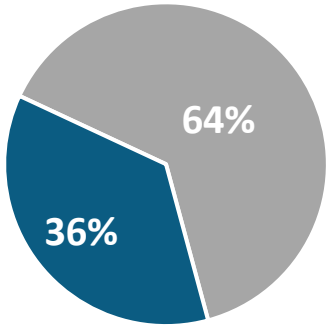
Aprobación de la reforma de la seguridad social



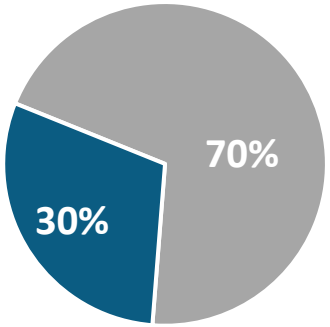
Reforma del sistema educativo



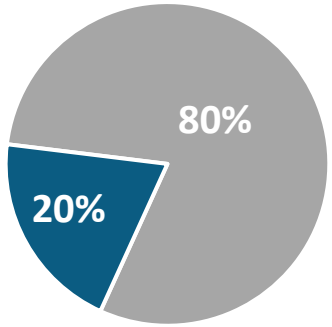
Solicitud de ingreso al CPTPP



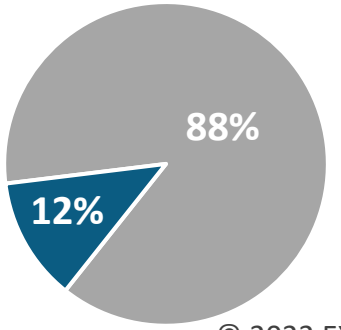
Culminación de negociaciones por TLC con China



Reforma en el mercado de combustibles



Modernización del marco de relaciones laborales



Hay una expectativa positiva respecto a que en lo que queda del período de gobierno se logrará aprobar la reforma de la seguridad social y que se avanzará con la reforma del sistema educativo.

Sin embargo, hay relativo consenso acerca de que no se concretarán avances sustantivos en otras de las reformas de la agenda del gobierno.

© 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:
304 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:
03/10/22 al 31/10/22.

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	30,92 %
Director	24,67 %
CFO	18,42 %
Gerente	22,37 %
Jefe de Departamento	3,62 %

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
Sociedad de capital nacional	55,05 %
Sociedad de capital extranjero	38,11 %
Sociedad de capital mixto	6,84 %

Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
Mercado doméstico	81,76 %
Mercado externo	17,26 %
NS / NC	0,98 %

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
Menor a 10	16,39 %
Entre 10 y 50	41,31 %
Mayor a 50	42,30 %

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