

Deloitte.

Encuesta de Expectativas
Empresariales Deloitte
Uruguay, número 12

Se acentúa una visión pesimista
sobre la economía uruguaya y el
clima de negocios

Noviembre 2015



Contenidos

5	Introducción. Diseño del estudio
6	Síntesis de los resultados
7	Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas
8	Indicadores de empresa
12	Precios, salarios y tipo de cambio
13	Gestión de gobierno
15	Temas de actualidad
16	Datos del panel de empresas
18	Contactos

En la presente edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales han participado 324 gerentes y altos ejecutivos de compañías

Introducción

Deloitte Uruguay presenta en noviembre de 2015 los resultados de la decimosegunda edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales, con datos recopilados entre directivos de las principales empresas que operan en el país durante octubre.

Deloitte realiza la encuesta con el propósito de estudio e investigación, y para dotar a la comunidad de negocios de indicadores útiles para la toma de decisiones. El proyecto es sin fines de lucro y garantiza la absoluta confidencialidad individual de las empresas participantes.

Objetivos

- Recopilar semestralmente las expectativas y tendencias empresariales, y obtener así una visión general de la situación económica y los impactos eventuales de la coyuntura.
- Obtener una radiografía de la realidad económica, comparando indicadores de tendencia agregados y sectoriales.
- Elaborar un índice Deloitte global y por industria de "clima de negocios" y de "expectativas" a nivel local (y regional).
- Elaborar informes especiales o productos específicos que respondan a las necesidades de la comunidad Deloitte (socios y empresas clientes).

Panel de empresas participantes

El panel de empresas participantes se ha obtenido a partir de un muestreo no probabilístico, seleccionando las principales empresas con sede en Uruguay, a las que se les ha presentado un cuestionario por Internet que fue cumplimentado en octubre de 2015.

Alcance del estudio

Las preguntas han hecho referencia a la evolución de las principales variables durante el último año y las perspectivas para los próximos doce meses

Diseño del Estudio

Universo

Empresas grandes y medianas con sede en Uruguay

Ámbito de aplicación

Nacional.

Técnica de muestreo aplicada

No Probabilística.

Muestra obtenida

324 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Perfil de encuestados

Gerentes y/o directores de empresas representativas.

Trabajo de campo

28/09/15 al 30/10/15.

Cuestionario

Autoaplicado por Internet.

Encuestadora

Matrice Consulting.



Síntesis de los resultados

Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Los resultados de la decimosegunda edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte realizada durante setiembre y octubre de 2015 indican que la visión de los empresarios sobre el desempeño reciente de la economía y el clima de negocios mostró un nuevo y fuerte deterioro. El 90% de los encuestados opina que la situación económica ha empeorado en el último año (25 puntos porcentuales más que en la edición pasada y el registro más alto desde que se inició el relevamiento en 2010), mientras que el 10% restante considera que está igual.

En la misma línea, la visión sobre las condiciones actuales del clima de negocios también siguió empeorando. En efecto, los juicios positivos (que apuntan a que el clima de negocios es “bueno” o “muy bueno”) pasaron de 42% en mayo a sólo 19% en esta oportunidad, alcanzando un nuevo mínimo en la historia del relevamiento.

Adicionalmente, las perspectivas para el año próximo son más pesimistas que en mayo-15. El porcentaje de empresarios que aguarda un deterioro de la situación económica aumentó 9 puntos hasta alcanzar al 74%, mientras que las expectativas negativas acerca del clima de inversiones pasaron de 52% a 65% en la presente edición. Ese mayor pesimismo también se refleja en las respuestas en relación a la propia empresa, observándose un deterioro en las perspectivas para los próximos 12 meses tanto en términos de la evolución de la producción como de la inversión y el empleo.

Consultados sobre los principales desafíos que enfrenta su empresa, el incremento de costos volvió a ser la opción más mencionada (70%). La escasez de demanda siguió avanzando en el ranking, ubicándose en esta edición en el segundo lugar.

Finalmente, las perspectivas de crecimiento para el mediano plazo también apuntan a una desaceleración de la economía uruguaya. En efecto, para “dentro de tres o cuatro años” la respuesta mayoritaria de los empresarios (47%) visualiza un crecimiento de entre 1% y 2%, mientras que se redujo sensiblemente la proporción que aguarda una expansión de entre 2% y 3% (la opción mayoritaria en la edición pasada).

Precios, salarios y tipo de cambio

Las expectativas de inflación registraron un aumento en esta edición de la encuesta. Por un lado los empresarios esperan, en promedio, que el nivel de precios aumente aproximadamente 9,5% y 10% en 2015 y 2016, reflejando un fuerte repunte en relación a la edición de mayo, cuando se aguardaban subas de entre 8% y 8,5% por año. Adicionalmente, cabe marcar que la proporción de empresarios que espera que la inflación en 2016 supere el 10% alcanzó a 45% en esta edición, desde apenas un 5% en la edición pasada.

Mientras tanto, si bien para el mediano plazo (“dentro de tres o cuatro años”) se espera cierta moderación de la inflación desde los niveles actuales, de todos modos más del 80% de los encuestados todavía aguarda una inflación por encima del rango meta de la autoridad monetaria.

En referencia a la cotización del dólar, en general se esperan aumentos en los próximos doce meses. En concreto, casi el 70% se inclinó por un tipo de cambio por encima de \$ 32 dentro de un año, mientras que el 25% lo situó entre \$ 31 y \$ 32 y sólo el 6% de los empresarios lo ubicó por debajo de \$ 31.

La visión de los empresarios sobre el desempeño reciente de la economía y el clima de negocios mostró un nuevo y fuerte deterioro



Gestión de gobierno

La evaluación que los empresarios hacen de la gestión del gobierno mostró un repunte frente a la edición pasada. De hecho, el porcentaje de aprobación gubernamental aumentó tres puntos porcentuales y se ubicó en 14%, al tiempo que las valoraciones negativas cayeron desde 55% hasta 44% (aunque siguen predominando). Por su parte, la proporción de juicios neutros (“no aprueba ni desaprueba”) aumentó 8 puntos porcentuales y se situó en 42%.

A nivel de áreas, la promoción de la inversión alcanzó la valoración positiva más alta (51%), seguido por la evolución de la pobreza (33%) y el crecimiento económico (28%). En cambio, la calificación positiva en relación al desempleo (que en ediciones pasadas rondaba 60%) cayó hasta 22% en la presente edición. En tanto, las áreas de competitividad internacional, educación y seguridad pública se mantuvieron como las peor evaluadas (con respuestas desfavorables superiores a 80% en los últimos dos casos).

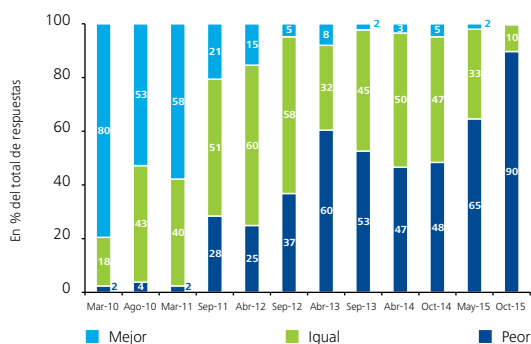
Finalmente, consultados sobre si se aguardaban cambios en la política económica en el próximo año, el porcentaje de empresarios que aguarda un deterioro de la misma superó a 60% (frente a 17% en la edición de mayo), mientras que sólo el 2% espera una mejora (frente a 33% en mayo).

Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Los resultados de la decimosegunda edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte realizada durante octubre-2015 muestran que la visión de los empresarios sobre la evolución reciente de la economía ha empeorado sensiblemente en comparación a la edición de mayo-15.

La proporción de participantes que considera que la situación económica se encuentra peor que hace un año es de 90%, resultado que significa un aumento de 25 puntos porcentuales respecto a la edición anterior de la encuesta y que supone el mayor registro negativo en las valoraciones sobre este tema desde que se iniciara el relevamiento, en marzo-10. La contrapartida de este incremento es la disminución en el porcentaje de empresarios que piensa que la economía no ha experimentado cambios significativos, que pasó de 33% en la undécima encuesta a 10% en el estudio actual. Por primera vez en la historia de este informe, casi no hubo encuestados que consideraran que la economía está mejor que hace un año.

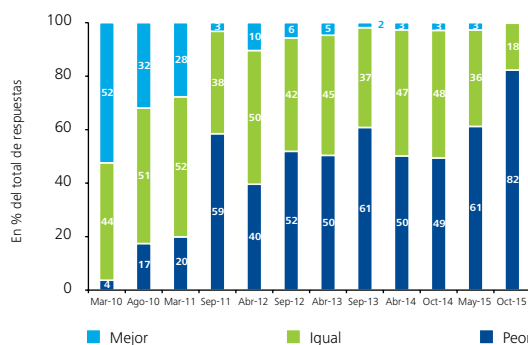
Situación económica respecto a 1 año atrás



Un porcentaje muy alto de los participantes considera que la situación económica se encuentra peor que hace un año

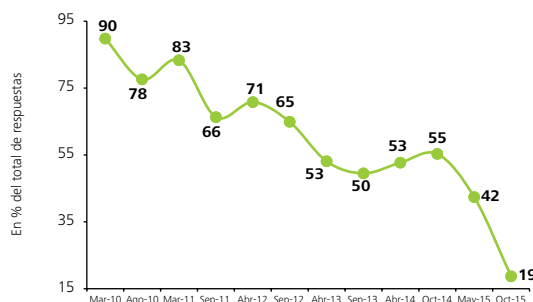
Una tendencia bastante parecida se observa en los resultados sobre la evolución reciente del clima de inversiones. En esta oportunidad, el 82% de los consultados respondió que el clima de inversiones empeoró en el último año (frente a 61% en mayo-15), en tanto que el 18% afirma que no hubo cambios (36% en la encuesta previa).

Clima de inversión respecto a 1 año atrás



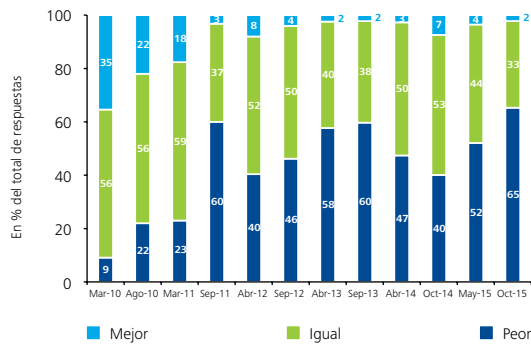
Al igual que sucediera en la 11ª edición de la Encuesta de Expectativas, los altos porcentajes de pesimismo mostrados por los empresarios sobre la situación económica doméstica se reflejan en la evaluación que realizan acerca de las condiciones actuales del clima de negocios: apenas un 19% de los empresarios señala que el clima de negocios es bueno o muy bueno, resultado que significa una disminución de 23 puntos respecto al relevamiento de mayo-15 y que se convierte en el menor porcentaje desde que se inició la Encuesta.

Encuestados que perciben de forma buena y muy buena el clima de negocios



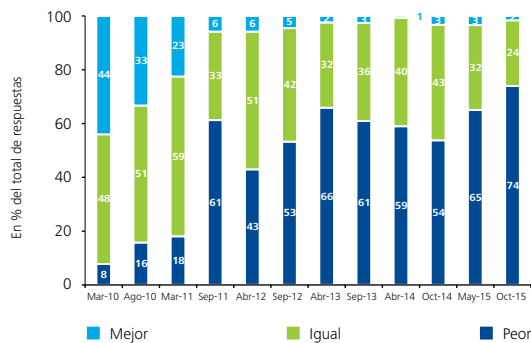
Del mismo modo que sucede con las valoraciones respecto a un año atrás, las perspectivas para el próximo año resultan más pesimistas que en la edición anterior. En el caso del clima de inversiones para los siguientes doce meses, el 65% de los empresarios espera un empeoramiento, lo que significa un aumento de 13 puntos porcentuales desde el 52% de mayo-15.

Clima de inversión dentro de 1 año



Las consideraciones referidas a expectativas sobre la situación económica en los próximos doce meses también muestran cierto deterioro. La proporción de respondientes que augura una desmejora trepó desde 65% hasta 74%.

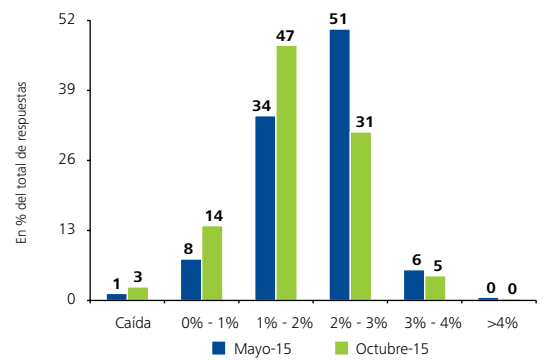
Situación económica dentro de 1 año



Las perspectivas de crecimiento de mediano plazo se corrigieron sensiblemente a la baja

Al igual que en las últimas ediciones, se consultó a los empresarios acerca de sus expectativas de crecimiento económico para el mediano plazo. Casi la mitad de los participantes espera que el crecimiento del PIB se sitúe entre 1% y 2% "dentro de tres o cuatro años", superando a quienes indican que la expansión de la economía sería de entre 2% y 3%, lo que refuerza la perspectiva de una desaceleración prolongada que ya se observaba en la edición previa.

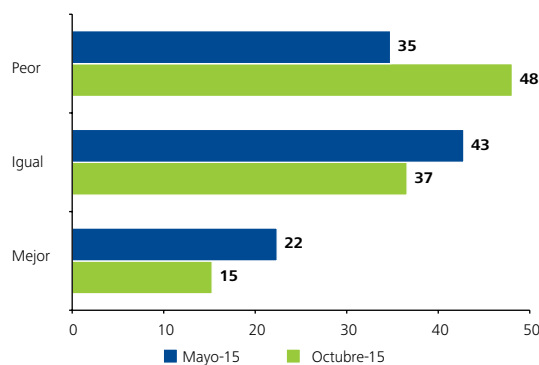
¿Qué crecimiento del PIB imagina dentro de 3 o 4 años?



Indicadores de empresa

Las respuestas referidas a apreciaciones sobre la situación general de las propias empresas también exhiben un marcado deterioro. En efecto, el 48% calificó la situación general de su empresa como peor a la de un año atrás y, con esto, la valoración negativa aumentó 13 puntos frente a los resultados de mayo-15. Por su parte, el 37% la estimó igual y sólo el 15% dijo que está en una mejor situación (frente a 43% y 22%, respectivamente).

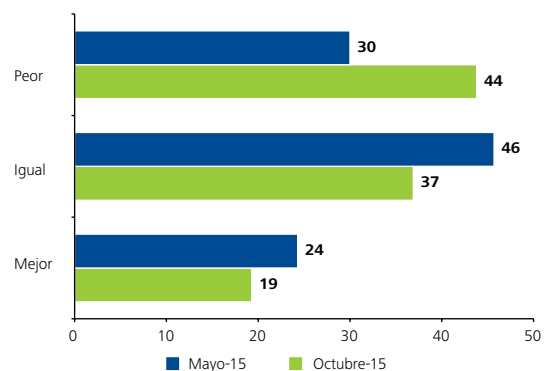
Situación general de la empresa respecto a 1 año atrás
En % de las respuestas



Esta edición de la encuesta también puso de manifiesto un considerable empeoramiento en las respuestas referidas al nivel de actividad en relación a un año atrás. En efecto, la proporción de participantes que indicó que la producción de su empresa cayó en el último año se incrementó a 32% (frente al 20% en mayo-15), mientras que el 50% respondió que se mantuvo igual (61% en la edición anterior) y el 18% señaló un aumento (frente a 19%).

Asimismo, se advierte mayor pesimismo en las expectativas para la situación de la empresa en el próximo año. El 44% dijo que la situación de la empresa va a empeorar en los próximos doce meses, porcentaje que implica una suba de 14 puntos respecto a la edición de mayo-15, en tanto que la proporción de quienes consideran que la situación va a mejorar disminuyó de 24% a 19%.

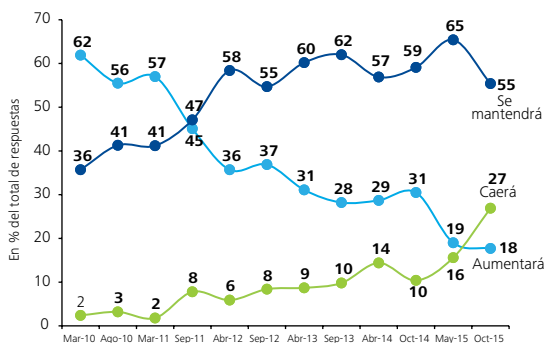
Situación general de la empresa en el próximo año
En % de las respuestas



En particular, cuando se pregunta acerca de la producción prevista para dentro de un año, se observa un aumento importante en el porcentaje de encuestados que prevén una caída en la producción de su empresa, que pasó de 16% en mayo a 27% en esta edición. Como contrapartida, la proporción de empresarios que considera que su producción se mantendrá sin cambios disminuyó desde 65% hasta 55% y quienes aguardan un aumento pasaron de 19% a 18%.

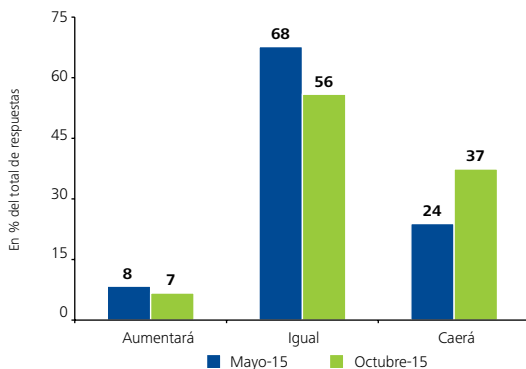
Las apreciaciones sobre la situación de las propias empresas en el próximo año reflejan un mayor pesimismo entre los empresarios consultados

Producción de la empresa en el próximo año



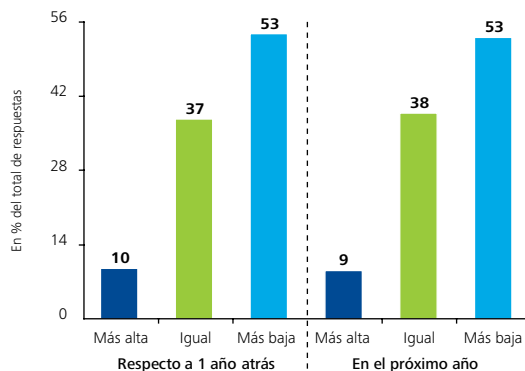
Interrogados sobre la situación del empleo en sus empresas, si bien el 56% de los encuestados indicó que no tiene planeado modificar la dotación de personal en el próximo año (frente al 68% de la edición anterior), aumentó el porcentaje de quienes esperan reducirla (desde 24% en mayo-15 hasta 37% en esta edición).

El empleo en su empresa en el próximo año



Finalmente, en cuanto a la rentabilidad de las empresas, un 53% considera que ésta empeoró en el último año, mientras que el 37% sostuvo que permaneció sin cambios. Respuestas similares se obtienen en relación a la perspectiva para el próximo año.

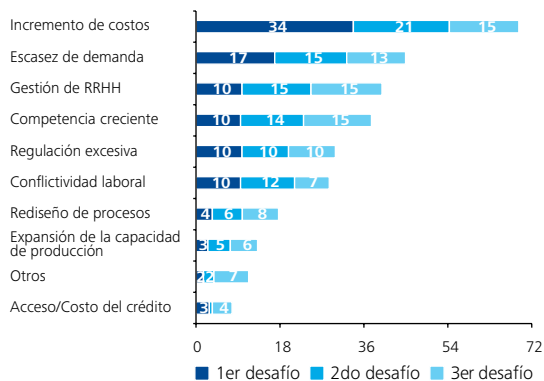
La rentabilidad de su empresa



En ese escenario, el 70% de los empresarios continúa mencionando al incremento de los costos como uno de los tres principales desafíos que enfrenta su empresa. La escasez de la demanda escaló al segundo lugar en el ranking (con el 45% de las menciones), 8 puntos más que en mayo.

Indique cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa (escoja un máximo de 3 y ordene en importancia)

En % de las respuestas



Precios, salarios y tipo de cambio

En materia inflacionaria, los consultados esperan, en promedio, que la inflación se sitúe en 9,5% y 10% anual este año y el próximo.

Inflación esperada	2015	2016
Menor al 7%	0%	0%
Entre 7% y 8%	1%	3%
Entre 8% y 9%	8%	16%
Entre 9% y 10%	76%	36%
Entre 10% y 11%	12%	23%
Entre 11% y 12%	3%	16%
Mayor al 12%	0%	6%

Inflación esperada promedio	2015	2016
	9,6%	10,0%

En esta edición también se consultó a los empresarios acerca de cuál era su expectativa inflacionaria para dentro de tres o cuatro años. Cabe destacar que aunque tiende a esperarse una moderación de la inflación, más del 80% de las respuestas la sigue ubicando muy por encima del rango meta de la autoridad monetaria (3% - 7%).

Inflación esperada	Dentro de 3 o 4 años
Menor al 3%	0%
Entre 3% y 5%	1%
Entre 5% y 7%	16%
Entre 7% y 9%	46%
Entre 9% y 11%	27%
Mayor al 11%	10%
Inflación esperada	8,6%

En referencia a la cotización del dólar, el 69% de los participantes se inclinó por un tipo de cambio que superará los \$32, mientras que el 25% lo ubica entre \$ 31 y \$ 32 y sólo el 6% lo ve por debajo de \$ 31.

Tipo de cambio esperado	Dentro de 1 año
Menos de \$ 29	0%
Entre \$ 29 - \$ 30	1%
Entre \$ 30 - \$ 31	5%
Entre \$ 31 - \$ 32	25%
Más de \$ 32	69%

En cuanto a la evolución de los salarios, en promedio los encuestados aguardan un aumento nominal de los salarios del orden del 10% tanto para este año como para 2016.

Aumento salarial esperado	2015	2016
Menor al 7%	2%	3%
Entre 7% y 8%	4%	8%
Entre 8% y 9%	15%	14%
Entre 9% y 10%	33%	31%
Entre 10% y 11%	28%	25%
Entre 11% y 12%	13%	15%
Mayor al 13%	5%	4%

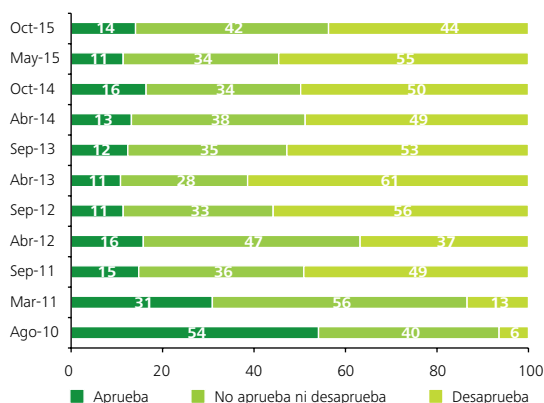
Aumento salarial esperado promedio	2015	2016
	9,9%	9,8%

Las expectativas inflacionarias tuvieron un significativo repunte

Gestión de gobierno

La evaluación que los empresarios hacen de la gestión de gobierno mostró cierta mejora desde el relevamiento de mayo-15. En efecto, respecto a la edición anterior se verificó una suba de tres puntos en la aprobación de la gestión gubernamental, que pasó de 11% a 14%, y una significativa disminución en las valoraciones negativas (de 55% a 44%), aunque éstas siguen predominando.

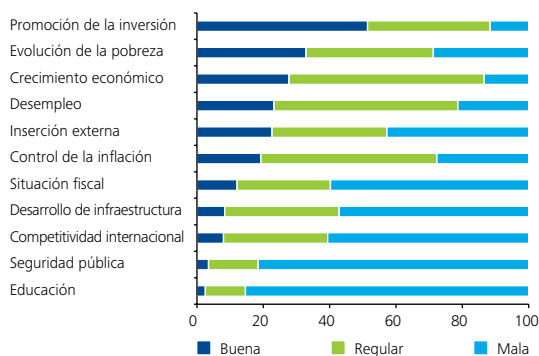
Aprobación de la gestión del gobierno
En % de las respuestas



Al igual que en ediciones anteriores, el grado de aprobación de la labor del gobierno difiere notoriamente según el área evaluada, habiéndose observado la mejor calificación en materia de promoción de la inversión, donde el porcentaje de aceptación supera al 50%. Las áreas de evolución de la pobreza, crecimiento económico, desempleo y control de la inflación recibieron valoraciones mayormente regulares, mientras que la situación fiscal, competitividad internacional, seguridad pública y educación obtuvieron evaluaciones muy negativas, con respuestas desfavorables superiores al 60% en todos los casos.

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

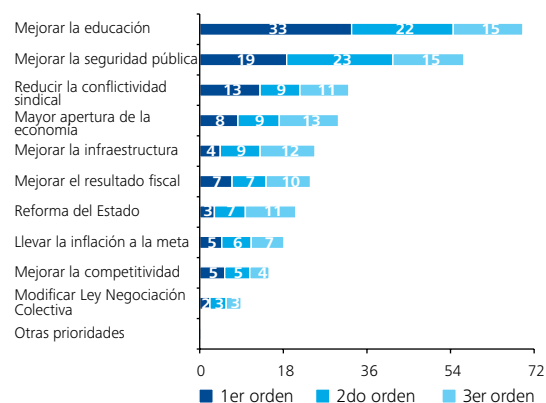
En % de las respuestas



Dadas las respuestas a la pregunta anterior, no resulta sorprendente que, indagados sobre los asuntos a los que el gobierno debería dar mayor prioridad, la mejora de la educación y la seguridad pública hayan sido los que obtuvieron más menciones, seguidos de la reducción en la conflictividad sindical.

Indique cuáles son los asuntos que debería priorizar el gobierno (escoja un máximo de 3 y ordene en importancia)

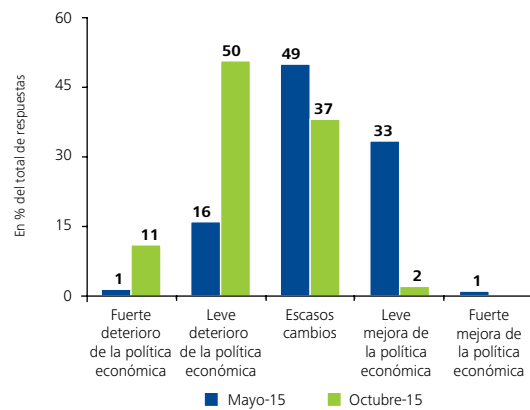
En % de las respuestas



Finalmente, también se preguntó acerca de si se aguardaban cambios en la política económica durante el próximo año. En esta oportunidad, las respuestas resultaron más desfavorables que en el relevamiento de mayo-15. De hecho, el 61% prevé un deterioro (50% leve y 11% fuerte), lo que implica un importante aumento frente al 17% de la edición anterior. En contrapartida se observó una fuerte disminución en las respuestas favorables, donde el porcentaje que espera una mejora pasó de 34% a apenas 2%.

Más del 60% de los participantes aguarda un deterioro de la política económica durante el próximo año

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



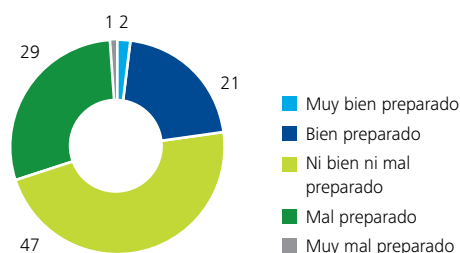
Temas de actualidad

En esta oportunidad y al igual que en las ediciones previas, se consultó a los participantes acerca de qué tan preparado consideran que está el país para enfrentar un deterioro del marco externo. El 47% contestó que Uruguay está más o menos preparado para transitar un escenario más adverso ("ni bien ni mal"), el 23% de los entrevistados consideró que está bien o muy bien preparado para un panorama de ese tipo y el 30% de las respuestas señala que el país está mal o muy mal preparado.

La mayoría de los consultados indicó que está revisando a la baja sus planes de contratación de personal

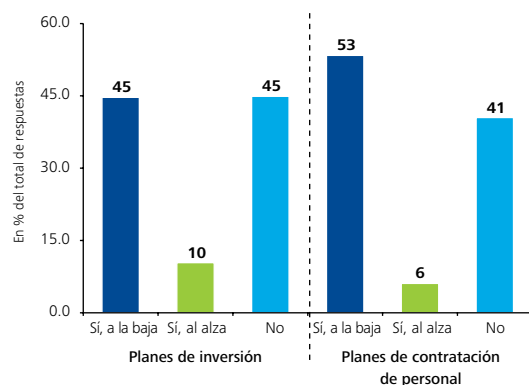
¿Qué tan preparado está Uruguay para enfrentar cambios en el marco externo?

En % de las respuestas



Por último, interrogados acerca de los planes de inversión de sus empresas, el 45% de los participantes señaló que los ha revisado a la baja, el mismo porcentaje manifestó no haberlos revisado, mientras que un 10% indicó que los ha aumentado. Por su parte, cuando se interrogó por los planes de contratación de personal, las respuestas fueron más negativas: el 53% los ha revisado a la baja y el 41% no los ha revisado.

¿Ha revisado recientemente o está considerando revisar sus planes de inversión y contratación?



Datos del panel de empresas

En la presente edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de Deloitte han participado trescientos veinticuatro altos ejecutivos. La encuesta fue realizada en octubre.

En cuanto a la composición del capital de las empresas en las cuales se desempeñan los encuestados, el 52,6% trabaja en sociedades de capital nacional, el 34,7% lo hace en compañías extranjeras y el 12,7% en sociedades de capital mixto.

Composición del capital	%
Sociedad de capital nacional	52,6
Sociedad de capital extranjero	34,7
Sociedad de capital mixto	12,7
Total	100,0

En lo que respecta a la clasificación del sector en el que se desempeñan cada uno de los participantes, el panel se compone de la siguiente manera:

Sectores	%
Consumo Masivo	18,6
Servicios Financieros	14,6
Otros Servicios	14,6
Industria Manufacturera	12,1
Agronegocios	11,4
Tecnología, Medios y Telecomunicaciones	9,4
Laboratorios y Empresas de Salud	7,1
Logística, Puertos y Embarque	6,1
Energía y Recursos Naturales	3,3
Real Estate	2,1
Sector Público	0,7
Total	100,0



Para mayor
información,
visite el sitio web
de la Firma Miembro
en Uruguay:
www.deloitte.com/uy



Contactos

Queremos agradecer el aporte realizado por los profesionales que han participado en esta edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales:

Dirección y Coordinación

Martín Apaz

mapaz@deloitte.com

Departamento de Economía

Pablo Rosselli

prosselli@deloitte.com

Florencia Carriquiry

fcarrquiry@deloitte.com

Sofía Jiménez de Aréchaga

sjimeneza@deloitte.com

María Emilia Alías

malias@deloitte.com

Mercedes Ottaviano

mottaviano@deloitte.com

Departamento de Clients & Markets

Alejandro Adem

aadem@deloitte.com

Diseño e imagen institucional

Guillermina Lons

glons@deloitte.com

Pablo Zanotti

pzanotti@deloitte.com

Procesamiento de los resultados

Matrice Consulting

Johanna Hamra

johanna.hamra@matriceconsulting.com.ar



Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Aproximadamente 200.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

Este material y la información contenida en el mismo son emitidos por Deloitte & Co. S.A. y tienen como propósito proporcionar información general sobre un tema o temas específicos y no constituyen un tratamiento exhaustivo de dicho tema o temas.

Por lo tanto, la información contenida en este material no intenta conformar un asesoramiento o servicio profesional en materia contable, impositiva, legal o de consultoría. La información no tiene como fin ser considerada como una base confiable o como la única base para cualquier decisión que pueda afectar a ustedes o a sus negocios. Antes de tomar cualquier decisión o acción que pudiera afectar sus finanzas personales o negocios, deberán consultar a un asesor profesional calificado.

Este material y la información contenida en el mismo están emitidos tal como aquí se presentan. Deloitte & Co. S.A. no efectúa ninguna manifestación o garantía expresa o implícita con relación a este material o a la información contenida en el mismo. Sin limitar lo antedicho, Deloitte & Co. S.A. no garantiza que este material o la información contenida en el mismo estén libres de errores o que reúnan ciertos criterios específicos de rendimiento o de calidad. Deloitte & Co. S.A. expresamente se abstiene de expresar cualquier garantía implícita, incluyendo sin limitaciones garantías de valor comercial, propiedad, adecuación a un propósito particular, no-infracción, compatibilidad, seguridad y exactitud.

La utilización que ustedes hagan de este material y la información contenida en el mismo es a vuestro propio riesgo, y ustedes asumen plena responsabilidad y el riesgo de pérdidas resultantes de tal empleo. Deloitte & Co. S.A. no será responsable por ningún perjuicio especial, indirecto, incidental o contingente, derivado como consecuencia de su utilización, o de orden penal o por cualquier otro perjuicio que ocurriere, sea en una acción relacionada con un contrato, norma, agravio (incluida, sin limitaciones, una acción por negligencia) o de otro tipo, relacionado con la utilización de este material y la información contenida en el mismo.

Si alguna parte de los párrafos anteriores no resultara aplicable por cualquier razón que fuere, el resto de lo manifestado será, no obstante, aplicable.