



**Se consolida la percepción de un mejor 2017**  
Encuesta de Expectativas Empresariales

Mayo 2017

# Diseño del estudio

## **Objetivo de la encuesta:**

Recopilar semestralmente las expectativas y las tendencias que visualizan los empresarios 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:**

316 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

## **Trabajo de campo:**

28/03/17 al 21/4/17.

## **Cuestionario:**

Autoaplicado por Internet.

# Contenido

---

Principales resultados

---

Situación y perspectivas para el contexto de negocios

---

Situación y perspectivas para las empresas

---

Evaluación de la gestión del gobierno

# Principales resultados

- Los resultados de la última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales reflejaron una **visión más optimista del desempeño reciente y las perspectivas económicas en Uruguay**, consolidando la mejora observada en la edición pasada de octubre de 2016.
- La presente edición mostró también un **aumento en la proporción de empresarios con juicios favorables sobre el clima actual de negocios** en nuestro país.
- Este escenario algo más favorable es consistente con el **repunte que viene mostrando la economía uruguaya desde la segunda mitad del año pasado**, tras los dos años de estancamiento observados entre mediados de 2014 y el primer semestre de 2016.
- La encuesta también reveló una **moderación en las expectativas inflacionarias y devaluatorias**, en línea con la caída que han mostrado la inflación y el tipo de cambio en el último año.
- En este marco, **los ejecutivos mejoraron la calificación realizada a la gestión del gobierno en varios asuntos económicos** (principalmente inflación, pero también crecimiento, inserción externa y pobreza).
- Sin embargo, la evaluación de la **competitividad y el déficit fiscal se deterioró en esta ocasión**.
- Al igual que en las últimas ediciones, los empresarios continuaron reflejando preocupación por la **educación y la seguridad**.

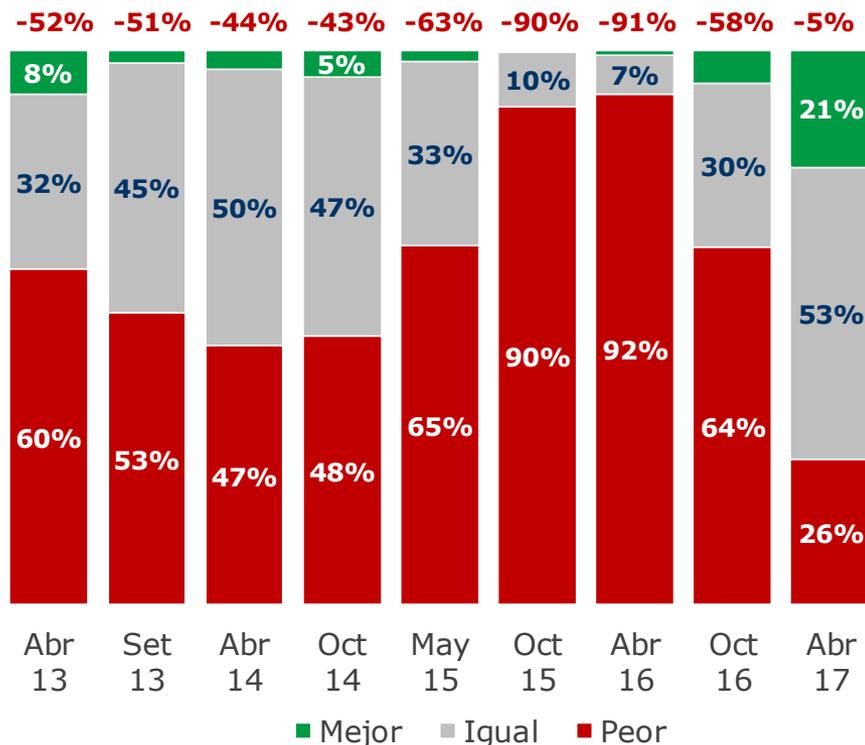


En forma consistente con la mejora que vienen mostrando varios indicadores, volvieron a bajar los juicios negativos sobre la evolución de la situación económica y del clima de inversiones en el último año.

### Situación económica frente a 1 año atrás

% de las respuestas

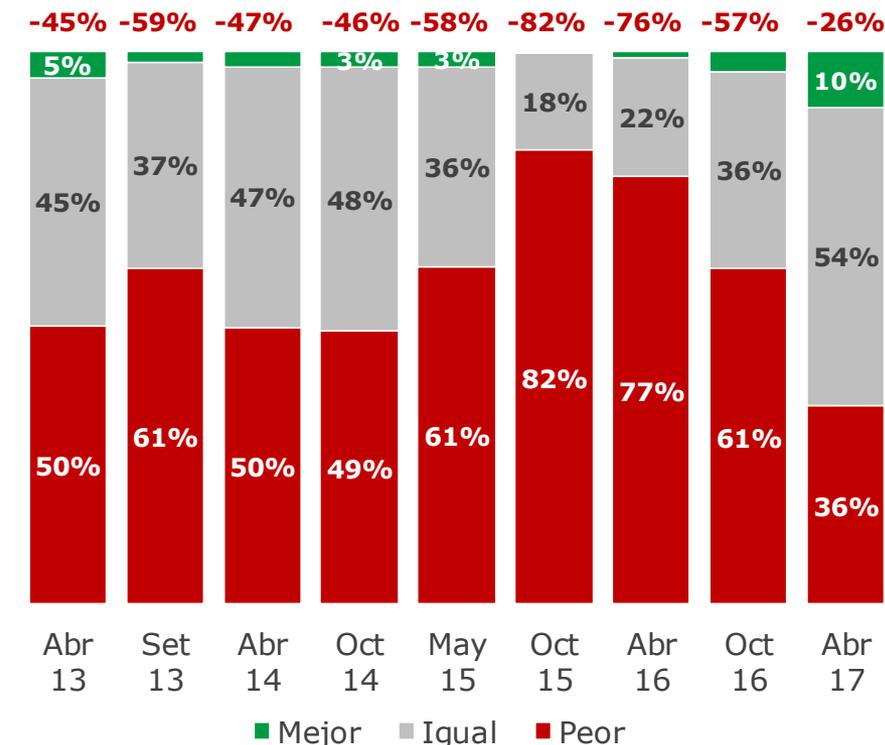
Saldos



### Clima de inversiones frente a 1 año atrás

% de las respuestas

Saldos

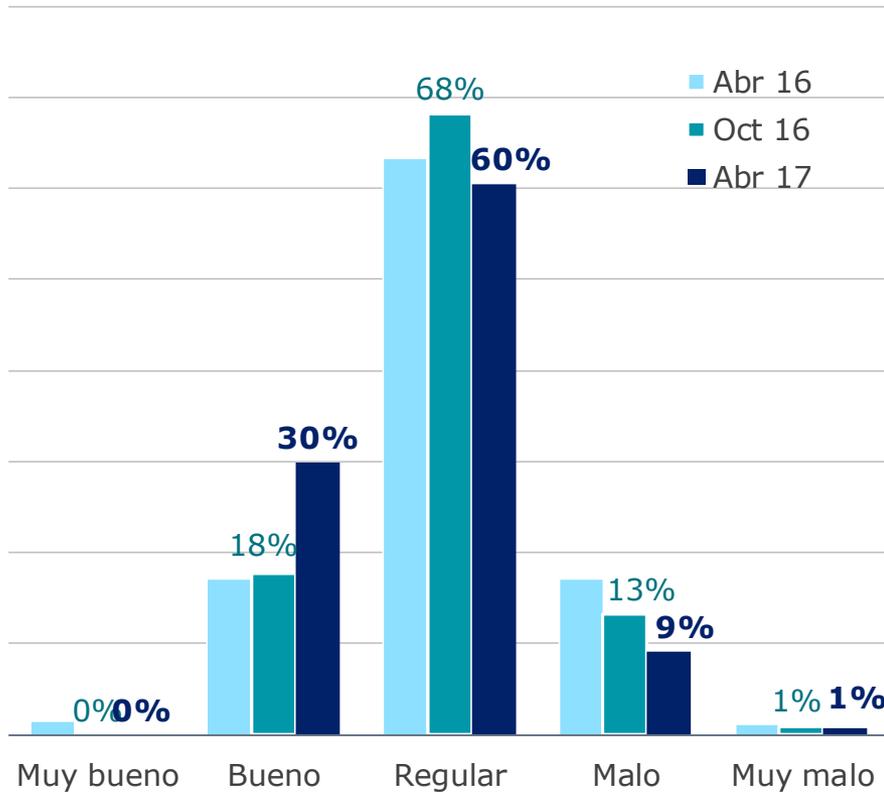


Se destaca el **repunte en las respuestas positivas en relación a la situación económica**. De hecho, la proporción de empresarios que opina favorablemente (21%) es la más alta desde 2011.

La valoración general del clima de negocios mejoró frente a la edición previa, notándose en particular un aumento en los juicios positivos.

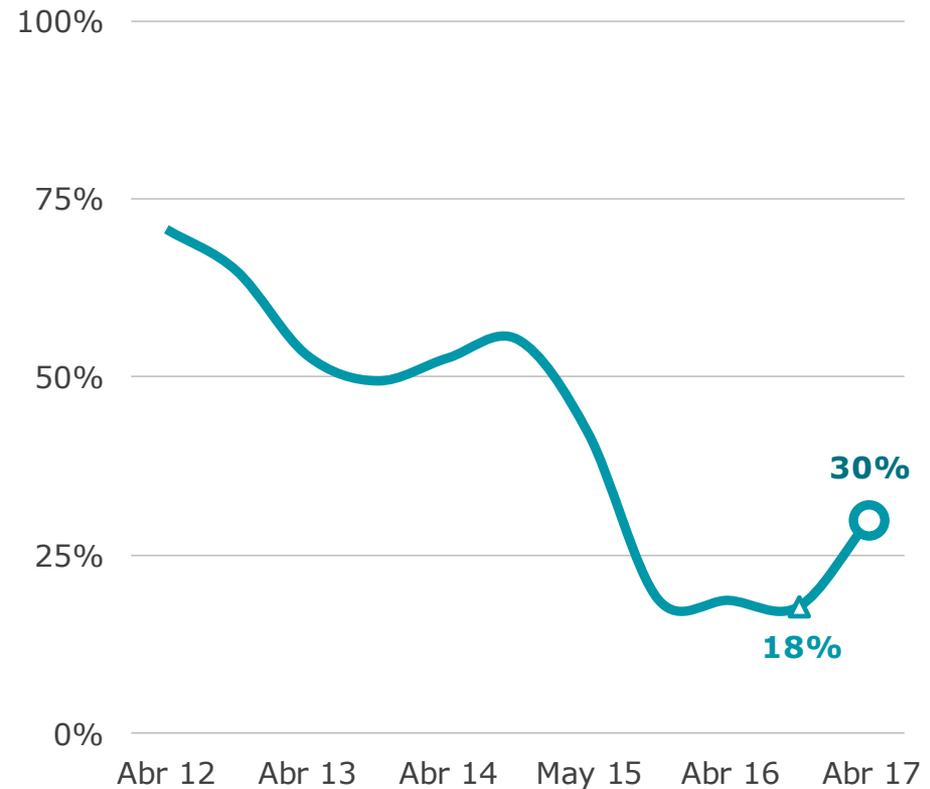
## Evaluación del clima de negocios

% de respuestas



## Evaluación positiva del clima de negocios

% de las respuestas – "bueno" o "muy bueno"

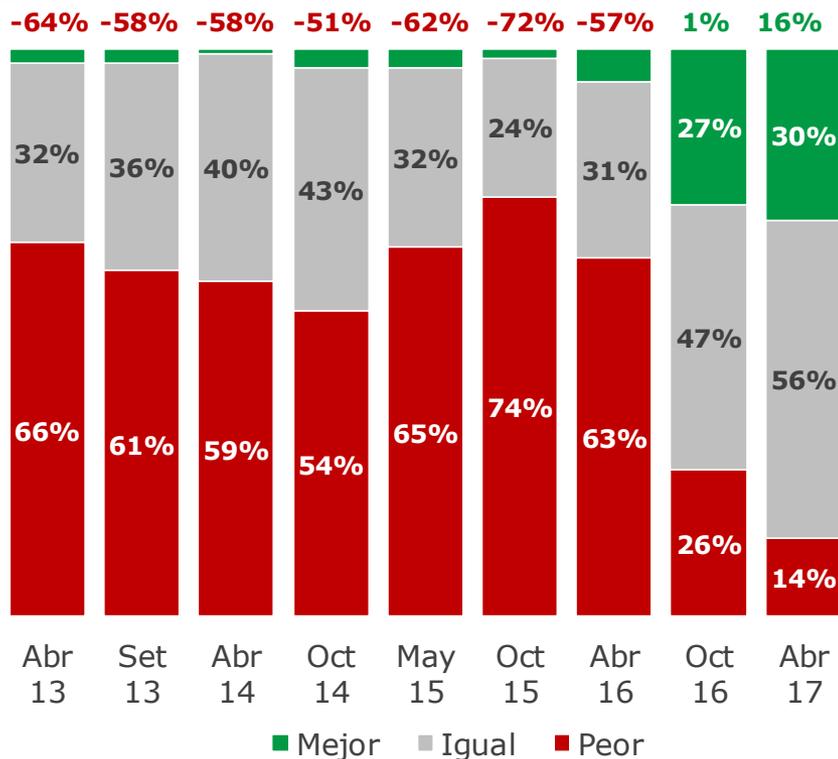


Las perspectivas económicas para el próximo año siguieron mejorando frente al último relevamiento.

### Situación económica dentro de un año

% de las respuestas

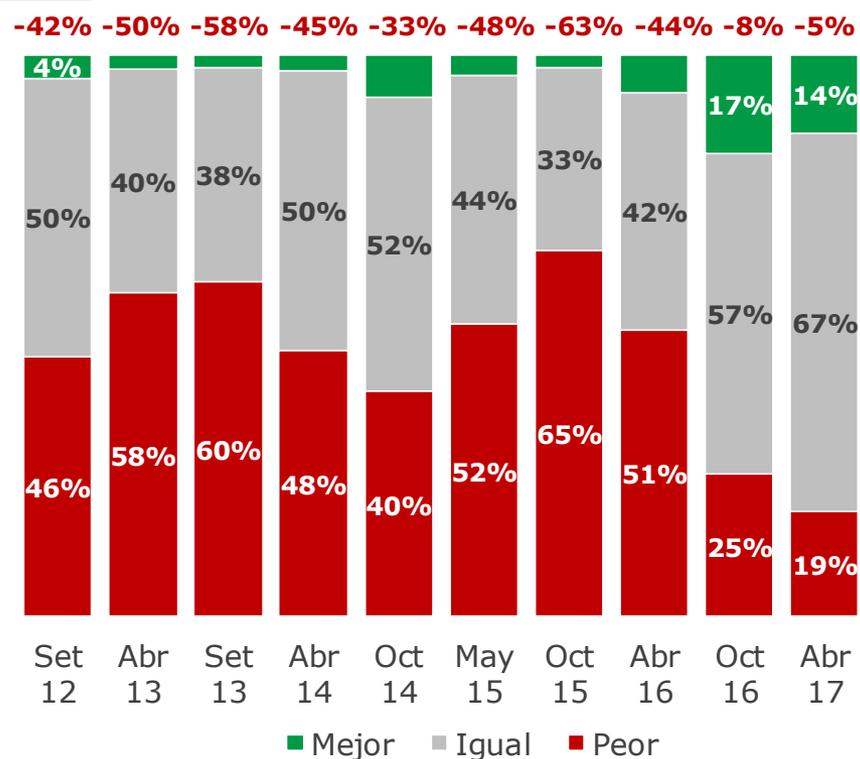
Saldos



### Clima de inversiones dentro de un año

% de las respuestas

Saldos

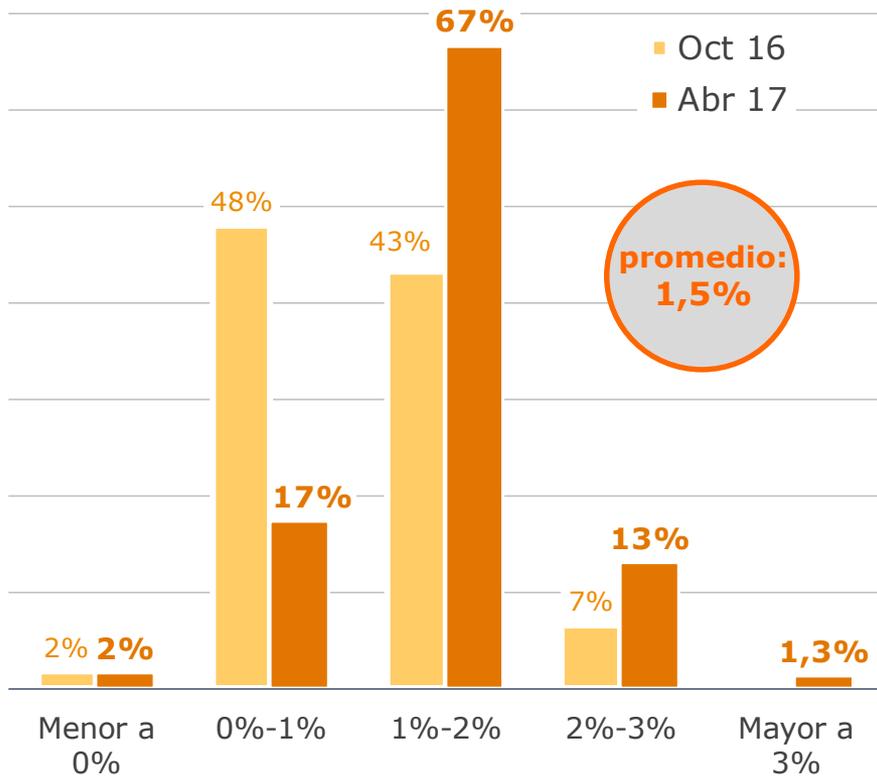


La evaluación del **clima de inversiones es mayoritariamente neutra**. Volvieron a bajar las respuestas negativas, pero los juicios favorables siguen siendo reducidos.

En relación al PIB, dos de cada tres empresarios espera ahora un crecimiento de entre 1% y 2% para este año.

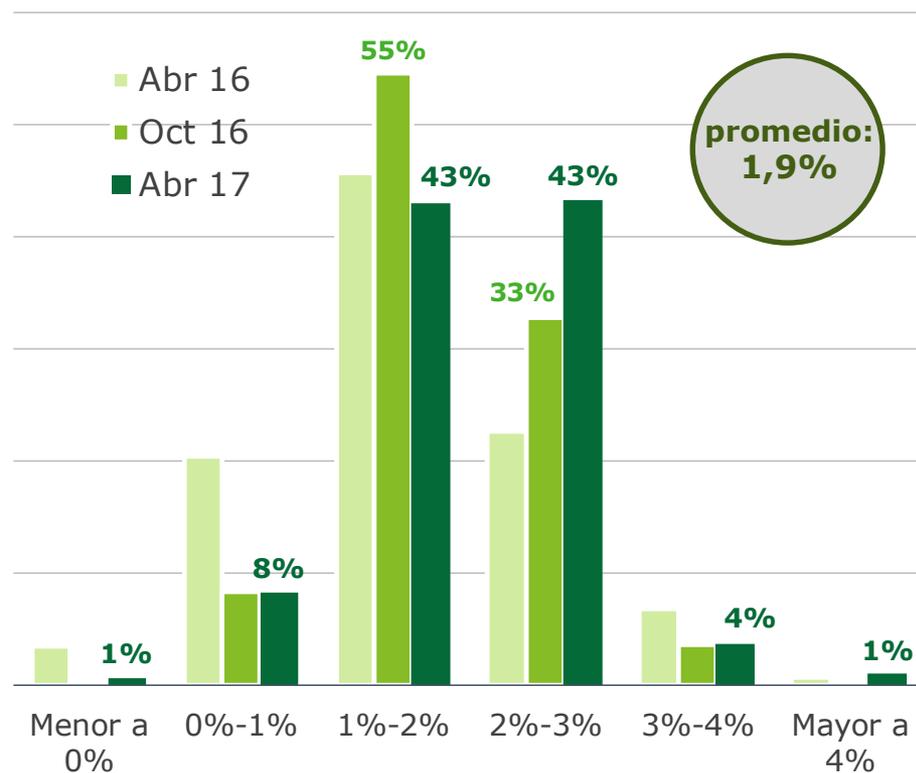
### Crecimiento del PIB en 2017

% de las respuestas



### Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas

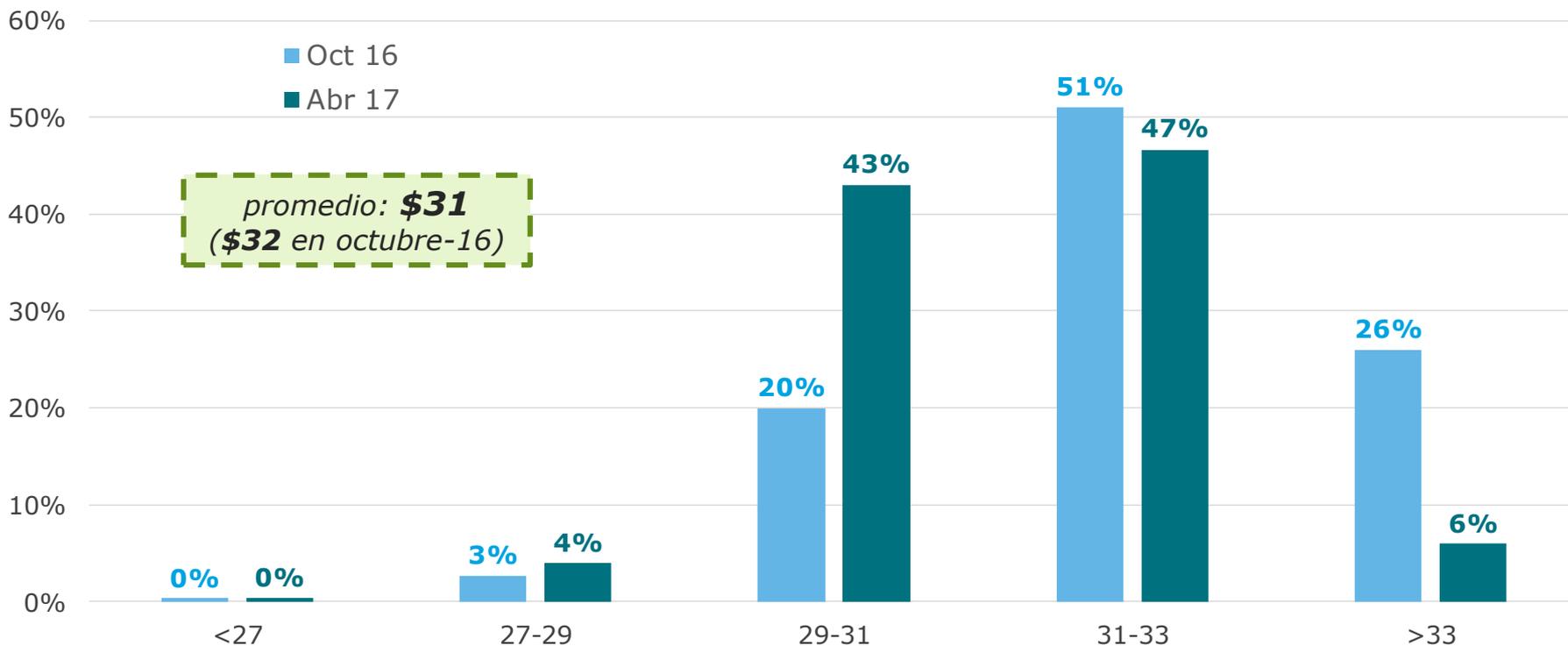


Casi la mitad de los empresarios preveía un escenario de estancamiento en 2017. Dicha proporción descendió ahora hasta 17%.

Las expectativas devaluatorias se moderaron notoriamente frente a seis meses atrás.

## ¿Cómo estima que estará el tipo de cambio dentro de un año?

% de las respuestas

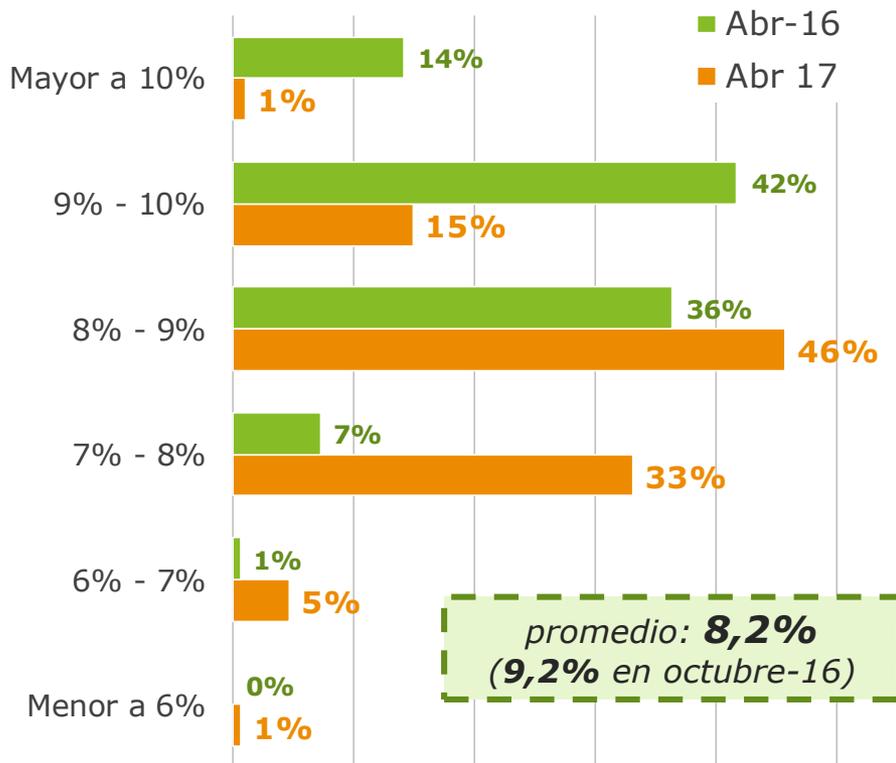


Pese a esta moderación, sigue manteniéndose una perspectiva de depreciación de la moneda local, ya que sólo 4% de los empresarios espera que el dólar se mantenga dentro de los valores actuales (\$27-\$29).

En este marco, las expectativas de inflación para los próximos años también cedieron.

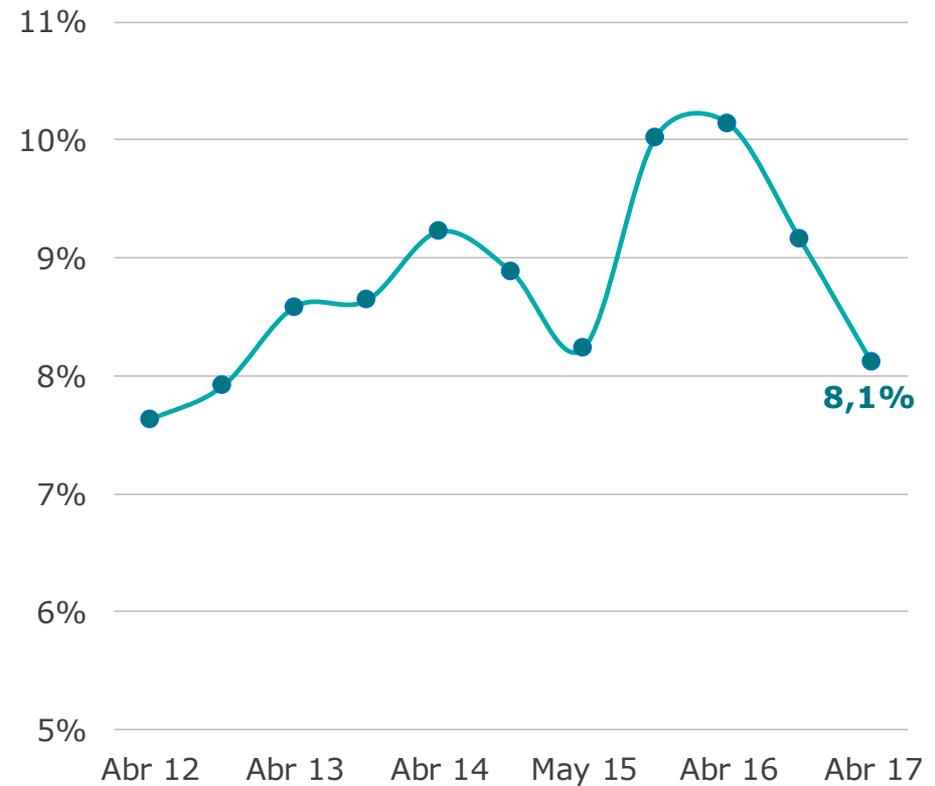
## Inflación al cierre de 2017

% de las respuestas



## Inflación esperada para el año siguiente

% de las respuestas



Pese a la reducción de la inflación del último año, la mayoría de los empresarios continúa sin "creer" en el objetivo del Banco Central.

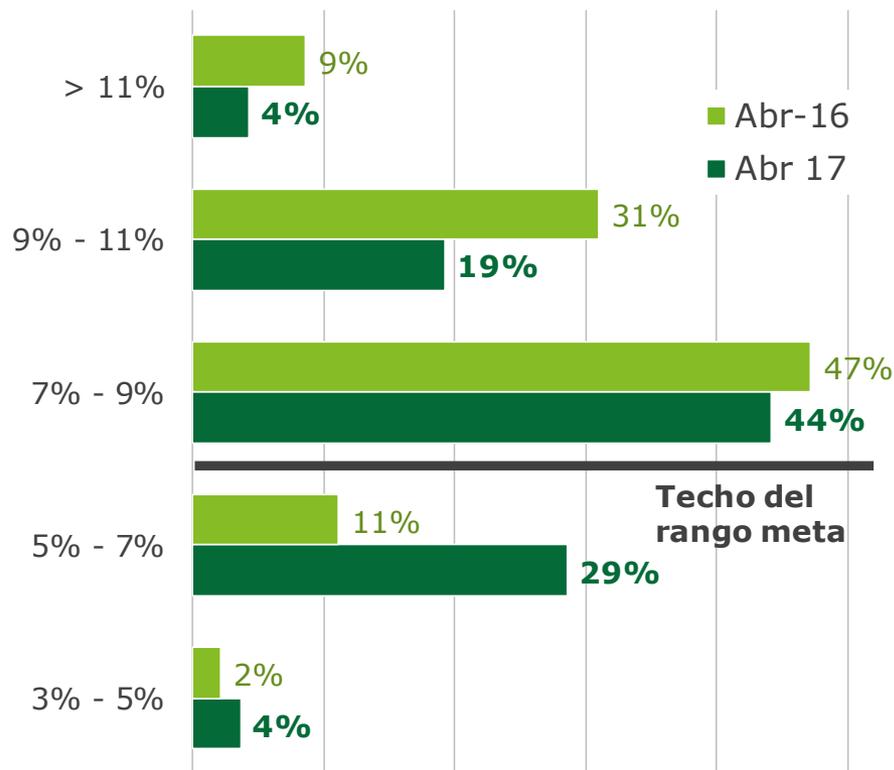
## Inflación anual

**Cierre de 2018**

Menor a 5%	0%
Entre 5% y 6%	2%
Entre 6% y 7%	13%
Entre 7% y 8%	31%
Entre 8% y 9%	30%
Entre 9% y 10%	21%
Mayor a 10%	2%
<b>Promedio esperado</b>	<b>8,1%</b>

## Inflación "dentro de 3 o 4 años"

% de las respuestas



# Situación y perspectivas para las empresas

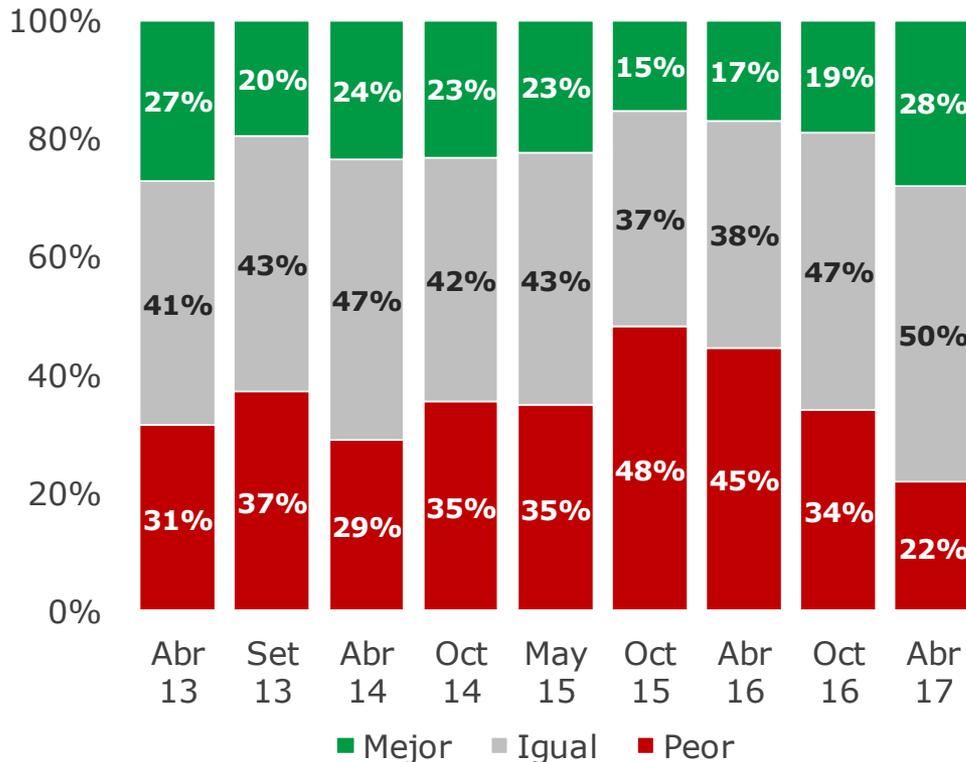


La mejora en la visión del desempeño reciente de la economía es consistente con una valoración más favorable sobre las propias empresas.

### Sit. gral. de la empresa frente a 1 año atrás

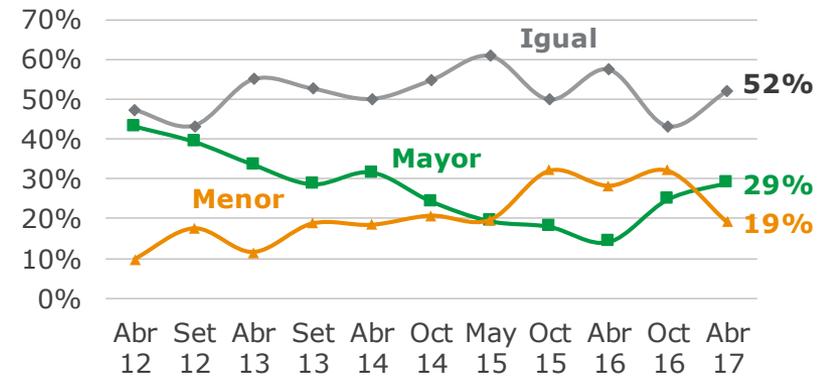
% de las respuestas

**Saldos** -4% -17% -5% -12% -12% -33% -28% -15% 6%



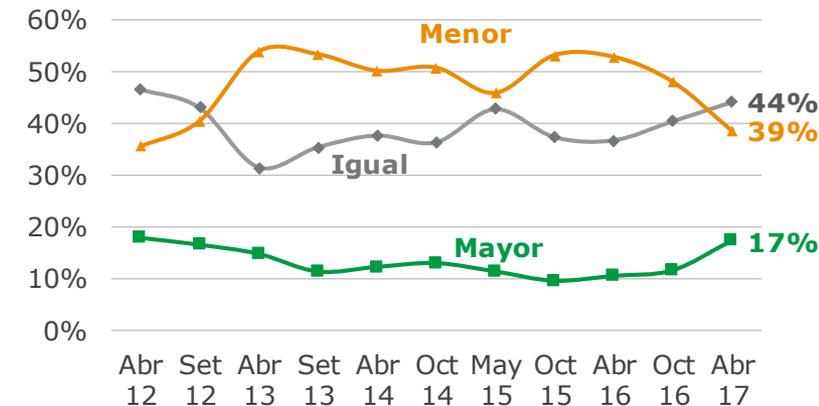
### Producción de la empresa frente a un año atrás

% del total de respuestas



### Rentabilidad de la empresa con respecto a un año atrás

% del total de respuestas

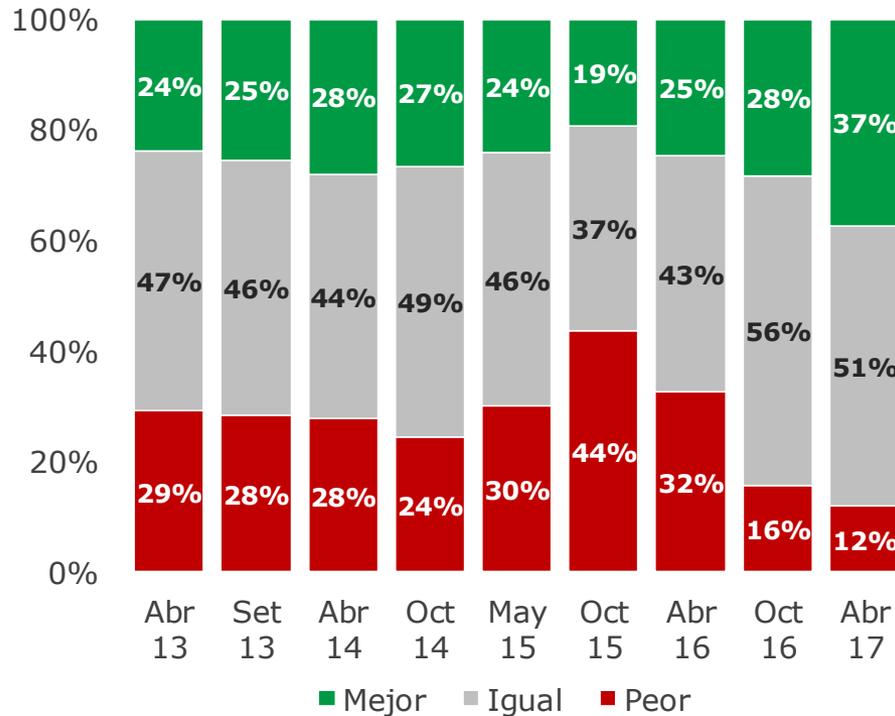


Las respuestas también capturan un panorama de mayor optimismo respecto al desempeño futuro de las propias empresas.

### Sit. gral. de la empresa dentro de un año

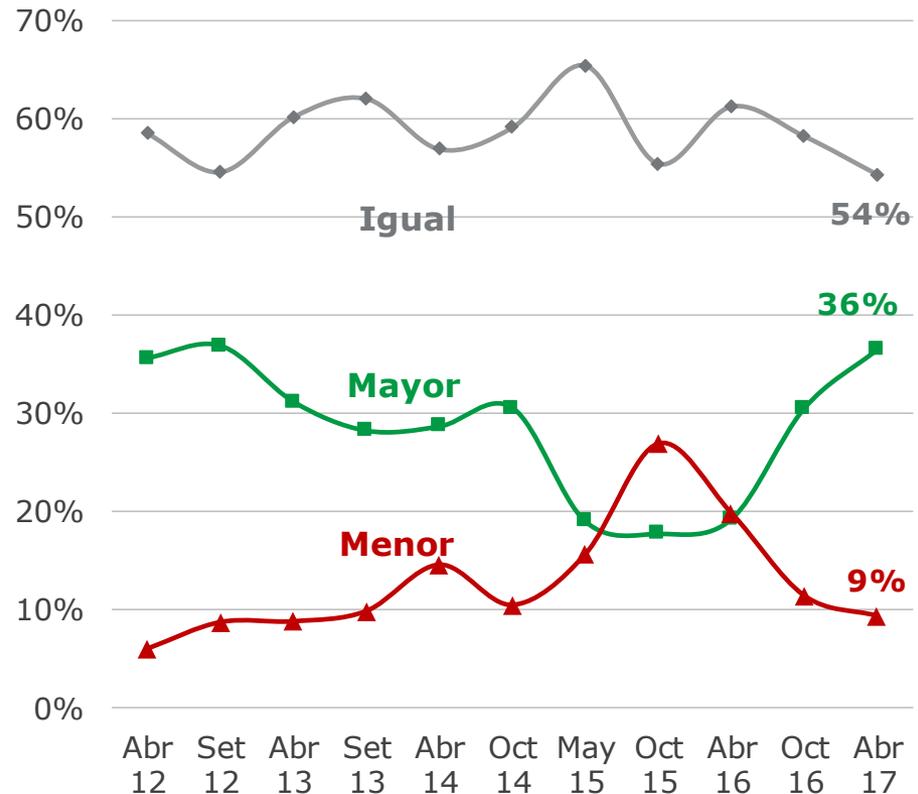
% de las respuestas

Saldos -5% -3% 0% 3% -6% -25% -7% 12% 25%



### Producción dentro de un año

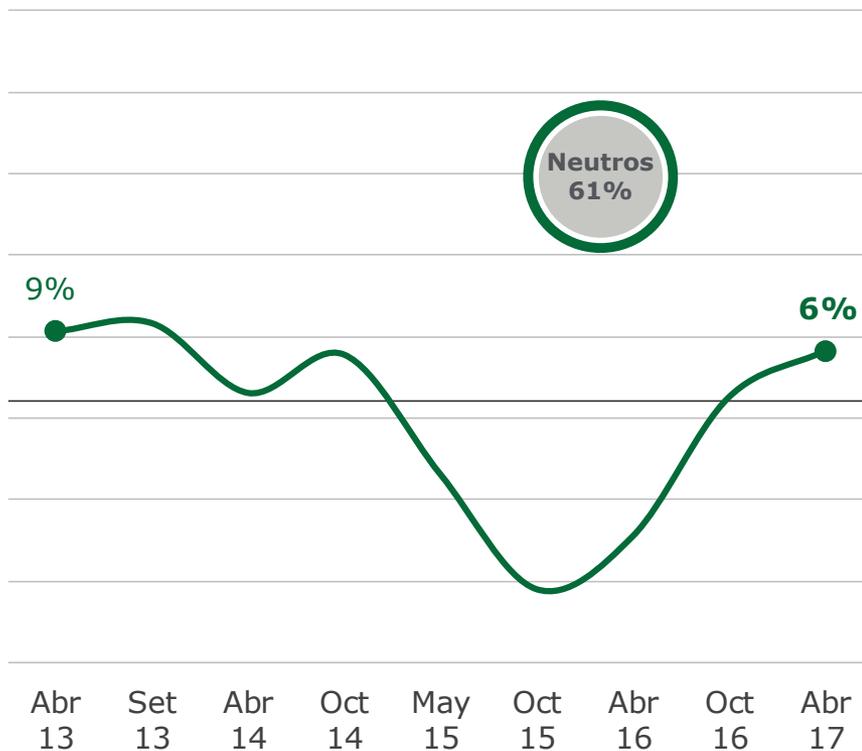
% del total de respuestas



Las perspectivas de inversión y rentabilidad mostraron saldos netos levemente positivos, aunque la mayoría de las respuestas siguen siendo neutras.

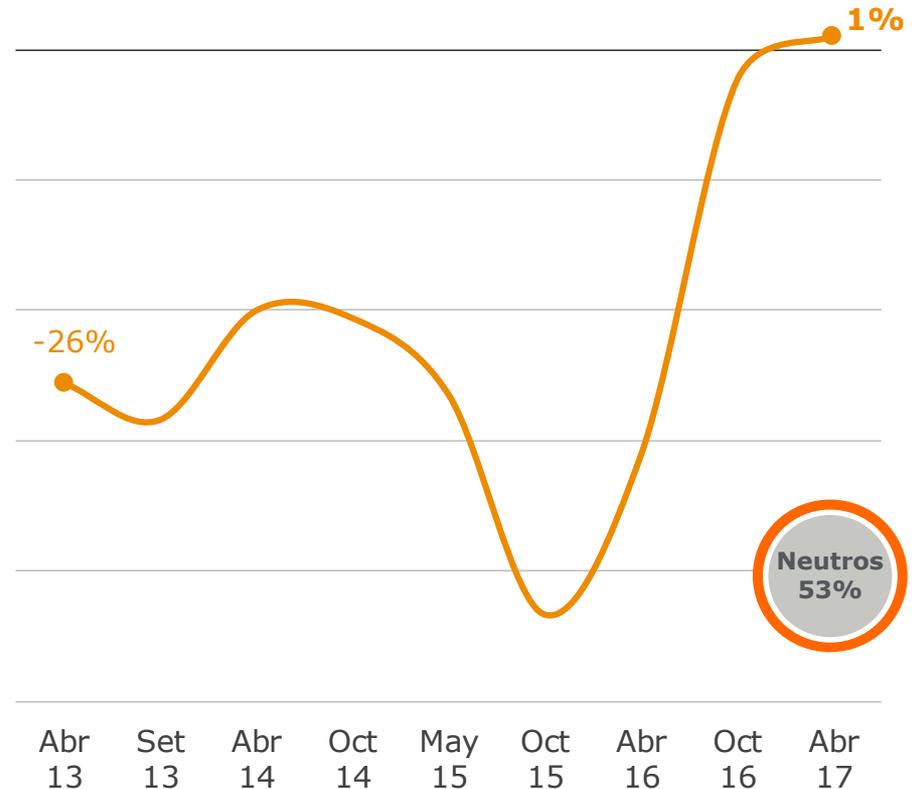
### **Inversión dentro de un año**

Saldo de respuestas "aumentará" vs. "caerá"



### **Rentabilidad dentro de un año**

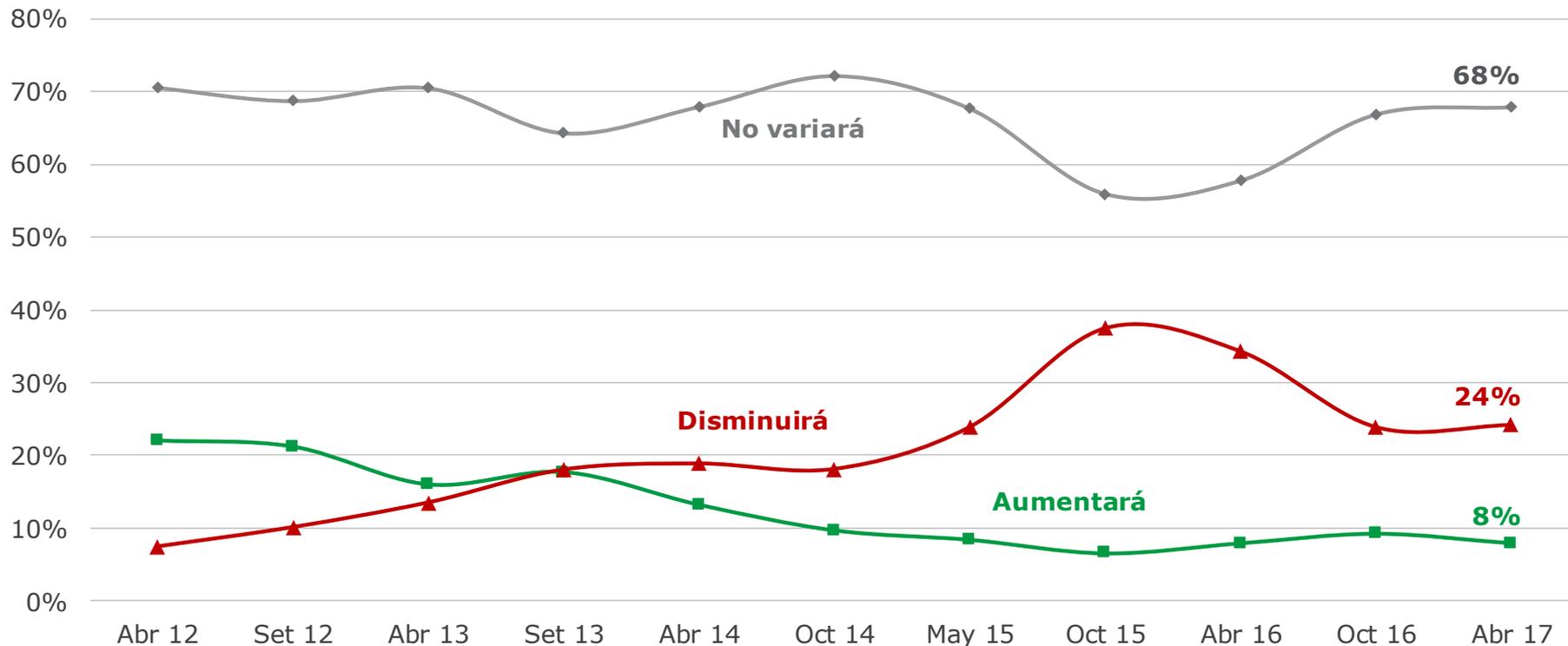
Saldo de respuestas "más alta" vs. "más baja"



Sin embargo, las previsiones de empleo siguen marcando cautela por parte de las empresas.

### **Empleo dentro de un año**

% del total de respuestas

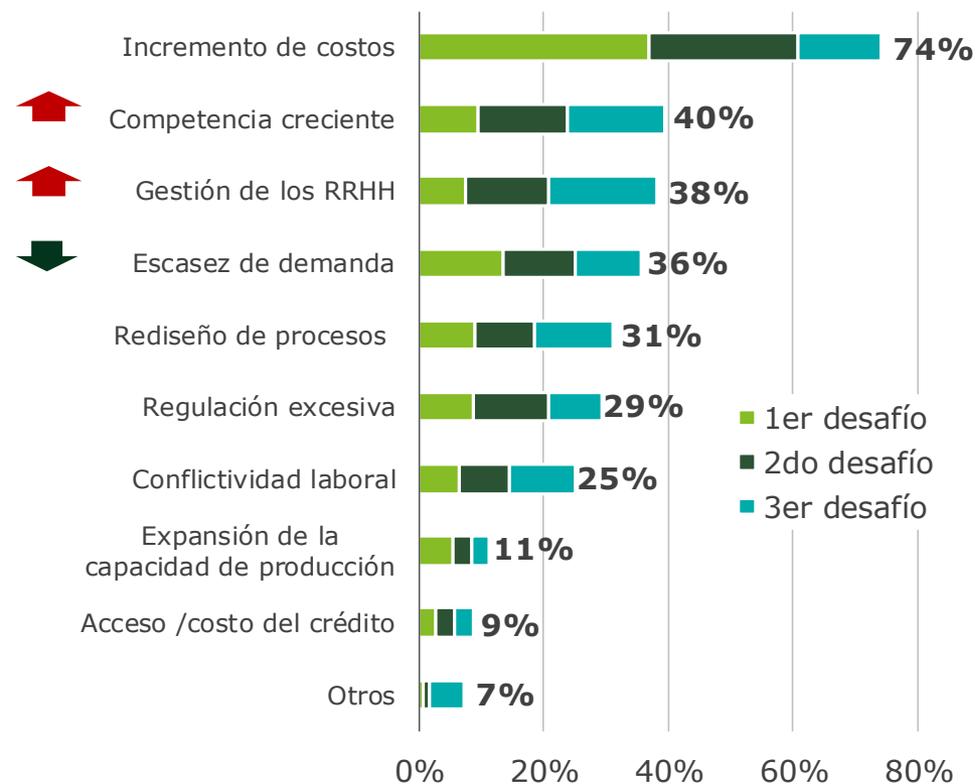


La persistencia de un **saldo neto negativo** en estas respuestas sigue reflejando un contexto de **baja disposición de las empresas a contratar más trabajadores.**

“Incremento de costos” siguió siendo el mayor desafío señalado por los ejecutivos, mientras que “escasez de demanda” continuó descendiendo en el ranking de respuestas (consistente con la reactivación de la economía).

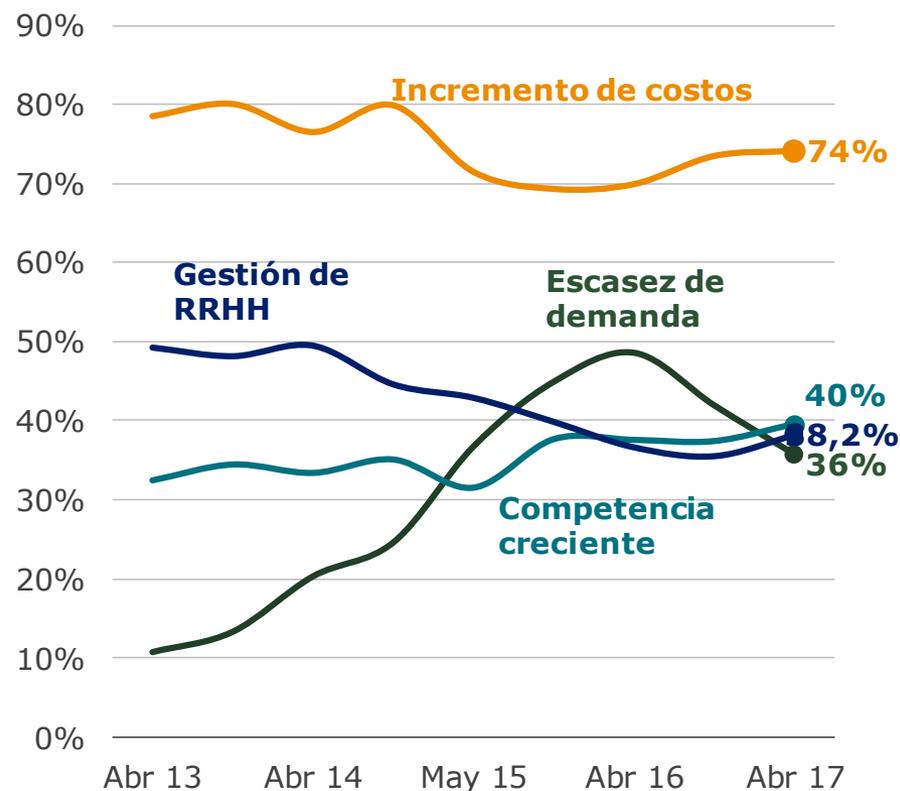
## Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas



## Principales desafíos de las empresas

% de las respuestas



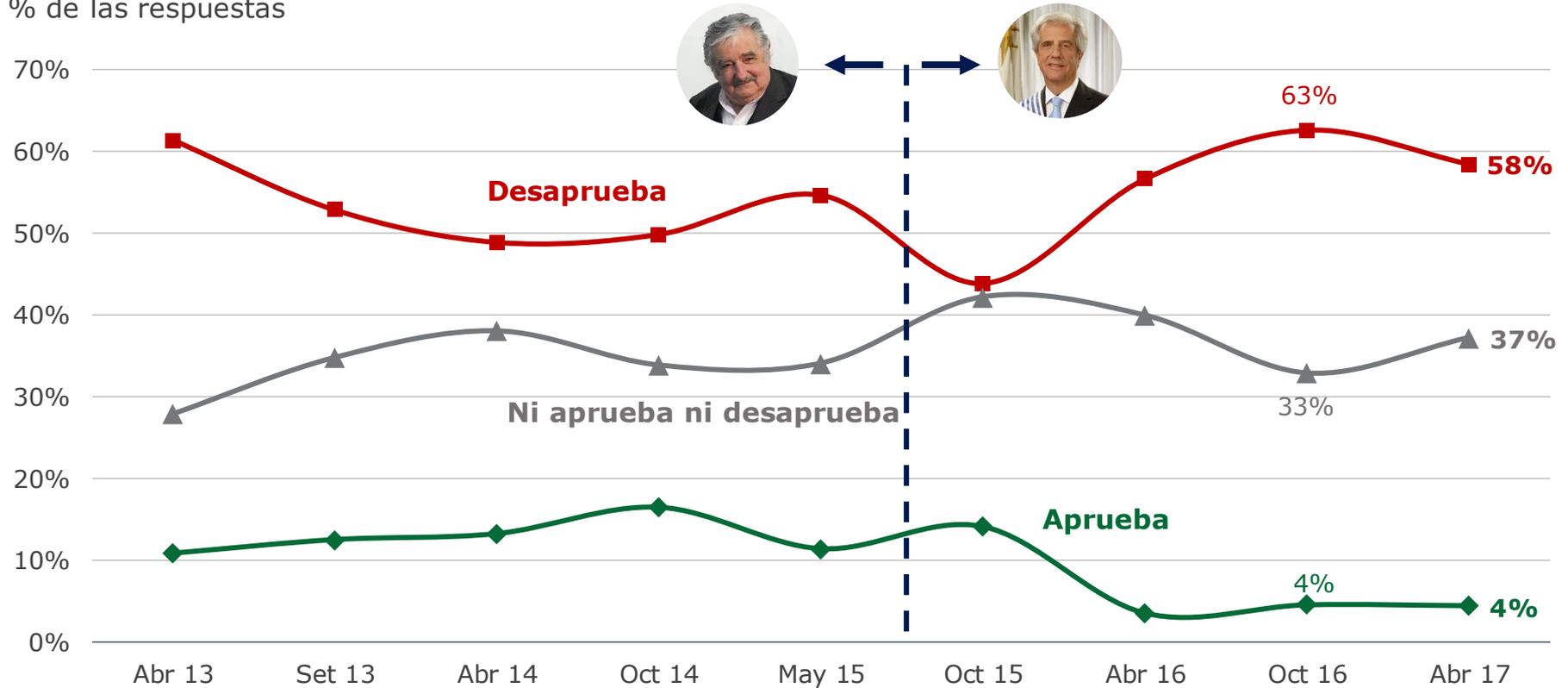
# Gestión del Gobierno



La aprobación de la gestión del gobierno permaneció en niveles muy bajos, pero se observó una leve disminución en las valoraciones negativas.

## Aprobación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



La calificación de la gestión de la inflación repuntó en esta edición, deteriorándose a su vez la evaluación que recibieron la gestión de la competitividad y la situación fiscal.

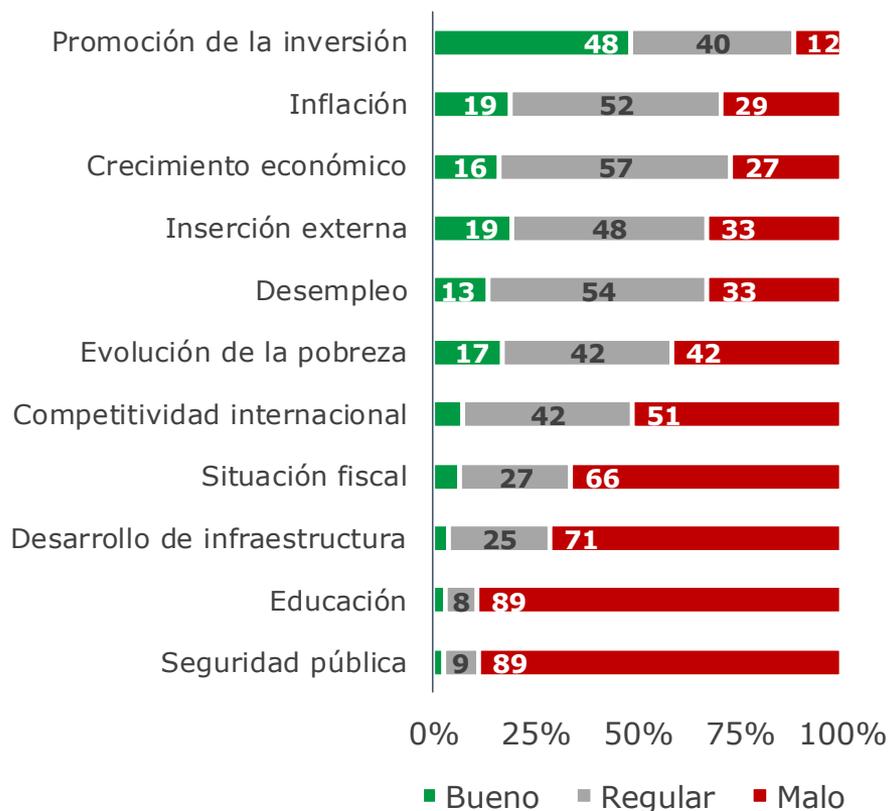
**Octubre 16**



**Abril 17**

### Calificación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



### Calificación de la gestión del gobierno

% de las respuestas



Consistentemente, aumentó el porcentaje de empresarios que considera prioritario mejorar el resultado fiscal y la competitividad.

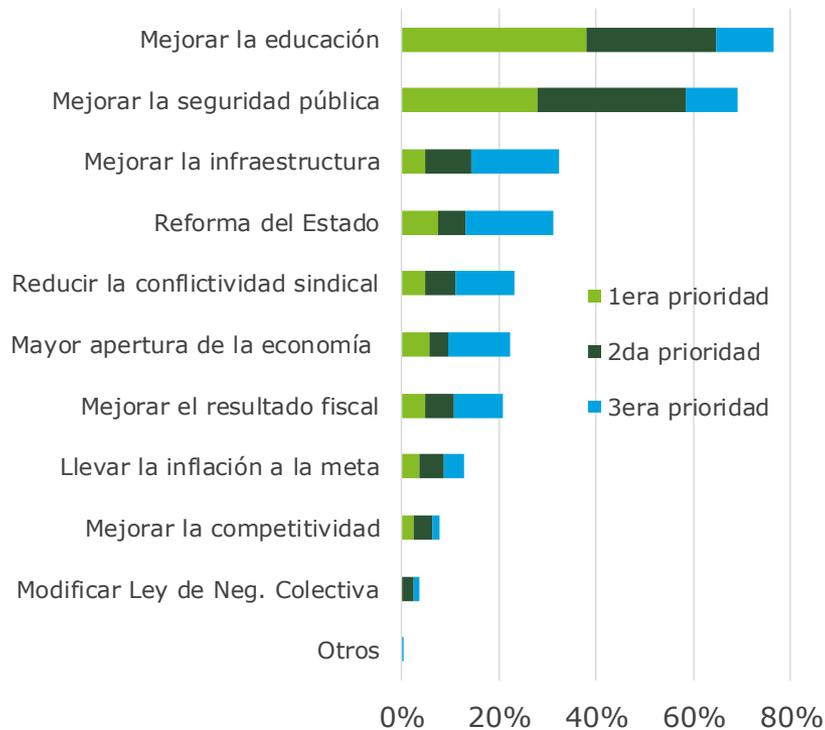
**Octubre 16**



**Abril 17**

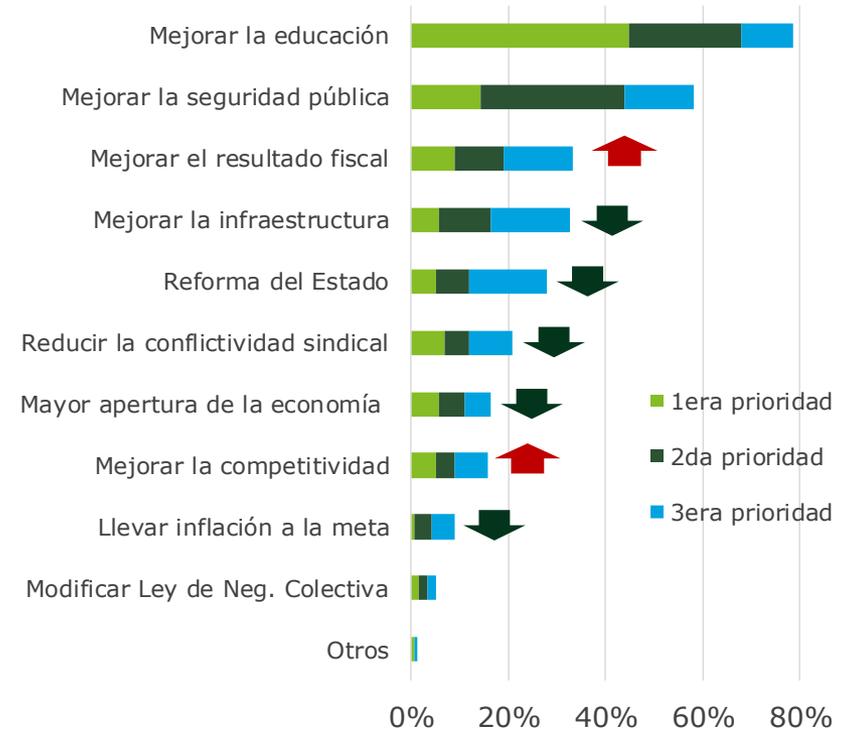
**¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?**

% de las respuestas



**¿Qué asuntos debería priorizar el gobierno?**

% de las respuestas

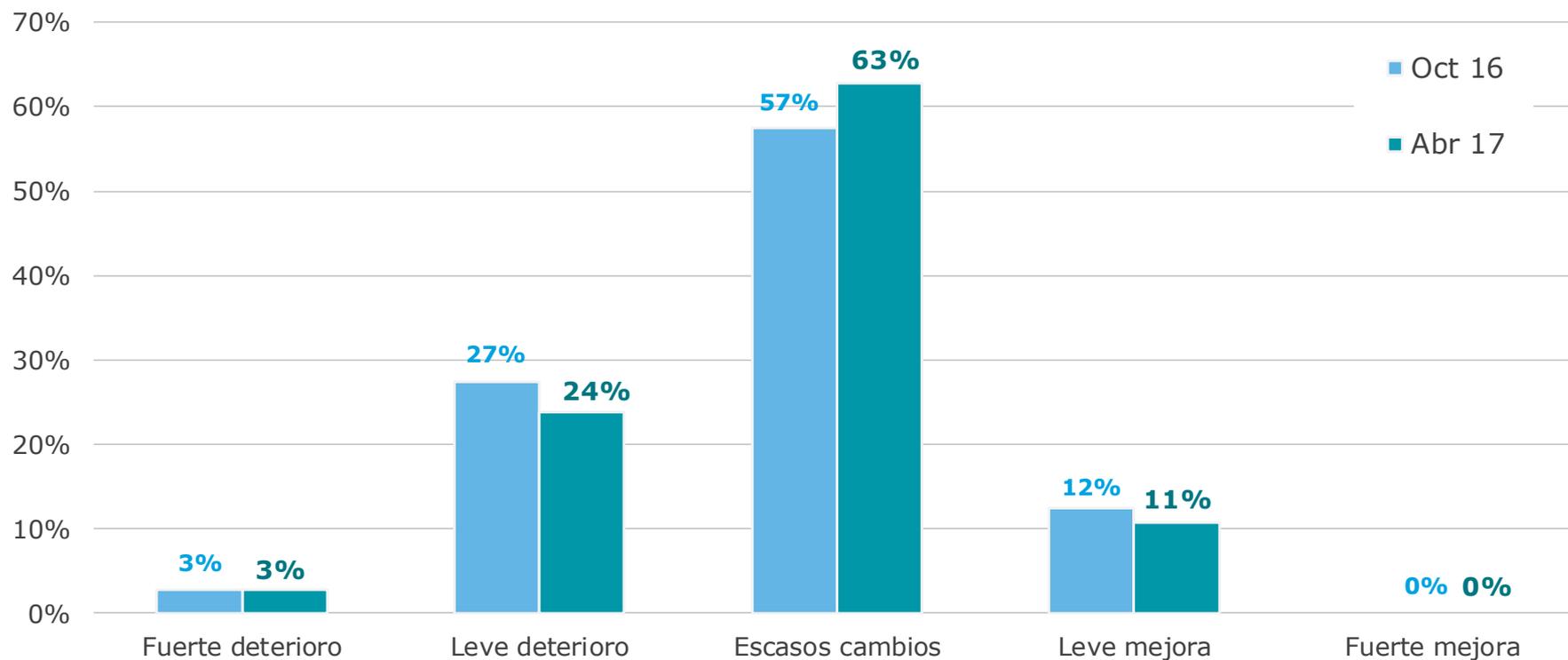


**“Educación”** y **“seguridad”** siguieron liderando el ranking de asuntos que el gobierno debería priorizar. Mientras tanto, **“infraestructura”**, **“reforma del estado”**, **“conflictividad sindical”**, **“apertura económica”** e **“inflación”** bajaron en sus posiciones.

Las empresas esperan pocos cambios de política económica. Las expectativas fueron, en el margen, algo más positivas que en octubre.

## Cambios esperados en la política económica

% de las respuestas



## Contactos



**Pablo Rosselli | Socio**

+2916 0756 Ext. 6154 | [prosselli@deloitte.com](mailto:prosselli@deloitte.com)



**Florencia Carriquiry | Gerente Senior**

+2916 0756 Ext. 6157 | [fcarrquiry@deloitte.com](mailto:fcarrquiry@deloitte.com)



**Tamara Schandy | Gerente Senior**

+2916 0756 Ext. 6069 | [tschandy@deloitte.com](mailto:tschandy@deloitte.com)



**Seguinos en Twitter | @Objetiva\_uy**

Más contenidos en  
[www.objetiva.com.uy](http://www.objetiva.com.uy)



Nuestra firma no asume responsabilidad alguna por las decisiones que se puedan tomar en base a los contenidos de esta presentación.

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](http://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 miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 225.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.



**Deloitte.**