

Encuesta de Expectativas Empresariales

Mejora sustantiva en la evaluación del clima de negocios y en las perspectivas para 2021

Noviembre 2020

Principales resultados

- La última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE, realizada en octubre, recogió una mejora sustantiva de la opinión de los ejecutivos sobre el clima de negocios. **Por primera vez desde 2014 volvieron a ser mayoría quienes consideran que el clima de inversión es bueno o muy bueno.**
- En la misma línea, mejoraron las expectativas respecto a 2021: **73% de los más de 300 ejecutivos consultados considera que la situación económica será mejor al cabo de un año**, mientras que las opiniones positivas sobre la evolución del clima de inversiones en los próximos 12 meses ascendieron a 67%.
- Los ejecutivos consultados consideran que el impacto de la crisis sanitaria sobre la actividad de sus empresas ha sido severo, pero también en buena medida transitorio. **El 52% señaló o bien que su empresa ha recuperado niveles “normales”, o bien que prevé que lo haga en un lapso de menos de 6 meses.**
- En línea con la evaluación positiva de las perspectivas económicas y del clima de negocios, **la encuesta recogió una nueva mejora en las opiniones de los ejecutivos respecto a las perspectivas de sus propias empresas. Sin embargo, vale notar que son más extendidas las expectativas de mayor producción (en torno a 60%) que las expectativas de mejora en la rentabilidad o de incremento de la inversión en los próximos 12 meses (en torno a 40%).**
- Aunque recogimos un fuerte descenso en la proporción de ejecutivos que espera una reducción del empleo en su empresa el próximo año (de 39% en abril a 16% en esta edición), **siguen siendo relativamente pocos (23%) quienes esperan contratar más trabajadores.**

- **Los ejecutivos identifican a la mejora de rentabilidad en un contexto de baja demanda como el principal desafío de sus empresas el próximo año.** También vale notar que el desafío de incorporación de tecnología apareció entre los más mencionados por primera vez desde que nuestro equipo realiza estos relevamientos.
- El nuevo gobierno cuenta con un capital de expectativas muy importante. Al margen de la gestión de la crisis sanitaria, **el 80% de los ejecutivos consultados aprueba la gestión del gobierno en materia de política económica.**
- Asumiendo que la crisis sanitaria se mantiene relativamente controlada, los ejecutivos consultados señalan que mejorar el **resultado fiscal** y la calidad de la **educación** deberían ser la **prioridad del gobierno en 2021.**

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 01/10/20 al 26/10/20. El diseño muestral y la forma de relevamiento son consistentes con los aplicados entre 2010 y 2019. Más información sobre la metodología y la composición de la muestra en el Anexo.

Contenido

- I Coyuntura económica y clima de negocios
- II Situación y perspectivas para las empresas
- III Evaluación de la gestión del gobierno
- IV Anexo

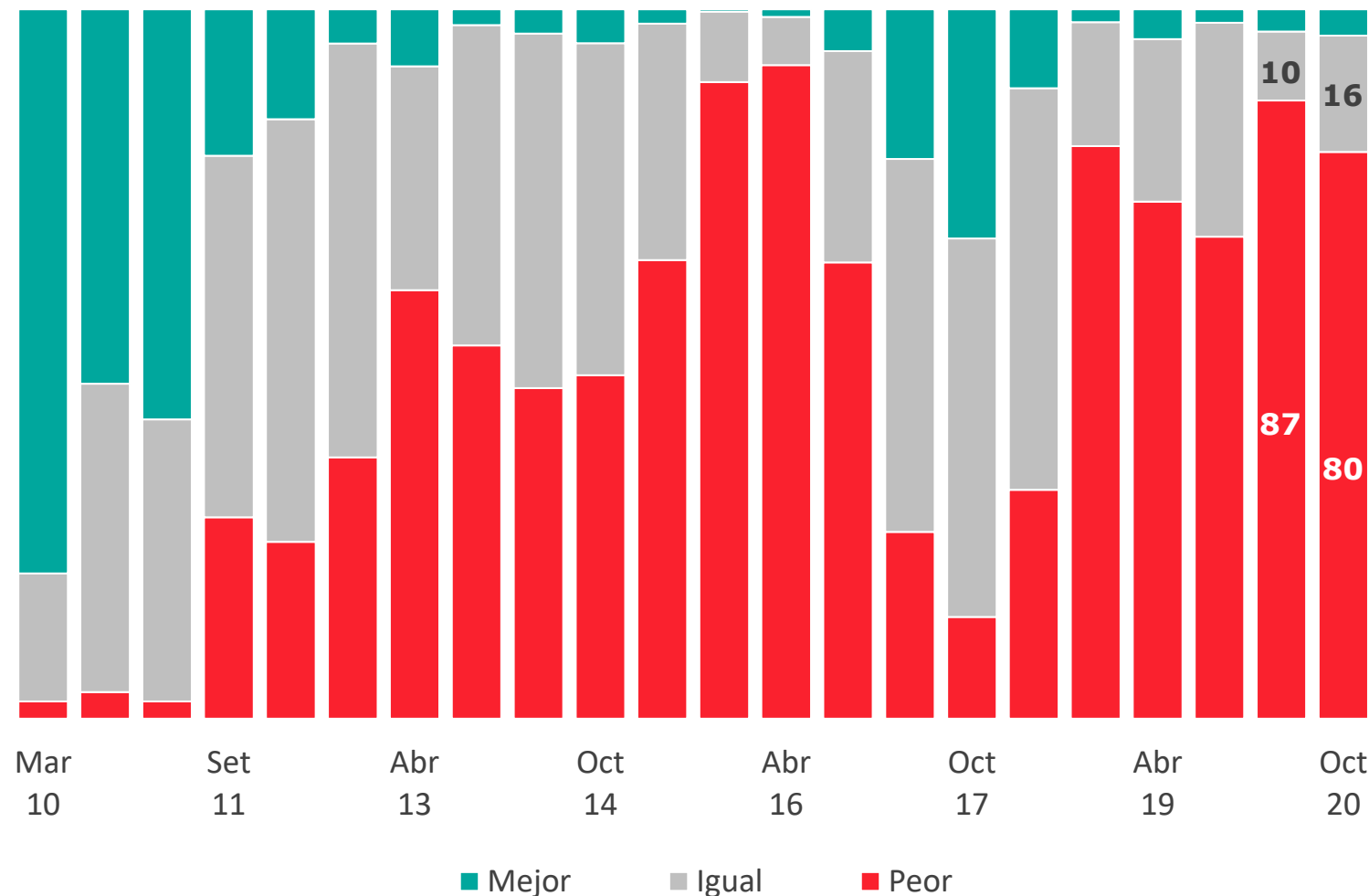


I. Coyuntura económica y clima de negocios



Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



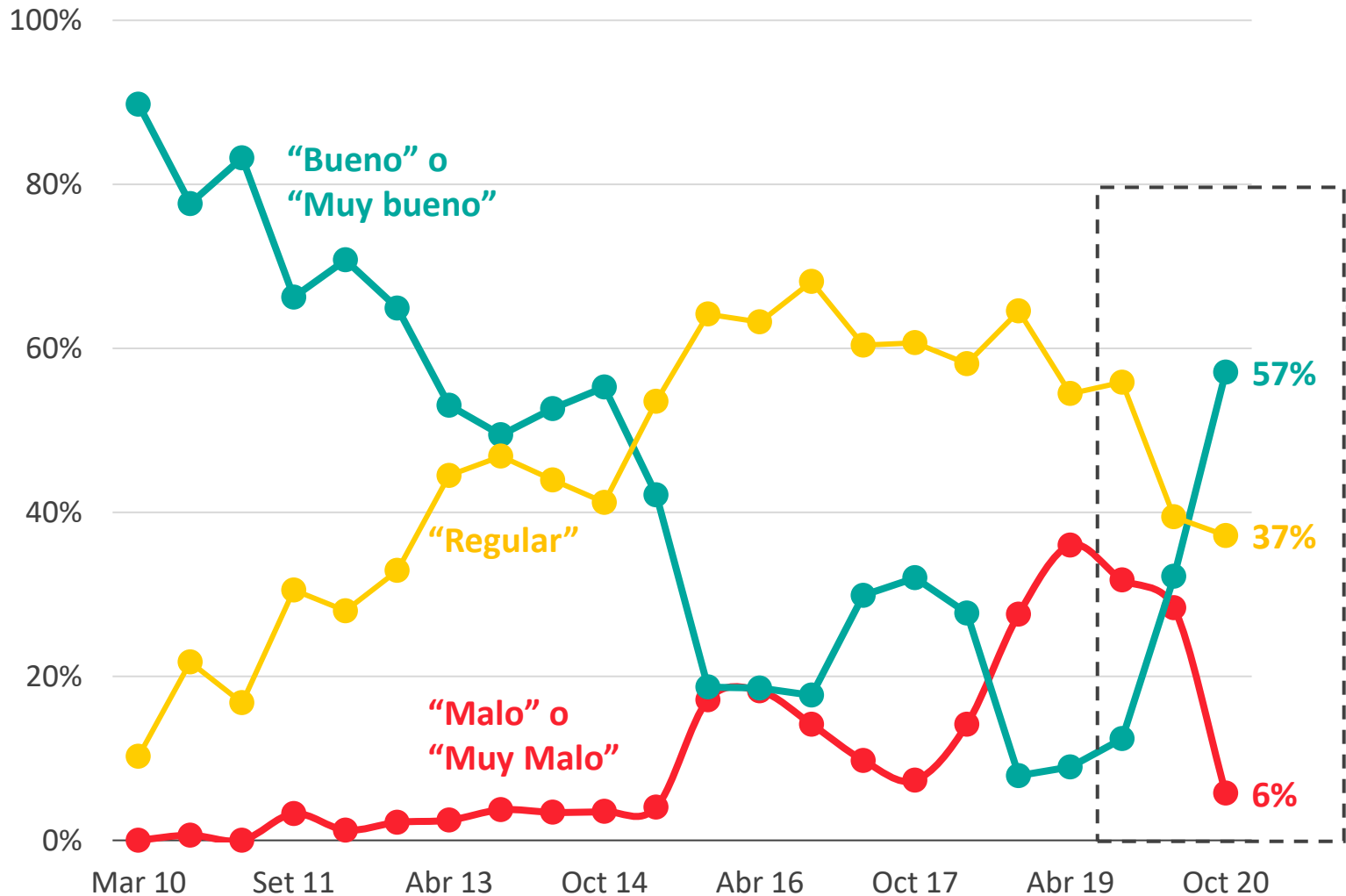
Al igual que en la edición pasada de la encuesta y como era esperable a la luz de los impactos de la crisis sanitaria, continúa predominando la percepción de que la situación económica actual es peor que un año atrás.

-76%

es el saldo neto entre respuestas positivas y negativas, frente a -84% en la edición anterior.

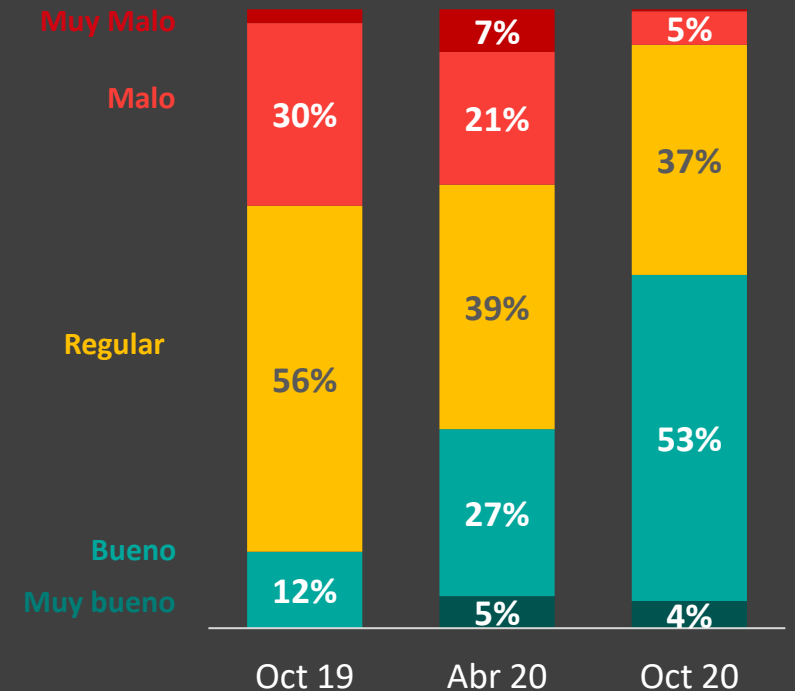
Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



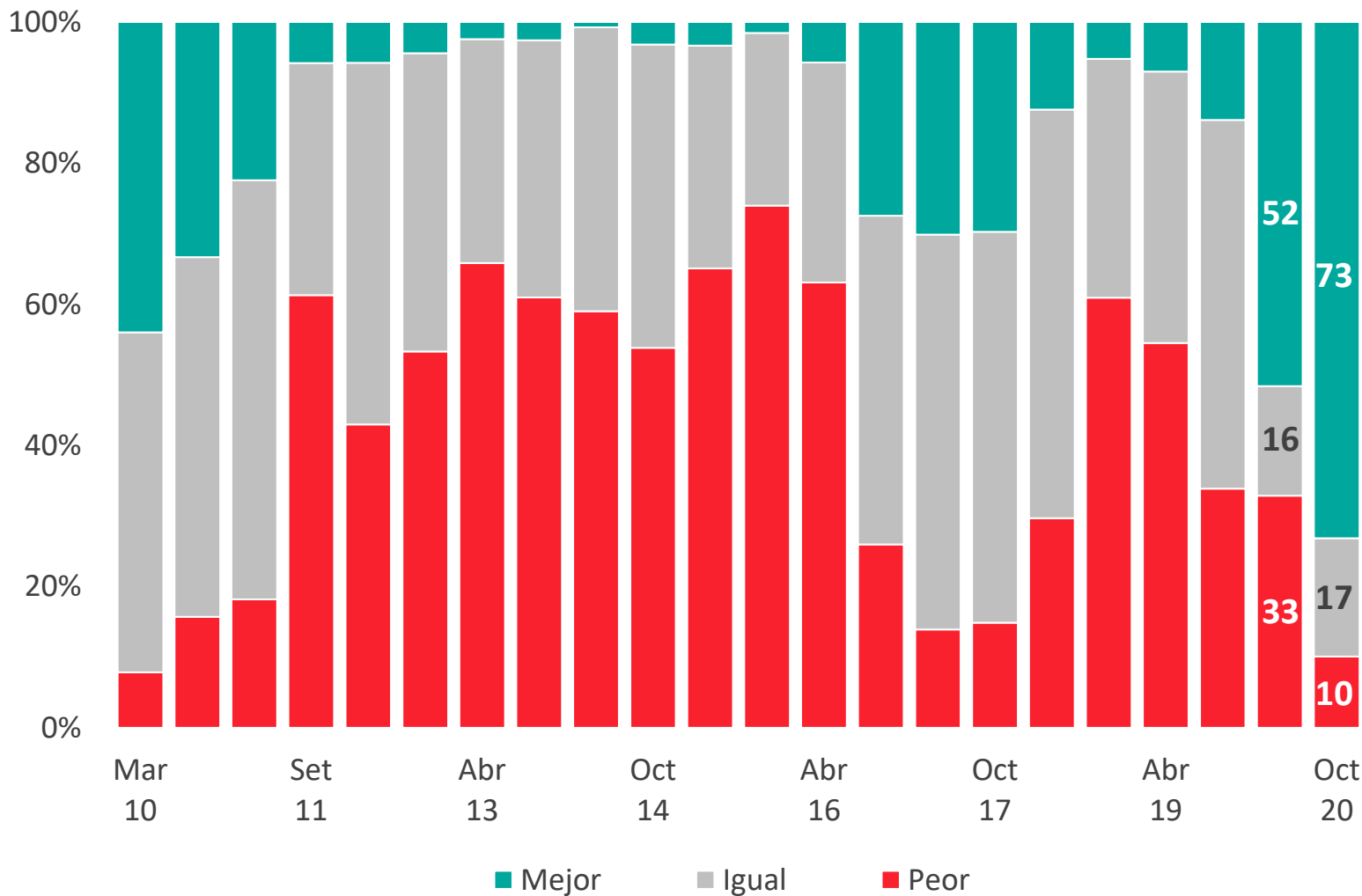
Sin embargo, recogimos una mejora sustantiva de la opinión de los ejecutivos sobre el clima de negocios. Por primera vez desde 2014 volvieron a ser mayoría quienes consideran que el clima de inversión es bueno o muy bueno.

Últimos 3 relevamientos:



Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



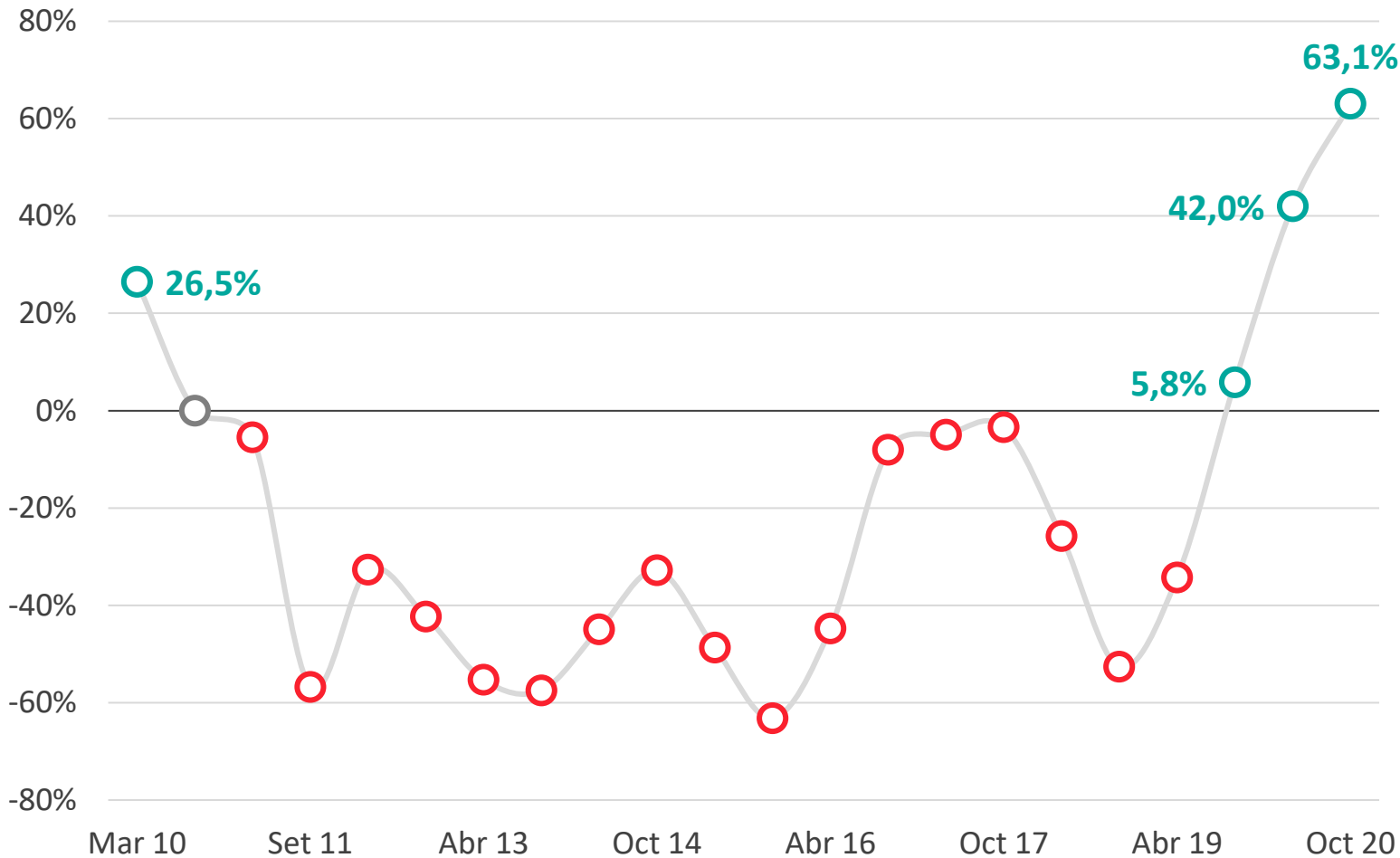
A su vez, la mayoría de los empresarios consultados considera que el deterioro de la situación económica será transitorio.

3 de 4

espera una mejora de la situación económica el próximo año.

Clima de inversiones dentro de un año

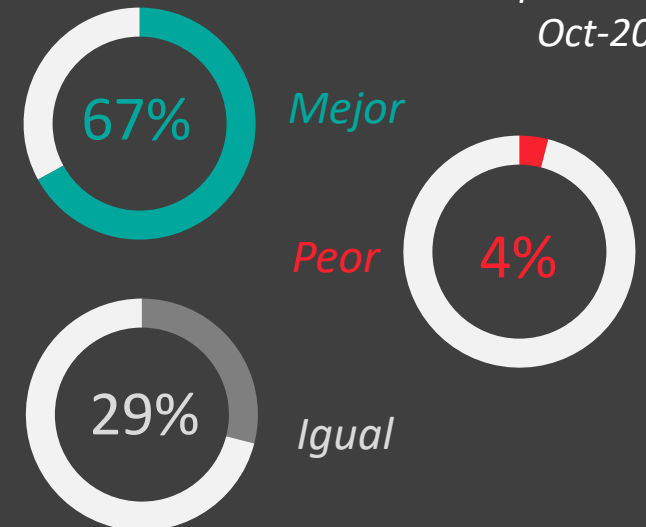
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



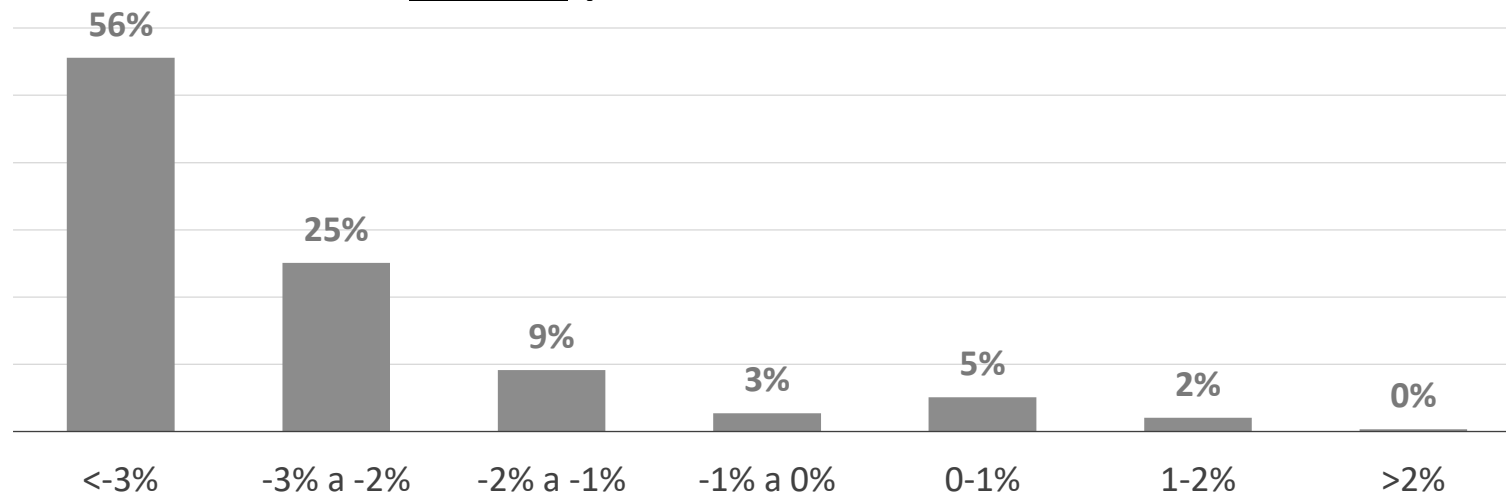
Igual de contundente es la expectativa de mejora respecto al clima de inversiones el año próximo: 2 de cada 3 tiene una visión optimista y el saldo neto entre respuestas positivas y negativas resultó el mayor desde que realizamos este relevamiento.

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

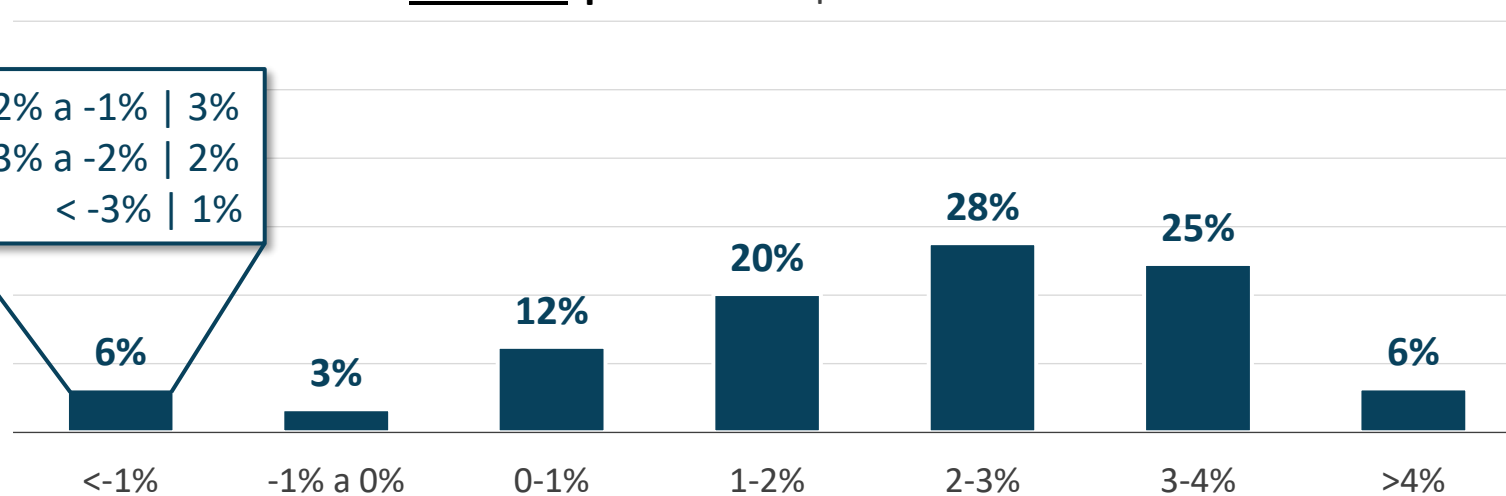
% de las respuestas Oct-20



Crecimiento del PIB en 2020 | % de las respuestas



Crecimiento del PIB en 2021 | % de las respuestas



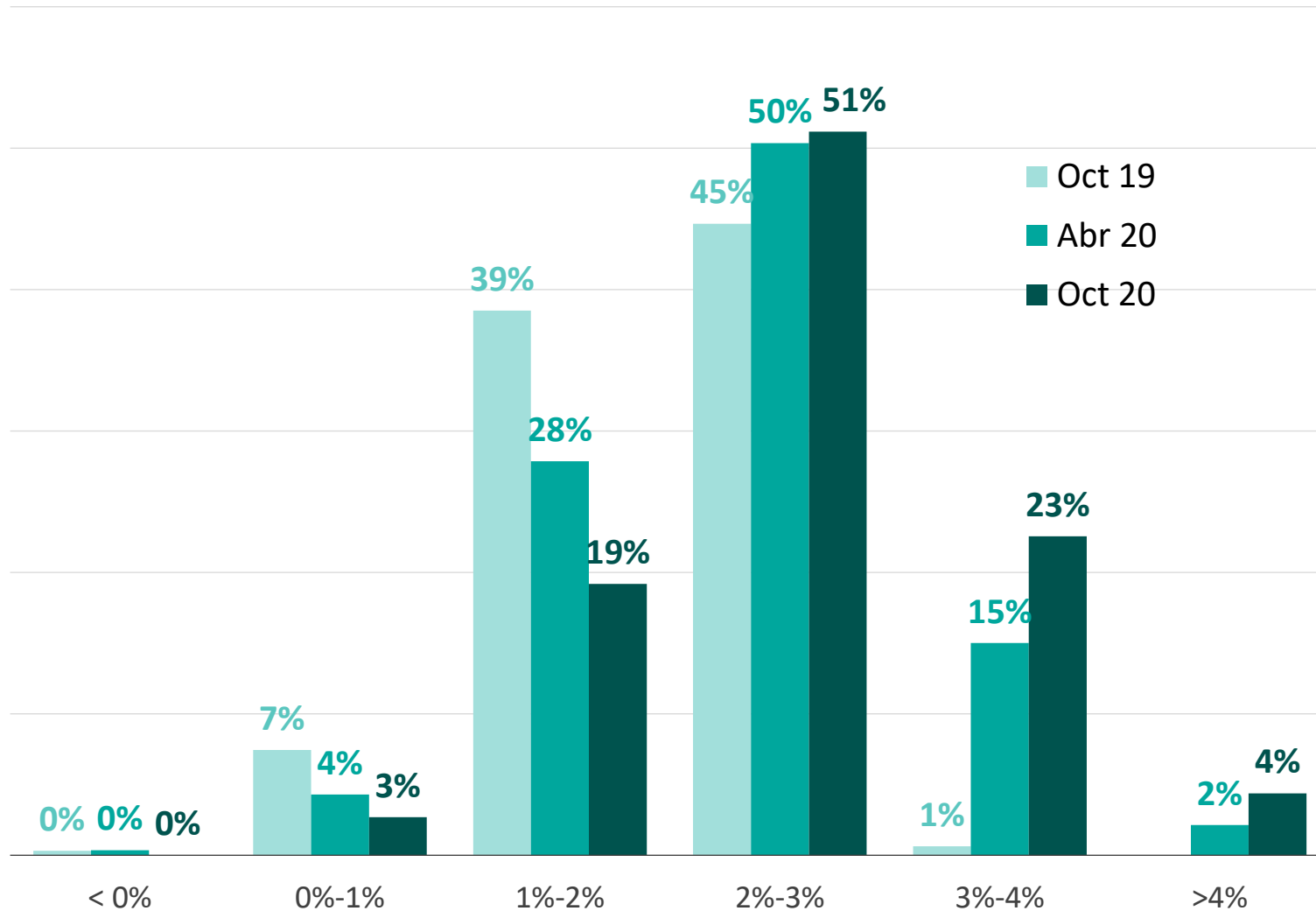
Los ejecutivos prevén que el PIB tendrá una fuerte caída en 2020 y en su mayoría aguardan un repunte (moderado) en 2021.

2,0%

es el promedio de las expectativas de crecimiento del PIB en 2021, existiendo además una amplia dispersión en las respuestas.

Crecimiento del PIB dentro de 3 o 4 años

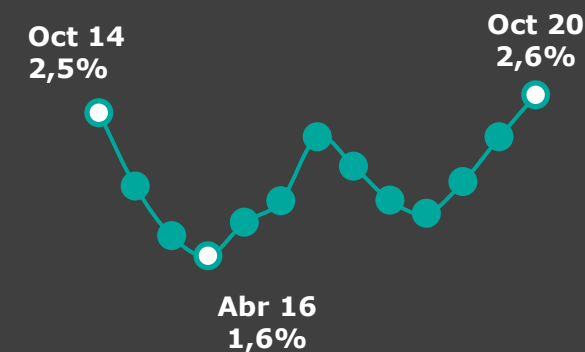
% de las respuestas



Sin perjuicio de que las expectativas apuntan a una recuperación del PIB relativamente modesta en 2021, recogimos una nueva revisión al alza de las expectativas de expansión en un horizonte de mediano plazo.

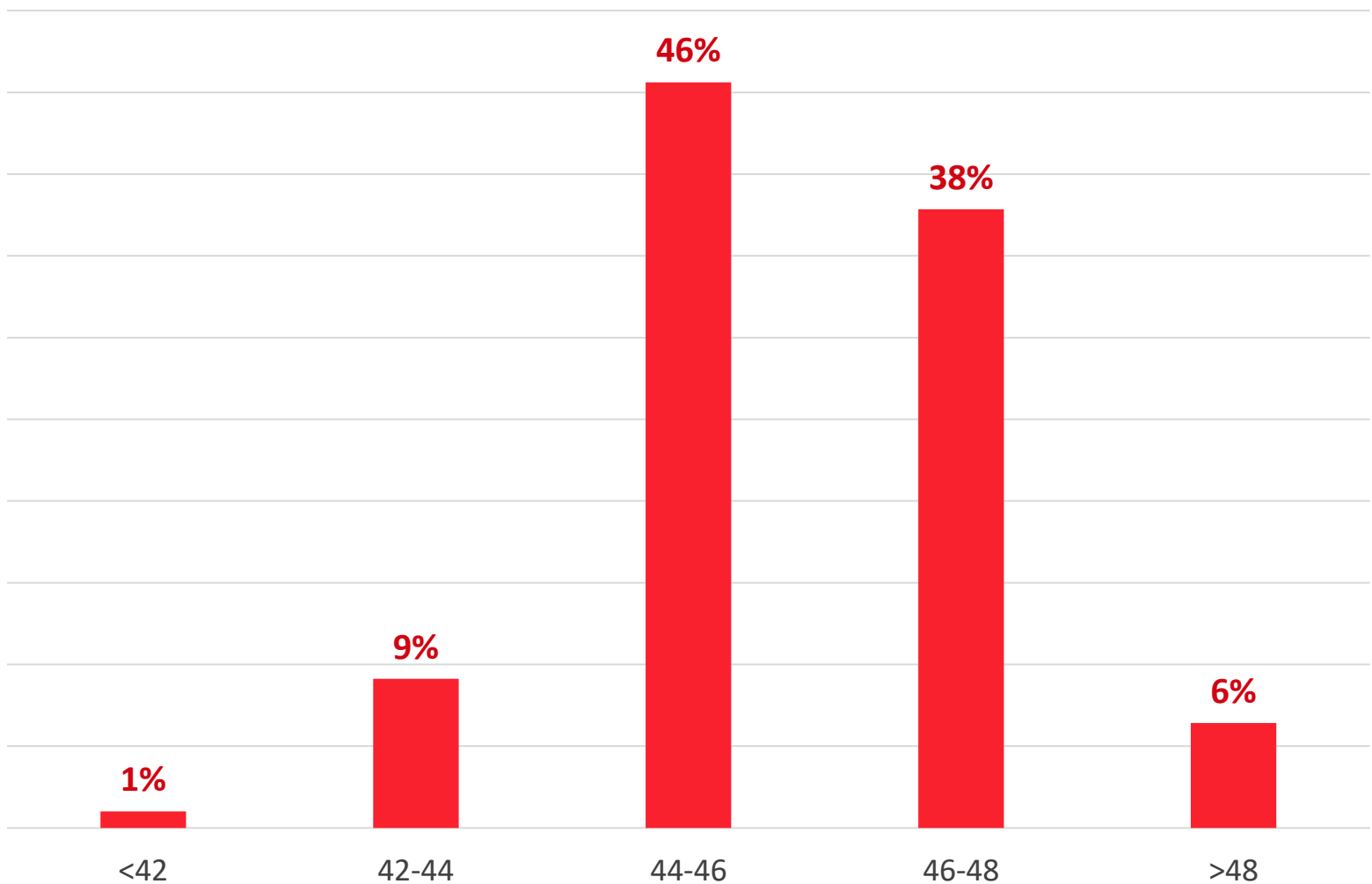
2,6%

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



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

% de las respuestas



Los ejecutivos consultados esperan que el tipo de cambio suba de forma bastante moderada en el correr de los próximos doce meses.

\$45,8

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

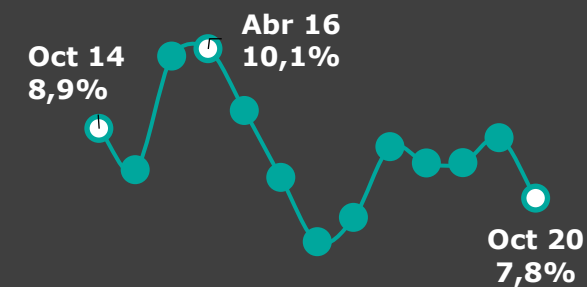
Inflación anual (% de respuestas)

	Cierre 2020	Cierre 2021
Menor a 5%	0,3%	0,7%
Entre 5% y 6%	0,3%	4,4%
Entre 6% y 7%	2,7%	12,8%
Entre 7% y 8%	7,4%	43,3%
Entre 8% y 9%	34,9%	28,5%
Entre 9% y 10%	38,6%	8,1%
Entre 10% y 11%	12,4%	1,7%
Entre 11% y 12%	2,7%	0,7%
Mayor a 12%	0,7%	0,0%
Promedio esperado	9,1%	7,8%

Los ejecutivos aguardan que la inflación ceda en 2021, aunque son relativamente pocos los que la visualizan dentro del rango meta.

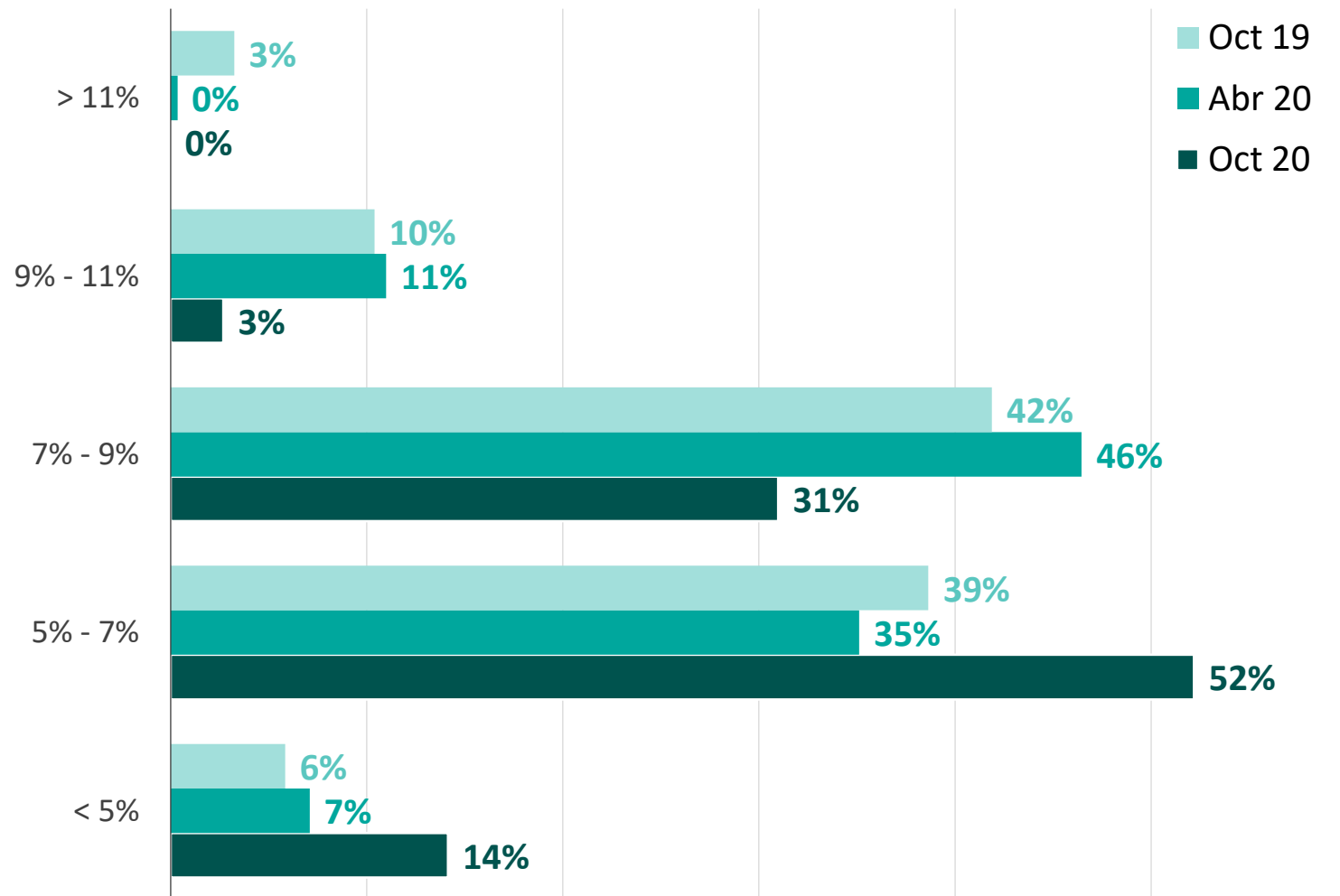
7,8%

es el promedio de inflación esperada para el cierre del año próximo, inferior al obtenido en los cuatro relevamientos previos.



Inflación dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



No obstante, las previsiones de inflación de mediano plazo han mostrado una sensible corrección a la baja.

66%

es el porcentaje de respuestas con expectativas de inflación menores a 7% para dentro de 3 o 4 años.

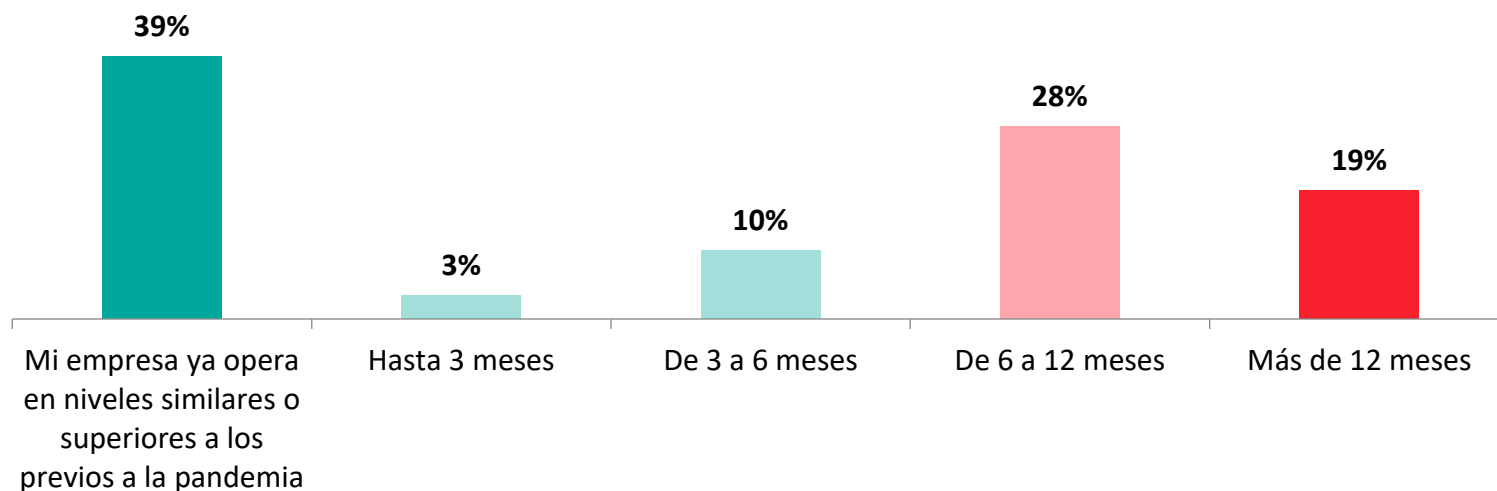
II. Situación y perspectivas para las empresas



¿Cuán significativos fueron los impactos iniciales de la pandemia en la actividad de su empresa? | % de las respuestas



Si el volumen de negocios se vio negativamente afectado, ¿cuánto tiempo estima que demorará su empresa en retomar niveles “normales” de actividad? % de las respuestas



Los ejecutivos consultados consideran que el impacto de la crisis sanitaria sobre la actividad de sus empresas ha sido severo, pero en buena medida transitorio.

52%

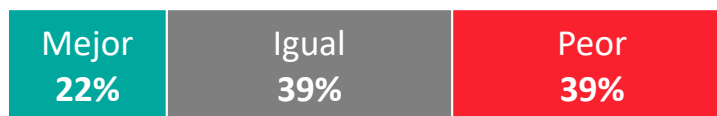
de los ejecutivos señalaron que sus empresas han recuperado niveles “normales” de actividad o que prevén que lo harán en menos de 6 meses.

¿Cómo se encuentra la situación general de su empresa...

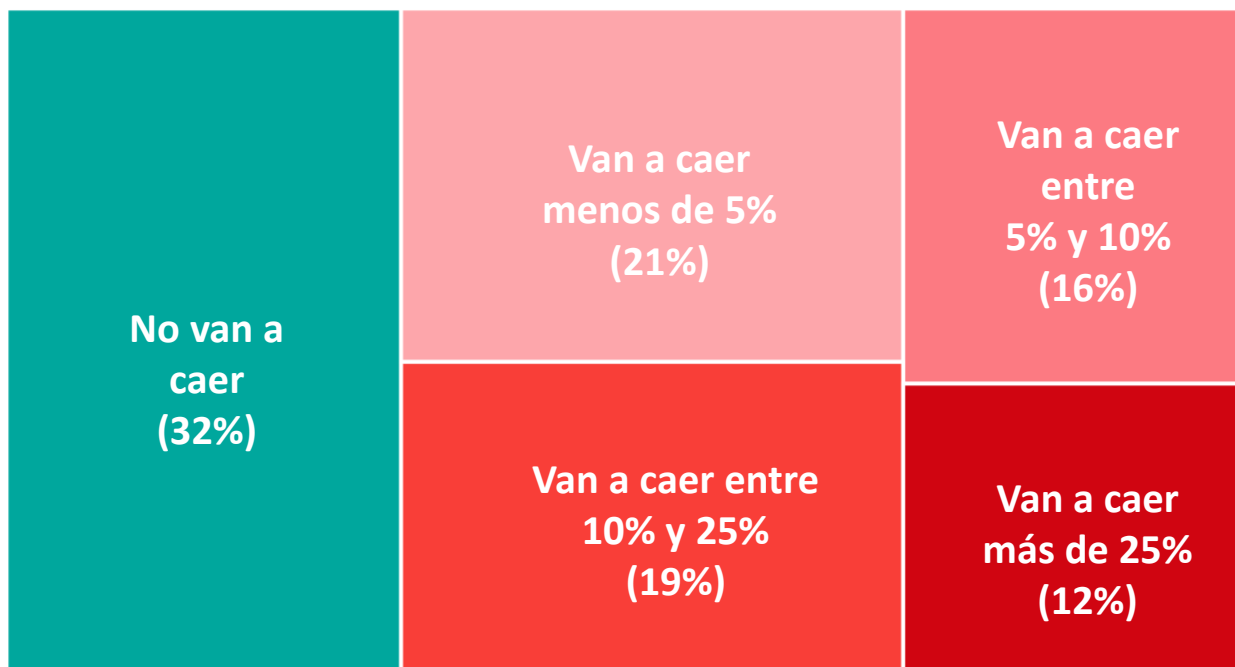
... respecto a abril?



... respecto a 12 meses atrás?



¿Cuánto estima que terminarán bajando en términos reales las ventas de su empresa en el ejercicio 2020?



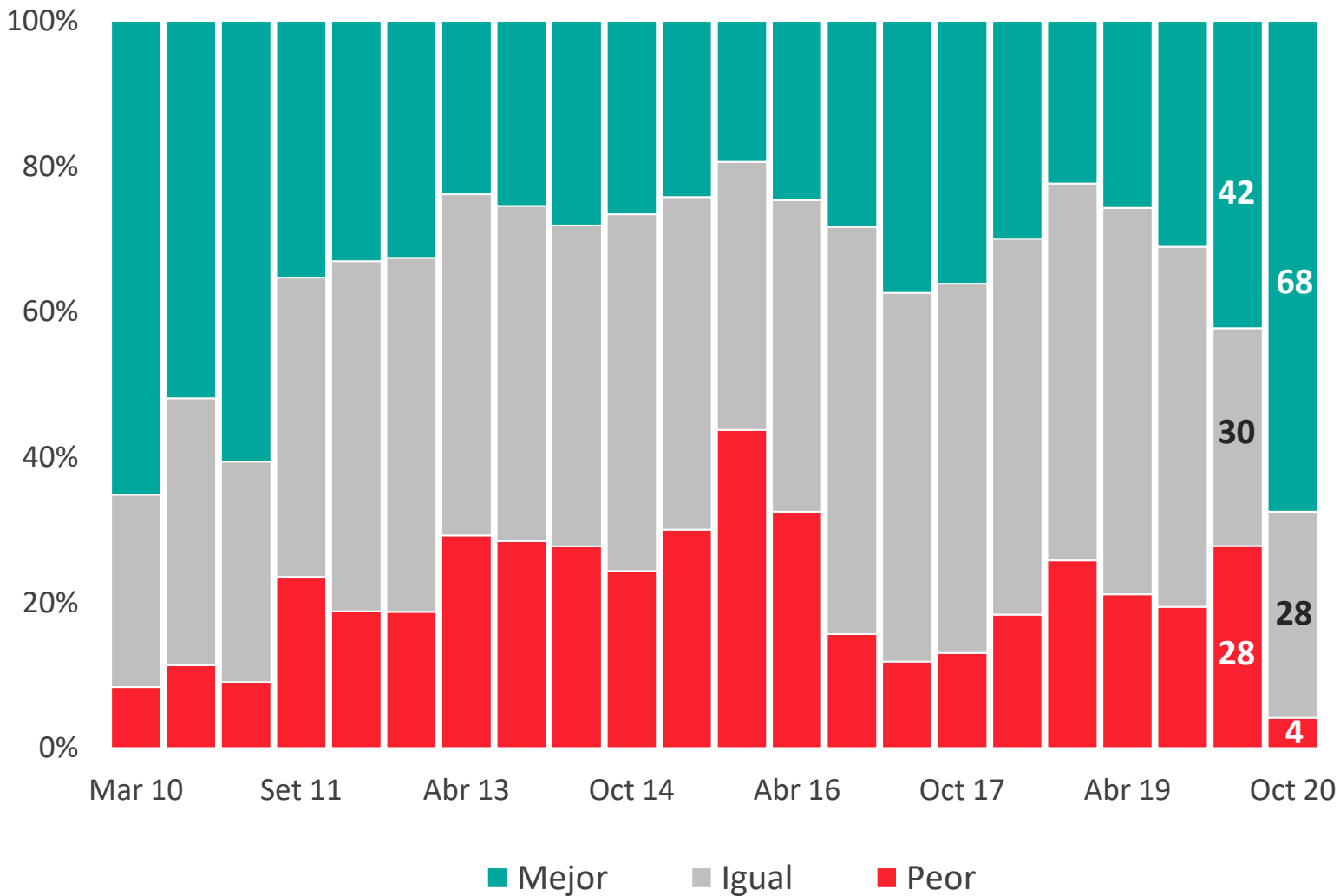
Es importante advertir que la recuperación no es generalizada. A su vez y aunque muchas empresas han tenido un repunte de ventas en los meses más recientes, la mayoría terminará cerrando este ejercicio con un descenso relevante de su volumen de facturación.

47%

de los ejecutivos consultados estima que las ventas de su empresa terminarán bajando al menos 5% en términos reales en el ejercicio 2020.

Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas

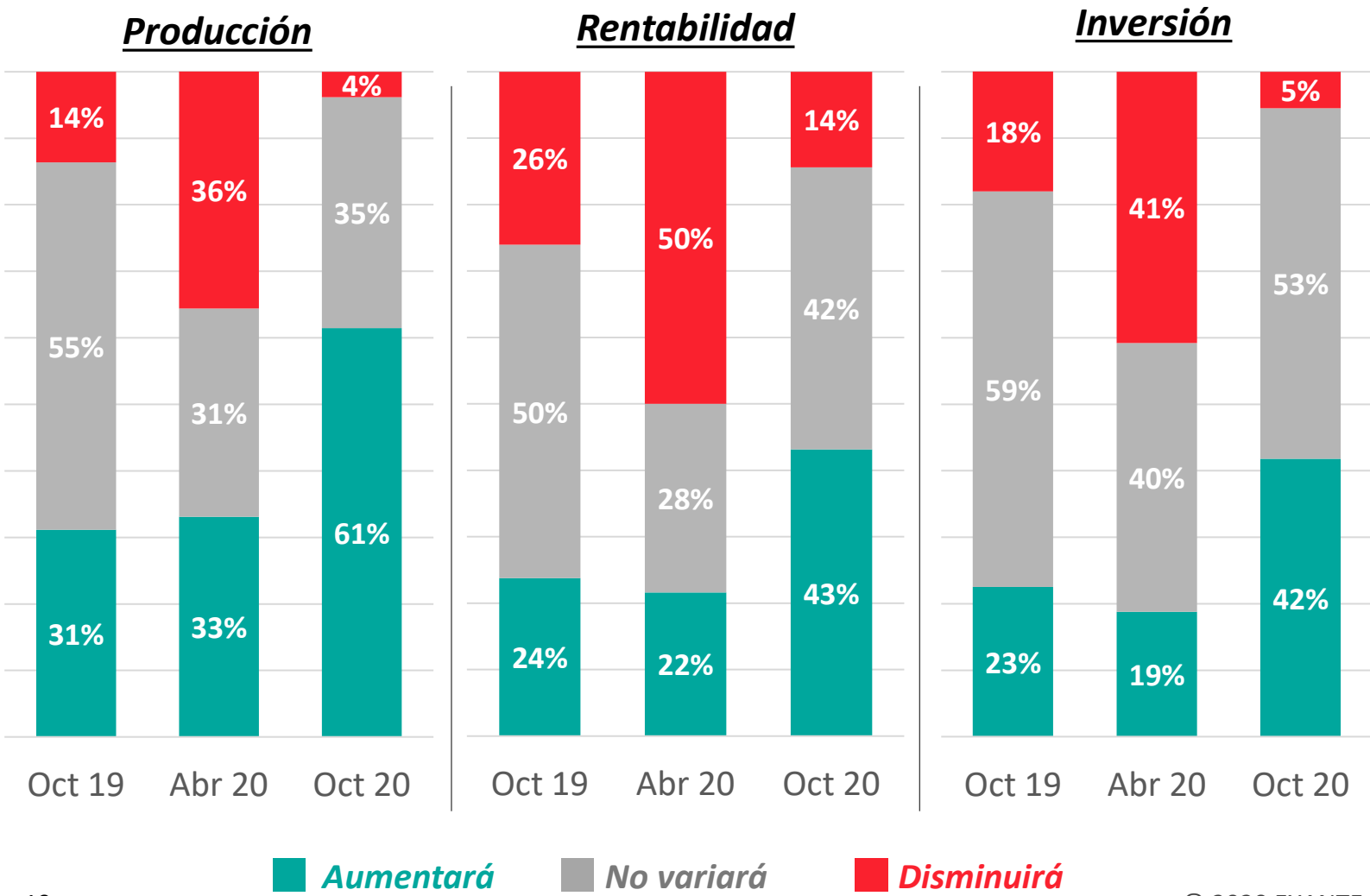


En línea con la evaluación positiva de las perspectivas económicas y del clima de negocios, la encuesta recogió una nueva mejora en las opiniones de los ejecutivos respecto a las perspectivas de sus propias empresas.

68%

de los ejecutivos consultados considera que la situación general de su empresa será "mejor" el año próximo.

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



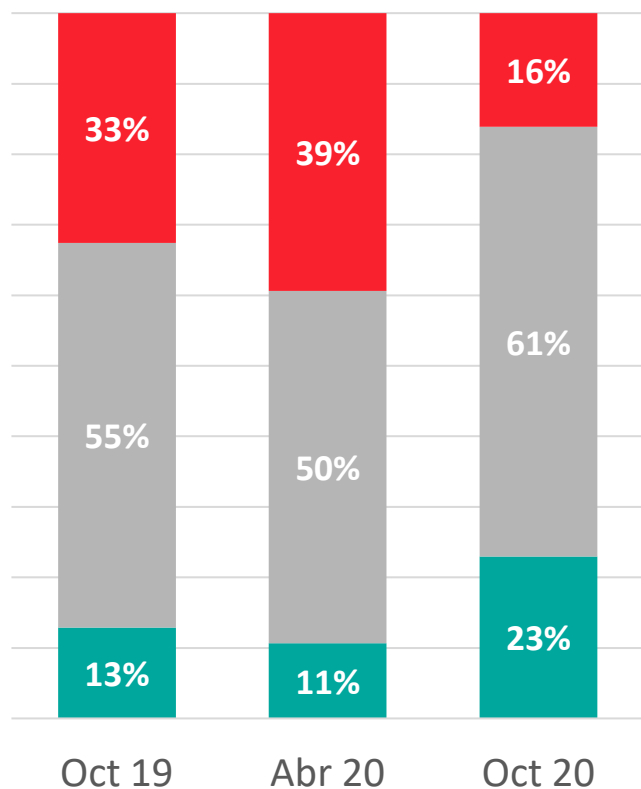
Se observó una mejora de expectativas en todas las dimensiones relevadas, pero son más extendidas las expectativas de mayor producción que de mejora de la rentabilidad o de incremento de la inversión en los próximos 12 meses.

61%

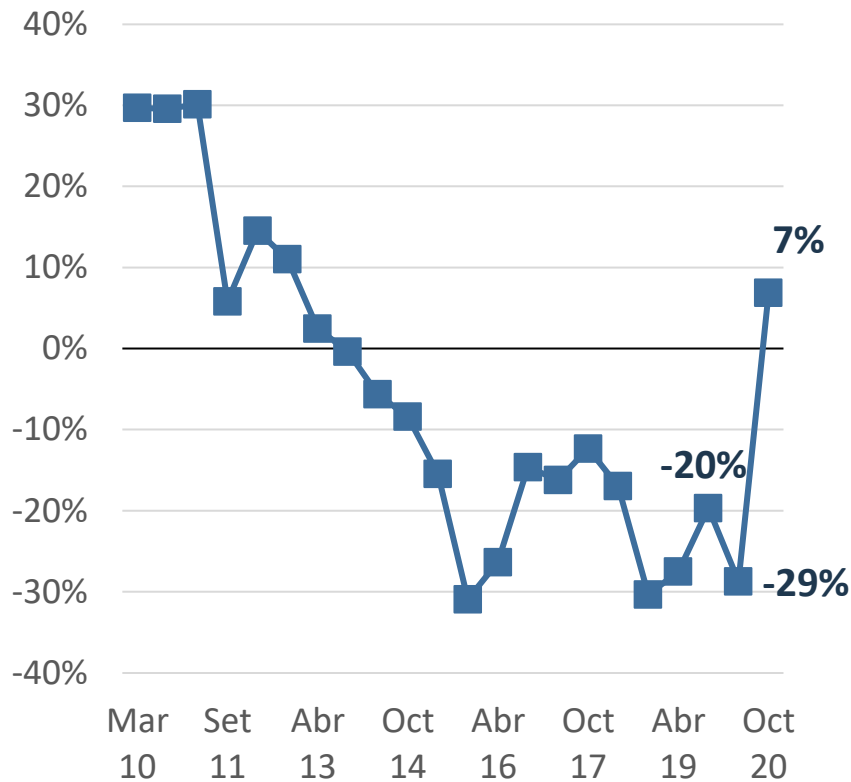
de los ejecutivos consultados espera que su empresa opere con mayores niveles de producción el año próximo.

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

% de las respuestas



Saldo neto (aumentará – disminuirá) en perspectiva histórica



■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

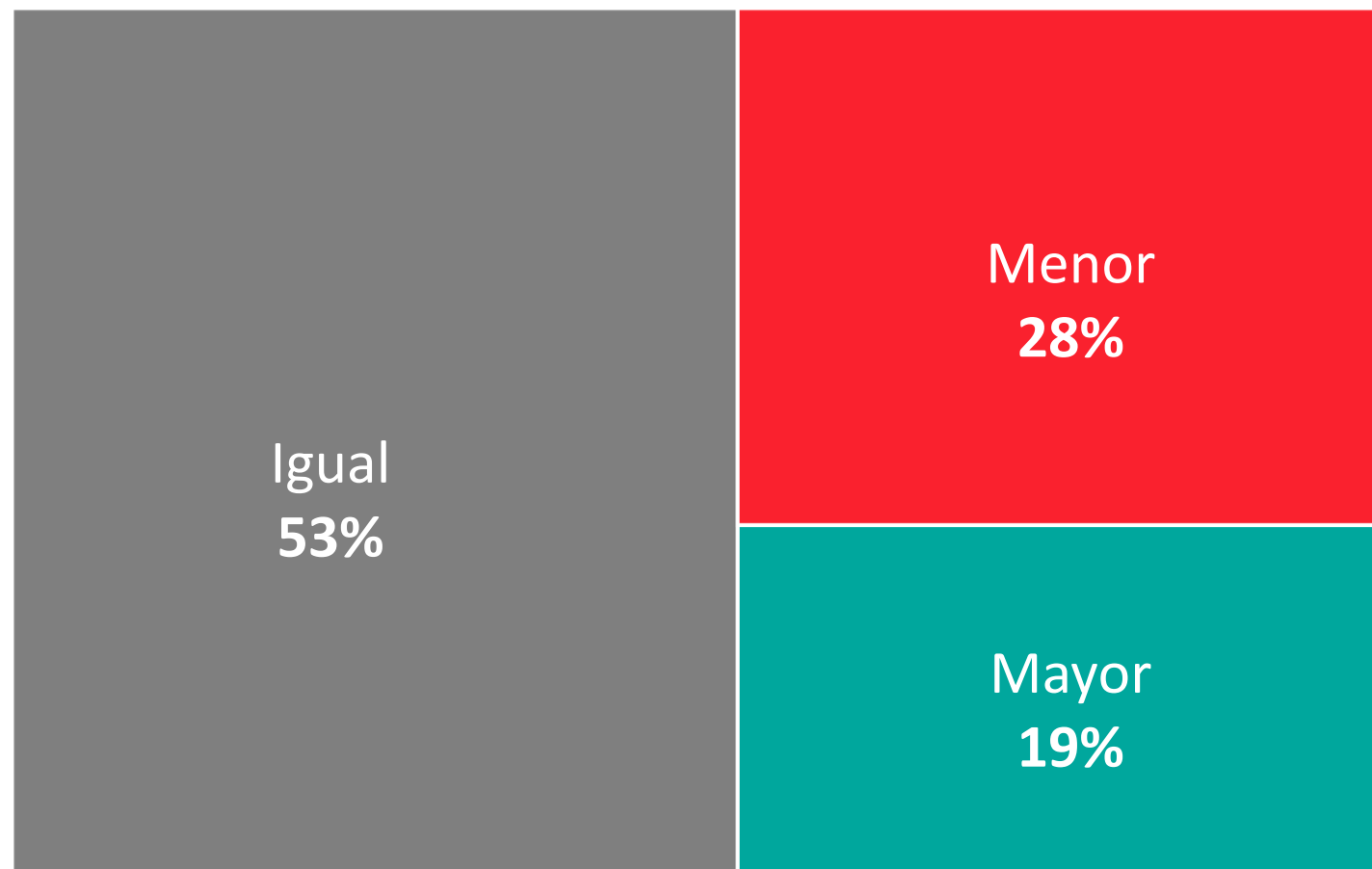
También recogimos un fuerte descenso en la proporción de ejecutivos que espera una reducción del empleo en su empresa el próximo año. De todos modos, siguen siendo relativamente pocos quienes esperan contratar más.

+7%

es el saldo neto de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá", siendo positivo por primera vez en siete años.

En relación al empleo en su empresa en 2021 ¿cómo estima que será la cantidad de trabajadores en relación al promedio pre-pandemia (2019)?

% de las respuestas



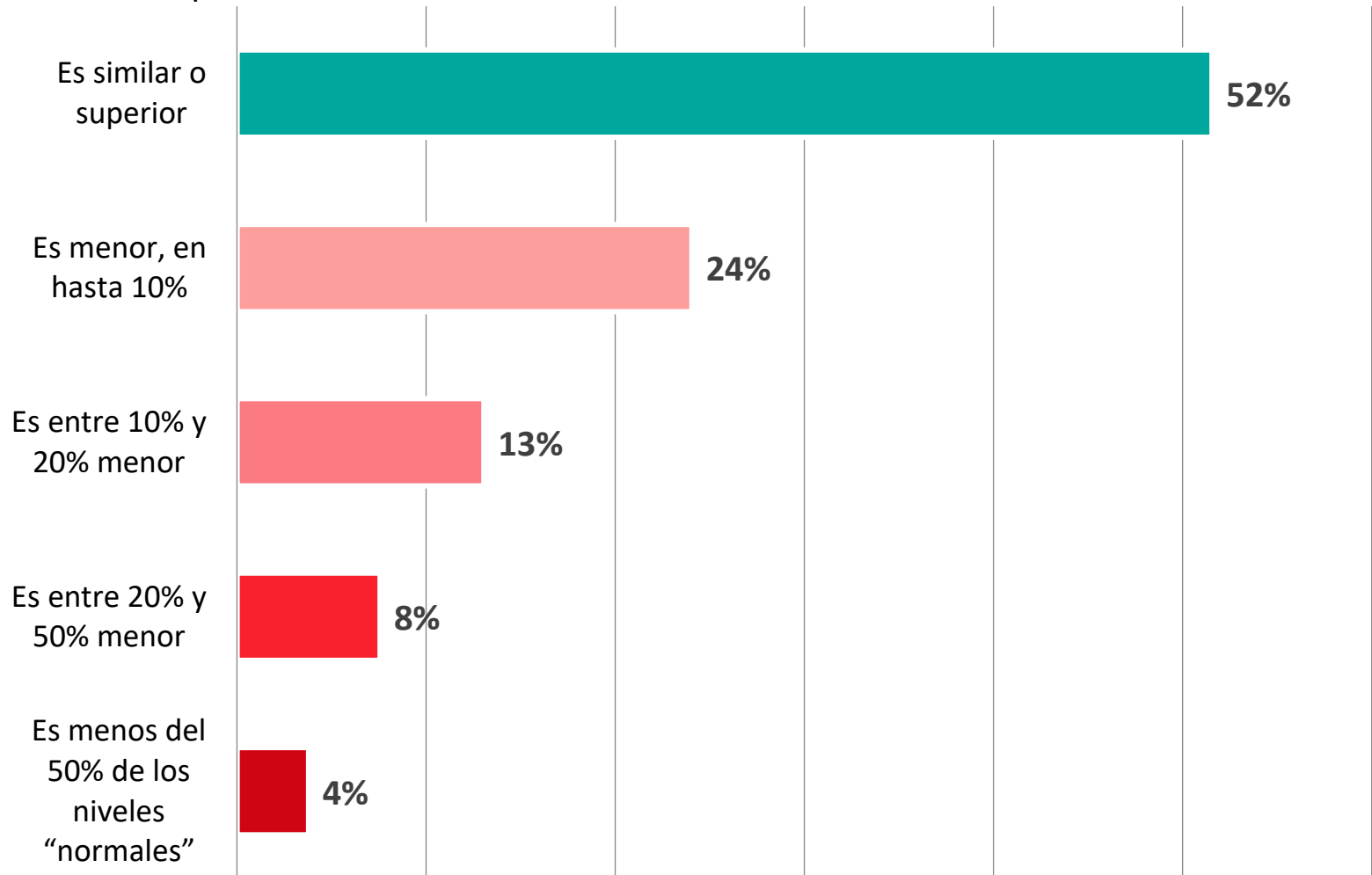
En términos más generales, son relativamente pocos los ejecutivos que esperan que sus empresas incrementen la cantidad de trabajadores respecto al promedio “pre-pandemia”.

Sólo **1 de 5**

de los ejecutivos consultados tiene pensado incrementar el personal ocupado a niveles superiores a los previos a la pandemia.

¿Cómo compara el presupuesto de inversiones de su empresa para 2021 con los niveles “normales” previos a la pandemia?

% de las respuestas



En forma similar, la encuesta recogió una vocación solo parcial de incrementar la inversión en las empresas por encima de los niveles “pre-pandemia”.

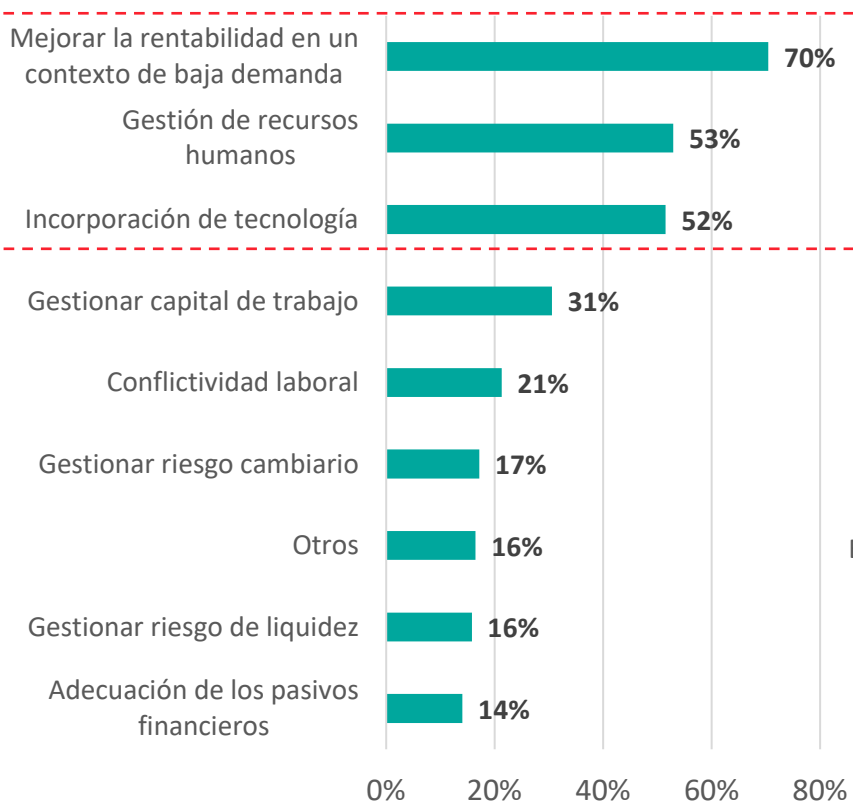
48%

de los ejecutivos consultados prevé que la inversión de su empresa en 2021 será inferior a los niveles “normales” de años anteriores.

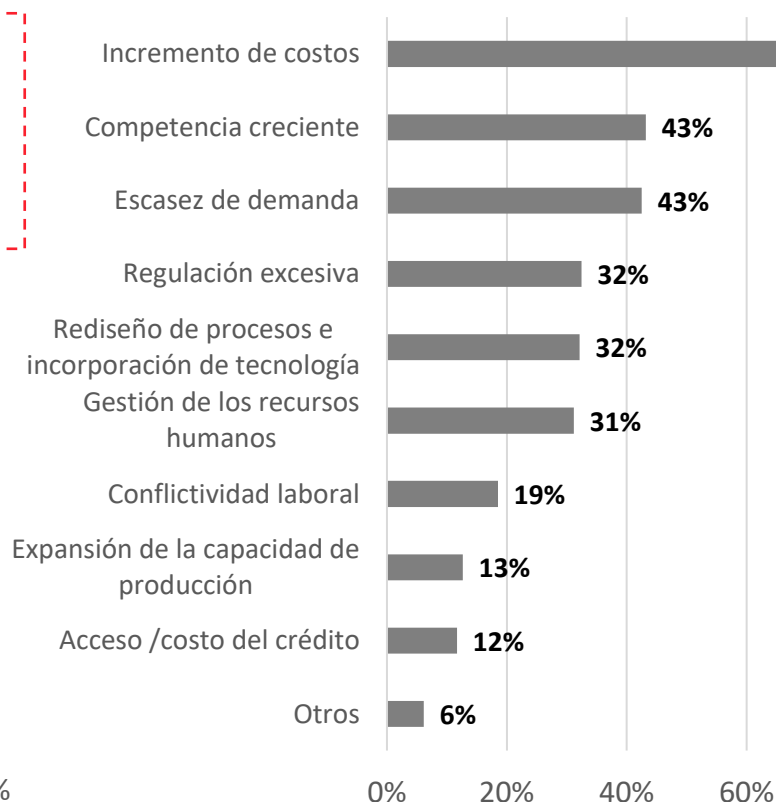
Los ejecutivos identifican a la mejora de rentabilidad como el principal desafío de sus empresas el próximo año. El desafío de incorporación de tecnología apareció entre los más mencionados por primera vez desde que nuestro equipo realiza estos relevamientos.

¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa? (% total de menciones entre los 3 más importantes)

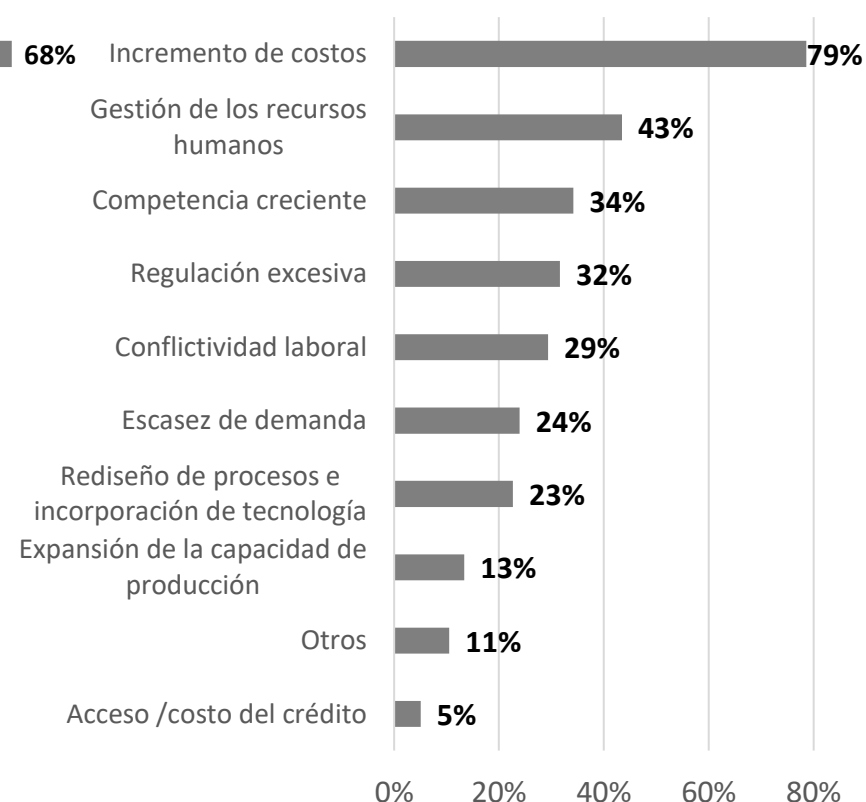
Octubre 2020



Octubre 2019



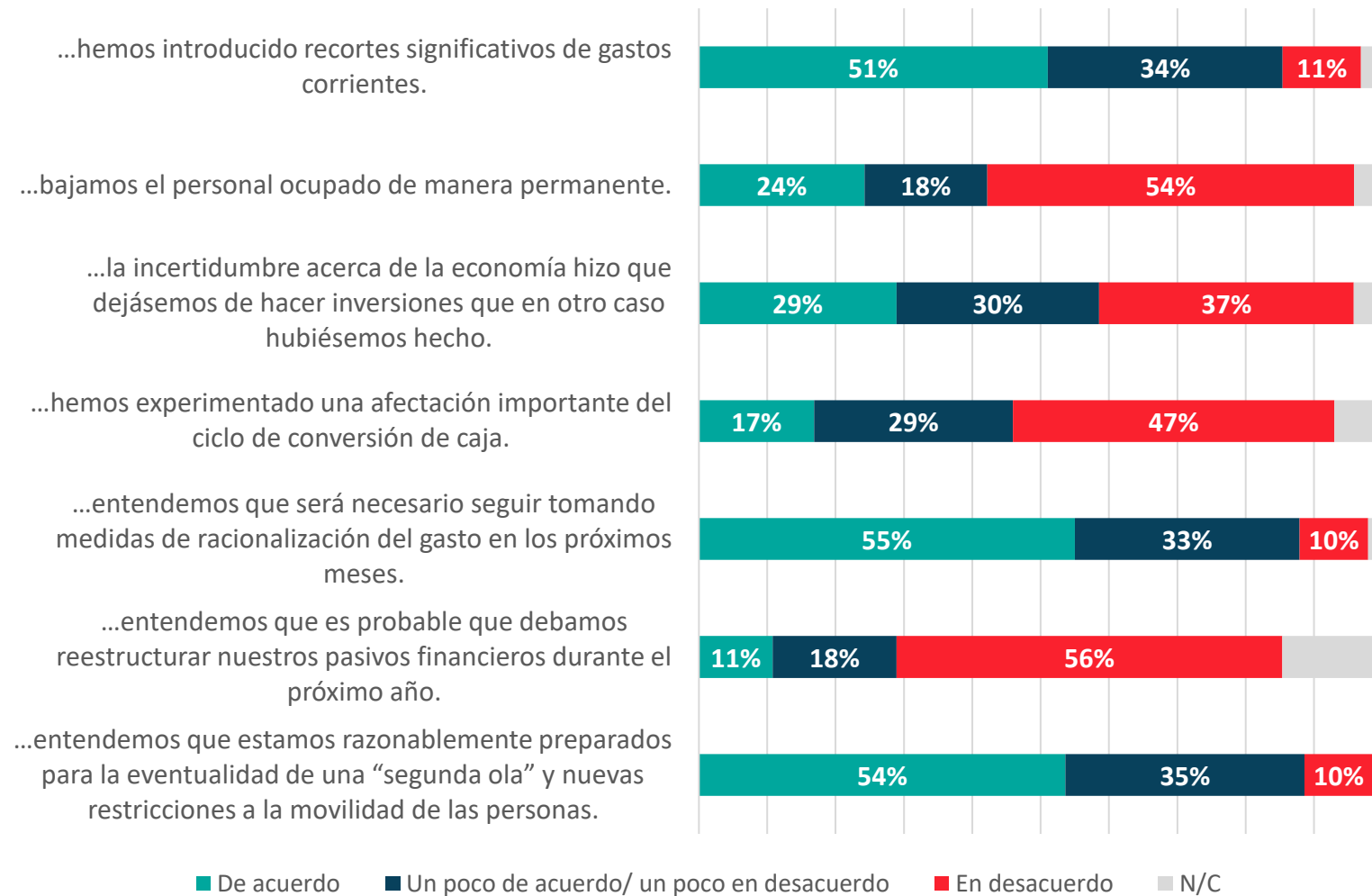
Octubre 2014



Señale su opinión en relación a las afirmaciones que se presentan debajo

% de las respuestas

En mi empresa...



La mayoría de los ejecutivos consultados sostuvo que sus empresas han hecho recortes de gastos significativos, pero más de la mitad también entiende que será necesario seguir tomando medidas de racionalización de gastos en los próximos meses.

54%

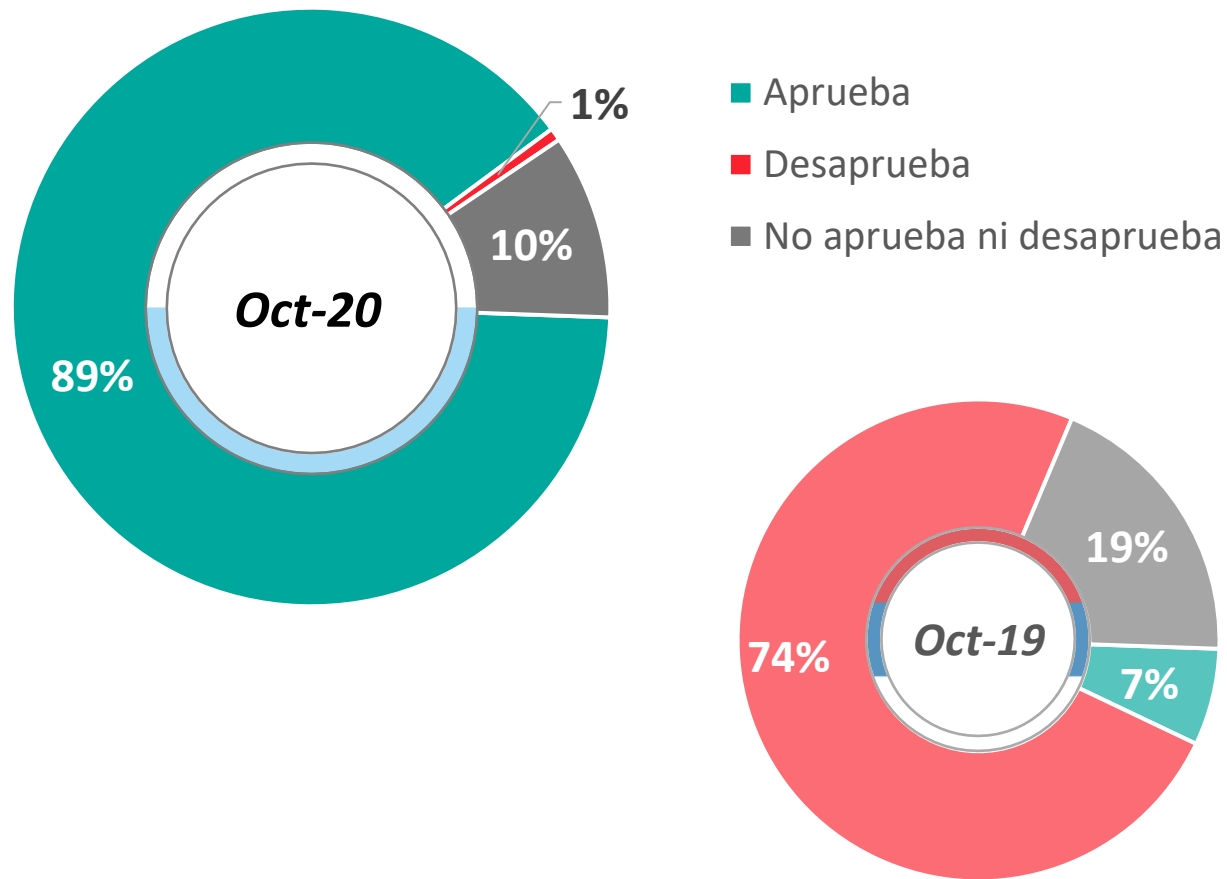
de los ejecutivos consultados considera que su empresa está razonablemente preparada para una "segunda ola" de COVID-19.

III. Evaluación de la gestión del gobierno



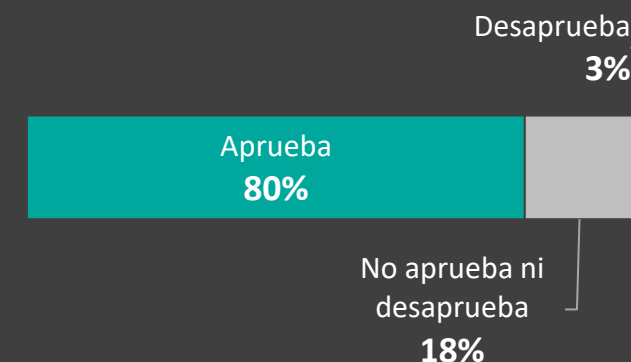
¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



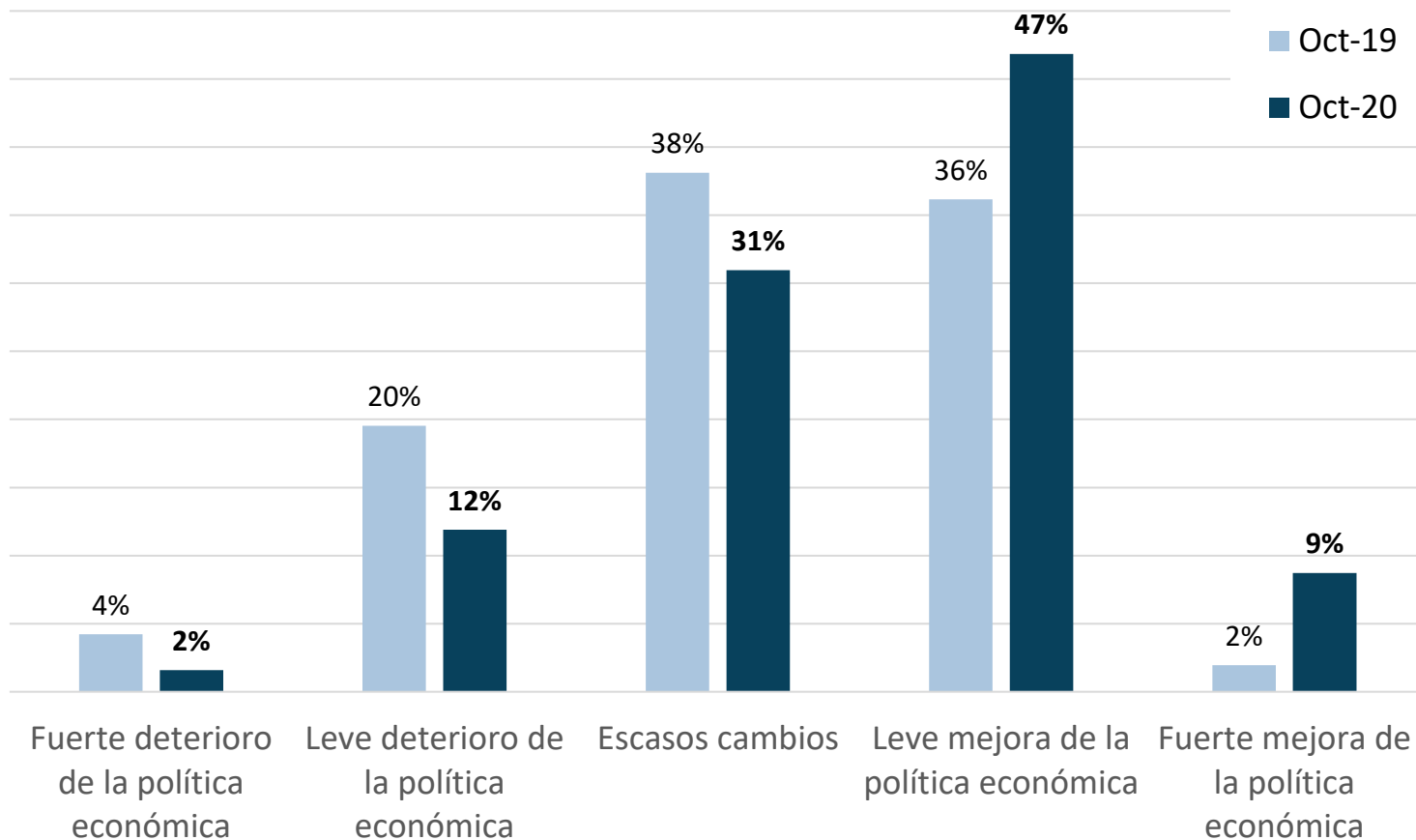
El nuevo gobierno cuenta con un capital de expectativas muy importante, con una amplia aprobación de su gestión tanto en términos generales (probablemente con buenas valoraciones del manejo de la crisis sanitaria) como en materia de política económica.

En particular, ¿cómo evalúa usted la gestión del gobierno en materia de política económica desde su asunción el 1º de marzo?



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

% de las respuestas



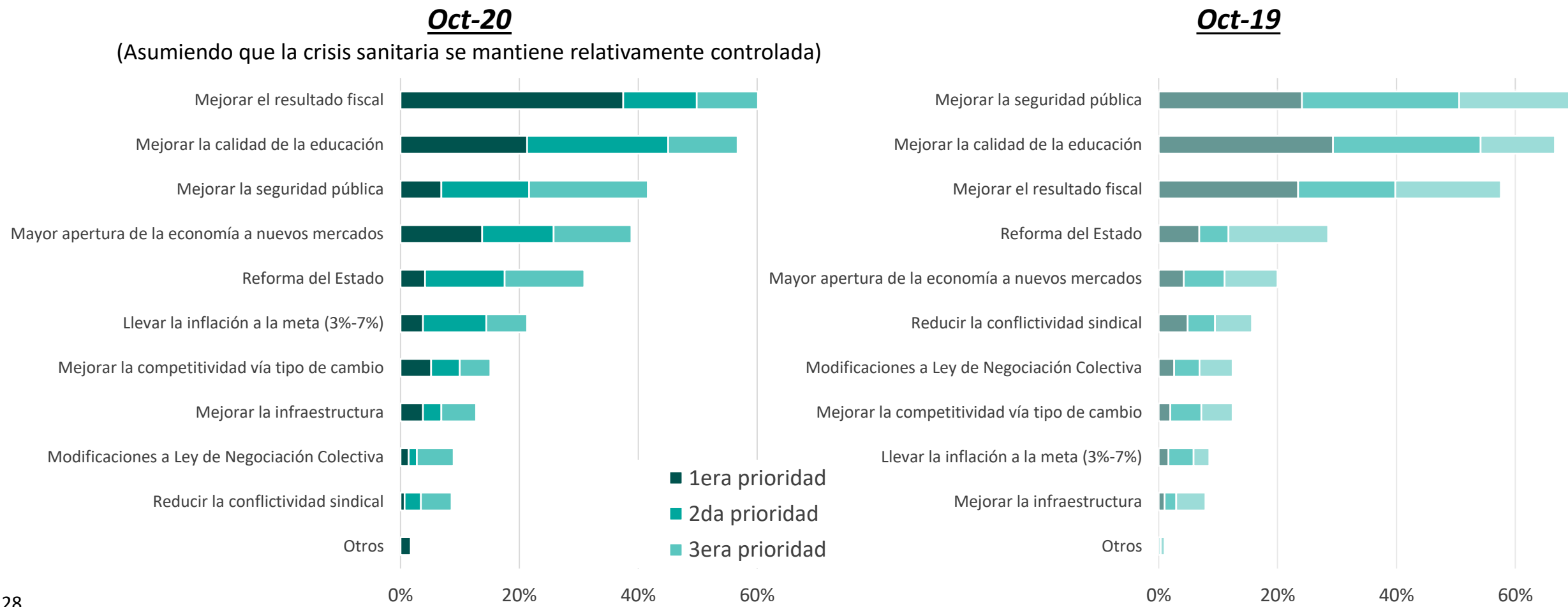
A su vez, también constamos en este relevamiento una mejora de expectativas respecto al panorama de política económica para 2021.

56%

de los ejecutivos consultados aguarda una mejora de la política económica durante el próximo año.

Asumiendo que la crisis sanitaria se mantiene relativamente controlada, los ejecutivos consultados señalan que mejorar el resultado fiscal y la calidad de la educación deberían ser la prioridad del gobierno en 2021.

Señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el gobierno el próximo año | % de las respuestas



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:

308 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

Trabajo de campo:

01/10/20 al 26/10/20.

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	32,68 %
▼ Director	24,51 %
▼ CFO	12,75 %
▼ Gerente	27,45 %
▼ Jefe de Departamento	2,61 %
TOTAL	

Su empresa es:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	55,37 %
▼ Sociedad de capital extranjero	35,83 %
▼ Sociedad de capital mixto	8,79 %
TOTAL	



Resumen de respuestas | Información general

Su empresa está mayormente enfocada en el:

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	77,20 %
▼ Mercado externo	21,82 %
▼ NS / NC	0,98 %
TOTAL	

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	18,63 %
▼ Entre 10 y 50	45,42 %
▼ Mayor a 50	35,95 %
TOTAL	



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

 fcarrquiry@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.157

Alicia Corcoll - GERENTE

 acorcoll@exante.com.uy

 (+598) 2916 3856 int.086