

# Encuesta de Expectativas Empresariales

Clima favorable pese al agravamiento  
de la situación sanitaria

Mayo 2021

# Principales resultados

- La última edición de la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE, realizada en abril, recogió una reducción importante en la proporción de ejecutivos que considera que la situación económica es peor que un año atrás. Ello es consistente con la progresiva recuperación de la actividad económica, pero también con que la base de comparación ya es “con COVID”.
- **Volvieron a ser mayoría (55%) quienes consideran que el clima de inversión es bueno o muy bueno.** En esta dimensión no hubo mayores cambios respecto a la encuesta anterior, pero se sigue observando un contraste marcado con la evaluación más crítica que hacían los ejecutivos en años previos.
- Las expectativas para el próximo años son mayormente positivas: **79% de los más de 300 ejecutivos consultados considera que la situación económica será mejor al cabo de un año**, mientras 2 de cada 3 aguarda una mejora del clima de inversiones en los próximos 12 meses.
- **Respecto a la encuesta de octubre, destaca particularmente que aumentó la proporción de quienes aguardan que el PIB de Uruguay esté creciendo a un ritmo de 3% o más dentro de 3 o 4 años.**
- A un año del comienzo de la crisis sanitaria, dos tercios de los ejecutivos consultados considera que el impacto de la crisis sanitaria sobre la actividad de sus empresas fue significativo. Sin embargo, **la mitad de los respondientes 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.**

- **Dentro de un marco de expectativas relativamente favorables respecto a las propias empresas, siguen siendo más extendidas las expectativas de mayor producción (68%) que de mejora de la rentabilidad (48%) o de incremento de la inversión (42%) en los próximos 12 meses.**
- Del mismo modo, siguen siendo relativamente poco extendidos los planes de incrementar la dotación de personal en el próximo año (26%). **Para 2021, solo 1 de cada 5 ejecutivos espera que la cantidad de trabajadores en su empresa sea mayor al promedio “pre-pandemia”**, mientras que el 52% estimó que será igual y un 28% indicó que el nivel de empleo será más bajo.
- **Al igual que en los relevamientos previos, los ejecutivos identifican a la mejora de rentabilidad como el principal desafío de sus empresas.** A su vez, con la crisis sanitaria apareció el desafío de incorporación de tecnología entre los más mencionados por los ejecutivos consultados.
- El gobierno de Lacalle Pou mantiene un capital de expectativas muy importante, con una amplia aprobación de su gestión tanto en términos generales como en materia de política económica. **El 81% de los ejecutivos consultados aprueba la gestión del gobierno en materia de política económica.**
- **Sin embargo, frente al relevamiento de octubre, se moderaron las expectativas de mejora en la gestión de la política económica.** De hecho, el 43% aguarda escasos cambios durante el próximo año, mientras que quienes anticipan una mejora pasaron de representar el 56% en la encuesta de octubre a nuclear el 42% de las respuestas en esta oportunidad.
- Al margen del control de la situación sanitaria, los ejecutivos consultados señalan que **mejorar la calidad de la educación y la apertura de la economía a nuevos mercados deberían ser la prioridad del gobierno.**

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 06/04/21 al 30/04/21. El diseño muestral y la forma de relevamiento son consistentes con los aplicados entre 2010 y 2020. Más información sobre la metodología y la composición de la muestra en el Anexo.

# Contenido

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

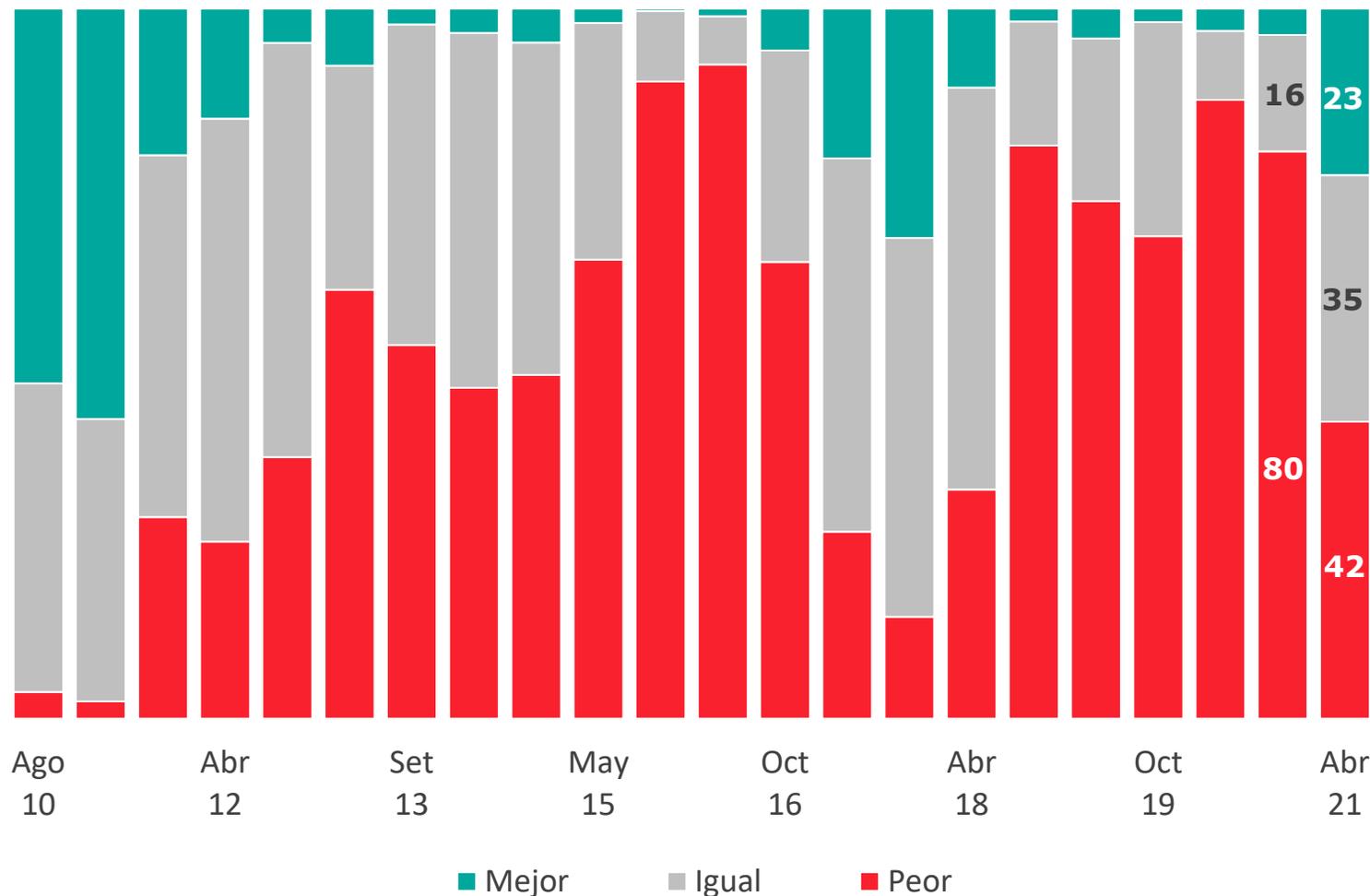


# I. Coyuntura económica y clima de negocios



### Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



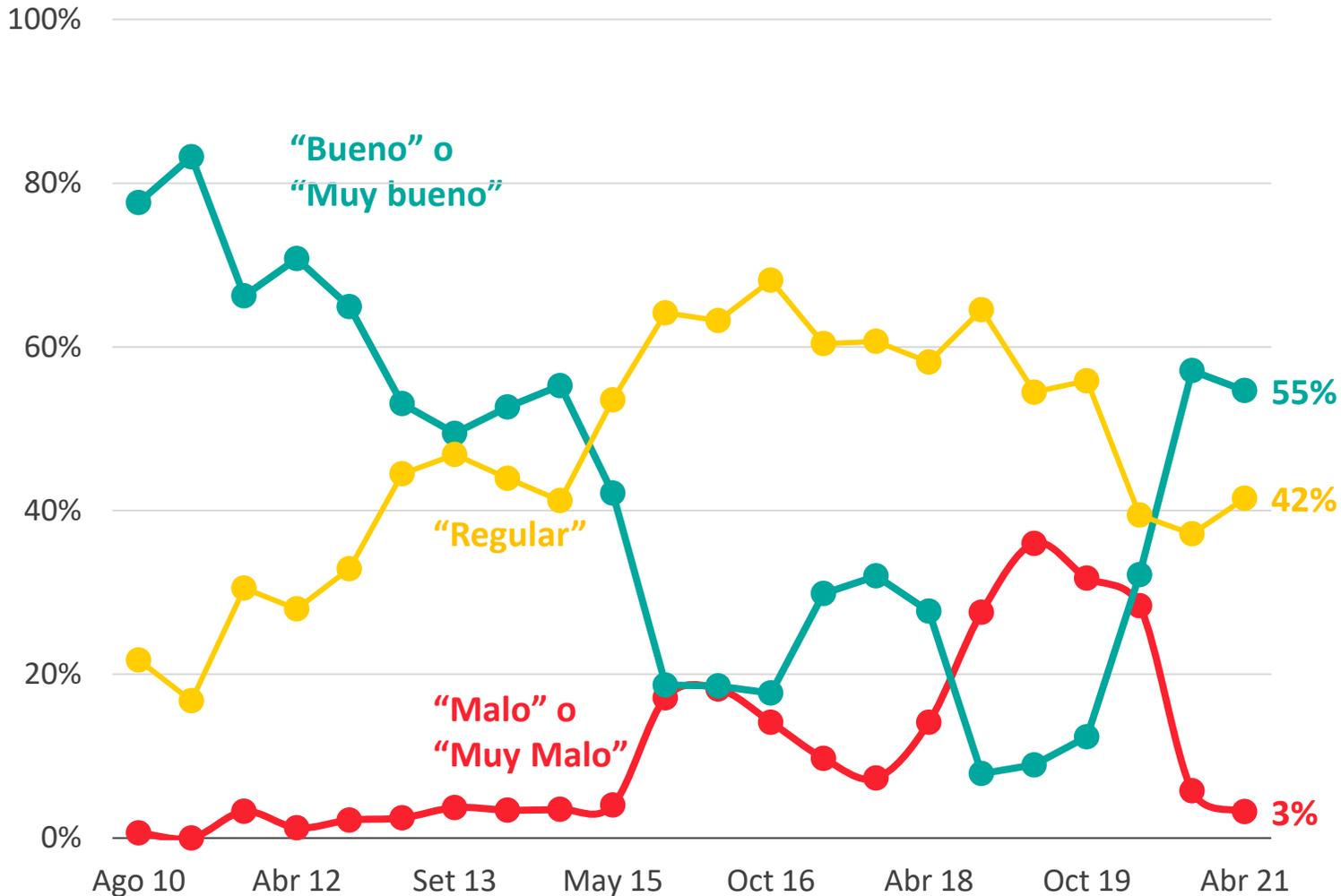
Bajó notoriamente la proporción de ejecutivos que considera que la situación económica es peor que un año atrás, lo cual es consistente con la progresiva recuperación de la economía pero también con que la base de comparación ya es “con COVID”.

23%

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

## Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



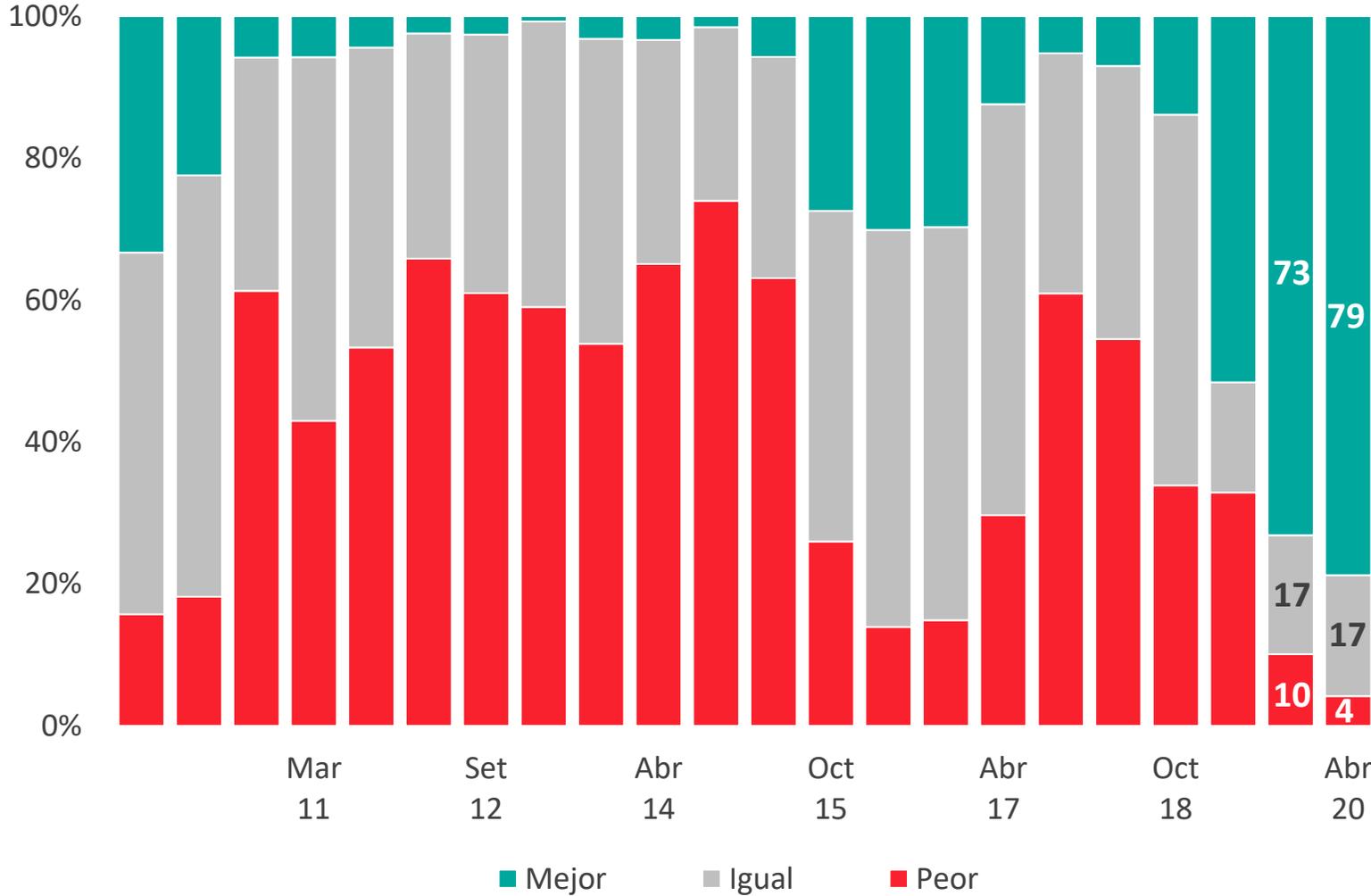
En esta oportunidad no identificamos cambios significativos en la valoración que hacen los ejecutivos del clima de negocios, que había mejorado sensiblemente en las dos mediciones anteriores.

55%

*de las respuestas corresponden a juicios favorables, manteniéndose un fuerte contraste con las opiniones que recogíamos desde que la economía comenzó a frenarse en 2015.*

### Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



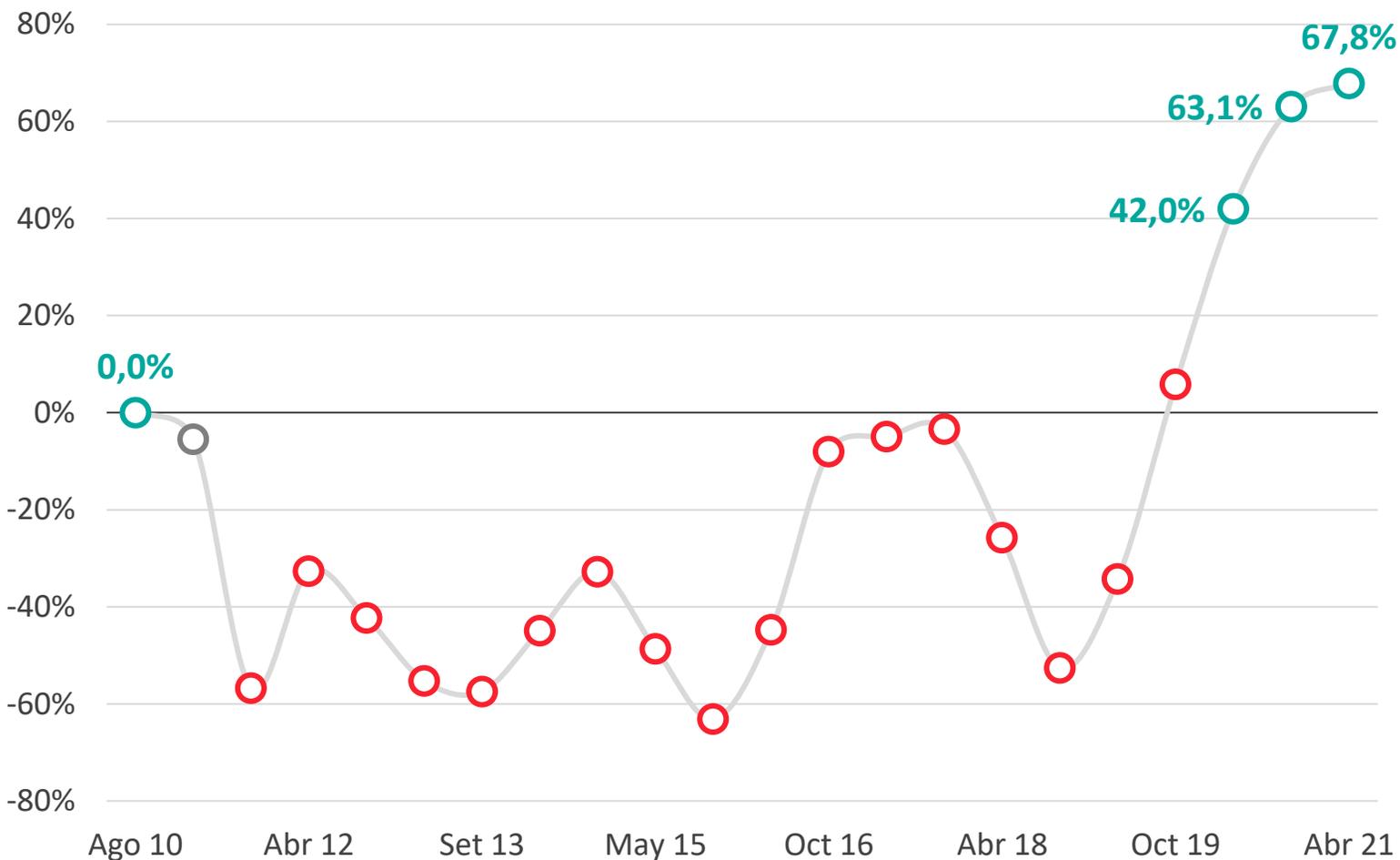
Desde el inicio de la pandemia recogimos una visión de que el deterioro económico sería transitorio. En la última medición volvió a aumentar la proporción de ejecutivos que considera que la situación económica mejorará durante el próximo año.

**+75%**

*es el saldo neto entre respuestas positivas y negativas respecto al panorama económico.*

### Clima de inversiones dentro de un año

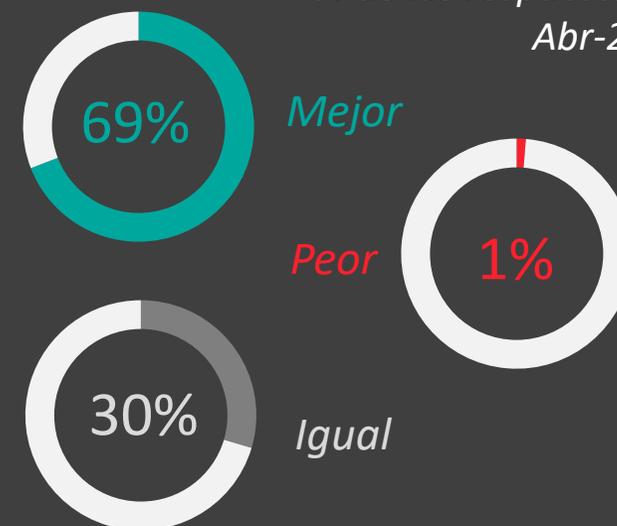
Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"



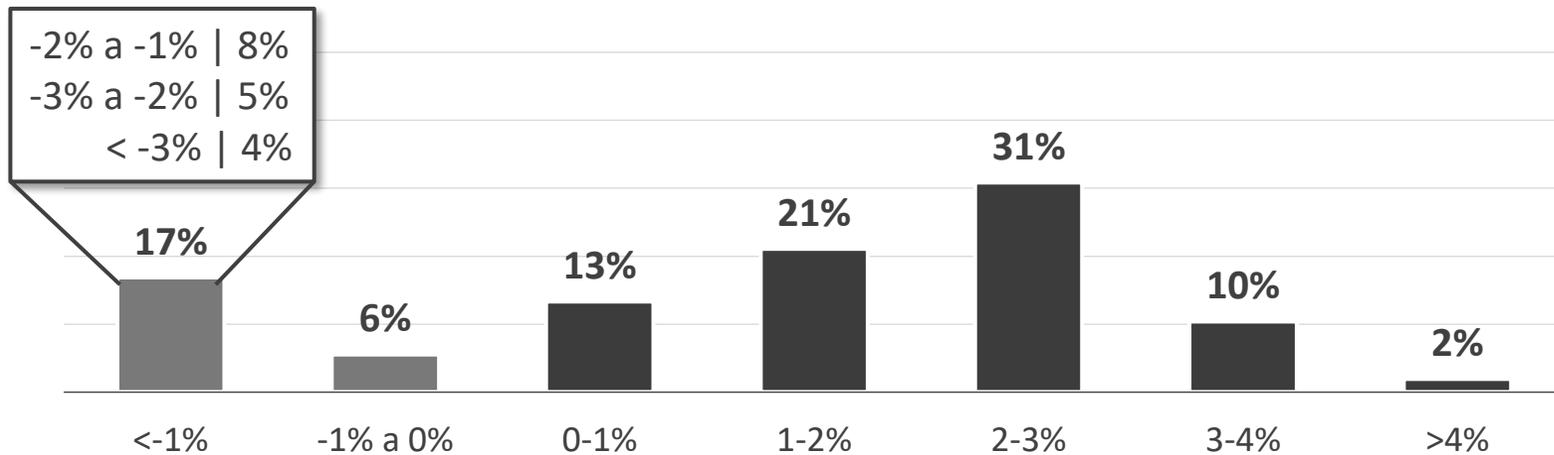
También sigue siendo muy positivo el balance de expectativas respecto al clima de inversiones, observándose de hecho el mejor saldo neto de respuestas desde que comenzamos a hacer esta encuesta.

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

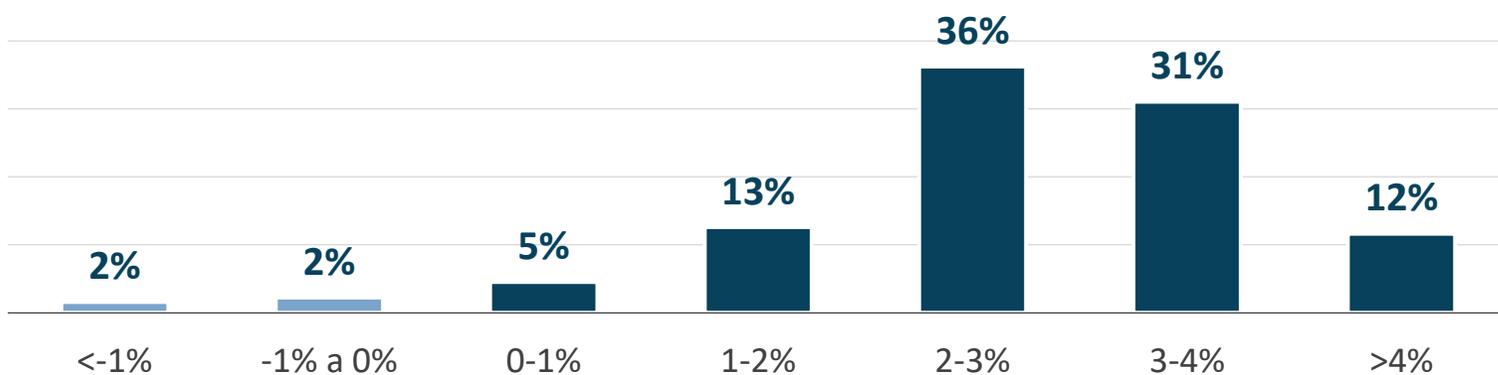
% de las respuestas  
Abr-21



**Crecimiento del PIB en 2021** | % de las respuestas



**Crecimiento del PIB en 2022** | % de las respuestas



Sin perjuicio de lo anterior, existe una amplia dispersión en las expectativas de crecimiento del PIB este año y el próximo. El promedio de expectativas para 2021, en particular, es sensiblemente inferior al que proyectamos en EXANTE (2,7%).

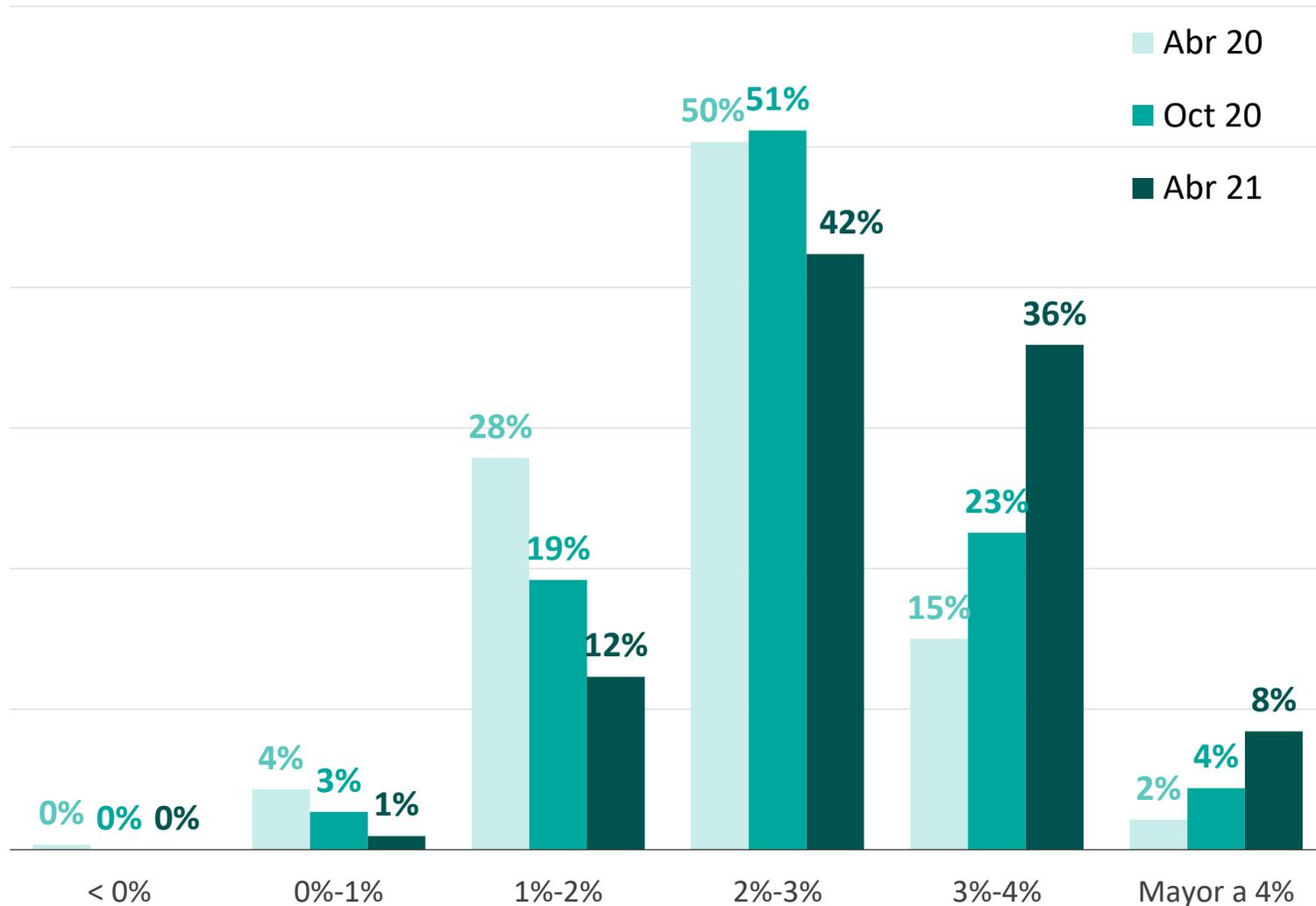
*Promedio de las expectativas de crecimiento del PIB*

2021 | 1,2%

2022 | 2,7%

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

% de las respuestas



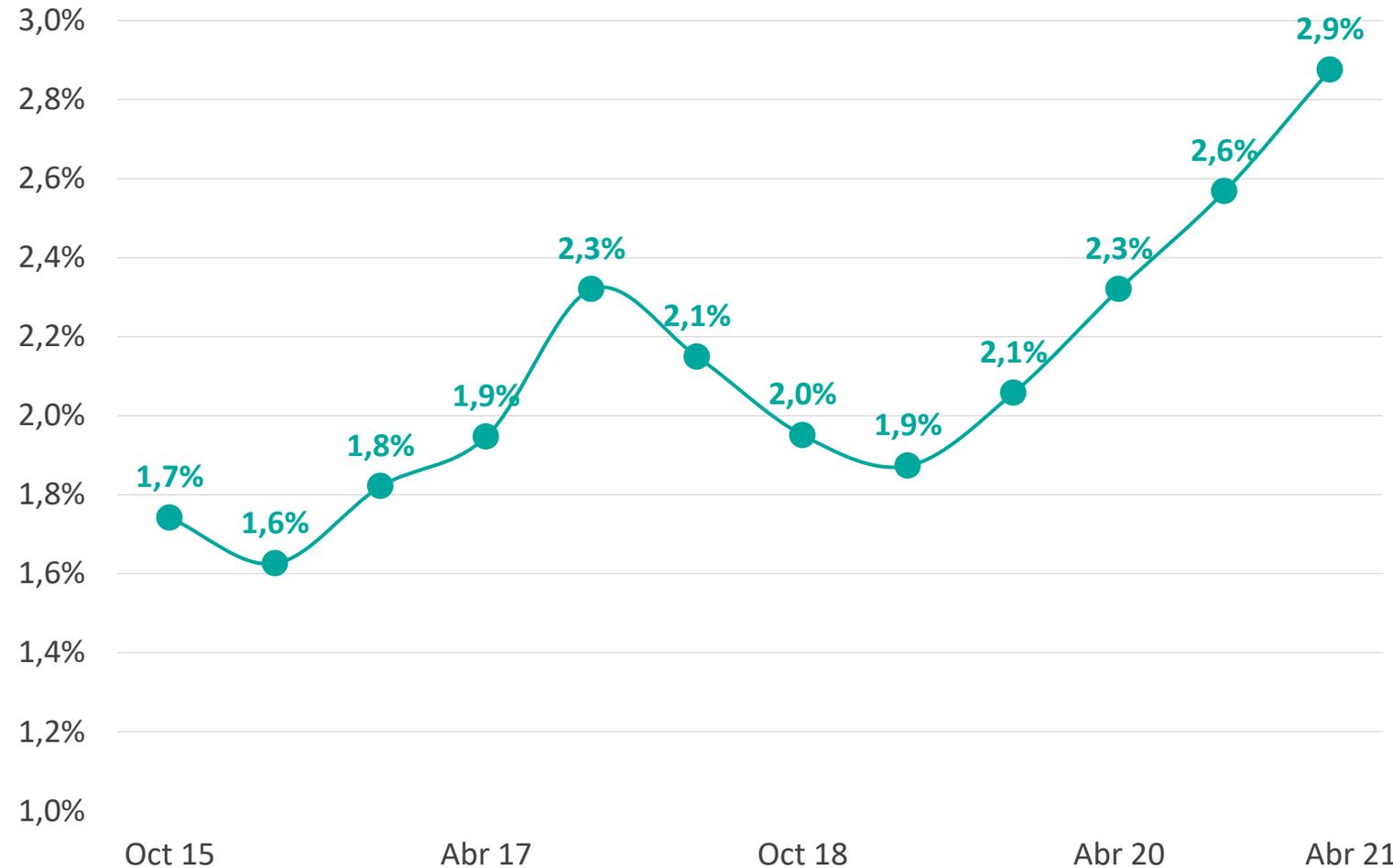
En cambio, han seguido mejorando las expectativas de crecimiento económico en un horizonte de mediano plazo.

**44%**

*de los ejecutivos aguarda un crecimiento superior a 3% para dentro de 3 o 4 años, mientras que hace un año solo lo hacía un 17% de los consultados.*

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

Promedio de respuestas



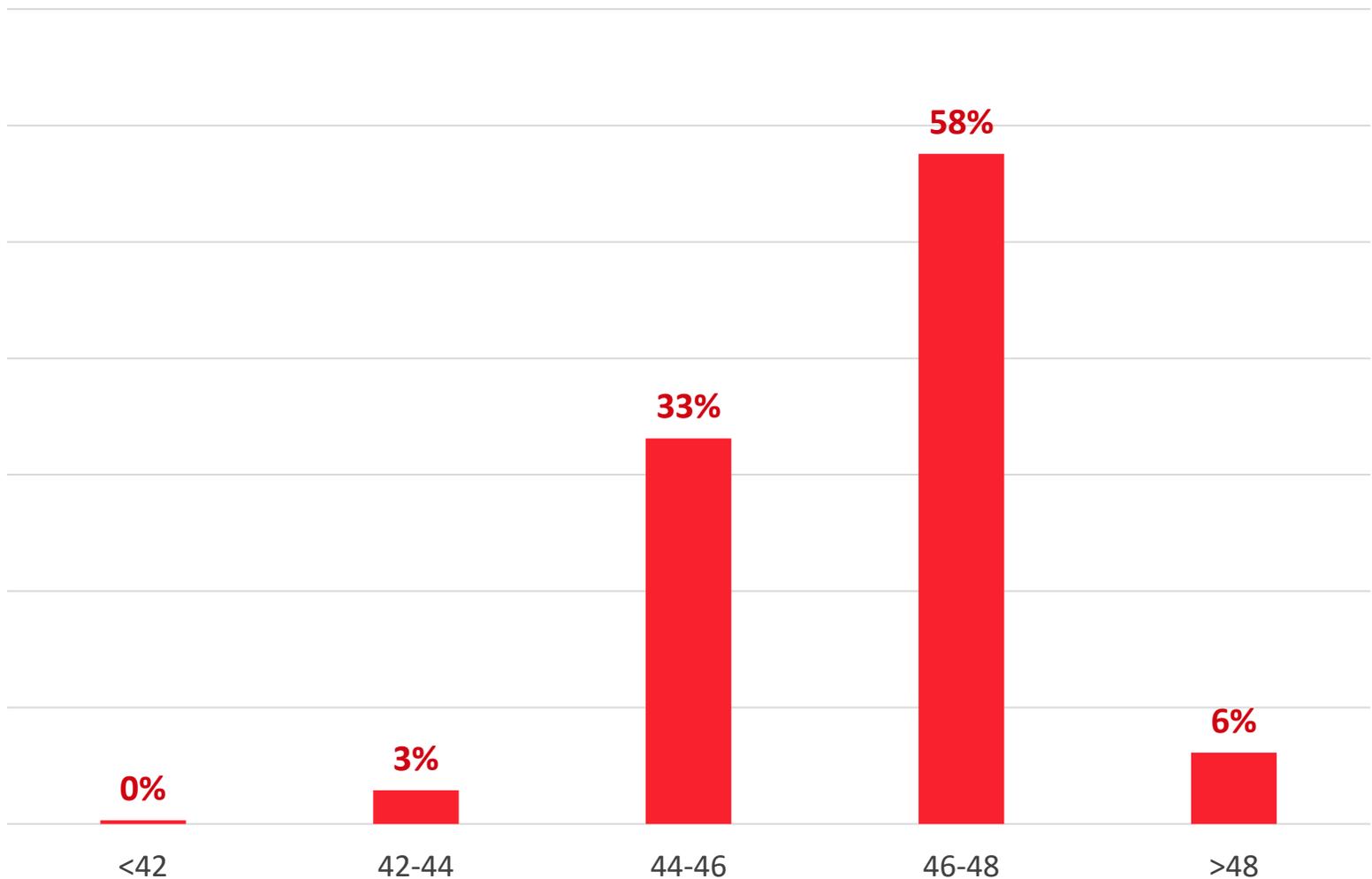
Las expectativas de crecimiento de mediano plazo vienen mejorando sistemáticamente desde comienzos de 2019.

**2,9%**

*es el crecimiento promedio del PIB esperado para dentro de 3 o 4 años, el mayor desde que comenzamos a consultar sobre esta dimensión en 2015.*

### ¿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 moderada en el correr de los próximos doce meses.

**\$46,3**

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

## Inflación anual (% de respuestas)

|                          | Cierre 2021 | Cierre 2022 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Menor a 5%               | 0,0%        | 0,3%        |
| Entre 5% y 6%            | 1,0%        | 10,1%       |
| Entre 6% y 7%            | 12,6%       | 31,2%       |
| Entre 7% y 8%            | 42,7%       | 33,1%       |
| Entre 8% y 9%            | 29,1%       | 19,5%       |
| Entre 9% y 10%           | 12,9%       | 5,5%        |
| Mayor a 10%              | 1,6%        | 0,4%        |
| <b>Promedio esperado</b> | <b>8,0%</b> | <b>7,3%</b> |

Los ejecutivos aguardan que la inflación ceda en 2022, aunque son relativamente pocos los que la visualizan dentro del rango meta (que el año próximo baja a 3%-6%).

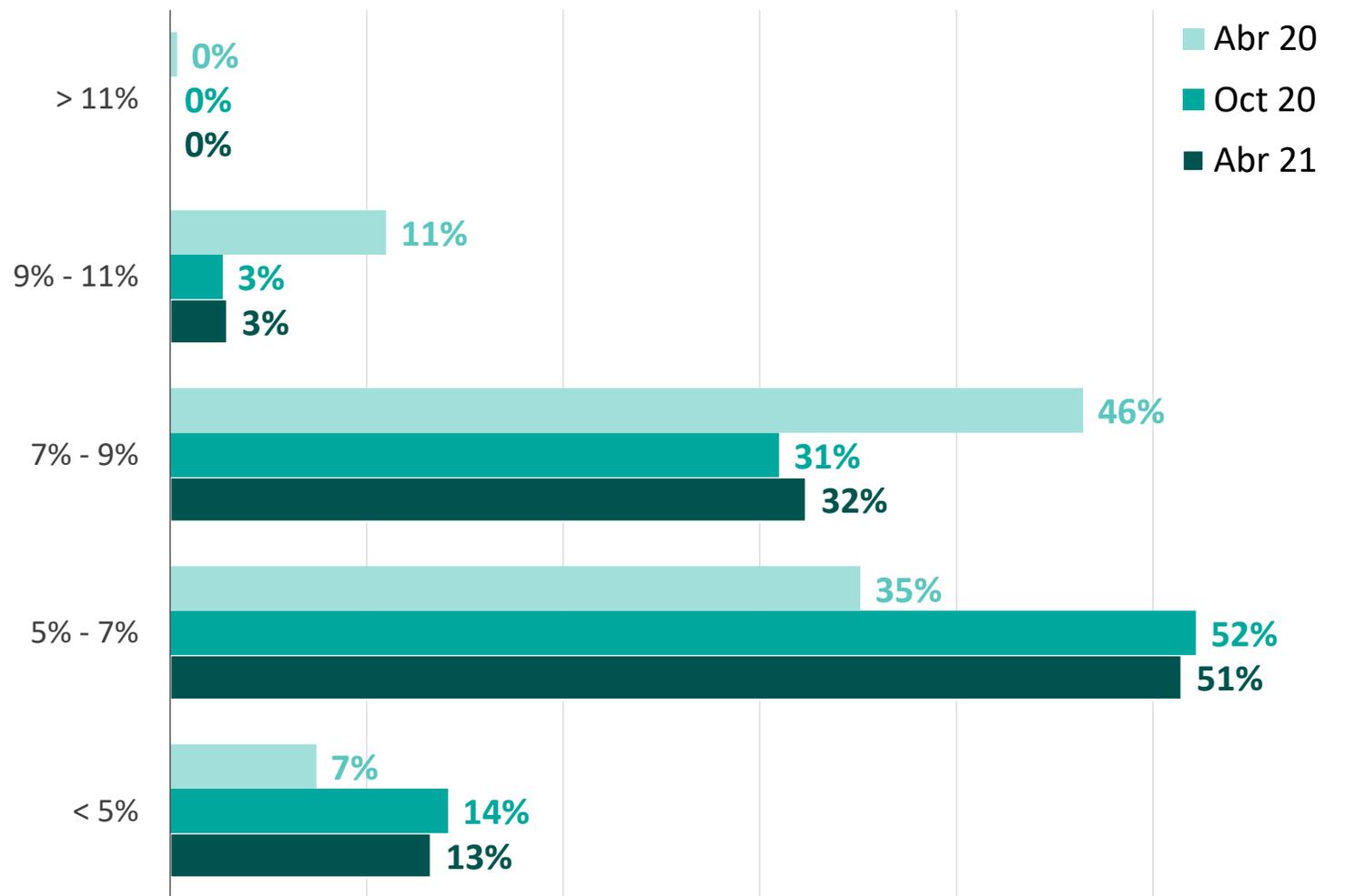
# 7,3%

*es el promedio de inflación esperada para el cierre del año próximo, el menor nivel desde octubre 2017.*



### Inflación dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas



Las expectativas de inflación de mediano plazo se habían moderado en el último relevamiento, pero siguen apuntando a niveles superiores a los que aspira lograr el Banco Central al final de su mandato (inferior a 4% en 2024 según las proyecciones del Presupuesto).

**13%**

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

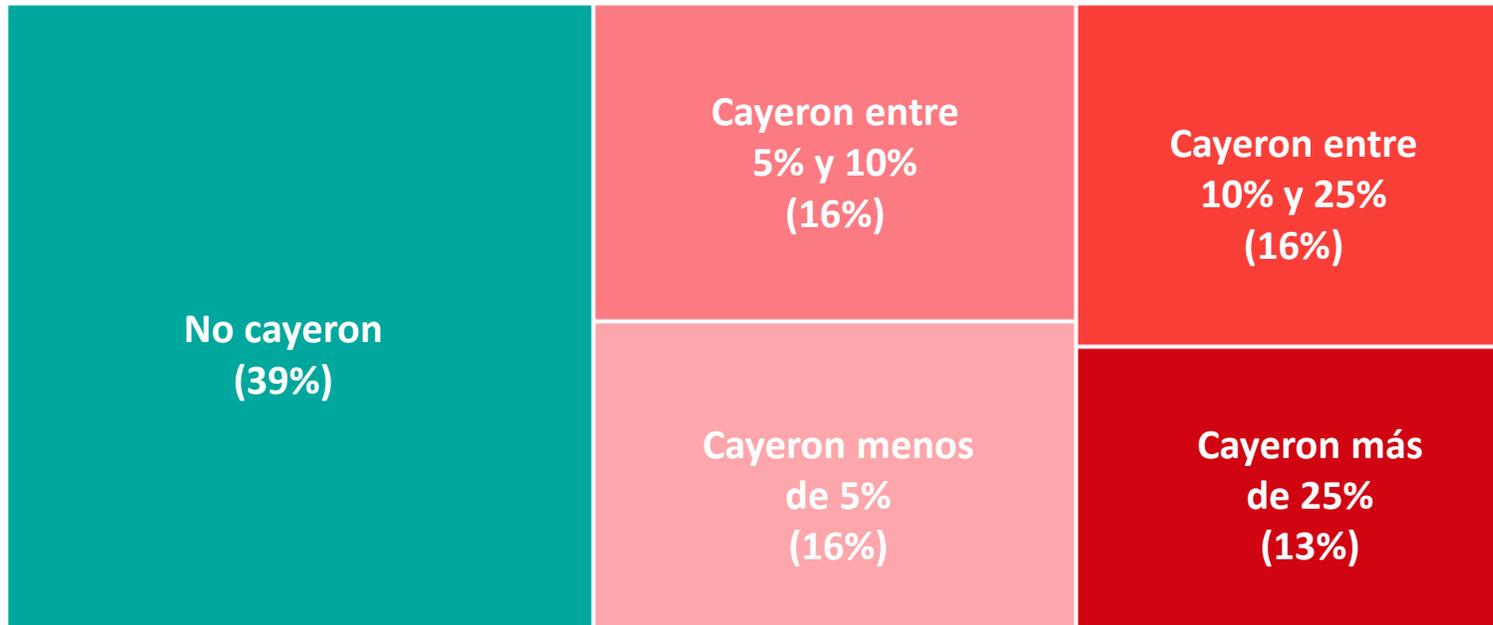
## II. Situación y perspectivas para las empresas



¿Cuán significativos considera que fueron los efectos negativos de la pandemia y de las restricciones a la movilidad de las personas en la actividad de su empresa? | % de las respuestas



¿Cuánto disminuyeron en términos reales las ventas de su empresa en el ejercicio 2020?



A un año del comienzo de la crisis sanitaria, dos tercios de los ejecutivos consultados considera que el impacto de la crisis sanitaria sobre la actividad de sus empresas fue significativo.

45%

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

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

... respecto a octubre?

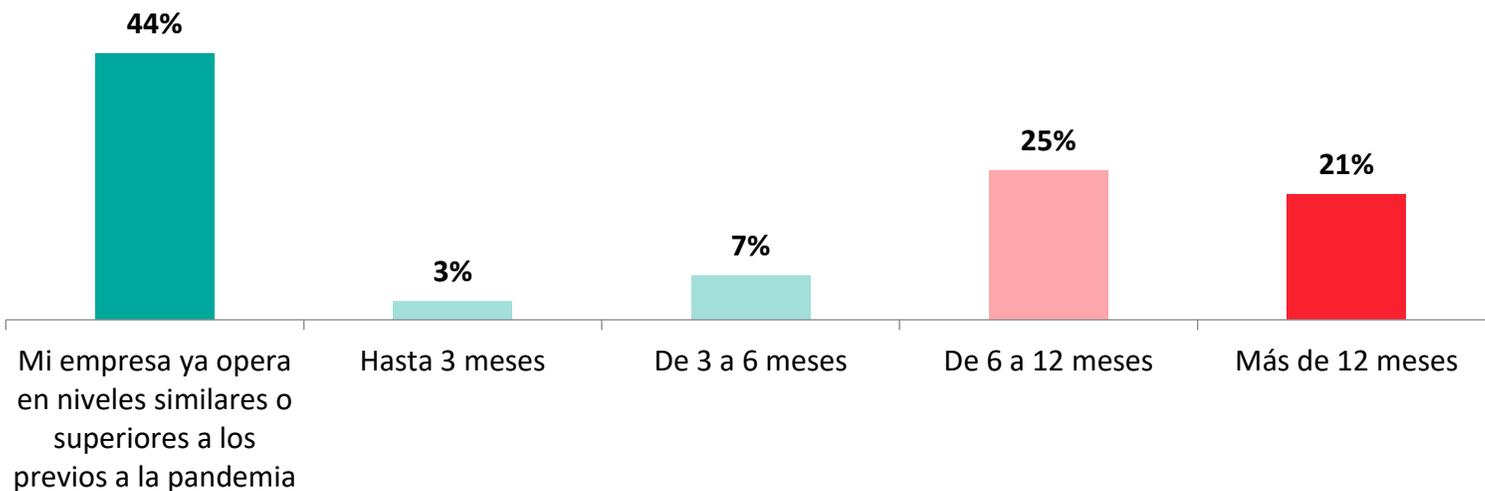


... respecto a 12 meses atrás?



## 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

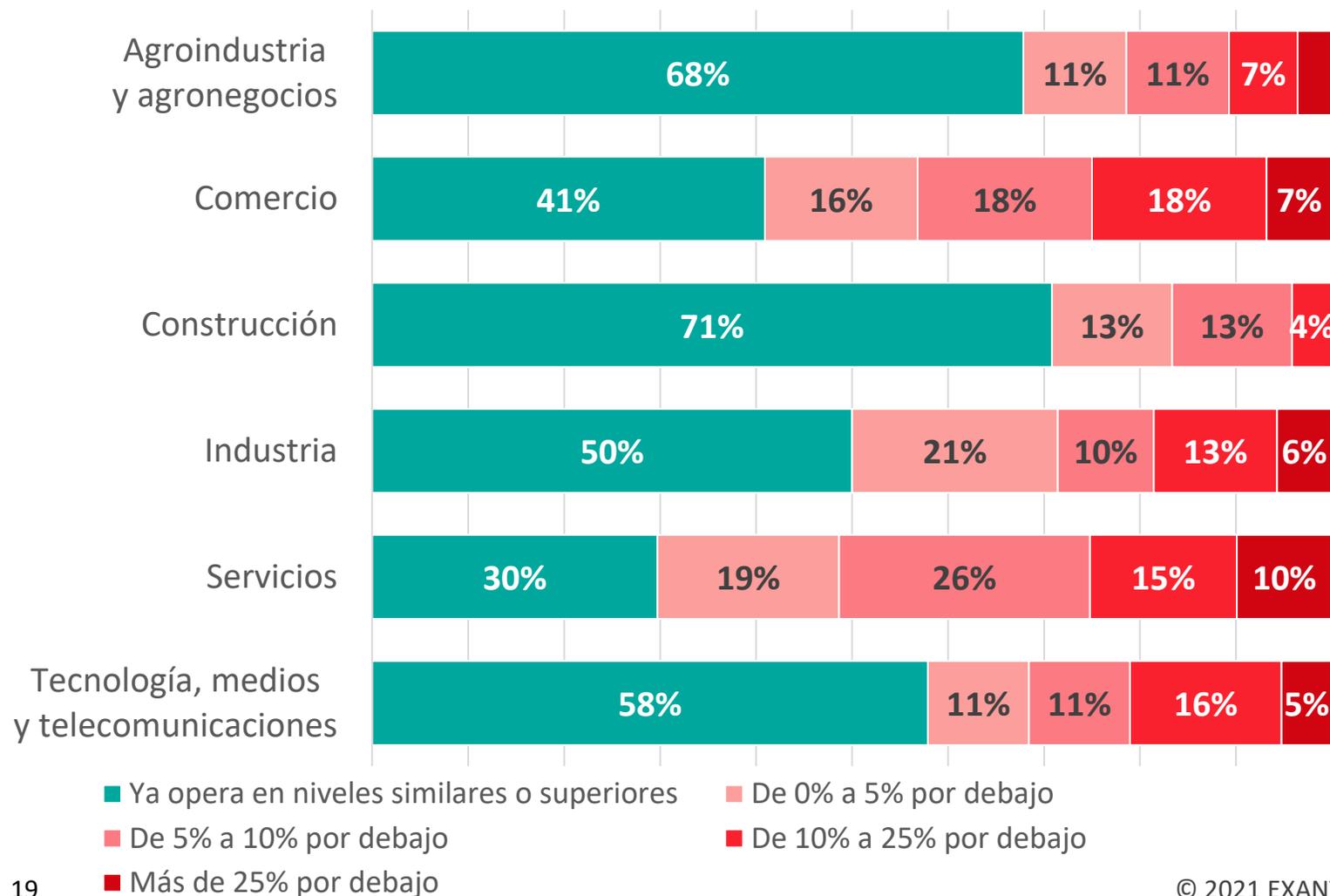


El agravamiento de la crisis sanitaria en 2021 supuso un freno en la recuperación económica que se venía observando a fines del año pasado, pero sigue primando la visión de que el impacto de la pandemia será transitorio para muchas empresas.

54%

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

Si su volumen de negocios se vio negativamente afectado por la pandemia, ¿a qué distancia estima que estarán las ventas de su empresa en 2021 respecto de su nivel "normal" o de "pre-pandemia"? % de las respuestas

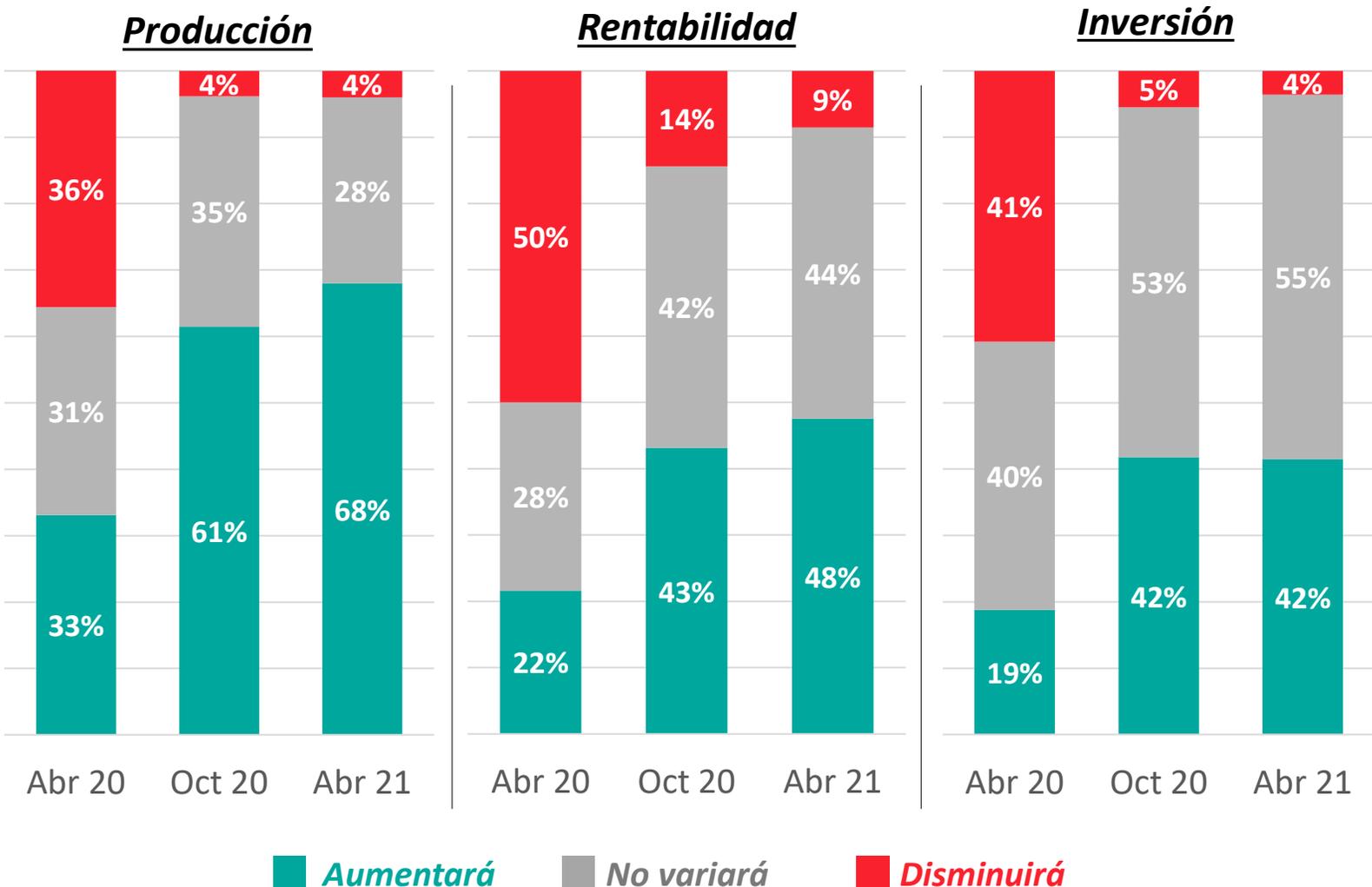


Es importante advertir que el panorama tiene matices sectoriales importantes.

*Como era de esperar, las respuestas de las empresas del comercio y de sectores de servicios fueron menos favorables.*



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



Al igual que en el último relevamiento, siguen siendo más extendidas las expectativas de mayor producción que de mejora de la rentabilidad o de incremento de la inversión en los próximos 12 meses.

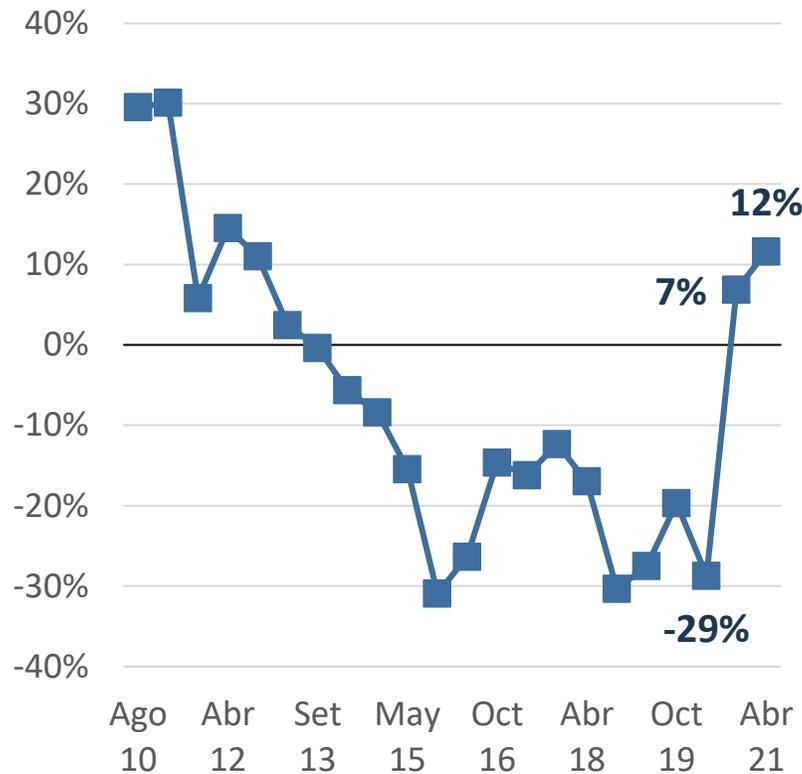
**68%**  
*de los ejecutivos consultados espera que su empresa opere con mayores niveles de producción durante el próximo año.*

### ¿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

Recogimos un (leve) aumento adicional en la proporción de ejecutivos que espera incrementar el empleo en su empresa el próximo año. De todos modos, siguen primando quienes no planean realizar cambios en su dotación de personal.

**+12%**

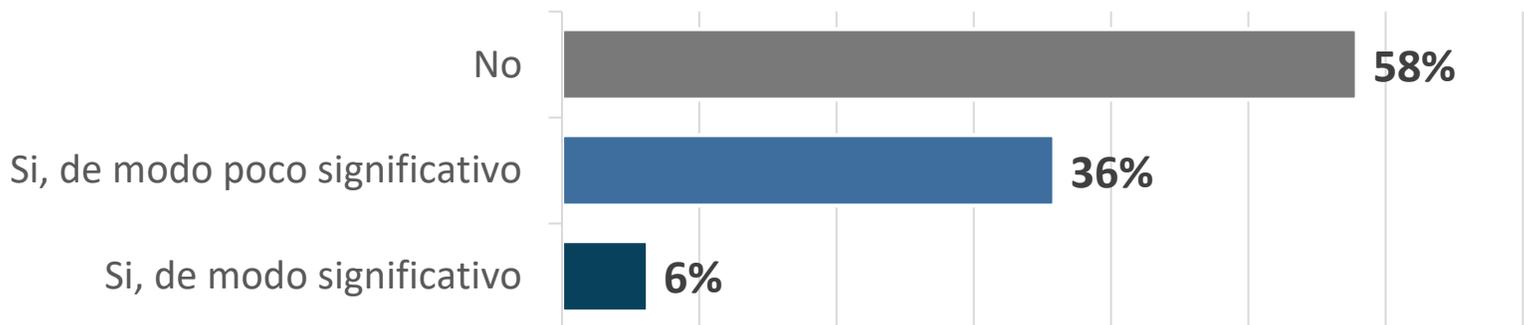
*es el saldo neto de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá" en relación al empleo en la empresa.*

**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



**Una eventual exoneración de los aportes patronales por 12 meses (bajo condición de no reducción de la plantilla), ¿modificaría sus decisiones de contratación para este año? | % de las respuestas**

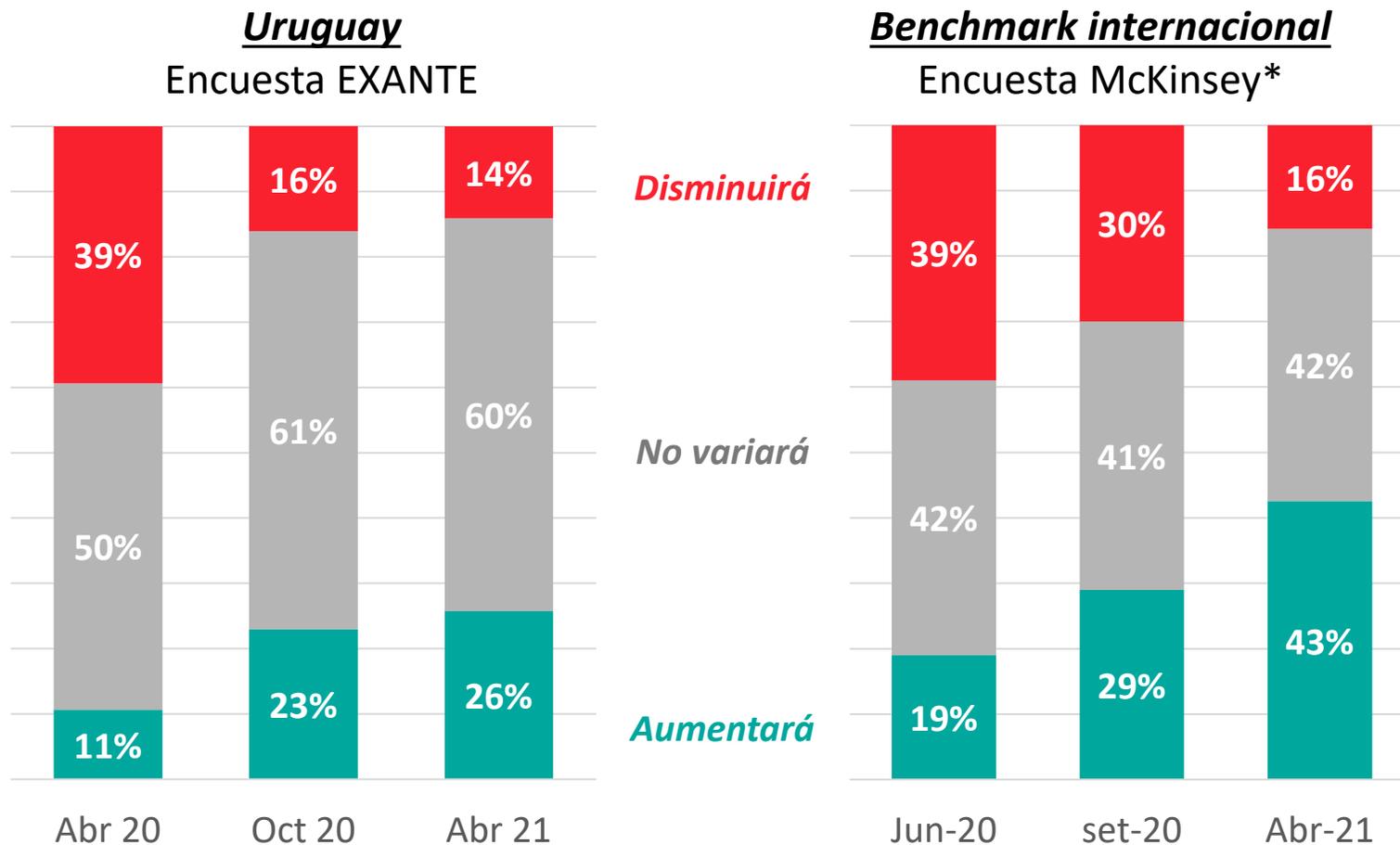


En la misma línea, siguen siendo relativamente pocos los ejecutivos que esperan que sus empresas incrementen la cantidad de trabajadores respecto al promedio “pre-pandemia”.

*Las decisiones de contratación parecen poco sensibles a eventuales medidas de promoción del empleo. Medidas de subsidio a la creación de empleos deben ser contundentes para resultar eficaces.*

## Expectativas de empleo en la empresa

% de las respuestas



La reticencia a contratar más contrasta con lo que se observa en otros países, en los que se advierte una mayor vocación por parte de las empresas de incrementar la cantidad de trabajadores.

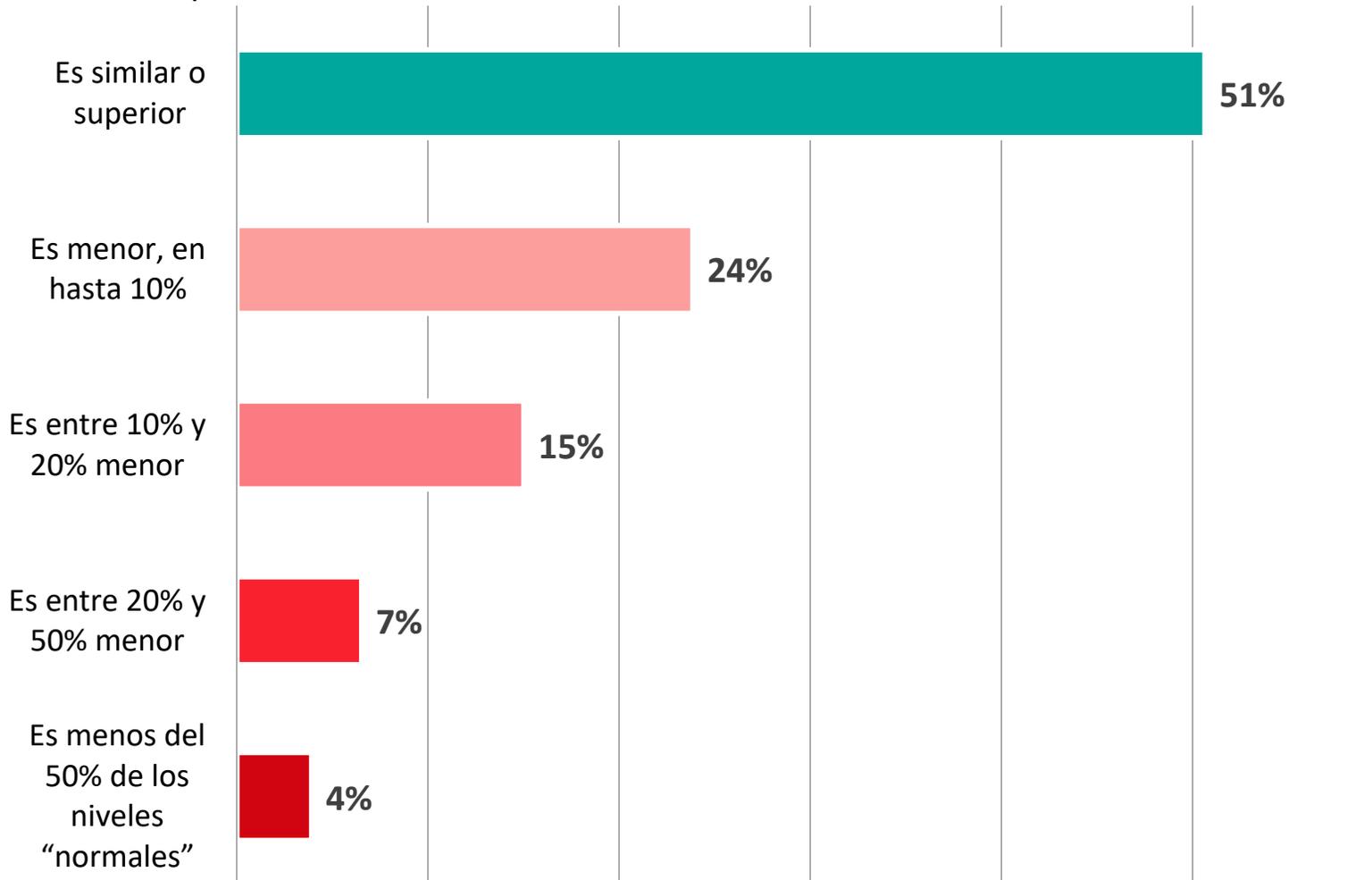
43%

es la proporción de empresas que planean aumentar la dotación de personal según una encuesta global de McKinsey realizada también en abril de 2021.

\*"The coronavirus effect on global economic sentiment", abril 2021. Encuesta respondida por 1.200 ejecutivos de empresas de los cinco continentes.

## ¿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”.

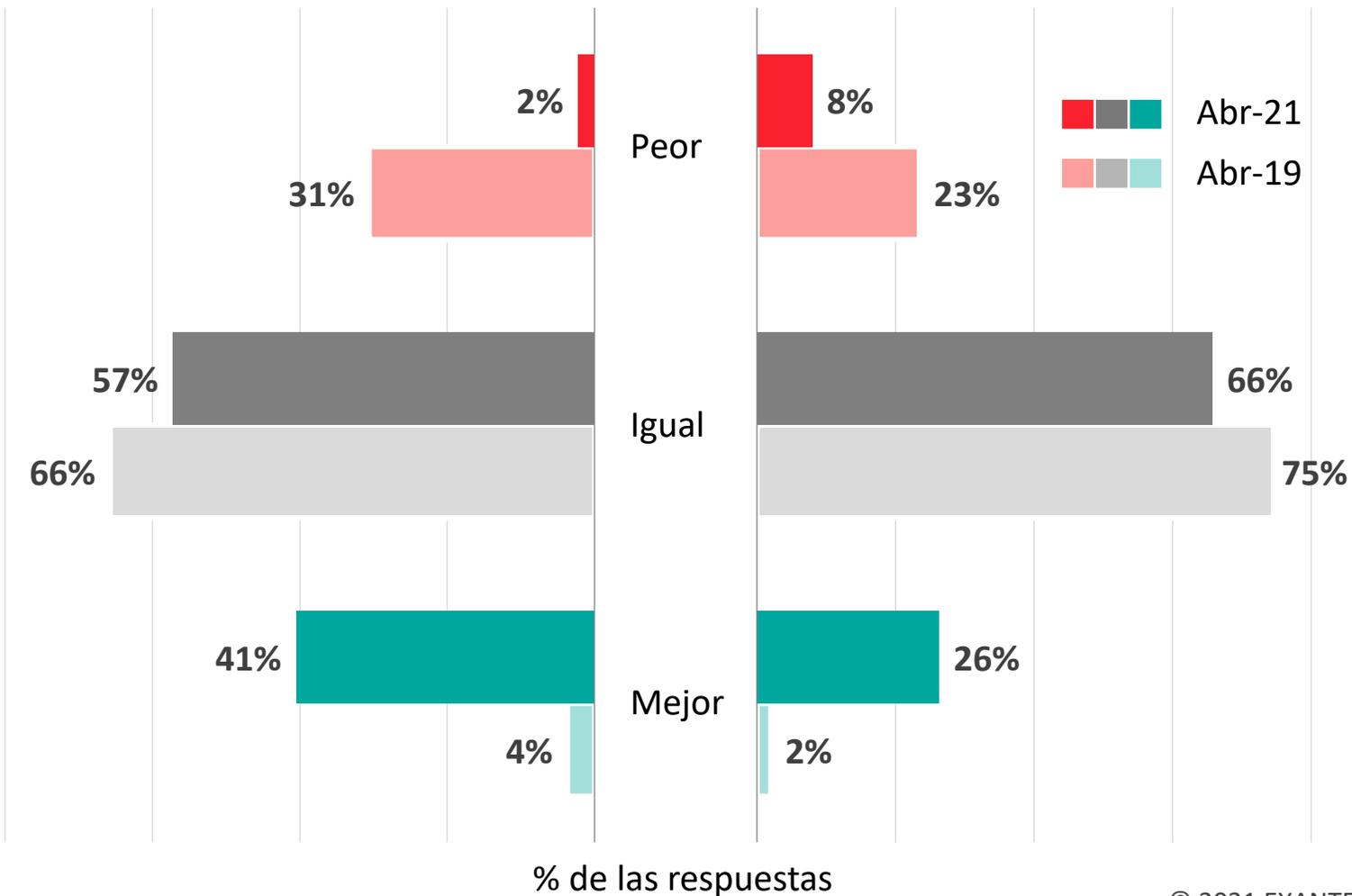
**49%**

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

## Disponibilidad de crédito

¿Cómo considera la situación actual en relación a un año atrás?

¿Cómo considera que estará la situación dentro de un año?



La percepción de los ejecutivos respecto a la disponibilidad de crédito mejoró en relación a la situación pre-pandemia.

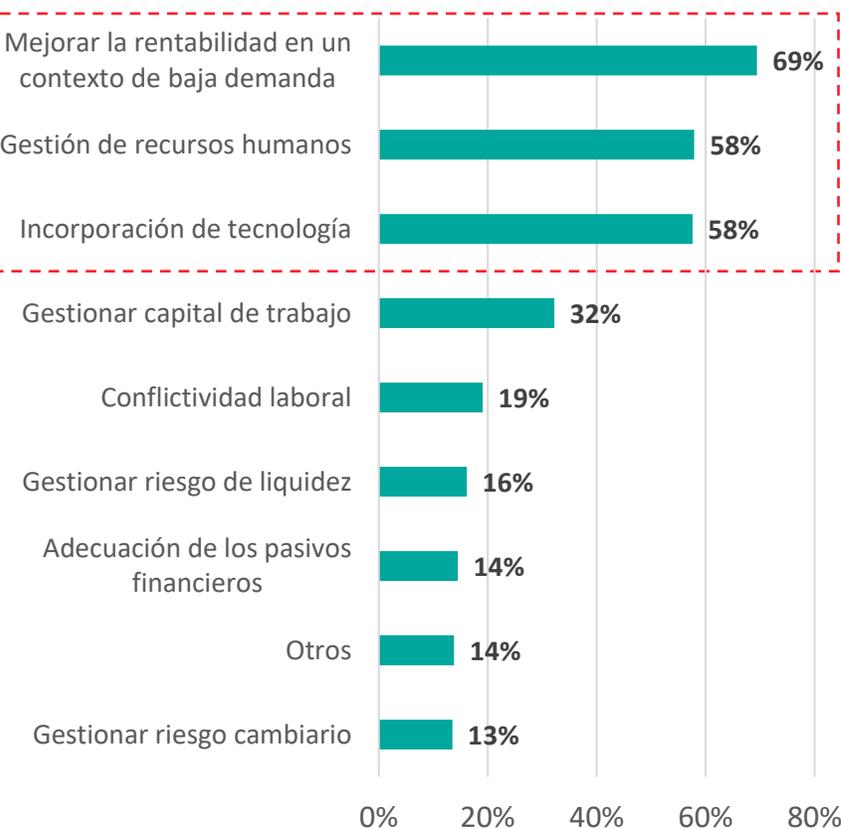
**92%**

*de los ejecutivos consultados prevé que la disponibilidad de crédito se mantenga igual o mejore el próximo año.*

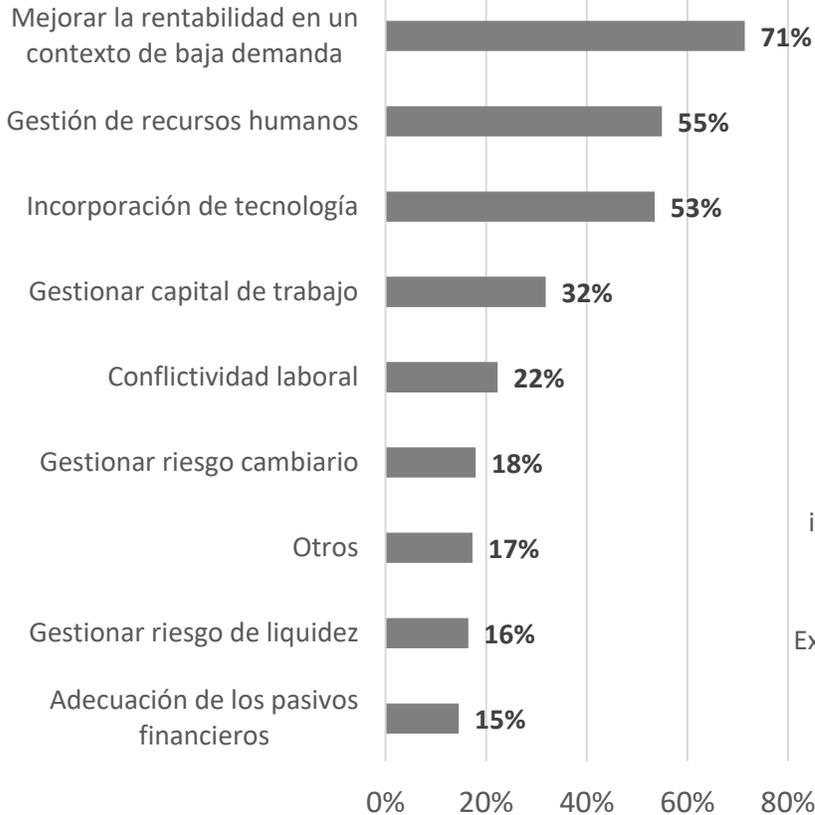
Al igual que en los relevamientos previos, los ejecutivos identifican a la mejora de rentabilidad como el principal desafío de sus empresas el próximo año. A su vez, con la crisis sanitaria apareció el desafío de incorporación de tecnología entre los más mencionados por los ejecutivos.

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

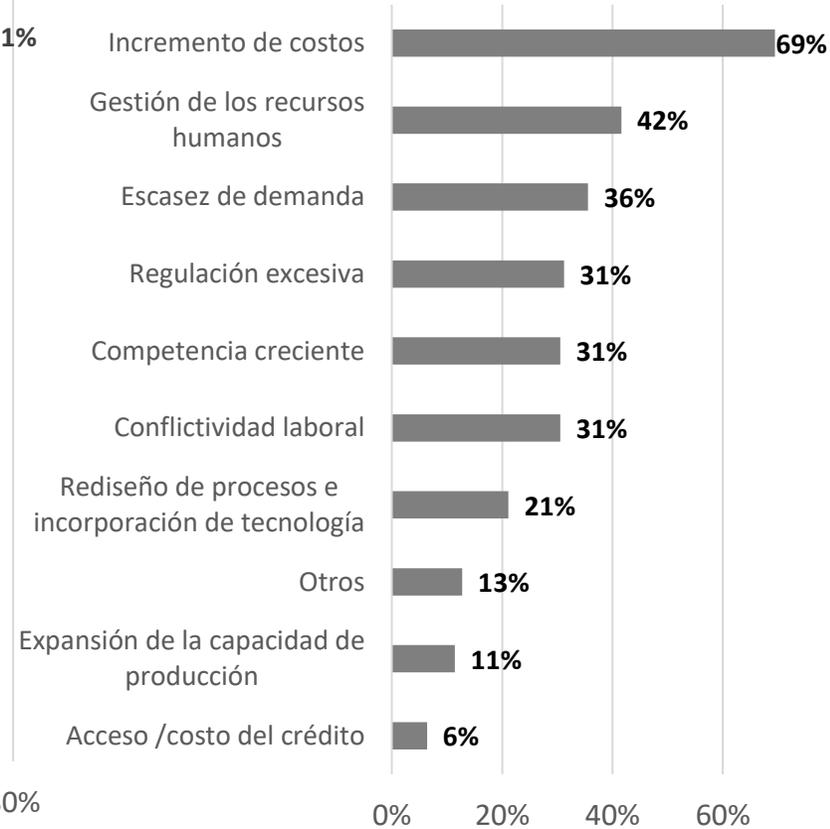
**Abril 2021**



**Octubre 2020**



**Abril 2015**

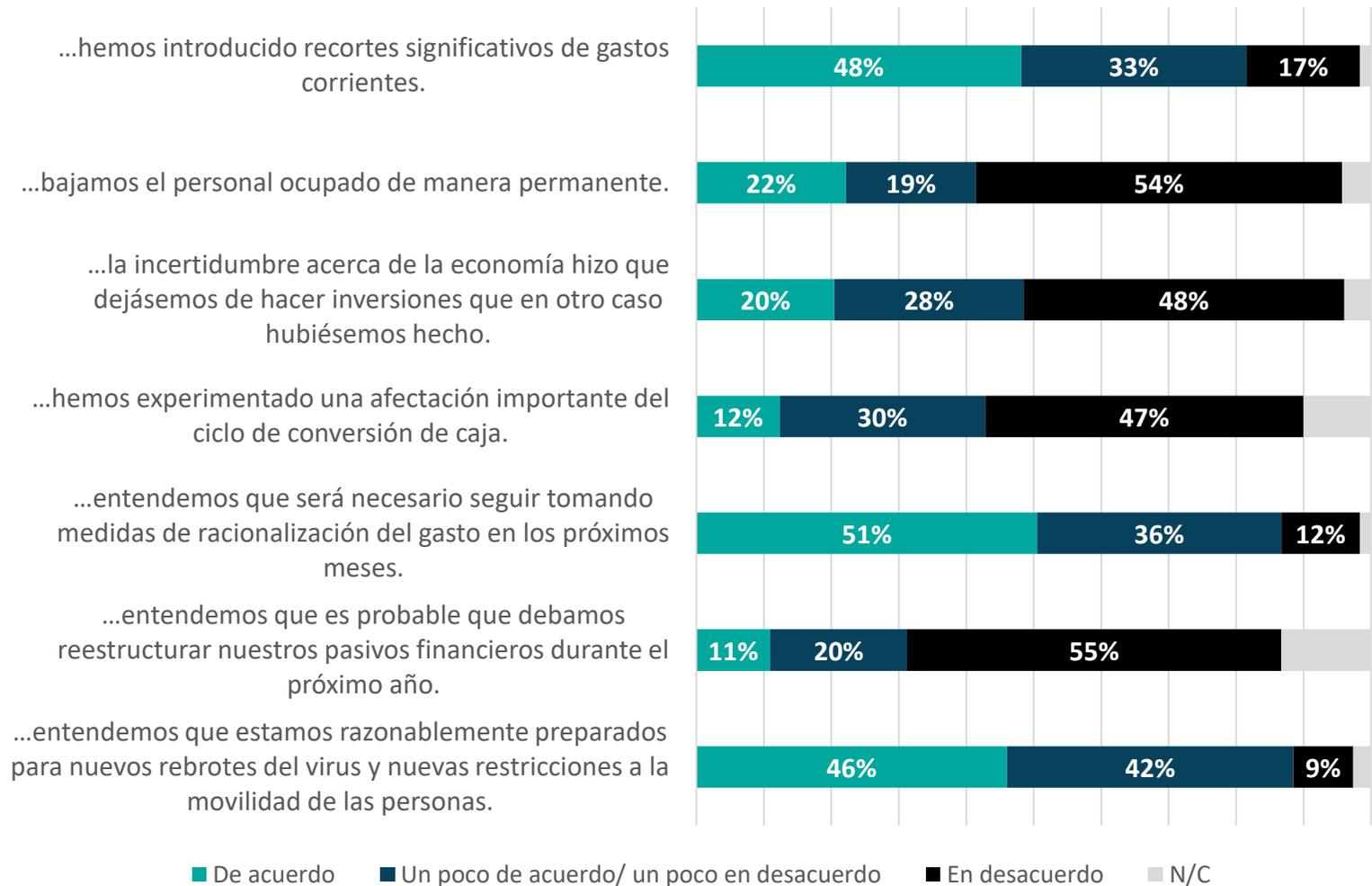


Nota: Las opciones del formulario de la encuesta se fueron ajustando a medida que fue cambiando el entorno económico.

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

% de las respuestas

En mi empresa...



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

Solo un **9%**

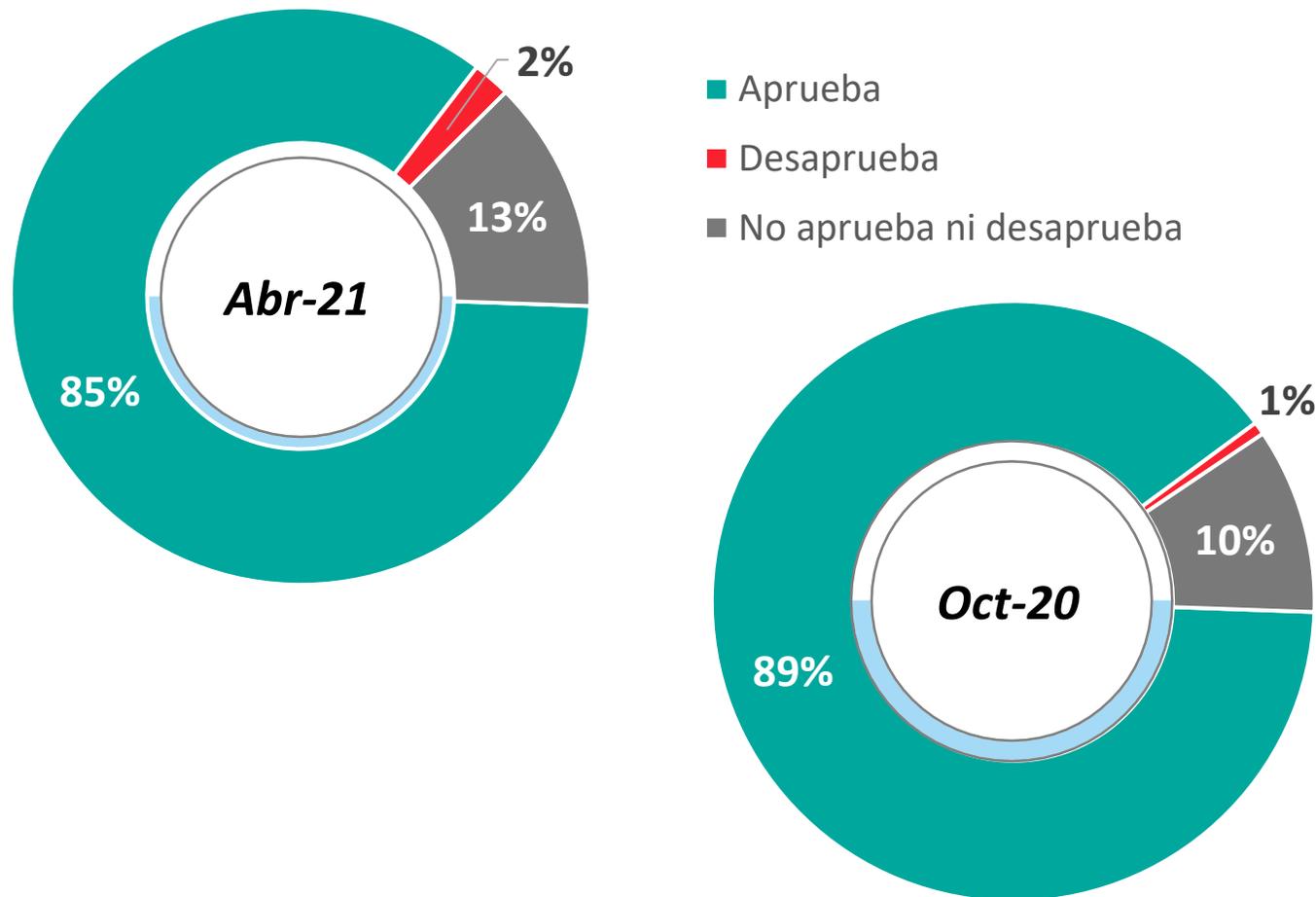
de los ejecutivos consultados considera que su empresa **NO** está razonablemente preparada para nuevos rebrotes de COVID y nuevas restricciones a la movilidad de las personas.

# III. Evaluación de la gestión del gobierno



## ¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



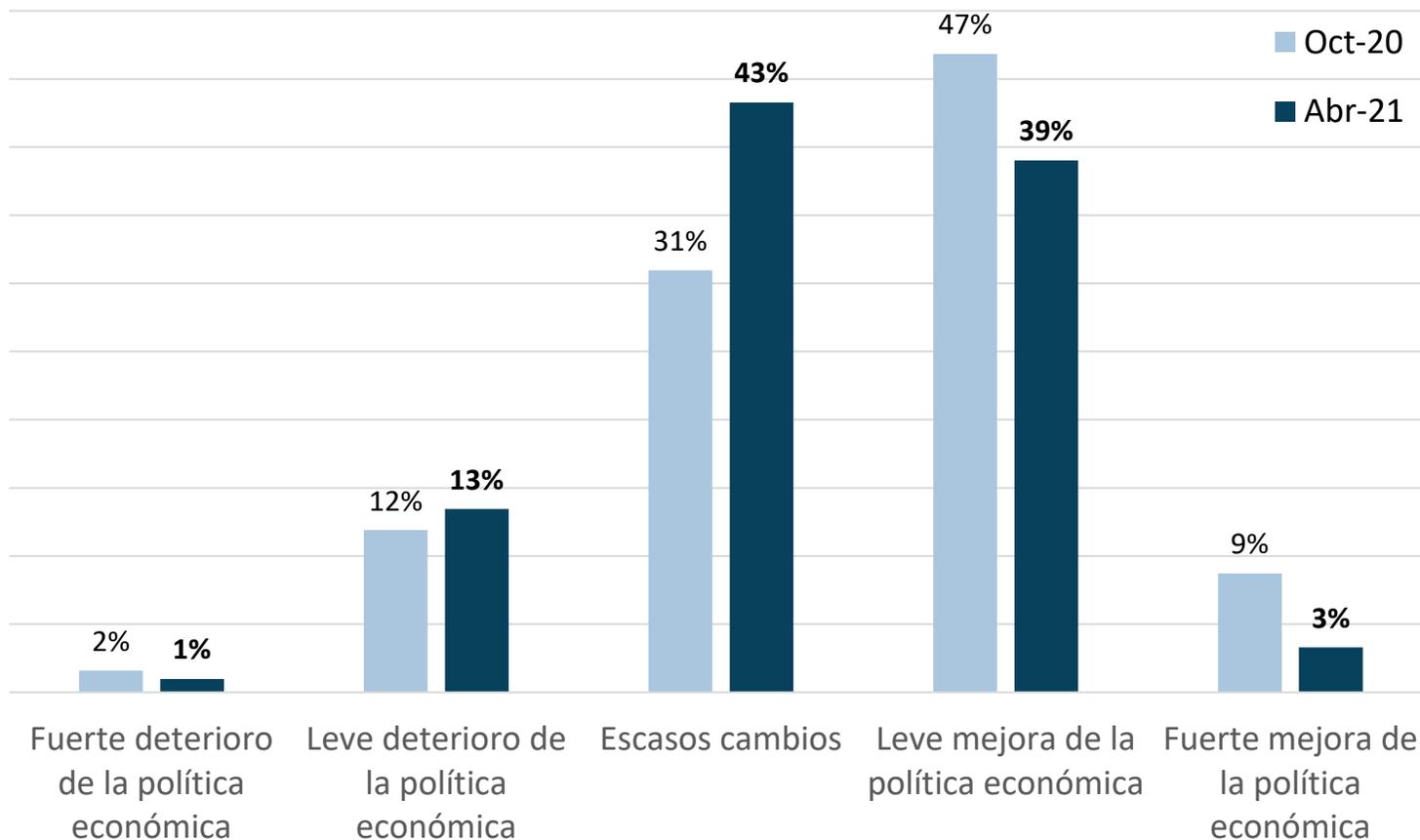
El gobierno de Lacalle Pou mantiene un capital de expectativas muy importante, con una amplia aprobación de su gestión tanto en términos generales como en materia de política económica.

*En particular, ¿cómo evalúa usted la gestión del gobierno en materia de política económica en el último año?*



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

% de las respuestas



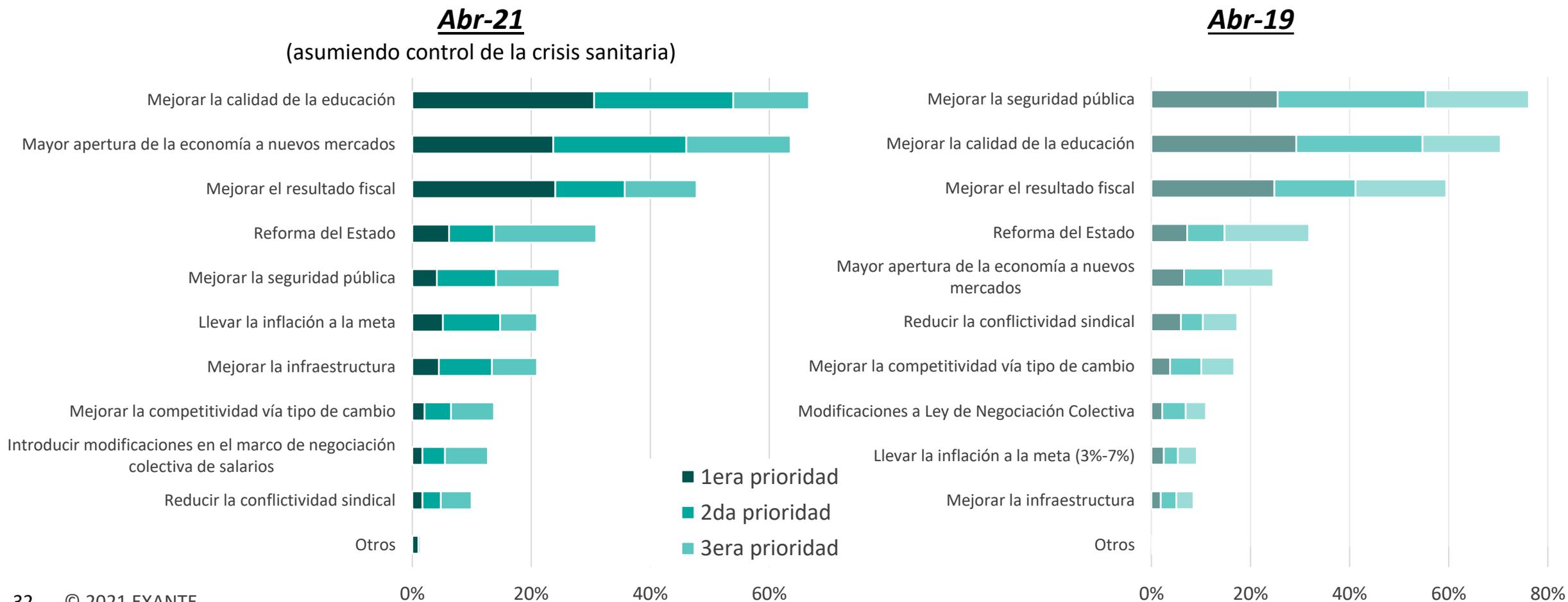
Sin embargo, frente al relevamiento anterior se moderaron las expectativas de mejora en la gestión de la política económica durante el próximo año.

43%

*de los ejecutivos consultados aguarda escasos cambios en materia de política económica.*

La calidad de la educación y la apertura de la economía a nuevos mercados aparecen como los dos asuntos que, a juicio de los ejecutivos, el gobierno tendría que priorizar el próximo año. Al igual que sucede en los relevamientos de opinión pública, la seguridad bajó en el ranking de menciones.

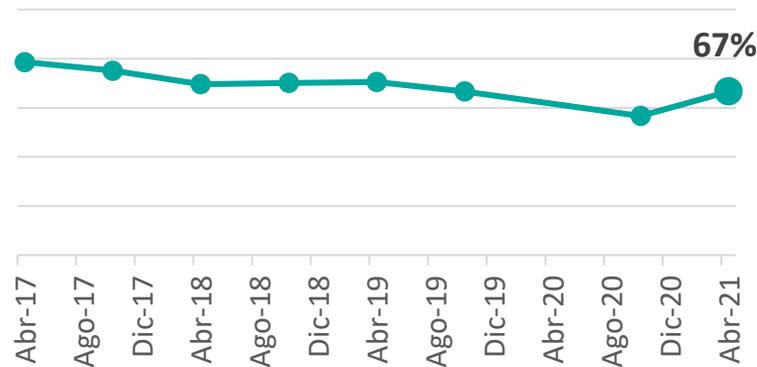
**Señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el gobierno el próximo año | % de las respuestas**



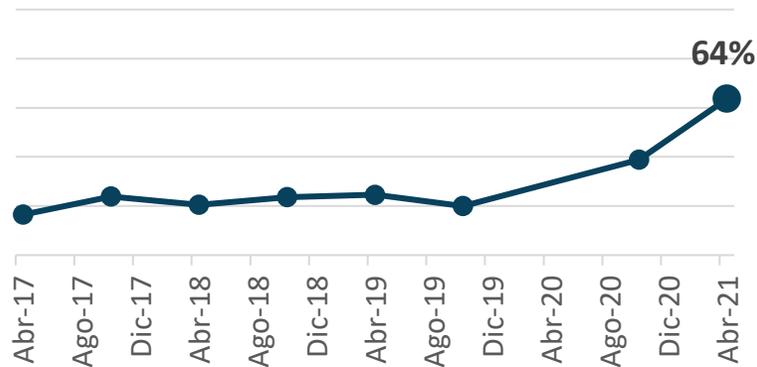
Si miramos la evolución de las respuestas en los últimos años, mejorar la educación ha sido señalada permanentemente como una de las mayores prioridades que debería tener el gobierno. Sin embargo, la mención de una mayor apertura de la economía dentro de las principales prioridades es más bien reciente.

**% menciones dentro de las tres principales prioridades:**

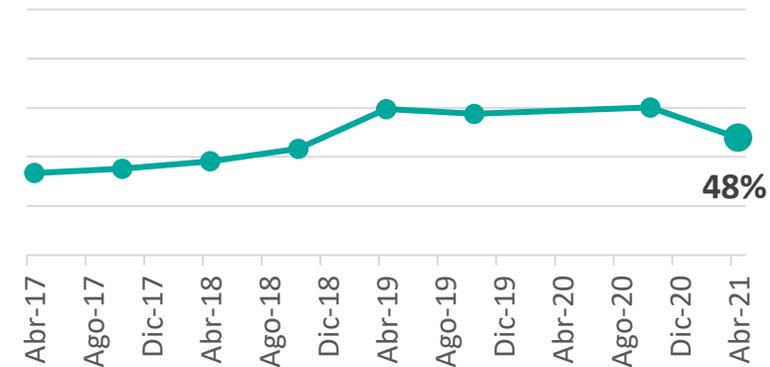
**Mejorar la calidad de la educación**



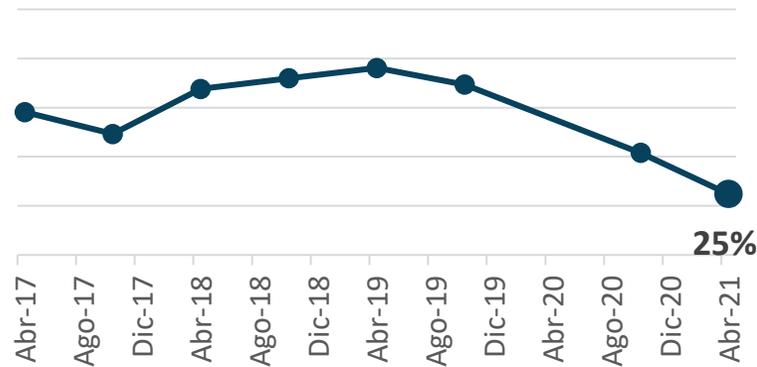
**Mayor apertura de la economía**



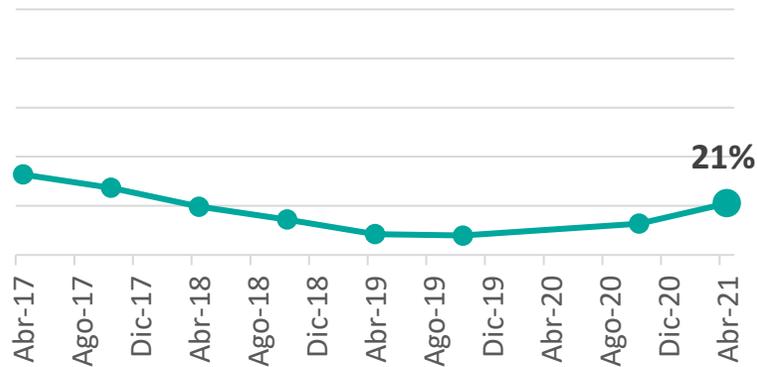
**Mejorar el resultado fiscal**



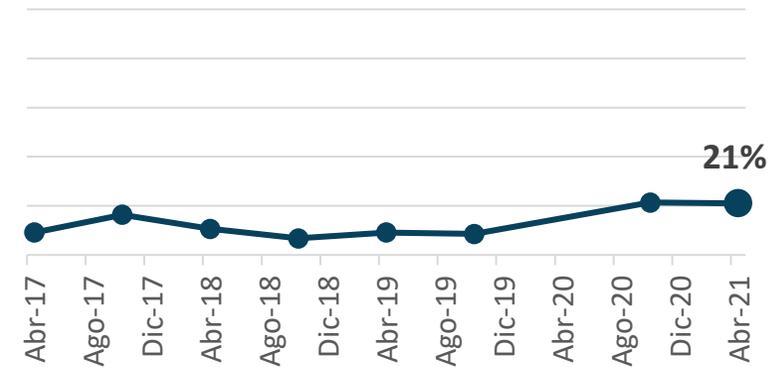
**Mejorar la seguridad pública**



**Mejorar la infraestructura**



**Llevar la inflación a la meta**



# 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:**

316 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

**Trabajo de campo:**

06/04/21 al 30/04/21.

**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     | 33,02 %    |
| ▼ Director             | 23,17 %    |
| ▼ CFO                  | 14,60 %    |
| ▼ Gerente              | 26,67 %    |
| ▼ Jefe de Departamento | 2,54 %     |
| <b>TOTAL</b>           |            |

*Su empresa es:*

| OPCIONES DE RESPUESTA            | RESPUESTAS |
|----------------------------------|------------|
| ▼ Sociedad de capital nacional   | 54,46 %    |
| ▼ Sociedad de capital extranjero | 37,90 %    |
| ▼ Sociedad de capital mixto      | 7,64 %     |
| <b>TOTAL</b>                     |            |



# Resumen de respuestas | Información general

*Su empresa está mayormente enfocada en el:*

| OPCIONES DE RESPUESTA | RESPUESTAS |
|-----------------------|------------|
| ▼ Mercado doméstico   | 76,90 %    |
| ▼ Mercado externo     | 22,78 %    |
| ▼ NS / NC             | 0,32 %     |
| <b>TOTAL</b>          |            |

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

| OPCIONES DE RESPUESTA | RESPUESTAS |
|-----------------------|------------|
| ▼ Menor a 10          | 16,45 %    |
| ▼ Entre 10 y 50       | 45,16 %    |
| ▼ Mayor a 50          | 38,39 %    |
| <b>TOTAL</b>          |            |



# EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Rambla 25 de Agosto de 1825 N°508, Piso 5  
Montevideo – Uruguay

[exante.com.uy](http://exante.com.uy)



Pablo Rosselli - socio

 [prosselli@exante.com.uy](mailto:prosselli@exante.com.uy)

 (+598) 2916 3856 int.154

Tamara Schandy - socia

 [tschandy@exante.com.uy](mailto:tschandy@exante.com.uy)

 (+598) 2916 3856 int.069

Florencia Carriquiry - socia

 [fcarrquiry@exante.com.uy](mailto:fcarrquiry@exante.com.uy)

 (+598) 2916 3856 int.157

Alicia Corcoll - GERENTE

 [acorcoll@exante.com.uy](mailto:acorcoll@exante.com.uy)

 (+598) 2916 3856 int.086