

# Encuesta de Expectativas Empresariales

Moderado optimismo sobre la situación económica, el panorama empresarial y la menor inflación.

Mayo 2024

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



# Principales resultados

- Nuestra última Encuesta de Expectativas Empresariales volvió a recoger una **evaluación sumamente positiva del clima de negocios**. De hecho, un 88% de los más de 300 ejecutivos consultados lo califica como “bueno” o “muy bueno”.
- A su vez, tras varios relevamientos en los cuales las expectativas sobre la marcha de la economía y sobre la evolución de las empresas se venían revisando a la baja, **en abril recogimos numerosas notas positivas**. Ello es consistente con el mal desempeño que tuvo la economía uruguaya en 2023 y la mejora que se está observando (y se proyecta por parte del gobierno y los analistas) para 2024.
- **A nivel de las expectativas sobre el entorno macroeconómico, se destaca la caída adicional de las expectativas de inflación**. El promedio para 2024 es de 5,2% y más de 55% de los consultados indicó que espera que la inflación se sitúe dentro del rango meta también el año próximo.
- En la misma línea, **el promedio de expectativas de inflación en un horizonte de tres o cuatro años bajó a 5,8%**. Si bien la distribución de las respuestas indica que todavía no hay un anclaje pleno a la meta oficial, es la primera vez desde que realizamos este relevamiento que el promedio se ubica por debajo del actual límite superior del rango objetivo (6%).
- También se vieron ajustes a la baja en las expectativas de tipo de cambio, pero **la enorme mayoría de los ejecutivos consultados indicó que espera que el valor del dólar suba en un horizonte de un año** (el promedio de respuestas fue \$ 40,6).
- **Casi la mitad de las empresas consultadas sufrió efectos adversos del diferencial de precios con Argentina. Sin embargo, la amplia mayoría de sus ejecutivos indicó que los impactos se han hecho menos severos**. Eso está en línea con el progresivo encarecimiento en dólares que tuvo Argentina en los últimos meses, que contribuyó a mitigar los problemas de competitividad con el país vecino.

- **En línea con una visión más optimista respecto al marco económico, también mejoraron las respuestas respecto a las perspectivas de producción, inversión y rentabilidad en las empresas.** Los juicios neutros siguen siendo relativamente numerosos, pero en todas esas mediciones aumentó el porcentaje de respuestas que apuntan a un incremento en los próximos doce meses.
- **En las decisiones de contratación sigue predominando una visión más cauta, pero también en esta materia hubo cierta mejora respecto al relevamiento de octubre.** Cerca de un 30% de los ejecutivos indicó que espera emplear más trabajadores el próximo año y son solo 12% los que esperan reducir su dotación de personal. En el pasado, el saldo neto de respuestas a esta pregunta ha sido un buen indicador de la evolución efectiva del empleo en la economía.
- **La evaluación de la gestión del gobierno de Lacalle Pou sigue siendo sumamente positiva. El balance por áreas de gestión, sin embargo, ha tenido algunas oscilaciones relevantes a lo largo de la última administración.** En las áreas de inflación y desarrollo de infraestructura se vieron las mayores mejoras, mientras que en seguridad pública y en competitividad internacional se constató una caída de los niveles de aprobación de la gestión respecto a lo que se observaba al inicio del mandato.
- La mayor parte de los consultados no aguarda cambios significativos en la conducción de la política económica en lo que resta del período de gobierno. Tampoco parecen aguardarse mayores variaciones en la próxima administración, **pero en el margen se advierte cierto sesgo hacia un deterioro (leve) en la gestión de la política económica tras el cambio de gobierno que ocurrirá el año que viene.**

Nota: El trabajo de campo de este relevamiento fue realizado del 3/4/2024 al 3/5/2024. 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.

# Contenido

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

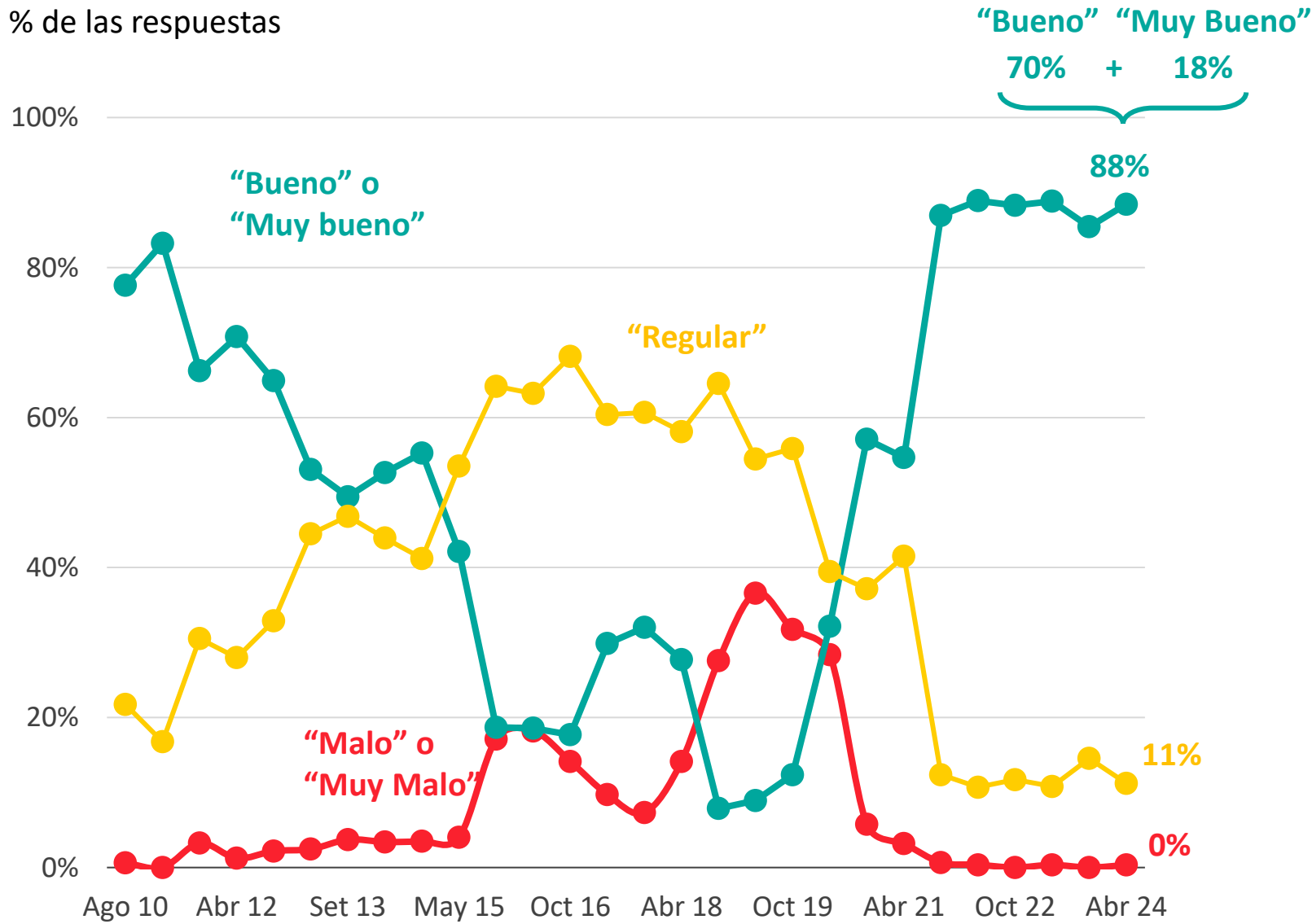


# I. Coyuntura económica y clima de negocios



## Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



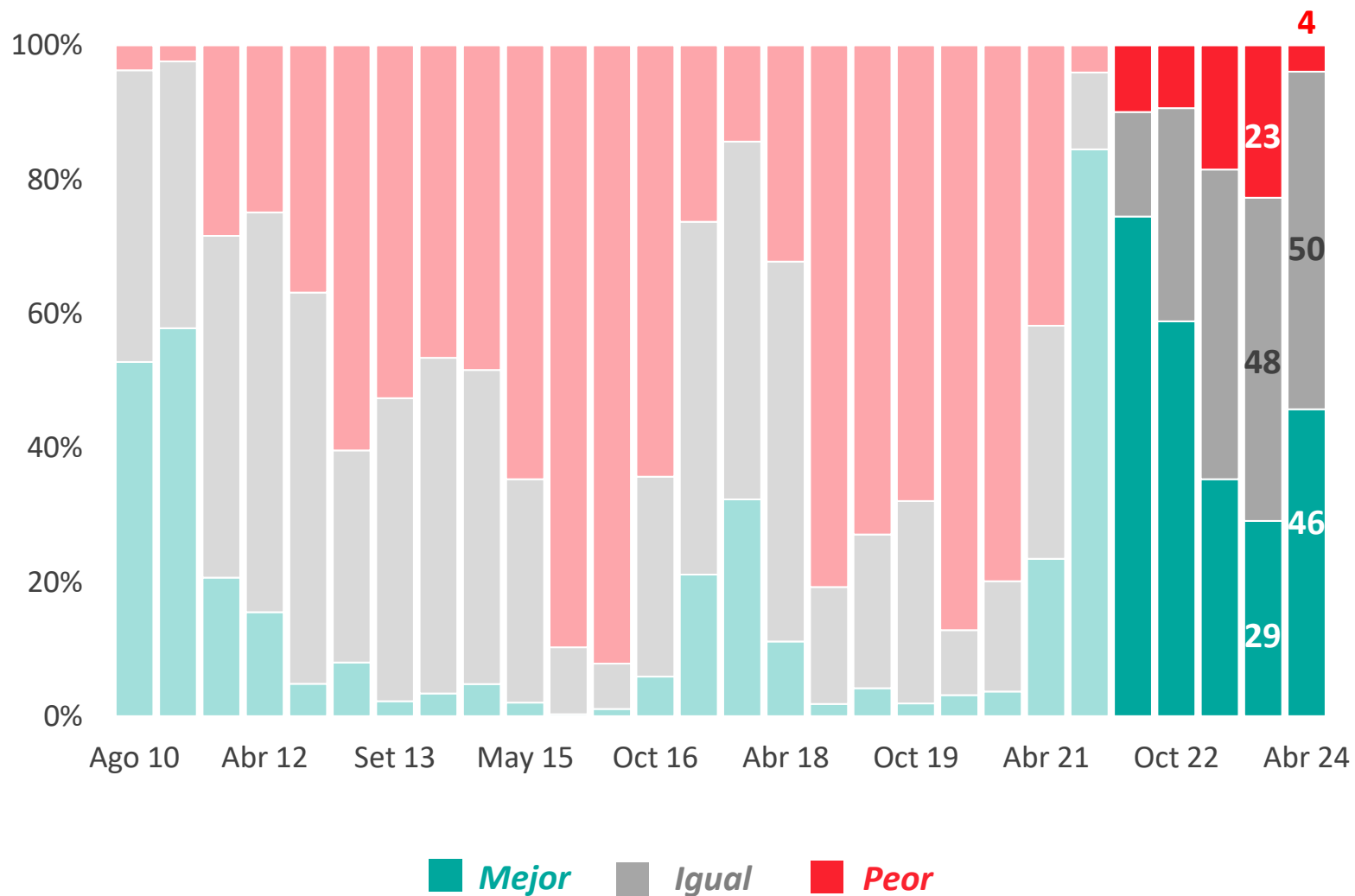
La evaluación del clima de negocios continúa siendo extraordinariamente favorable para la historia del relevamiento.

88%

de los ejecutivos consultados considera que el clima de negocios es "bueno" o "muy bueno".

### Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas



A su vez, la valoración del desempeño reciente de la economía mejoró luego de cuatro relevamientos consecutivos de deterioro. El saldo neto de respuestas es ahora muy positivo.

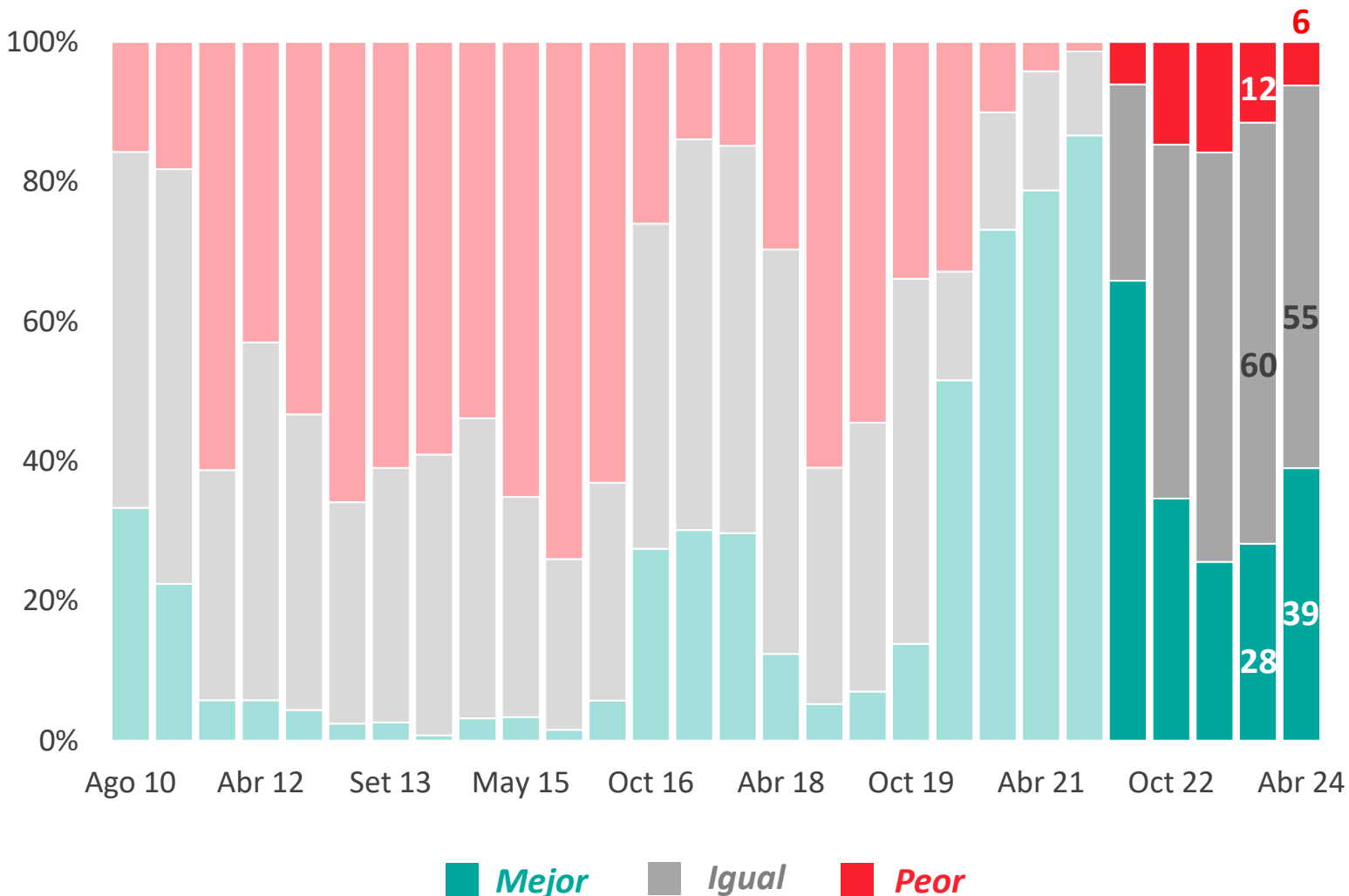
*De hecho, únicamente*

**4%**

*de los consultados considera que la situación económica es peor que hace un año.*

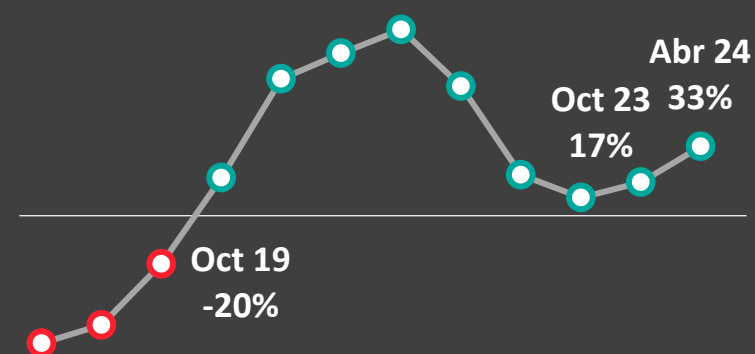
### Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



También volvió a observarse una mejora en las opiniones respecto a las perspectivas económicas para el próximo año, aunque predominan las respuestas neutras.

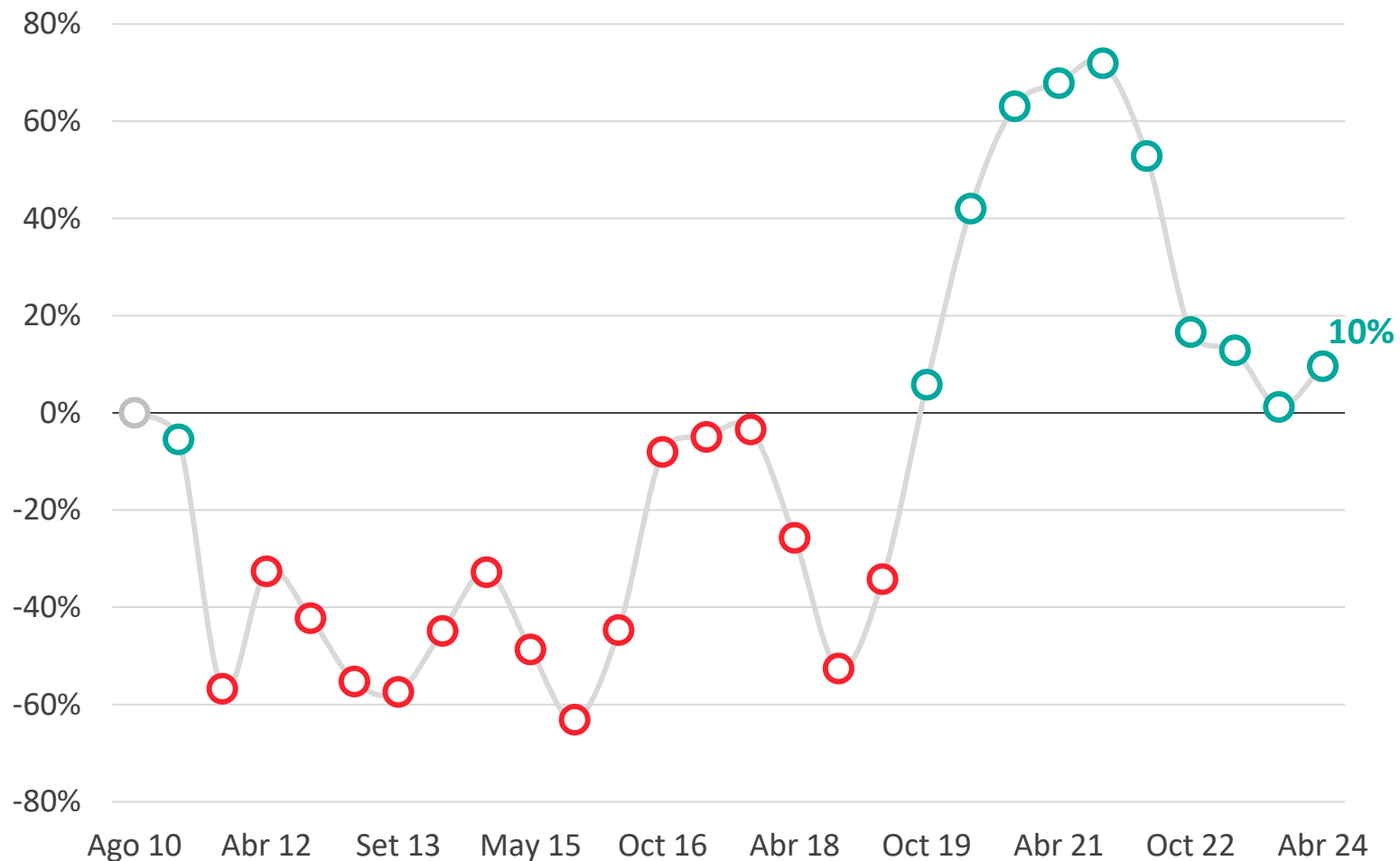
*El saldo neto entre respuestas positivas y negativas es notoriamente mejor a lo que se observaba antes de la pandemia:*





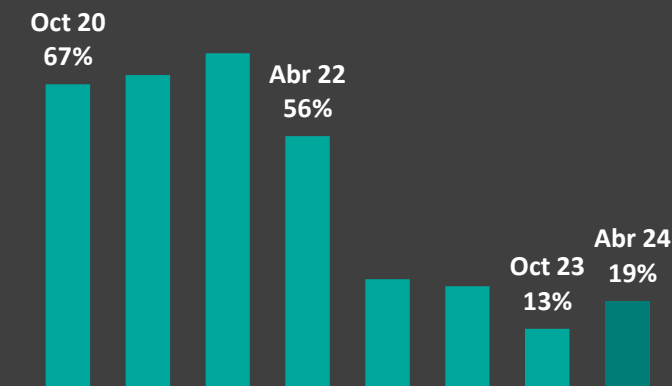
### Clima de inversiones dentro de un año

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

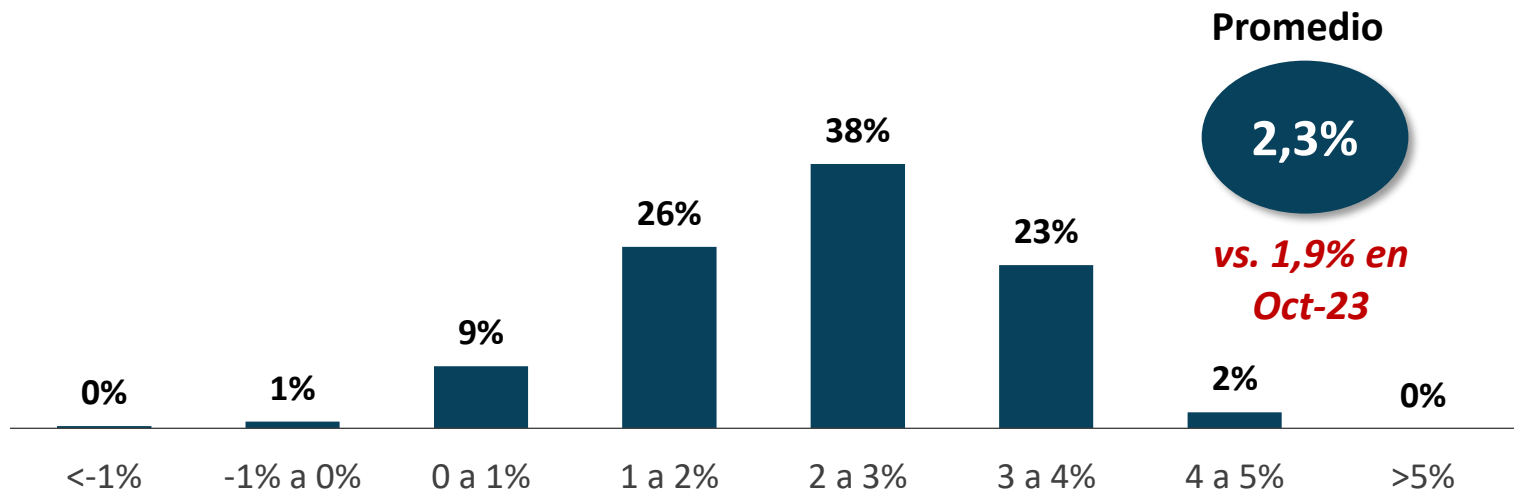


La visión sobre el clima de inversiones también mejoró levemente. Sin embargo, en este caso también priman las respuestas neutras.

*¿Cómo estará el clima de inversiones dentro de un año?*  
% de respuestas "Mejor"

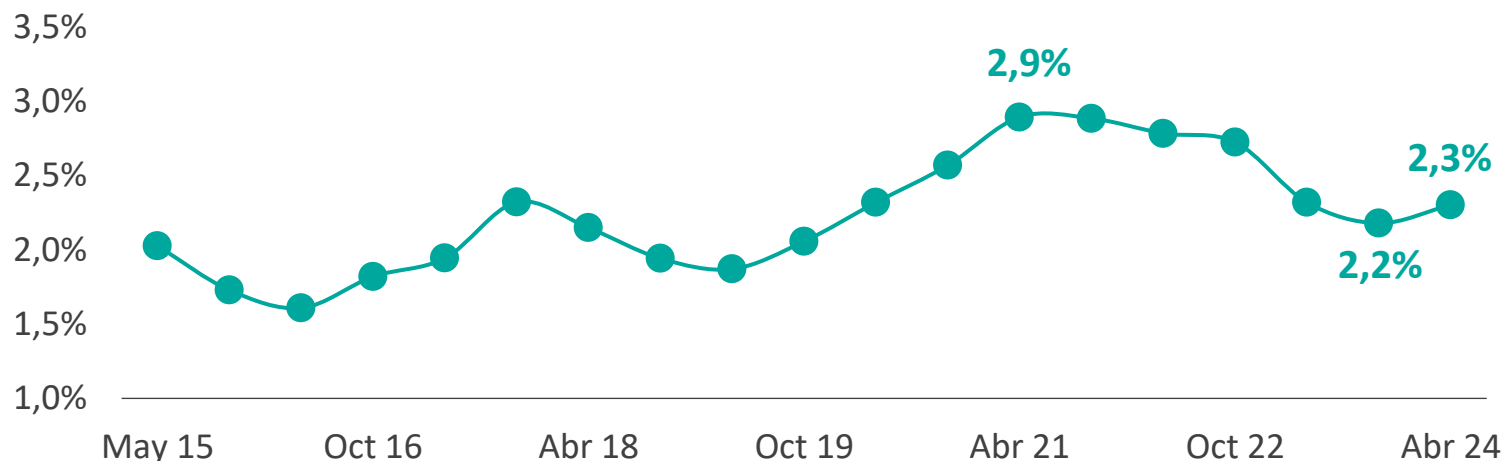


**Variación del PIB en 2024** | % de las respuestas



**Promedio**  
**2,3%**  
*vs. 1,9% en Oct-23*

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



Esta edición de la encuesta recogió una ligera revisión al alza de las expectativas de crecimiento del PIB, tanto para el año en curso como para períodos más largos.

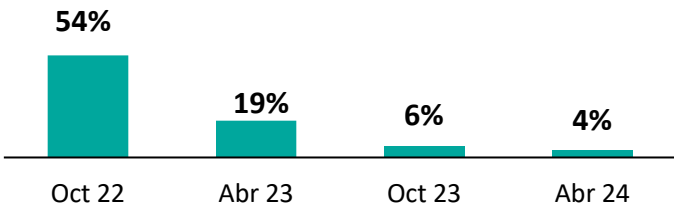
*No obstante, las expectativas de crecimiento con un horizonte de mediano plazo son inferiores a los registros de 2021:*

**Abr 21**      **Abr 24**  
**2,9%** vs. **2,3%**

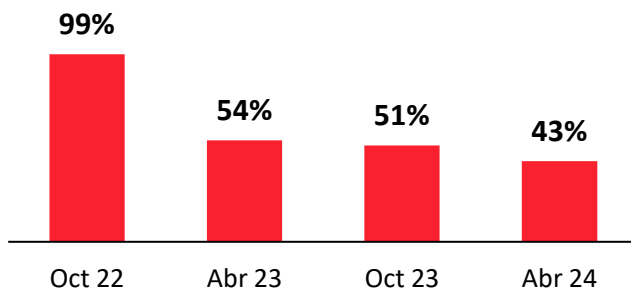
**Inflación anual** (% de respuestas)

	Cierre 2024	Cierre 2025
Menor a 3%	0,3%	0,3%
Entre 3% y 4%	7,5%	5,3%
Entre 4% y 5%	33,4%	19,5%
Entre 5% y 6%	41,6%	32,3%
Entre 6% y 7%	12,1%	30,4%
Entre 7% y 8%	3,0%	8,6%
Entre 8% y 9%	1,6%	2,0%
Entre 9% y 10%	0,3%	1,7%
Mayor a 10%	0,0%	0,0%
<b>Promedio</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,8%</b>

**Inflación mayor a 8% para el año siguiente**  
% de respuestas



**Inflación mayor a 6% para el año siguiente**  
% de respuestas



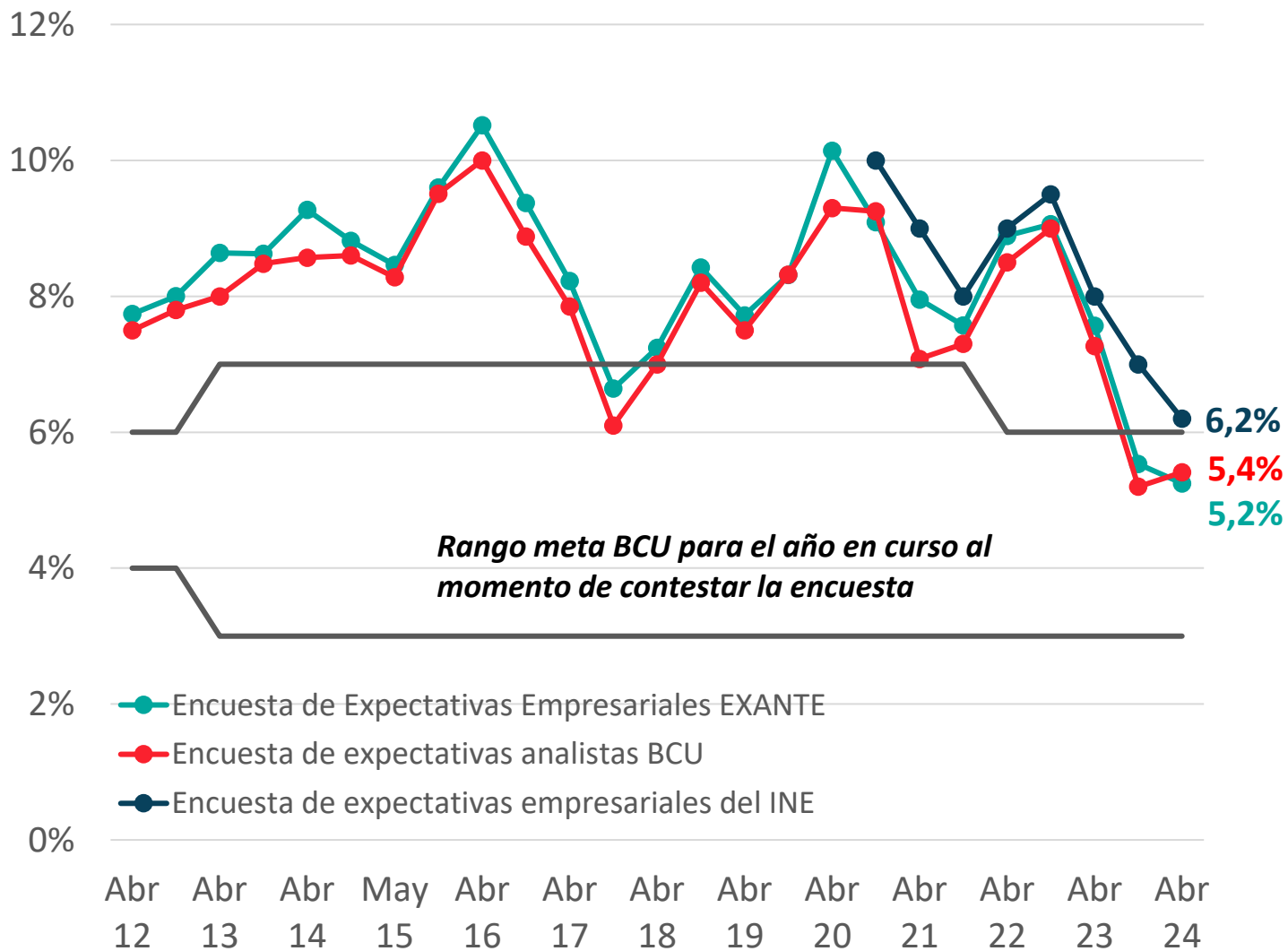
Las expectativas de inflación se volvieron a ajustar a la baja. En promedio, se ubican dentro del rango meta del Banco Central tanto para 2024 como para 2025.

Únicamente

4%

*de los empresarios anticipa una inflación superior a 8% para el año que viene y más de la mitad piensa que se quedará dentro del rango meta.*

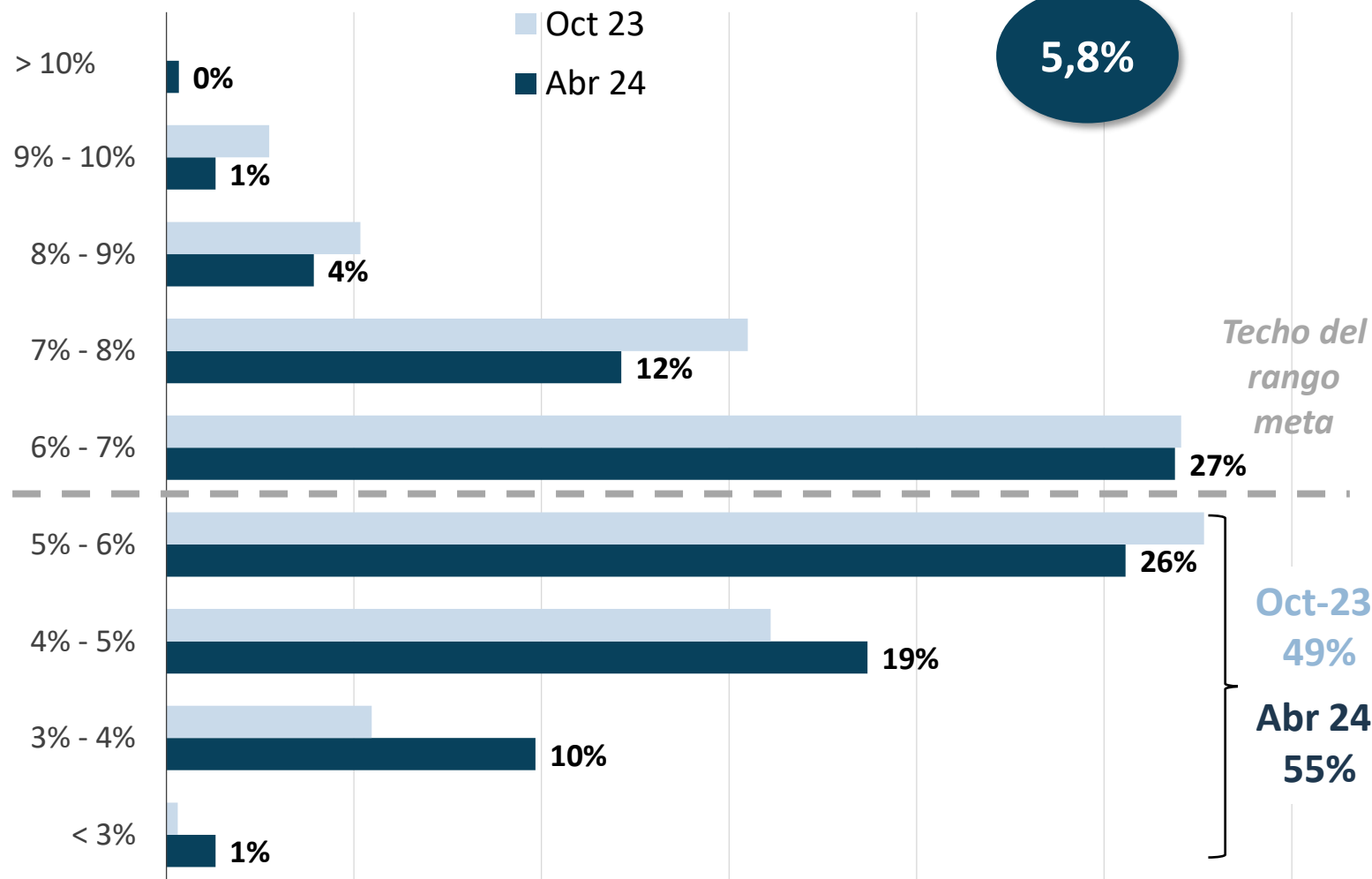
### Expectativas de inflación para el año calendario en curso



El promedio de las expectativas de inflación para 2024 en la Encuesta de Expectativas Empresariales de EXANTE es consistente con la mediana del relevamiento que hace el Banco Central entre analistas profesionales y resulta inferior a lo que marca el relevamiento de empresarios del INE.

## Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

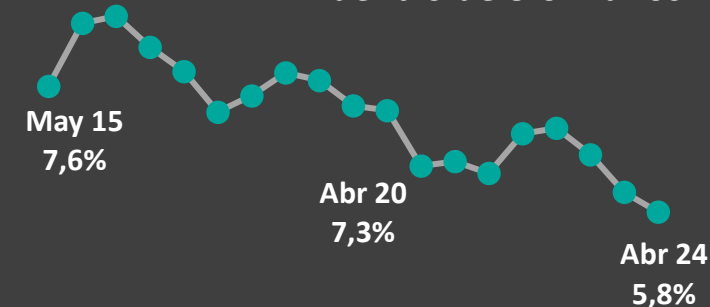
% de las respuestas



Si bien la distribución de las respuestas indica que todavía no hay un anclaje pleno a la meta oficial, es la primera vez que el promedio de expectativas para un horizonte de mediano plazo baja del techo del actual rango objetivo.

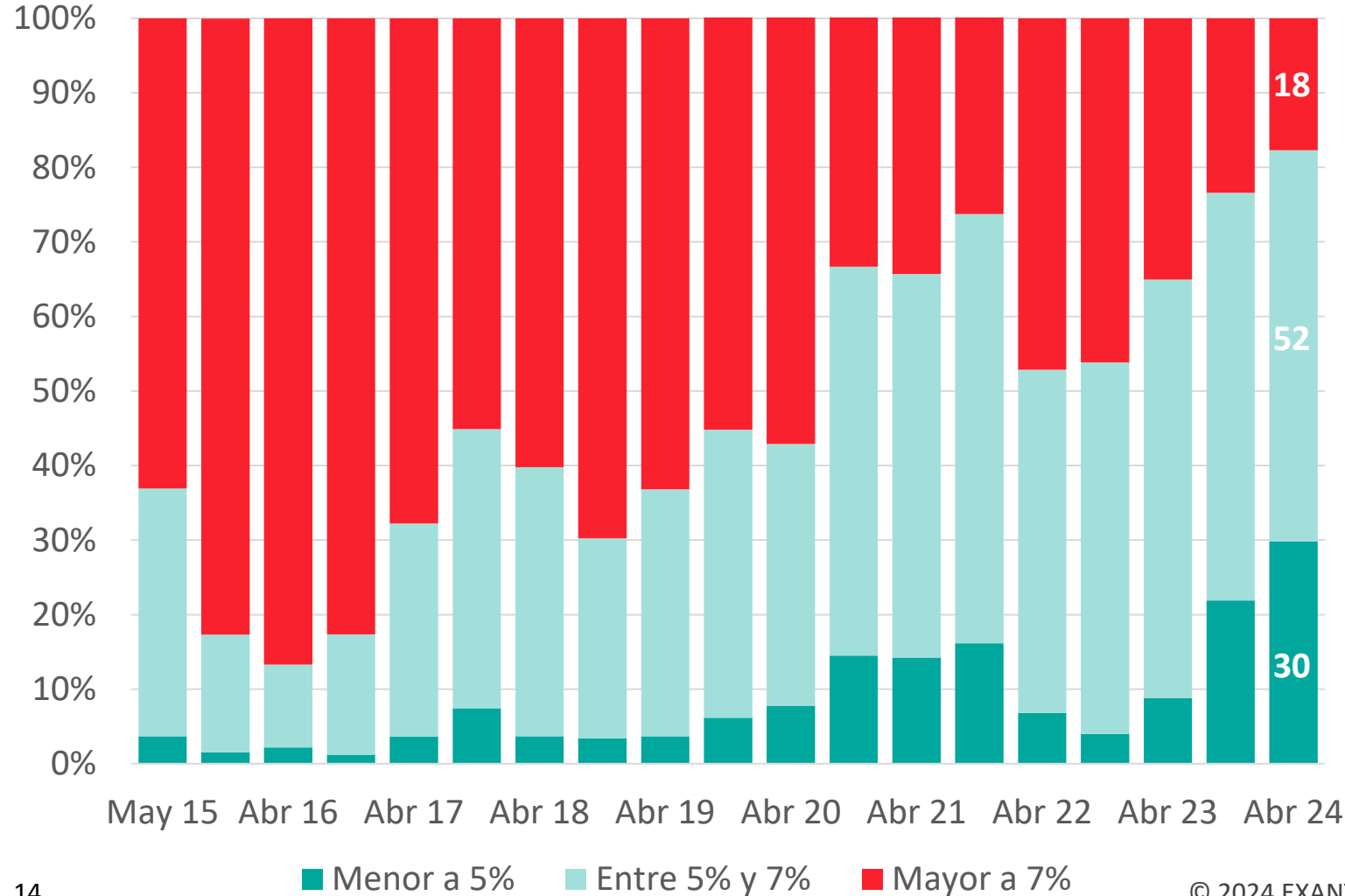
*Con algunas oscilaciones, en los últimos años venimos recogiendo un progresivo ajuste a la baja en las expectativas de inflación para horizontes largos.*

Promedio de respuestas – Inflación dentro de 3 o 4 años.



## Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas

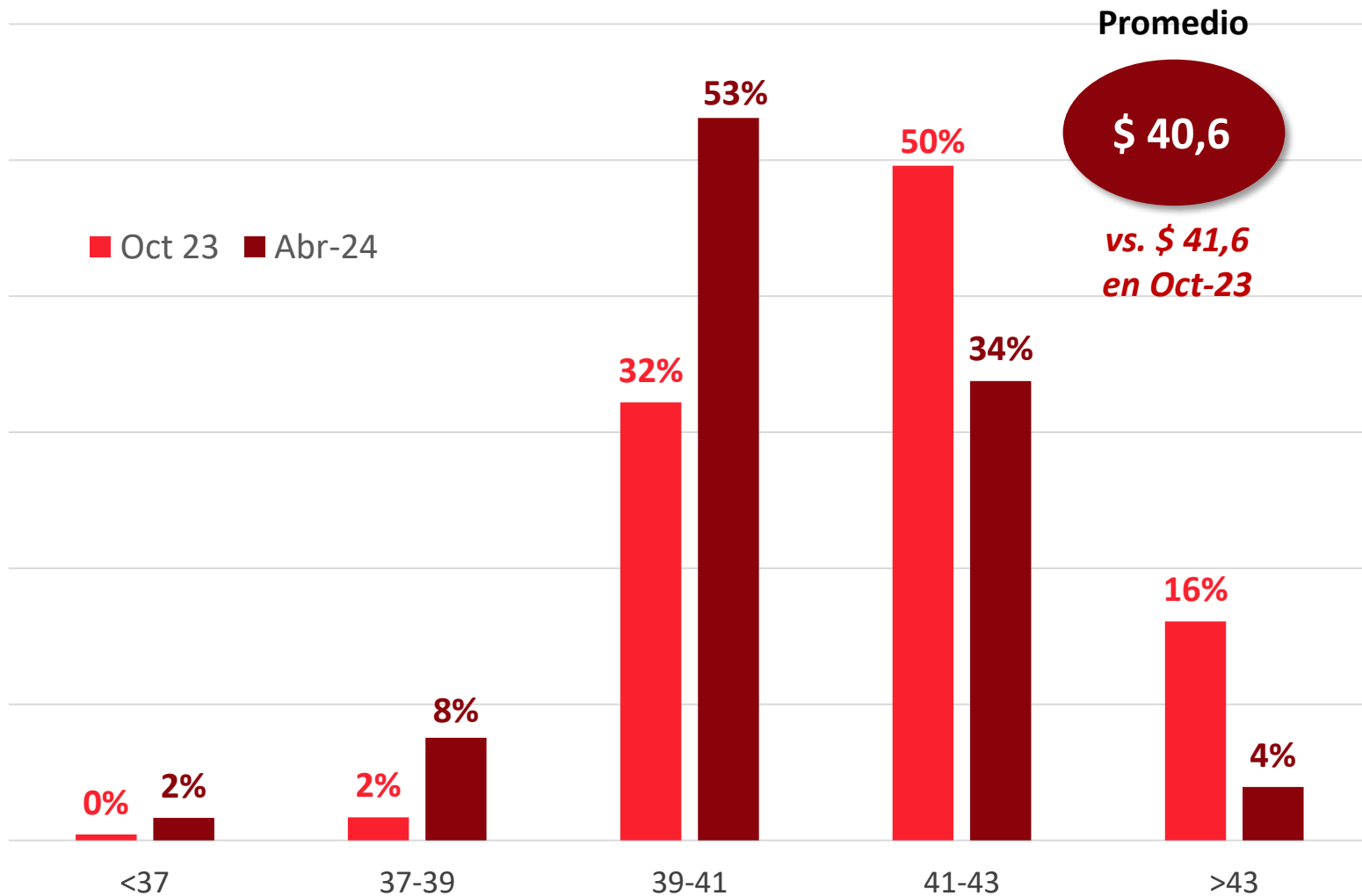


En particular, la proporción de ejecutivos que aguarda una inflación inferior a 5% en un horizonte de mediano plazo subió a

30%

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

% de las respuestas



Con la caída adicional del tipo de cambio en los últimos meses, hubo un corrimiento en las expectativas sobre el valor del dólar para el próximo año. Sin embargo, la mayoría sigue aguardando niveles superiores a la cotización actual.

#### Promedio de tipo de cambio esperado para el año siguiente

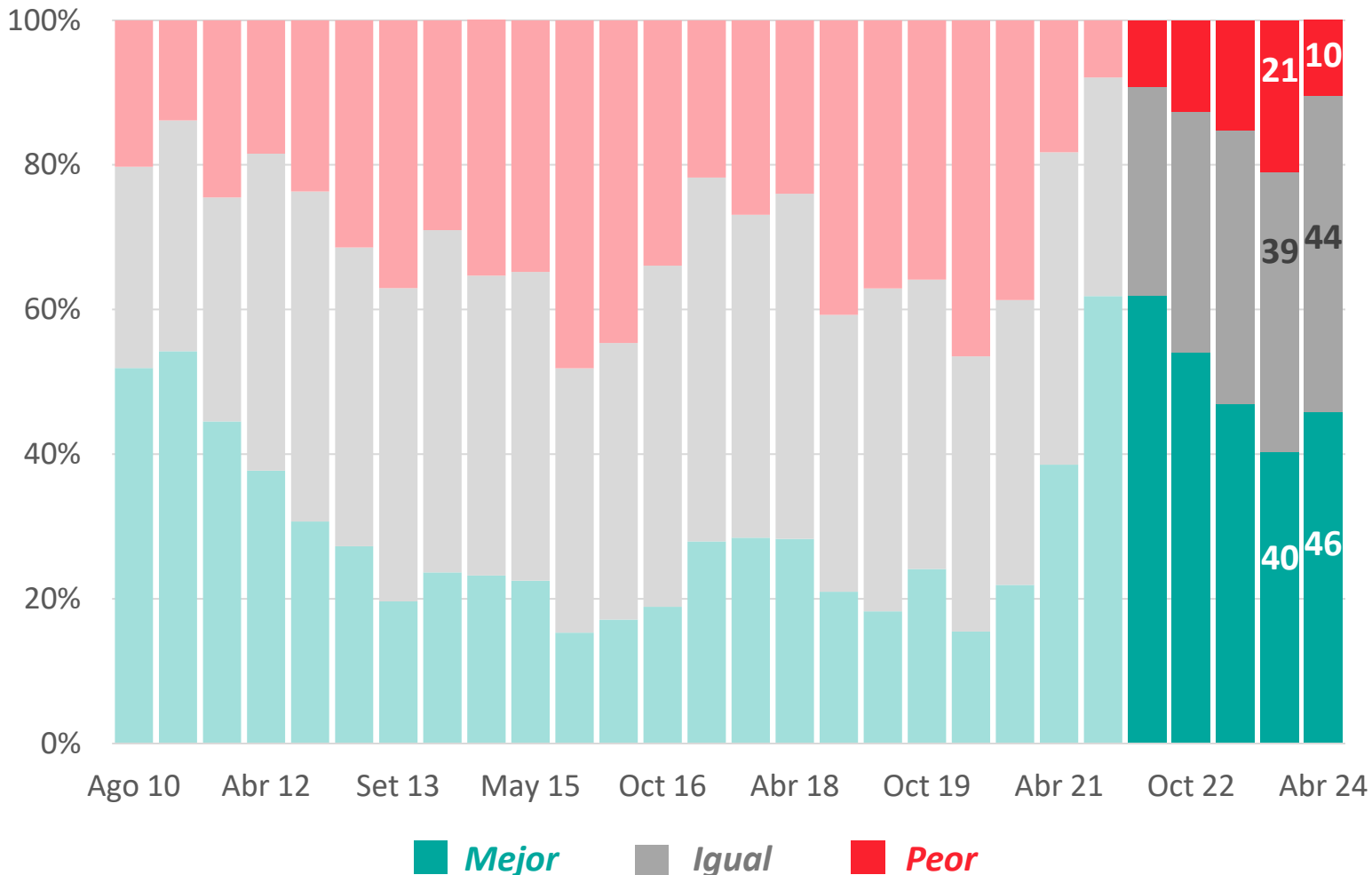


## II. Situación y perspectivas para las empresas





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



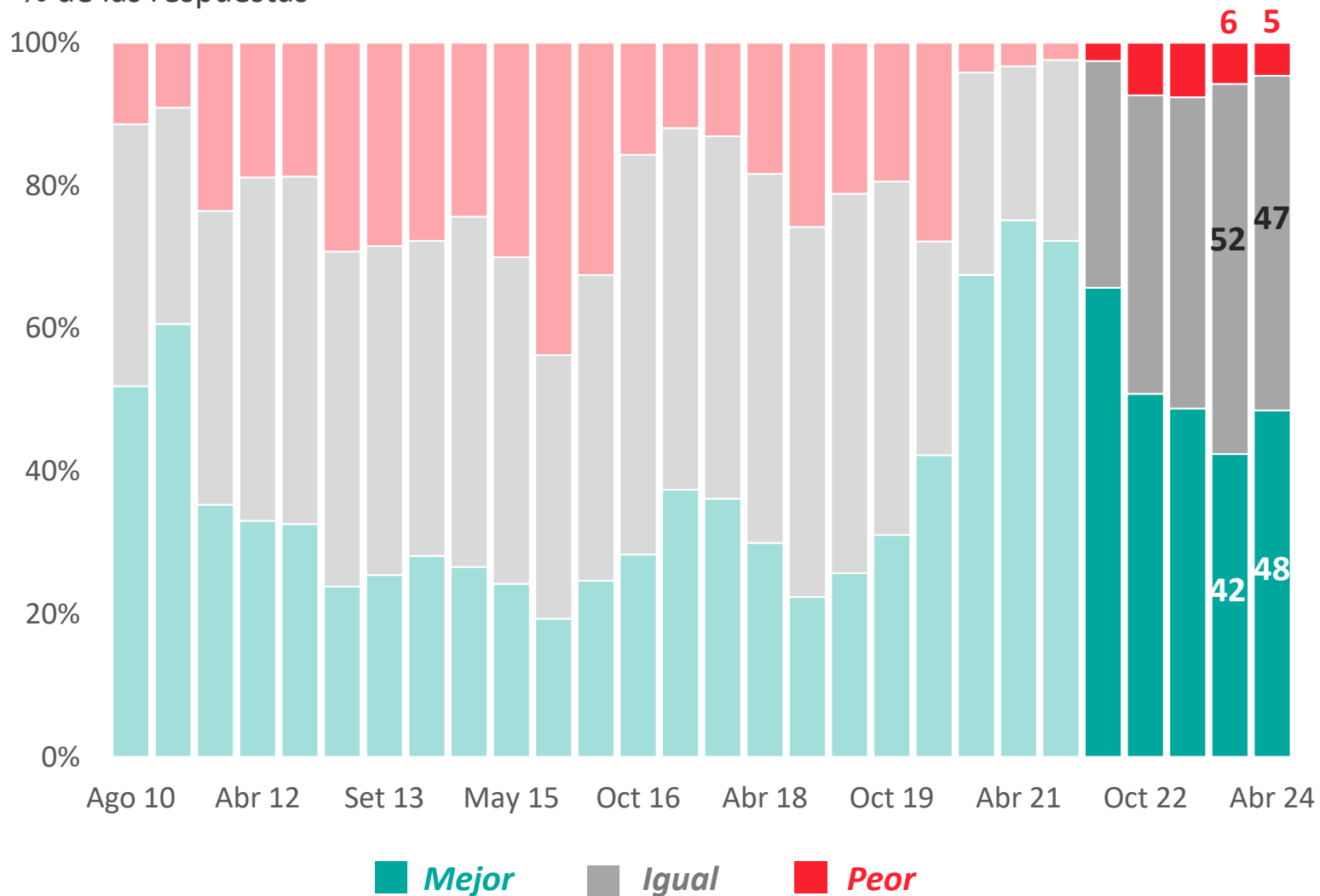
En forma consistente con las respuestas sobre el desempeño de la economía, se percibe una mejora en la situación general de las propias empresas respecto a un año atrás.

46%

de los consultados considera que la situación general de su empresa es mejor que hace un año.

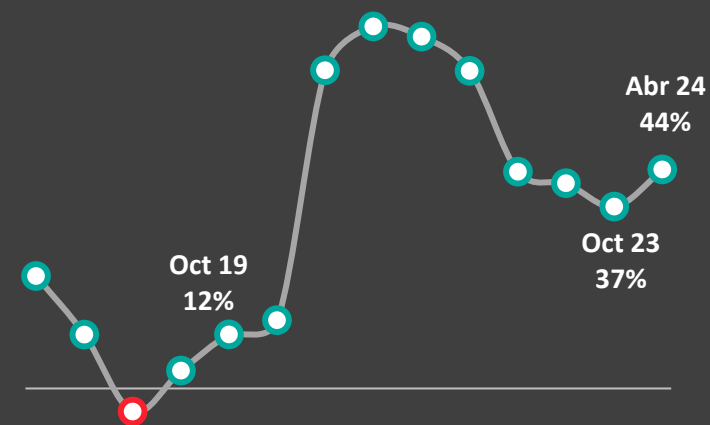
### Situación general de la empresa dentro de un año

% de las respuestas

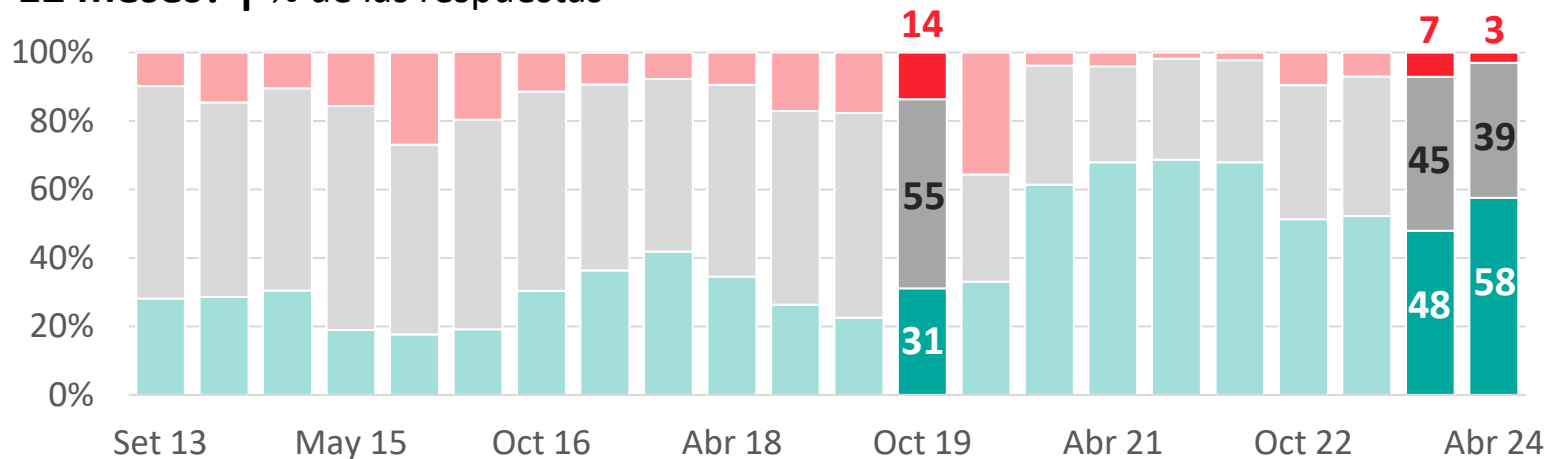


También son más optimistas las expectativas para el próximo año. Casi la mitad de los consultados cree que su empresa estará mejor al cabo de 12 meses.

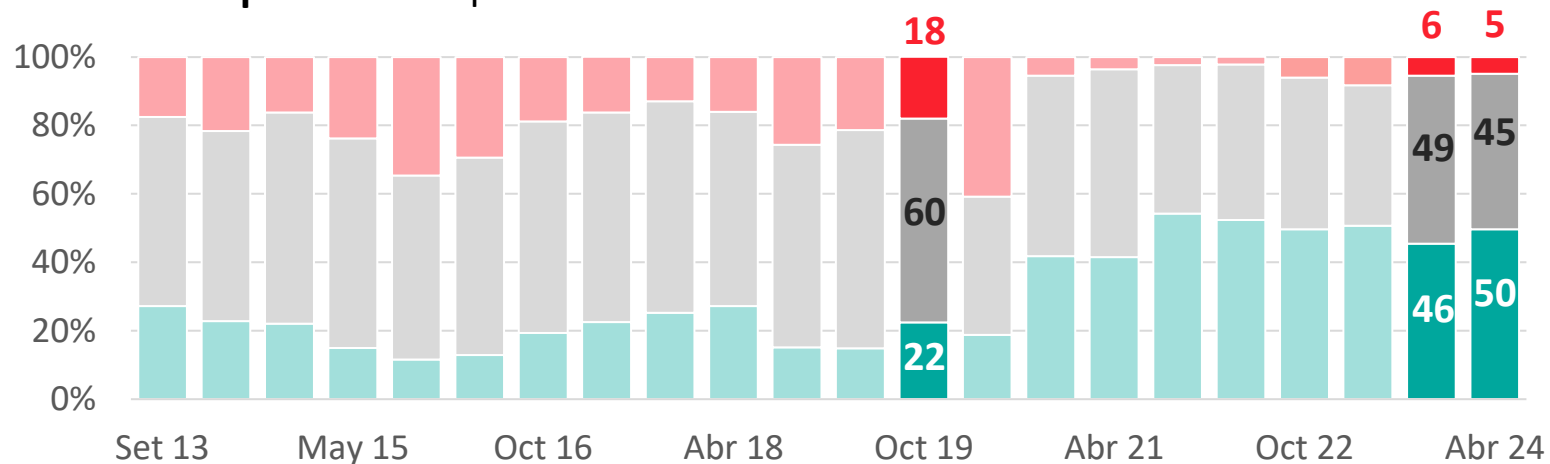
*Saldo de respuestas "Mejor" vs. "Peor"*



¿Cómo cree que evolucionará la producción de su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



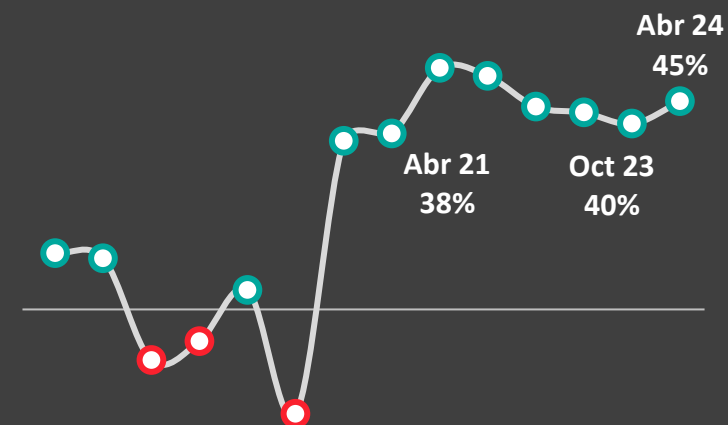
¿Cómo cree que evolucionará la inversión en su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



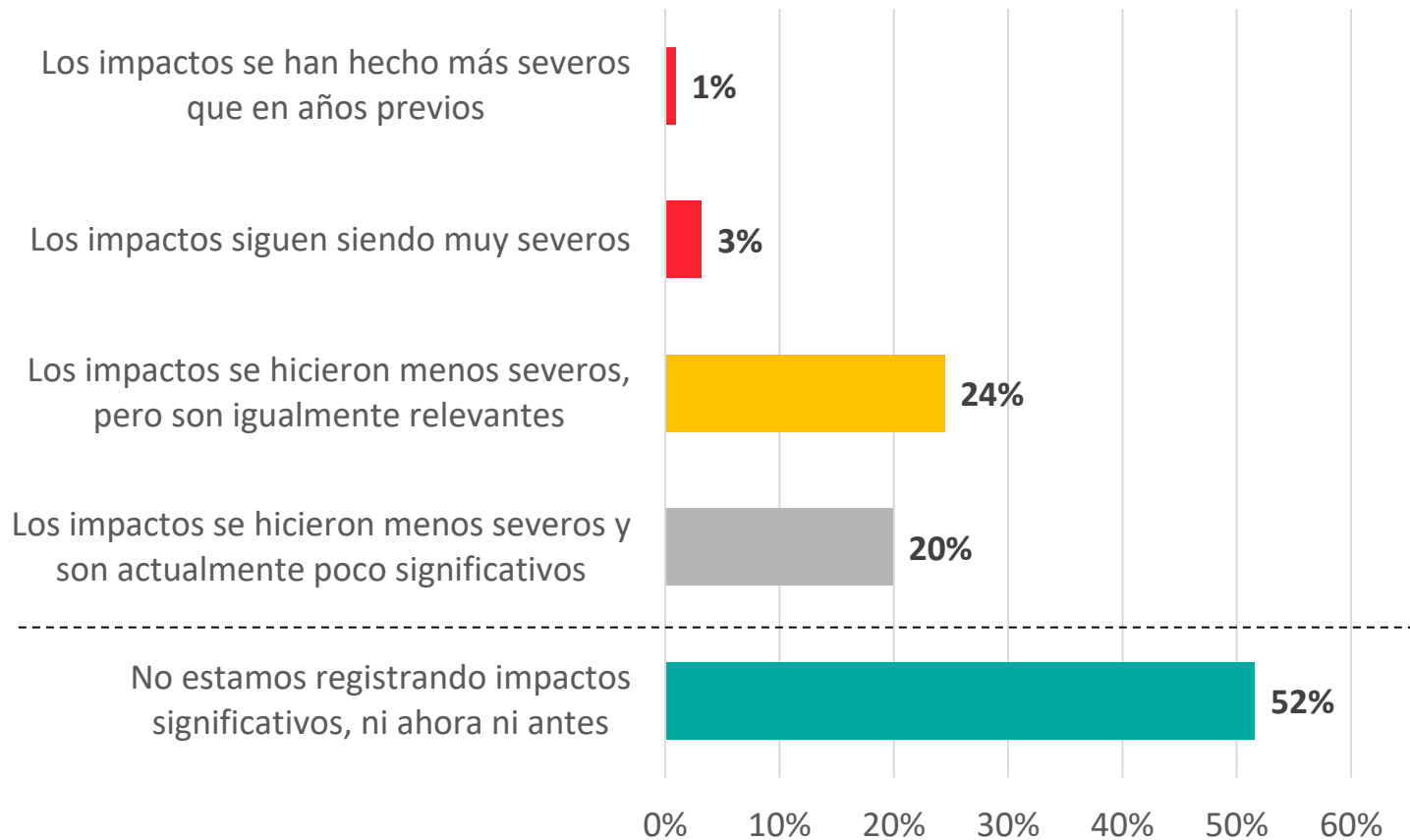
■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

En el mismo sentido, mejoraron las respuestas respecto a la producción e inversión de las empresas para los próximos 12 meses. En ambas dimensiones hay un claro contraste con el panorama pre-pandemia.

*Inversión: Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"*



## ¿En qué magnitud su empresa está siendo afectada por los efectos acumulativos del diferencial de precios con Argentina?



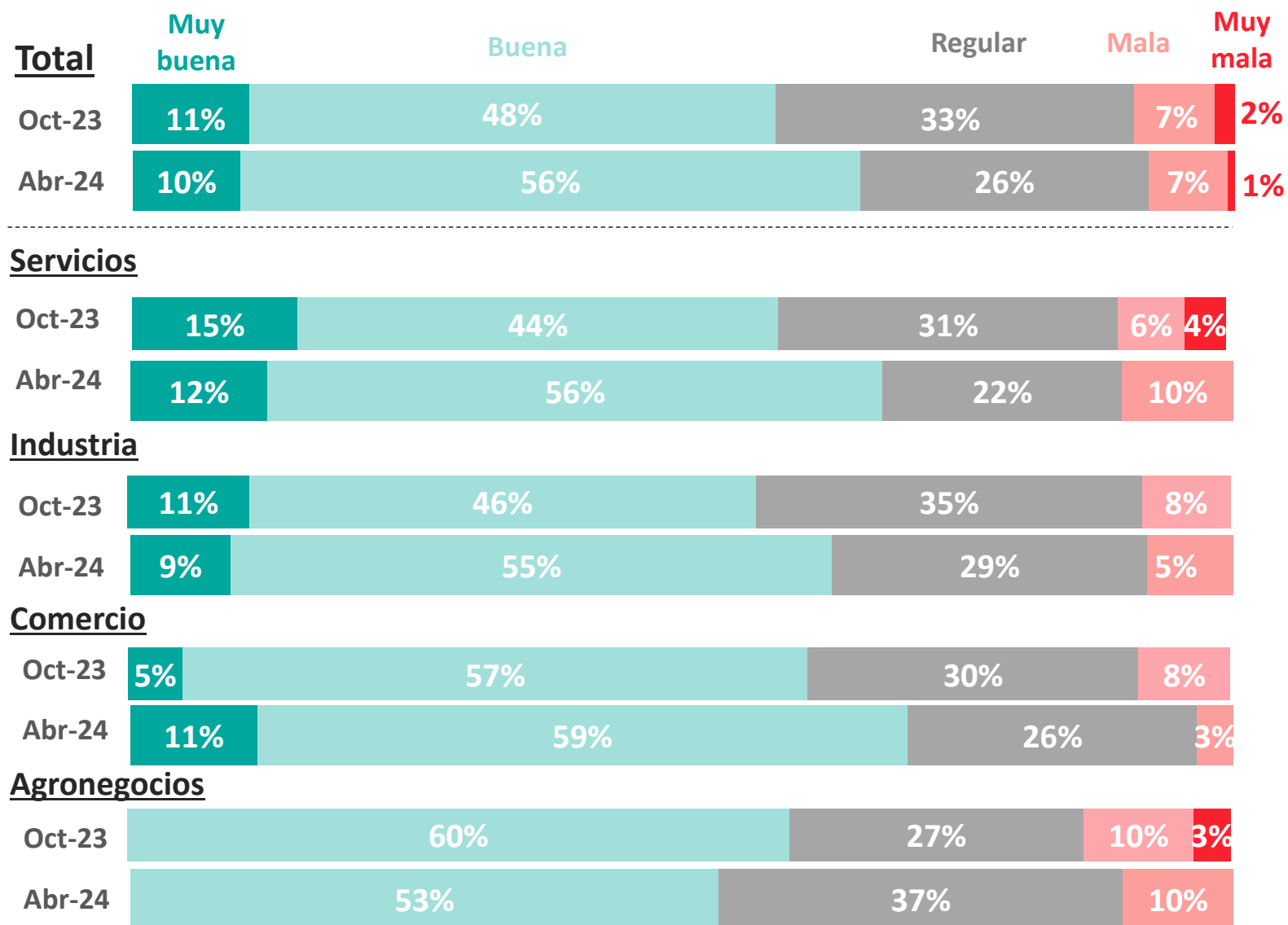
Las opiniones respecto a los impactos del diferencial de precios con Argentina dan cuenta de la mejora que se ha procesado en los últimos meses.

*De todos modos,*

**48%**

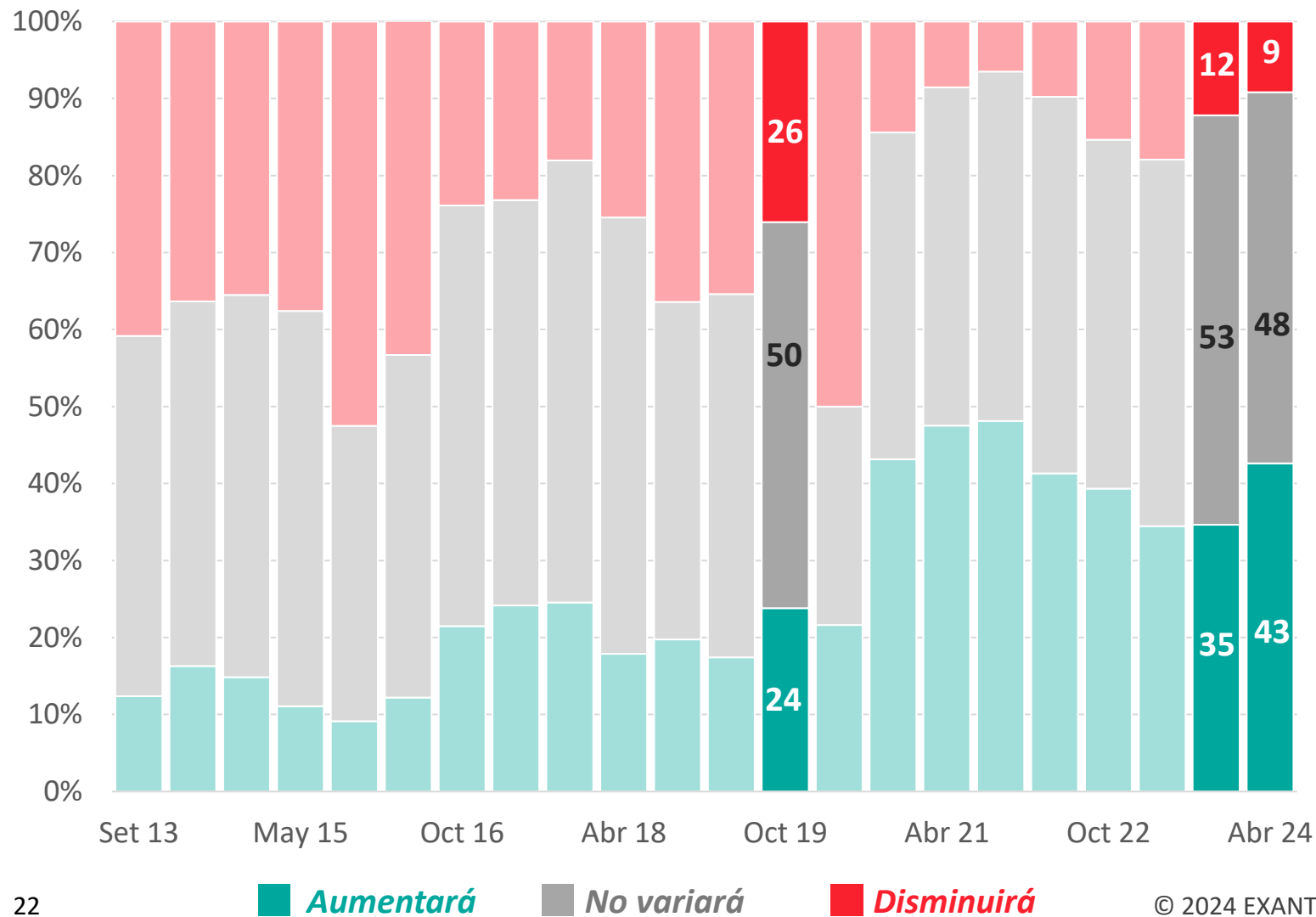
*de los consultados indicaron que sus empresas se han visto afectadas negativamente por la situación argentina.*

### ¿Cómo evalúa la rentabilidad de su empresa en los últimos 12 meses?



Más de 65% de los ejecutivos evalúa la rentabilidad de su empresa como “buena” o “muy buena”, lo que implica una leve mejora respecto al relevamiento anterior.

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



Las expectativas de aumento de la rentabilidad son menos extendidas que respecto al crecimiento de la producción o la inversión. Sin embargo, quienes esperan una mejora el año próximo son ahora más de 40%.

Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"

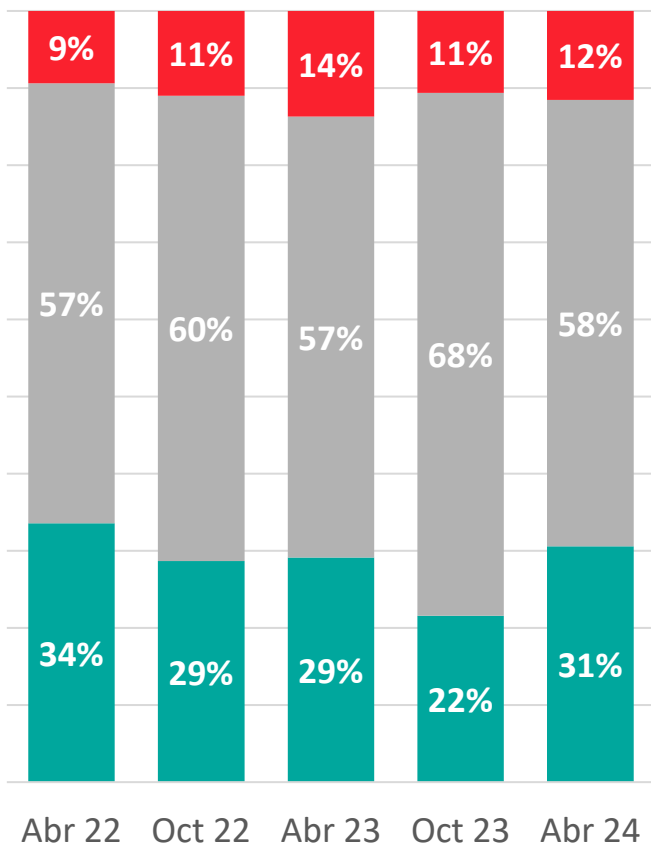
Producción 55%

Inversión 45%

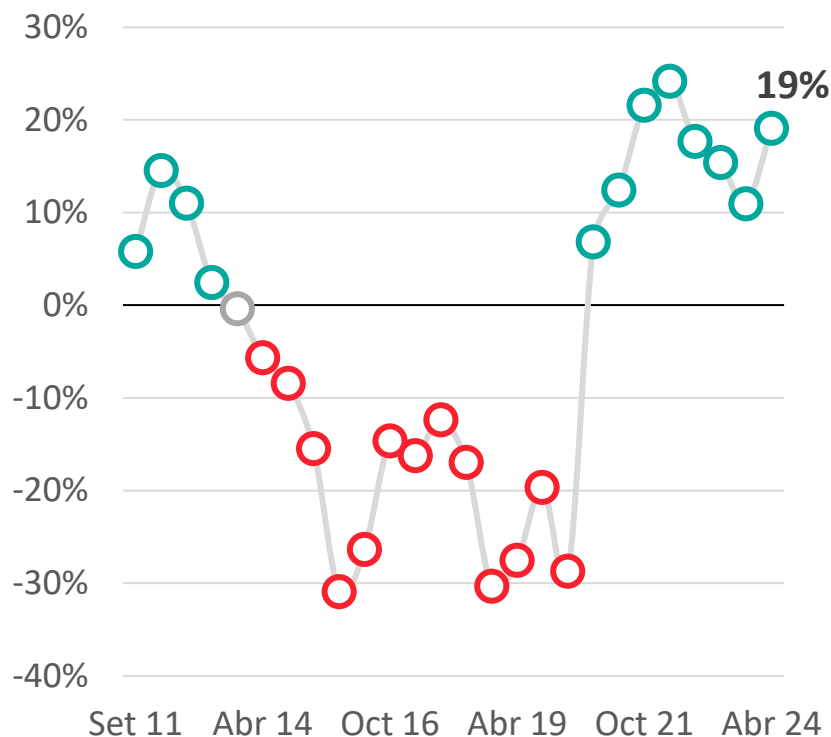
Rentabilidad 34%

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

% de las respuestas



Saldo neto de respuestas “Aumentará” vs. “Disminuirá”



Luego de una caída en el relevamiento previo, creció la proporción de encuestados que prevé aumentar el empleo en su empresa en el próximo año.

**31%**

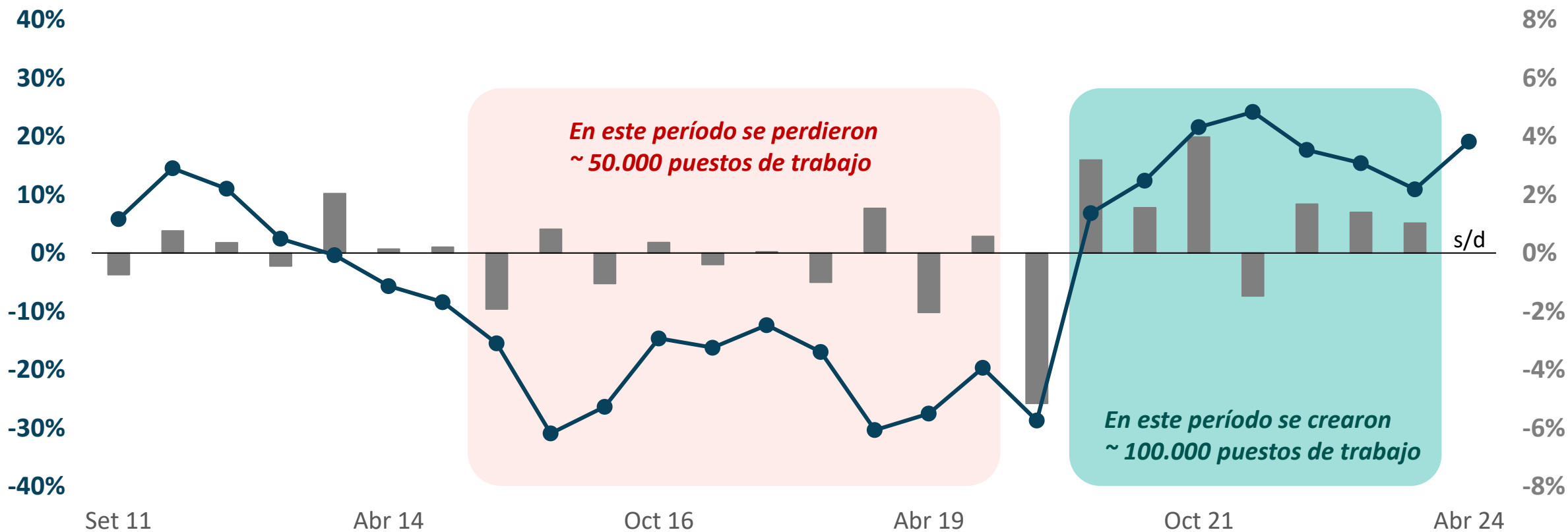
*de los ejecutivos prevé que su empresa empleará más trabajadores el año que viene.*

■ **Aumentará** ■ **No variará** ■ **Disminuirá**

La evolución del saldo neto de respuestas de la pregunta sobre el empleo de la empresa mapea de forma muy consistente con la evolución de los ocupados en Uruguay.

**Saldo neto de empleo en la empresa en próximos 12 meses (Encuesta Expectativas EXANTE)**

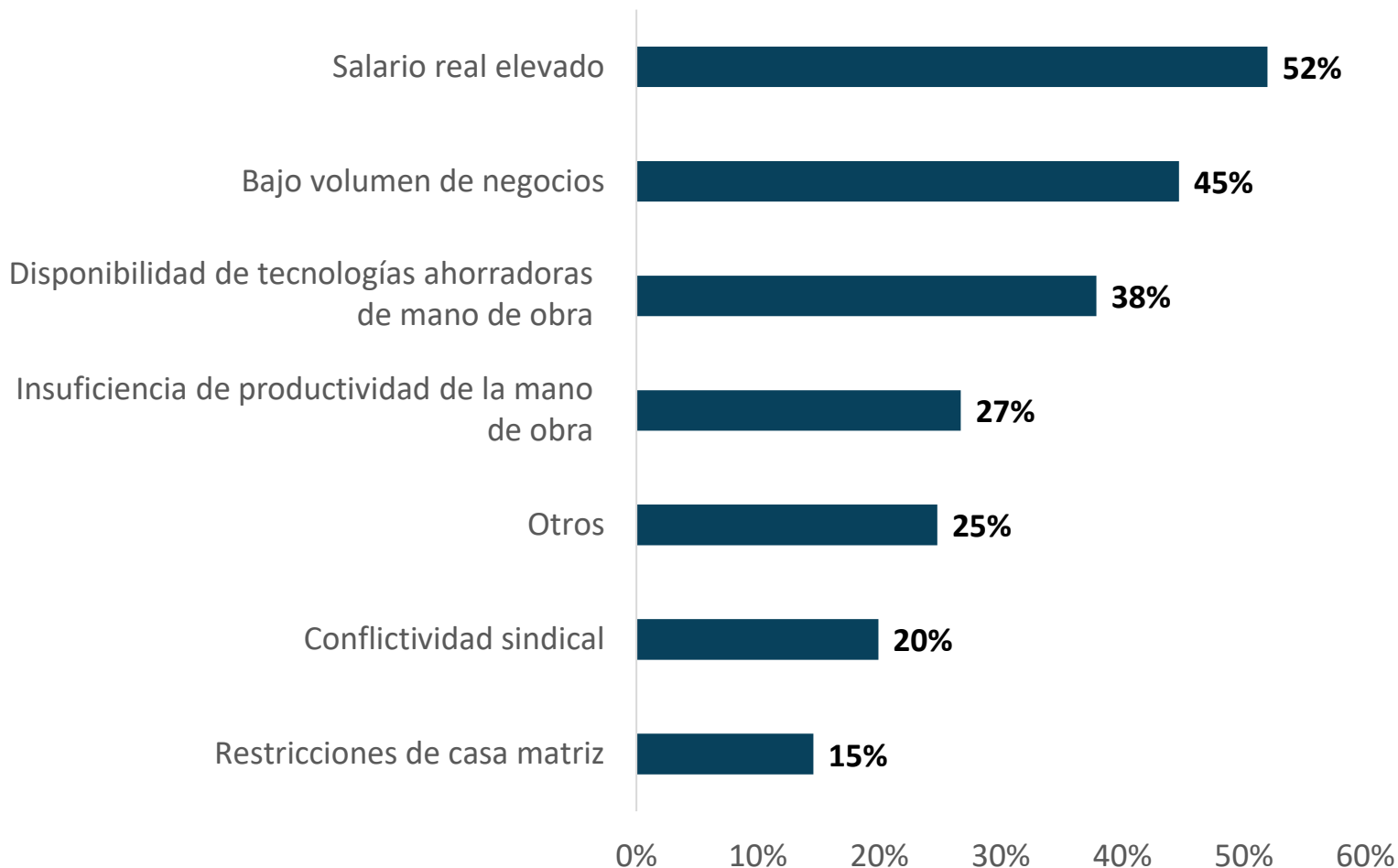
**Variación interanual del número de ocupados en el semestre posterior a la encuesta (estadísticas INE)**





**Si la cantidad de trabajadores de su empresa no está creciendo, indique cuáles son los principales factores que condicionan el incremento del empleo.**

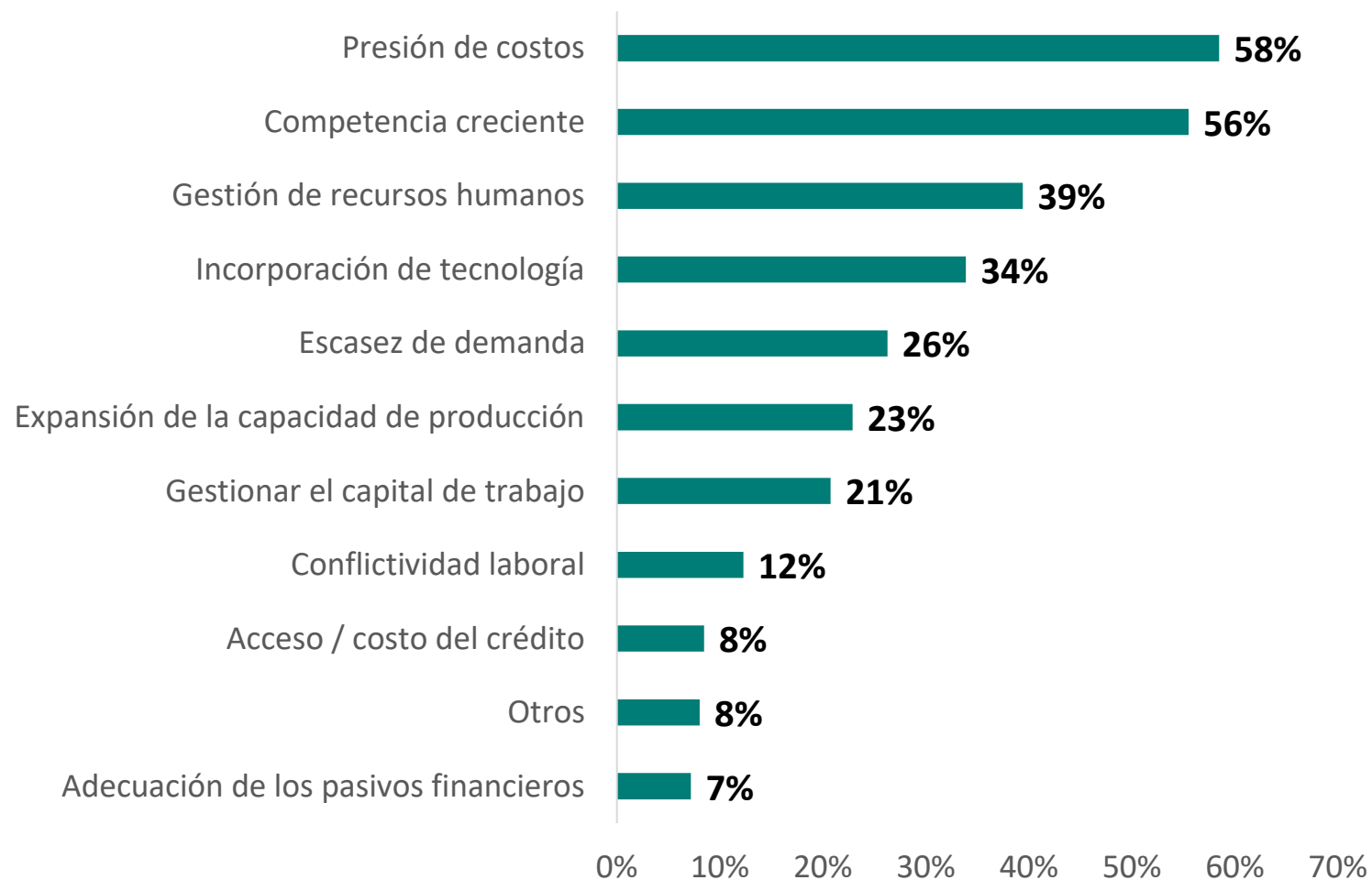
*(% total de menciones entre los 3 más importantes)*



Los ejecutivos de las empresas que no están incrementando su dotación de personal indicaron que el salario real elevado, el bajo volumen de negocios y la disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra son los factores principales que lo explican.

## ¿Cuáles son los principales desafíos que enfrenta su empresa?

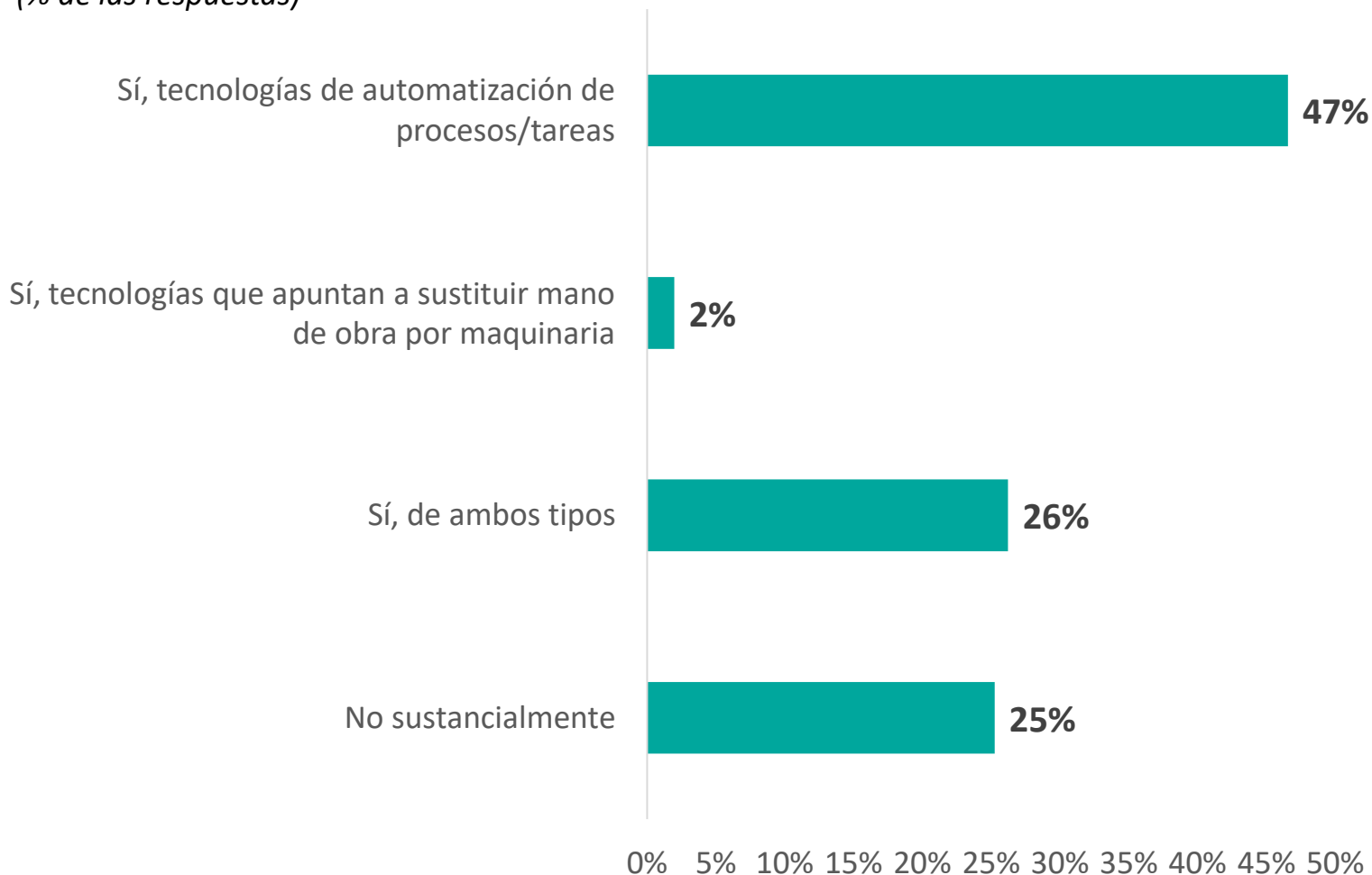
(% total de menciones entre los 3 más importantes)



La presión de costos y la competencia creciente son, a juicio de los ejecutivos, los principales desafíos que enfrentan sus empresas.

## ¿Ha introducido recientemente o está pensando introducir nuevas tecnologías en su empresa?

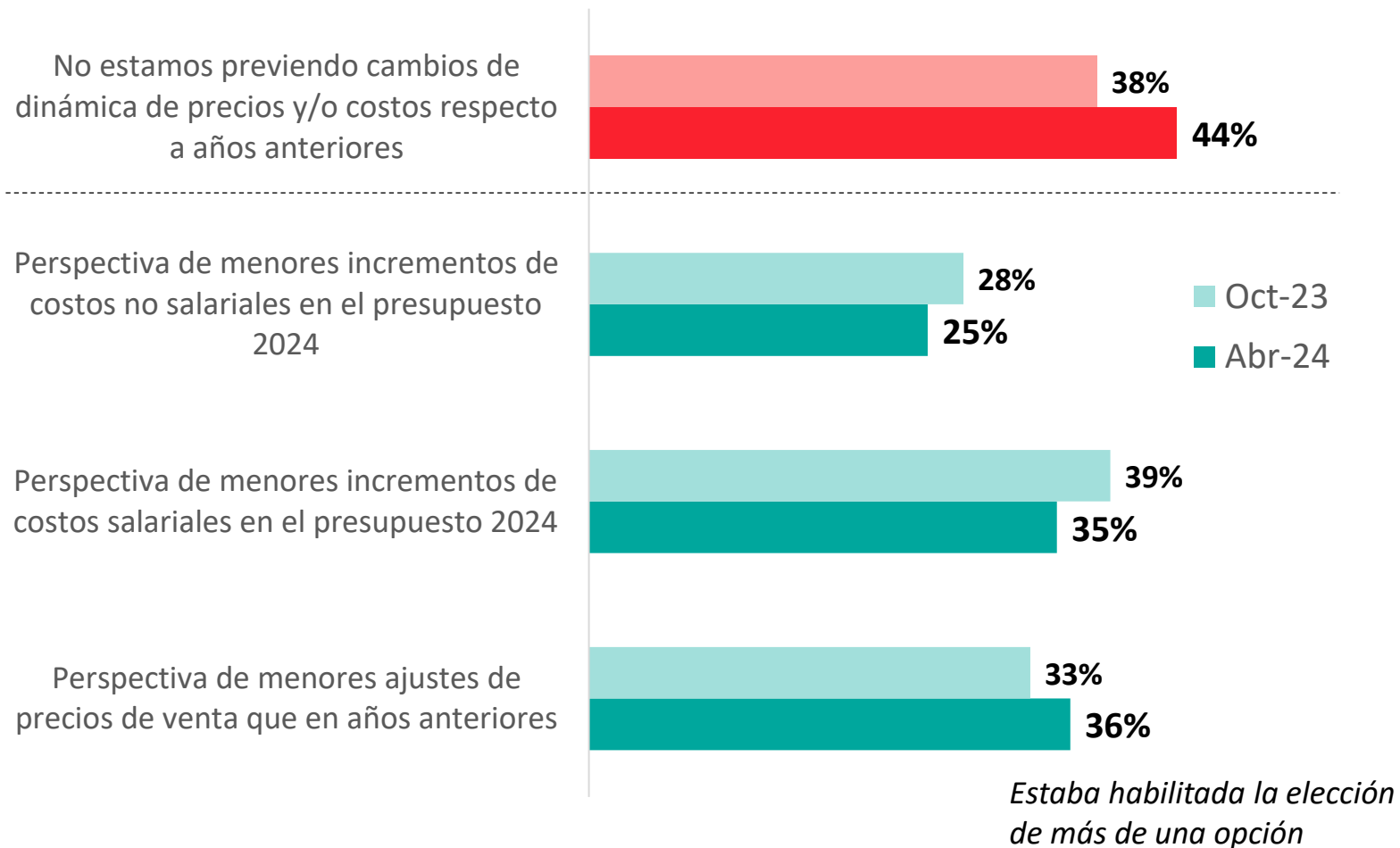
(% de las respuestas)



3 de 4

*de los ejecutivos consultados introdujo recientemente o planea introducir tecnologías ahorradoras de mano de obra*

En los últimos meses se ha configurado un escenario de reducción fuerte y rápida de la inflación, con el último dato situándose en torno a 4%. **¿Cómo se está incorporando esto en su empresa?**



Pese a la reducción de la inflación y de las expectativas de inflación, no todas las empresas están incorporando menores ajustes nominales de precios y costos en sus presupuestos.

36%

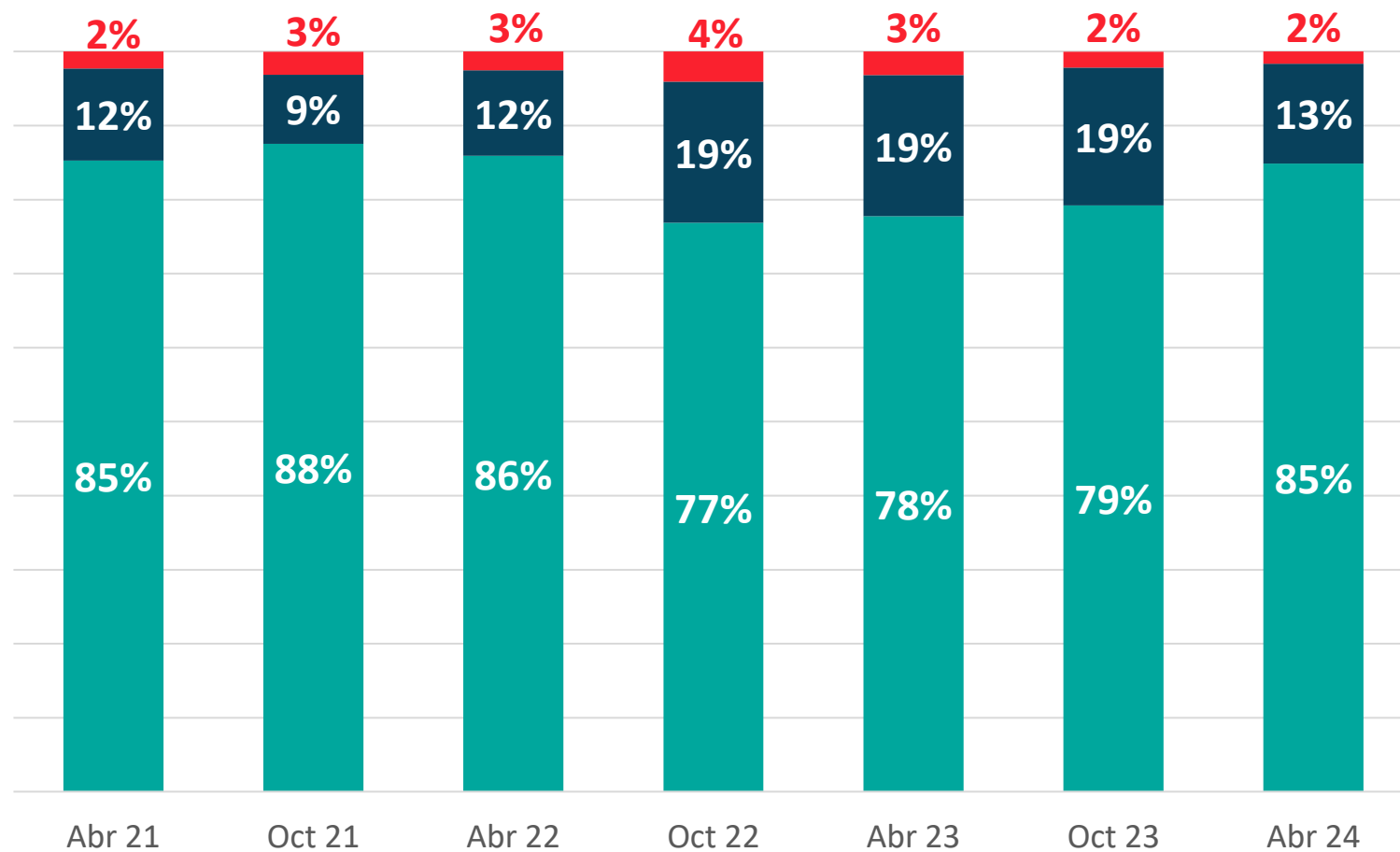
*de los consultados indicaron que manejan una perspectiva de menores ajustes en sus precios de venta que en años previos.*

# III. Evaluación de la gestión del gobierno



## ¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

% de las respuestas



■ *Aprueba*
■ *Desaprueba*
■ *No aprueba ni desaprueba*

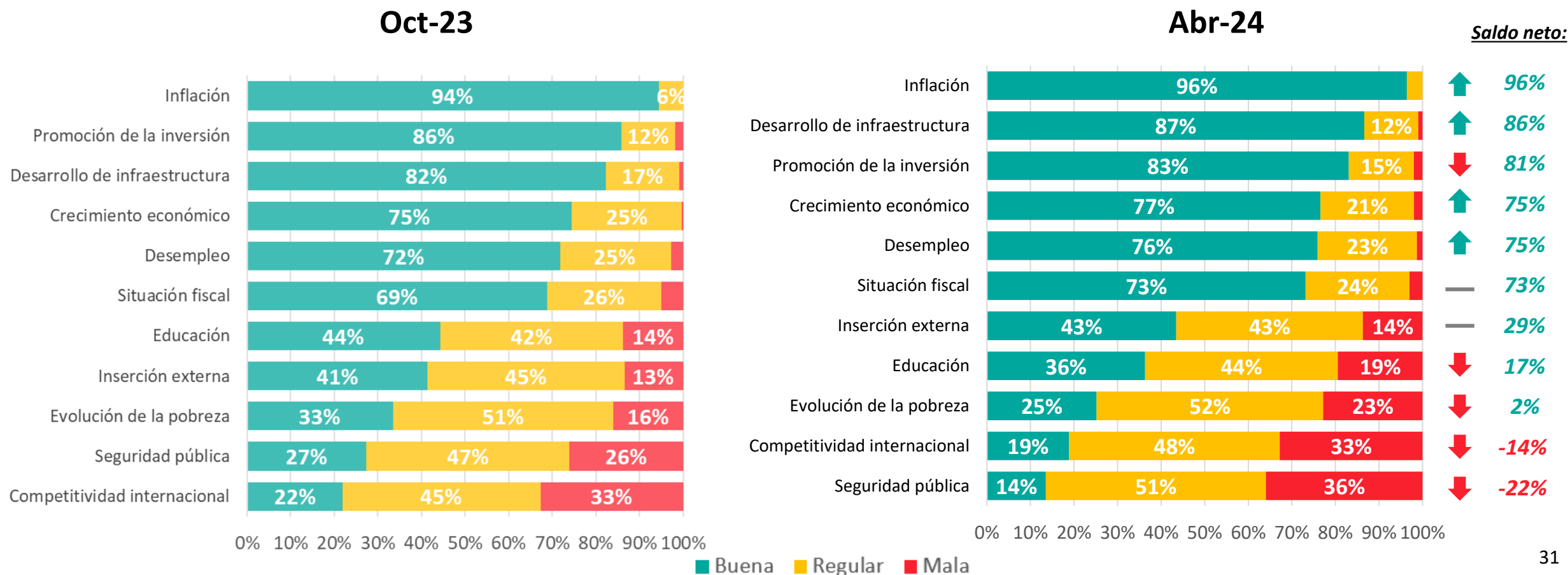
La proporción de ejecutivos que aprueba la gestión del gobierno de Luis Lacalle Pou mejoró en este relevamiento, pautando una evaluación sumamente favorable.

85%

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

Sin embargo, en varias de las áreas evaluadas crecieron las respuestas negativas sobre la gestión. Por ejemplo, el saldo neto de respuestas en “Competitividad internacional” y “Seguridad pública” es claramente negativo. En cambio, es muy mayoritaria la aprobación en la gestión de la inflación y en el desarrollo de infraestructura.

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

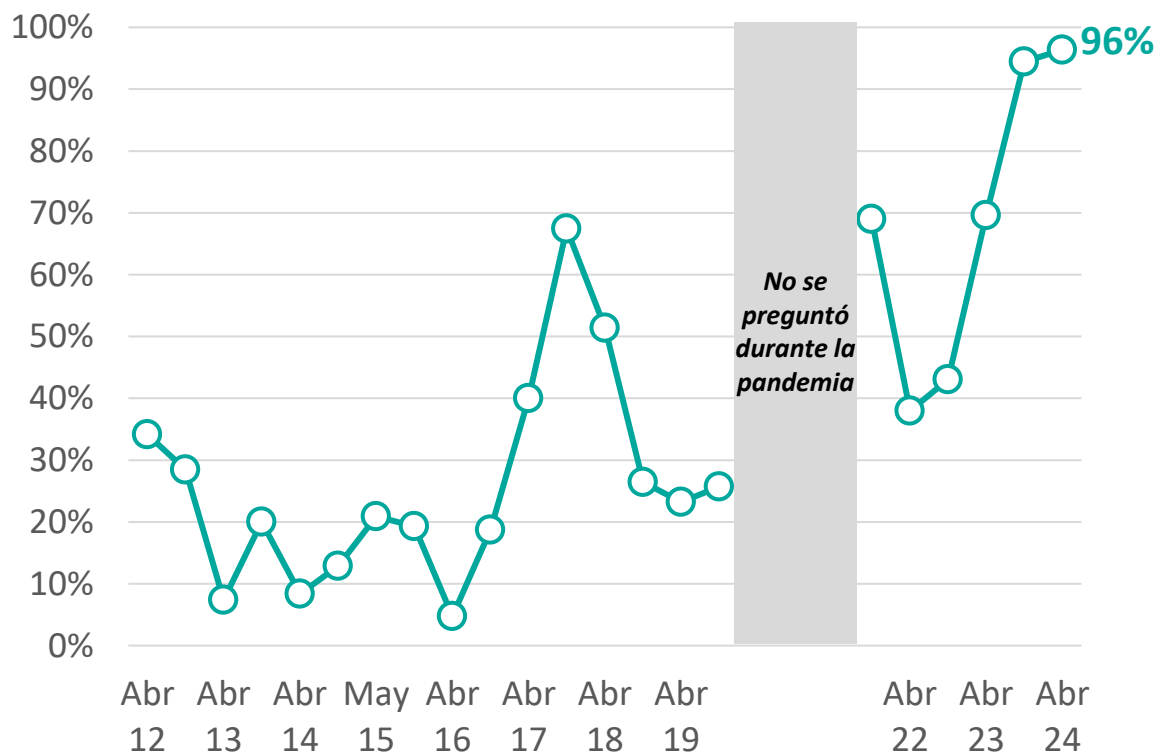


Los juicios sobre la gestión de la inflación y la seguridad pública fueron los que tuvieron las mayores variaciones dentro de esta administración.

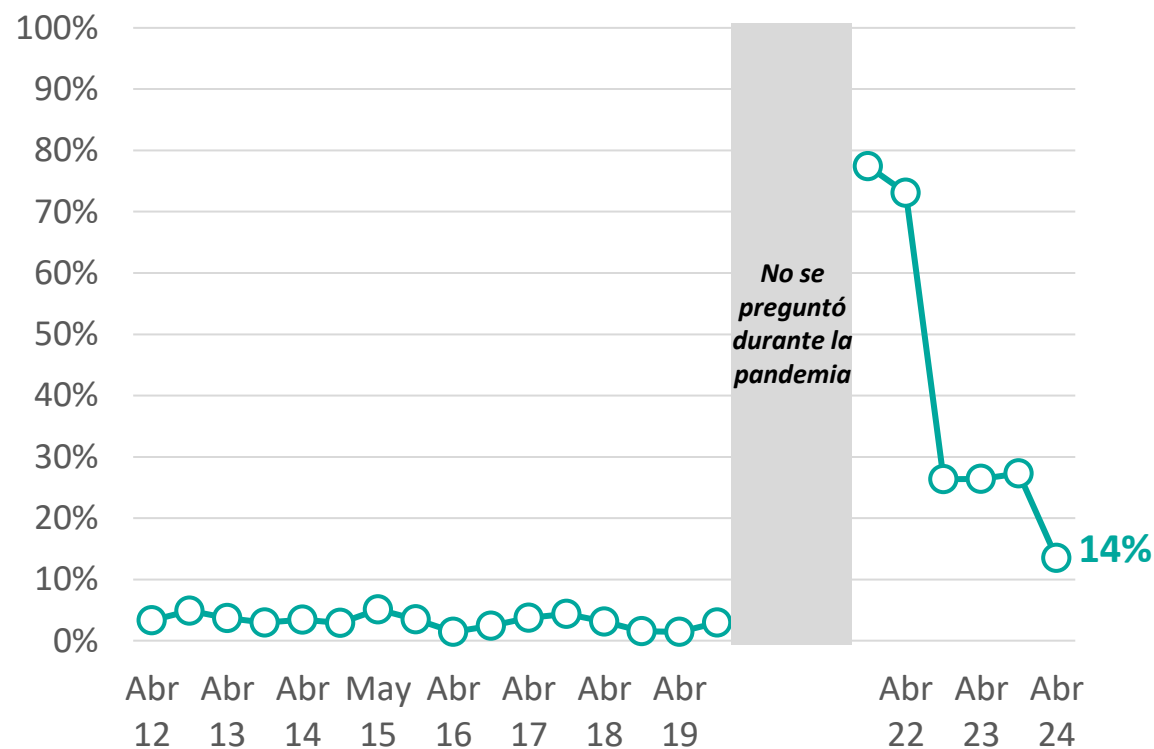
### ¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

Evolución de respuestas positivas.

#### Inflación



#### Seguridad pública



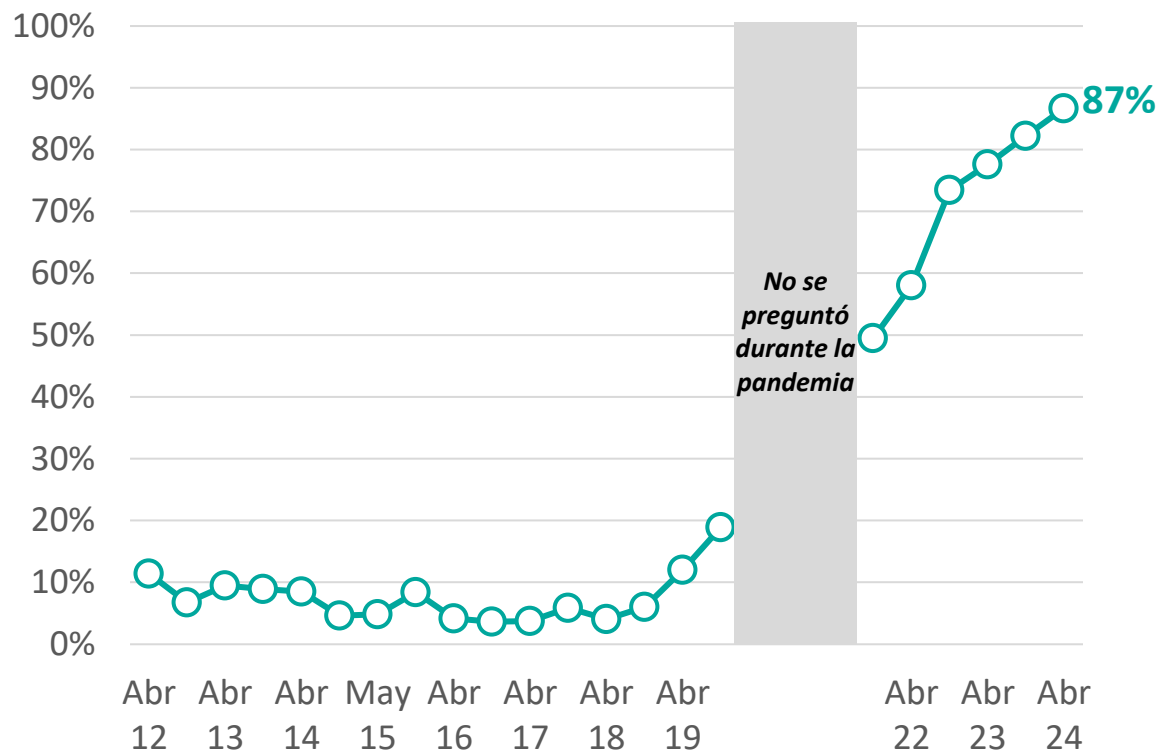


También hubo variaciones significativas (y opuestas) en la aprobación de la gestión en “Desarrollo de infraestructura” y “Competitividad internacional”.

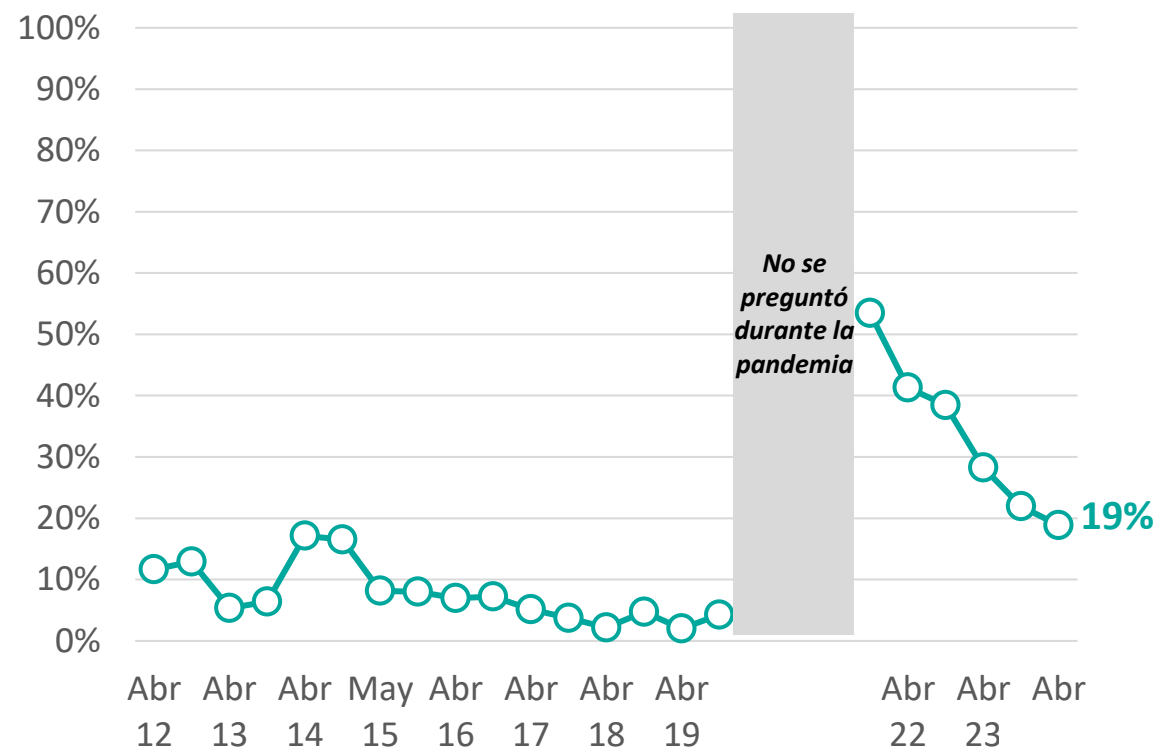
### ¿Cómo calificaría la gestión del gobierno con respecto a las siguientes áreas?

Evolución de respuestas positivas.

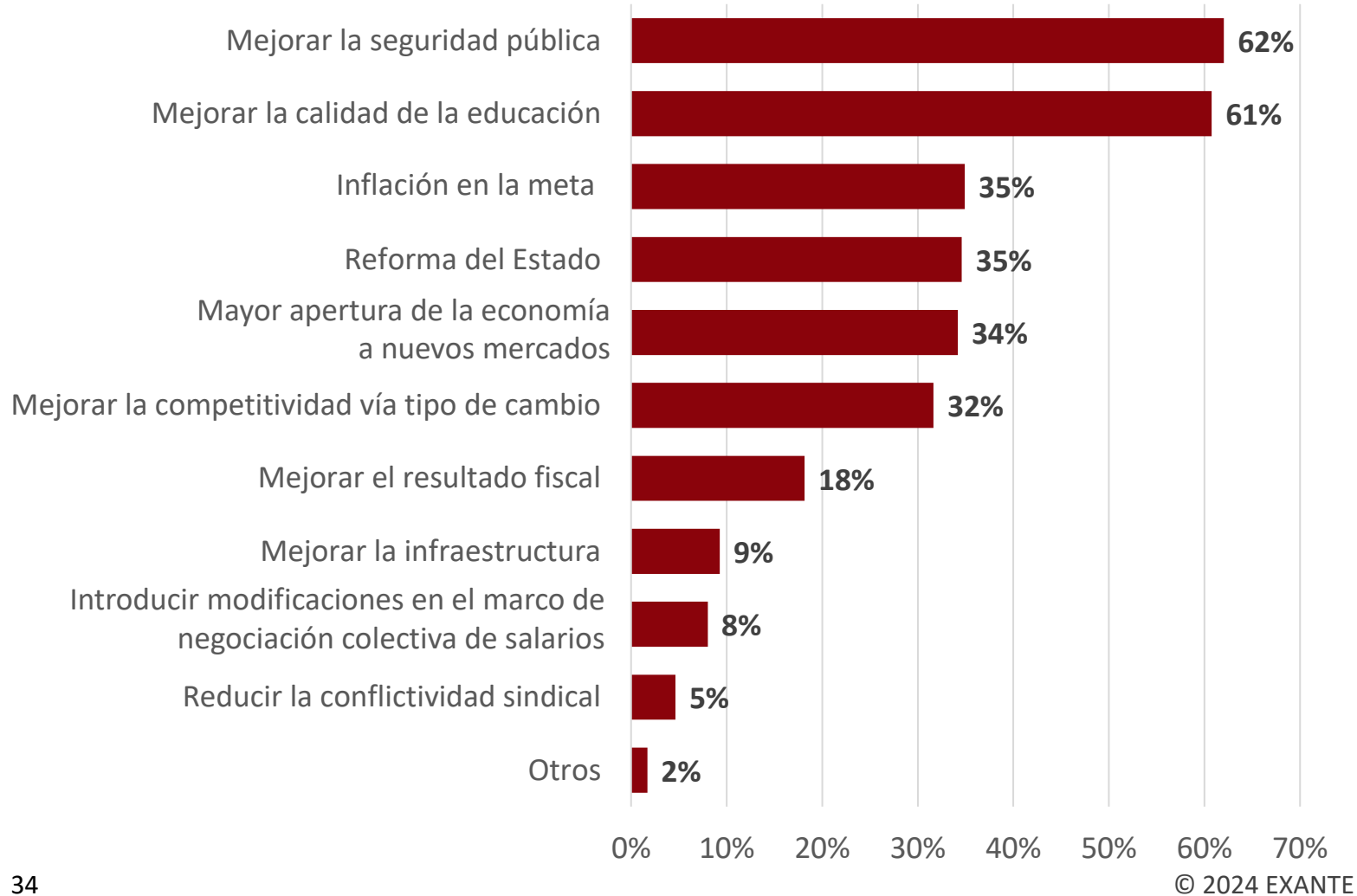
#### Desarrollo de infraestructura



#### Competitividad internacional



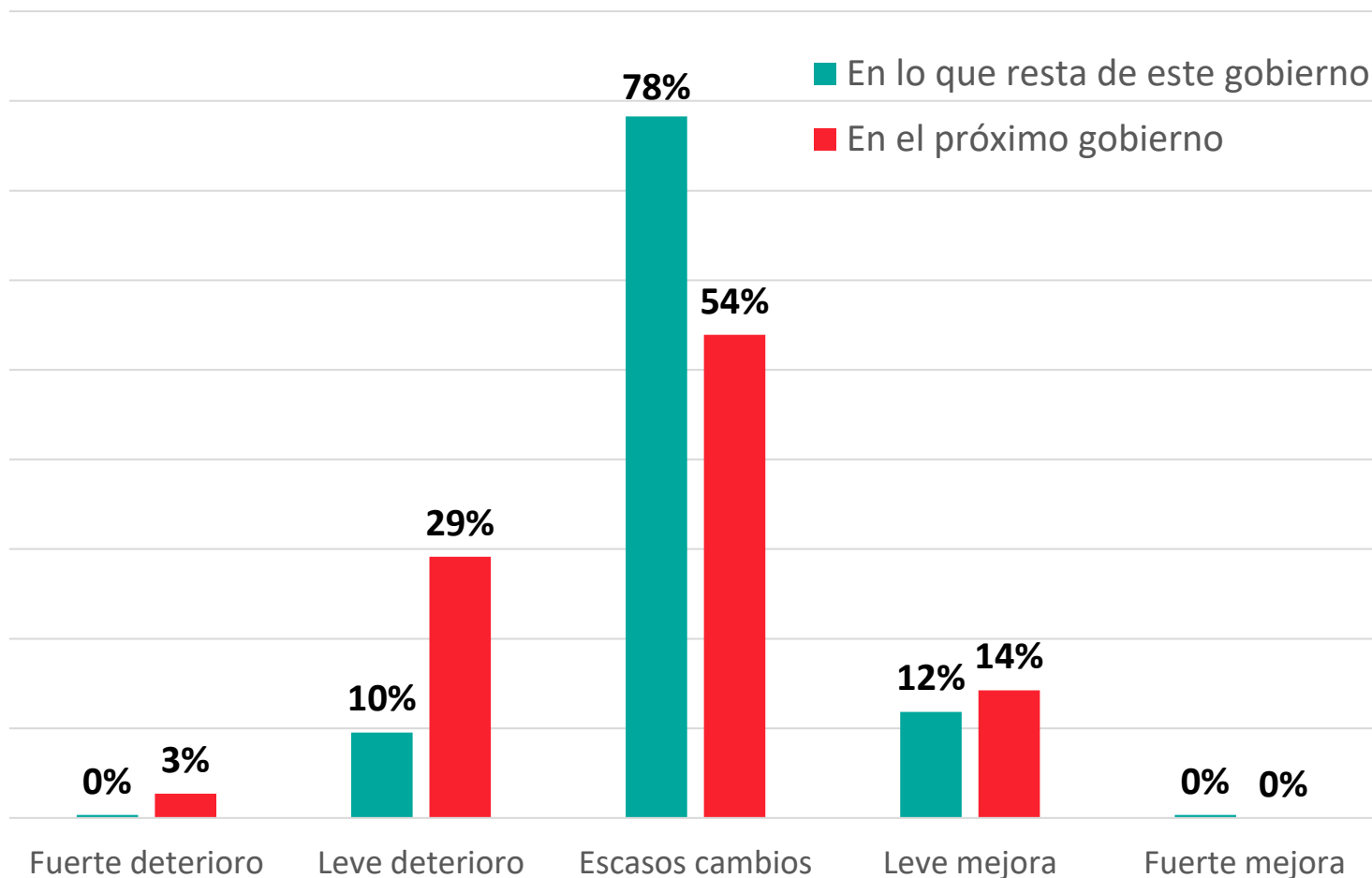
**Señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el próximo gobierno**  
 (% total de menciones entre los 3 más importantes)



Como en relevamientos previos, los ejecutivos consultados siguen colocando a la mejora de la seguridad pública y a la mejora de la calidad de la educación como los dos principales asuntos que debería priorizar el próximo gobierno.

### ¿Espera cambios en la política económica?

% de las respuestas



En general no se esperan cambios en la política económica ni en lo que resta de este gobierno, ni en la próxima administración. Sin embargo, hay un sesgo pesimista en las opiniones respecto a los cambios que podría introducir el próximo gobierno.

32%

*de los consultados cree que habrá un deterioro en la gestión de la política económica durante el próximo gobierno.*

# 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:**

307 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

**Trabajo de campo:**

03/04/24 al 03/05/24.

**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	33,55 %
▼ Director	20,20 %
▼ CFO	16,61 %
▼ Gerente	27,04 %
▼ Jefe de Departamento	2,61 %
TOTAL	

*Su empresa es:*

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Sociedad de capital nacional	57,38 %
▼ Sociedad de capital extranjero	33,77 %
▼ Sociedad de capital mixto	8,85 %
TOTAL	



# Resumen de respuestas | Información general

*Su empresa está mayormente enfocada en el:*

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Mercado doméstico	82,62 %
▼ Mercado externo	16,07 %
▼ NS / NC	1,31 %
TOTAL	

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

OPCIONES DE RESPUESTA	RESPUESTAS
▼ Menor a 10	15,46 %
▼ Entre 10 y 50	44,08 %
▼ Mayor a 50	40,46 %
TOTAL	



# 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