

# Encuesta de Expectativas Empresariales

*Nuevo debilitamiento de las perspectivas económicas y la confianza empresarial.*

Mayo 2026

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



# Principales resultados

- Nuestra última Encuesta de Expectativas Empresariales contó con la participación de aproximadamente 340 ejecutivos de las principales empresas que operan en el país. **En esta edición volvimos a recoger un deterioro del clima de expectativas**, particularmente en lo relativo a las perspectivas económicas y la gestión del gobierno.
- **En concreto, la percepción sobre el clima de negocios empeoró por tercera medición consecutiva y ahora predominan las evaluaciones “regulares”, aunque siguen siendo pocos los que lo califican negativamente (solo 9%)**. A su vez, más de la mitad de los encuestados considera que la situación económica actual es peor que la de hace un año atrás.
- En adelante las proyecciones tampoco son favorables: **más del 40% de los empresarios prevé un deterioro de la situación económica y del clima de inversiones el próximo año y el crecimiento esperado del PIB se ubicó (en promedio) por debajo de 1,5% tanto para 2026 como para 2027**. A su vez, **la expectativa de crecimiento económico dentro de “3 o 4 años” volvió a corregirse a la baja** y promedió un 1,5% (prácticamente la mitad de lo que se proyectaba en 2021).
- **Como nota positiva en materia económica, se destaca que las expectativas de inflación siguieron cediendo, tanto para el corto como para el mediano plazo. Es prácticamente generalizada la percepción de que la inflación permanecerá dentro del rango de tolerancia del Banco Central (que va de 3% a 6%) en 2026 y 2027, e incluso más del 80% la ubica allí también dentro de “3 o 4 años”**.
- En ese horizonte, casi dos tercios de los empresarios espera una inflación por debajo de 5% (frente a ~20% a inicios de 2025), aunque aún son relativamente pocos (alrededor de un cuarto) los que la proyectan por debajo de 4%, referencia relevante para la discusión sobre una eventual reducción de la meta puntual de inflación.
- **Las respuestas sobre la marcha de las propias empresas también se enfriaron, pero menos que en lo referido al entorno económico. De hecho, la proporción de encuestados que percibe una situación peor que un año atrás no luce particularmente alta frente a los parámetros de los últimos años (estando algo arriba del 20%) y cerca del 60% no visualiza cambios dentro de los próximos meses**. En tanto, sigue habiendo una porción relevante de empresarios que espera aumentos en la producción e inversión de sus empresas (39% y 34%).

- En este escenario, **los empresarios mantienen una visión cauta sobre el empleo: más de la mitad no prevé cambios en sus plantillas y son algo más los que anticipan reducciones (23%) que los que esperan aumentos (20%). Este balance levemente negativo es consistente con un entorno de baja o nula creación de empleo**, aunque no hay que perder de vista que se da desde niveles récord de ocupación en Uruguay.
- **La valoración sobre la rentabilidad y competitividad de las empresas es en general positiva o regular (solo 11%, en cada caso, las califican como “mala” o “muy mala”). Sin embargo, desde esos niveles, apenas un cuarto de los ejecutivos espera que la rentabilidad aumente el próximo año (mínimo desde 2020) y un 87% identifica factores que afectan la competitividad**, liderados por los costos salariales. En línea con esto, al consultar por los principales desafíos que enfrentan las empresas, la presión de costos y la mayor competencia siguen siendo los más señalados.
- En tanto, **la evaluación sobre el accionar del gobierno se deterioró respecto a la edición pasada y a abril de 2025, cuando se relevaban los “primeros pasos” de la administración**. En ambas instancias predominaba una postura neutral, mientras que actualmente hay un 57% de empresarios que no aprueban la gestión. En ese sentido, **el entorno luce peor que el observado al cabo del primer año del gobierno anterior y similar al que prevalecía tras el primer año del segundo gobierno de Tabaré Vázquez**.
- **Al consultar por distintas áreas de gestión, predominan en general juicios regulares o negativos, observándose un saldo neto favorable solo en cuanto a la inflación y la promoción de inversiones**. Pobreza, educación y seguridad siguen siendo, por amplia distancia, las dimensiones peor evaluadas, mientras que en las del plano económico hubo un deterioro importante en la percepción del manejo de la situación fiscal, del crecimiento económico y del desempleo.
- **La única mejora se dio en la opinión sobre la inserción externa, probablemente asociada al avance del acuerdo entre la Mercosur-Unión Europea**. No obstante, cuando se preguntó por el impacto que cabría esperar sobre los negocios de las empresas, un 55% espera efectos nulos en su firma (aunque son más los que aguardan impactos positivos que negativos).
- En síntesis, si bien el clima de expectativas empresariales no es abiertamente negativo, en las últimas ediciones se observa un corrimiento hacia posturas más cautas e incluso, en algunos casos, desfavorables. **Puede conjeturarse que en 2025 predominaba mesura a la espera de definiciones de la nueva administración, pero tras el primer año de gestión se advierten juicios más desfavorables, en un entorno que se consolida como de bajo crecimiento y con varios desafíos para la actividad de las empresas**.

# Contenido

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

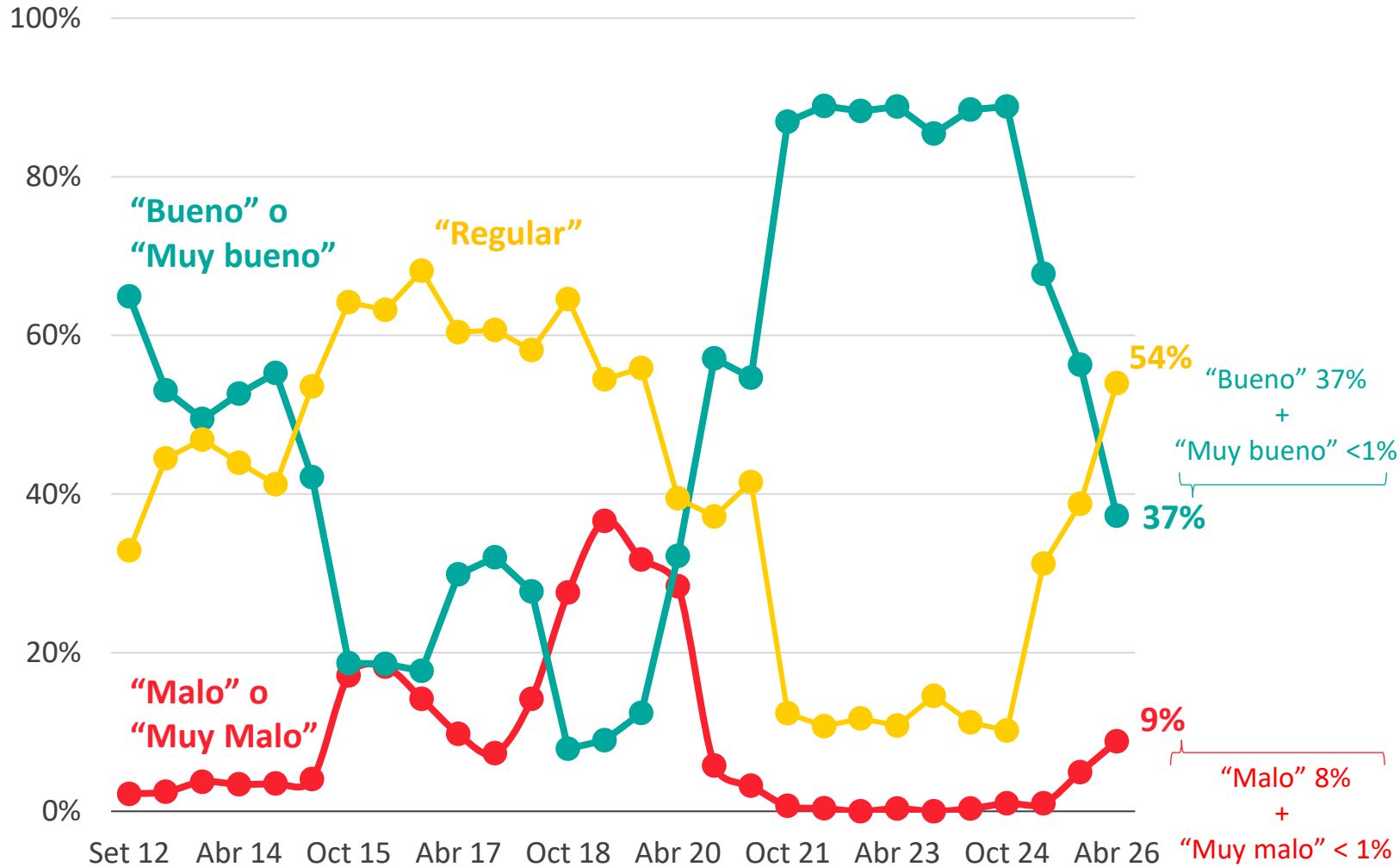


# I. Coyuntura económica y clima de negocios



## Evaluación del clima de negocios

% de las respuestas



La visión sobre el clima de negocios volvió a deteriorarse en este relevamiento. Si bien son pocos quienes lo califican como "malo" o "muy malo", ahora predominan las evaluaciones regulares sobre las positivas.

# 37%

es el porcentaje de empresarios que consideran que el clima de negocios es "Bueno" o "Muy bueno".

Mencione los 3 aspectos más positivos y más negativos del clima de negocios actual en Uruguay.

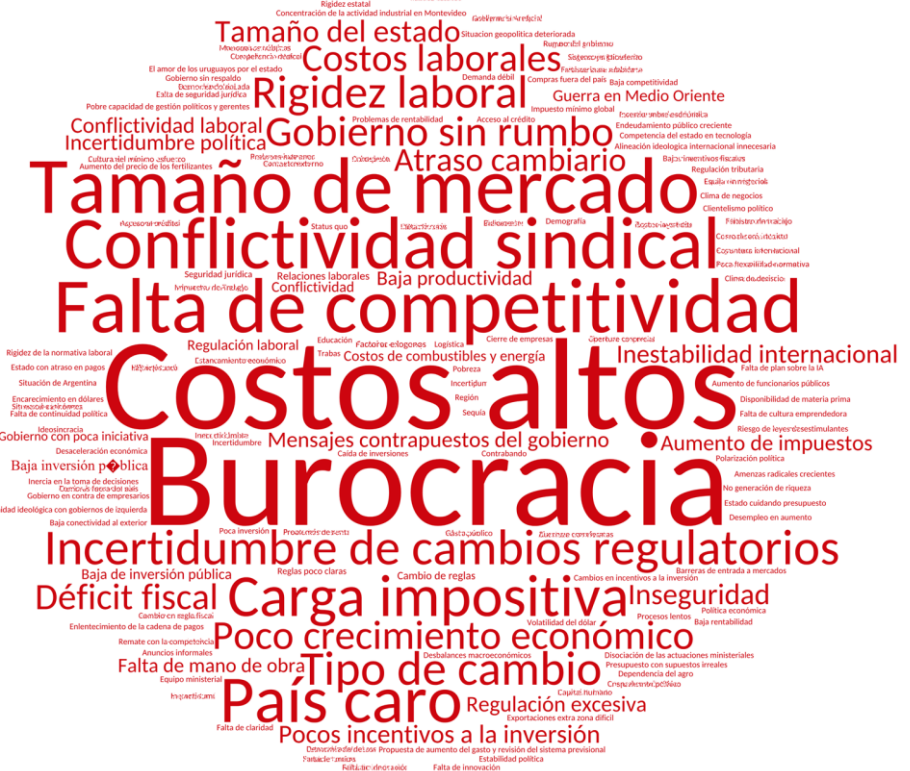
### Aspectos más positivos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado



### Aspectos más negativos

Menciones libres, hasta 3 por encuestado

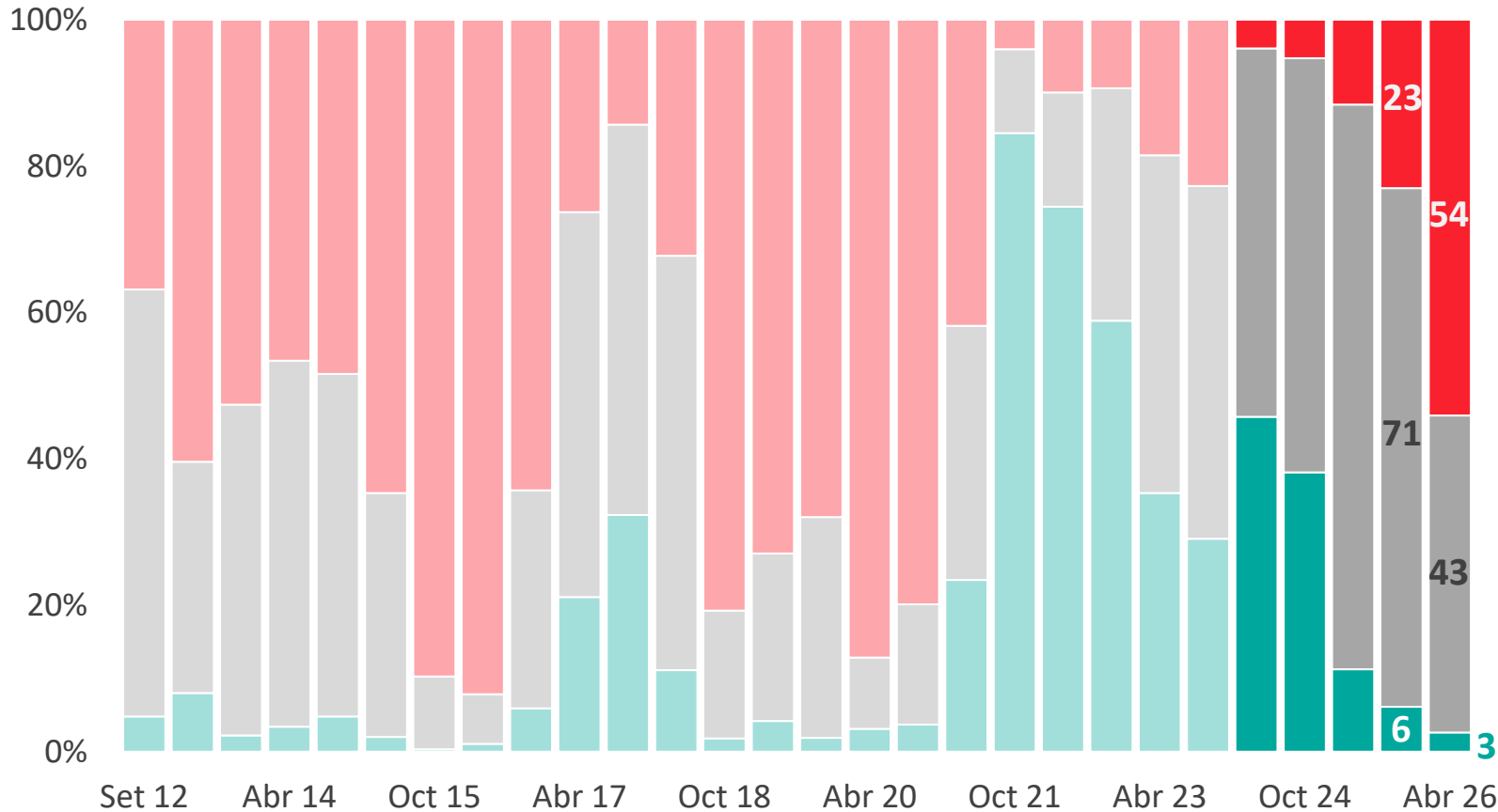


Nota: Las nubes se calibraron en función de las menciones positivas y negativas de forma independiente. Por tanto, las escalas no son comparables entre sí.

### Situación económica frente a un año atrás

% de las respuestas

Mejor Igual Peor

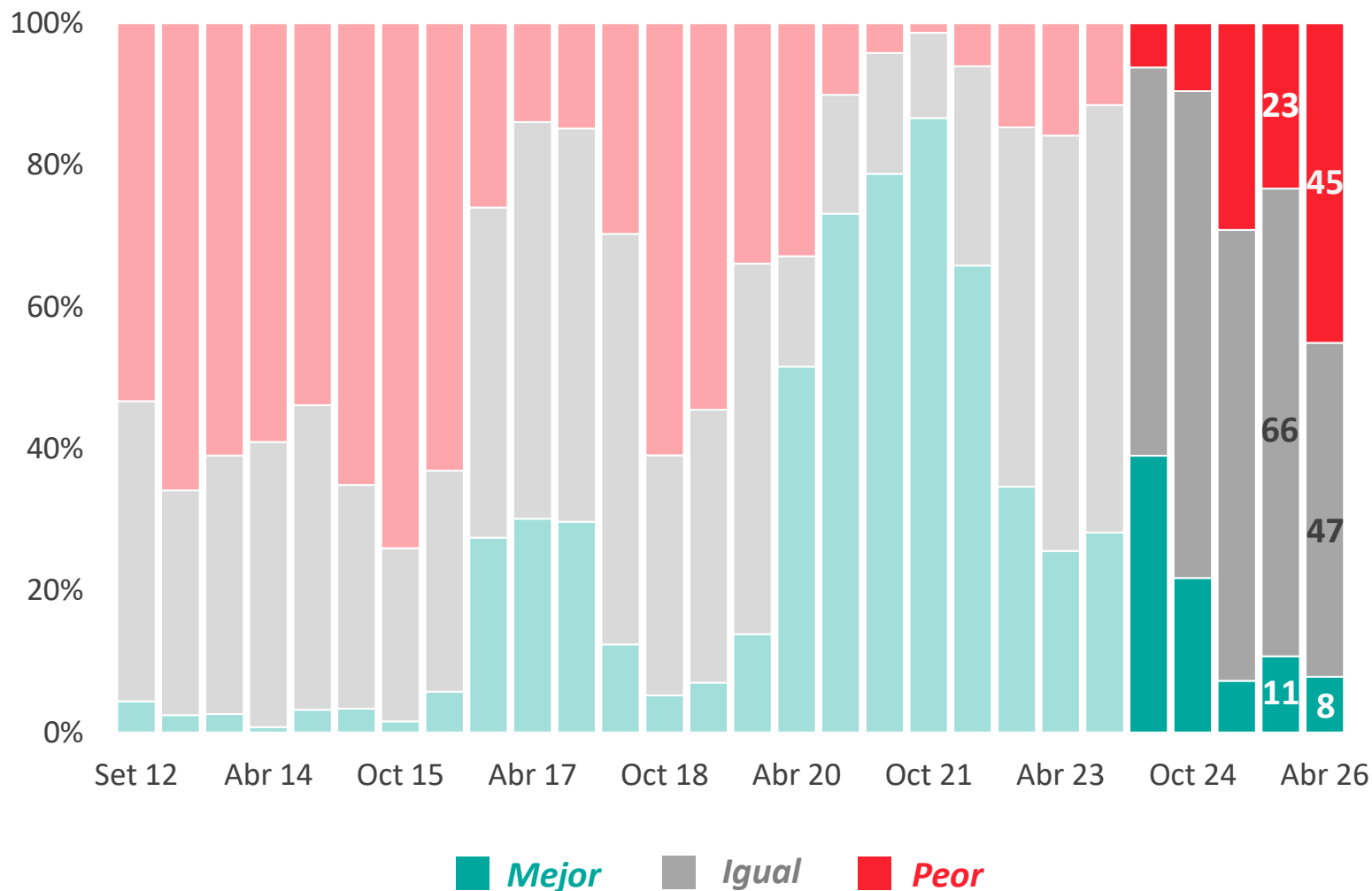


En el mismo sentido, también se deterioró la percepción sobre la situación económica y más de la mitad de los encuestados la ven peor que un año atrás.

Solo el **3%** de los consultados entiende que la situación económica mejoró en el último año.

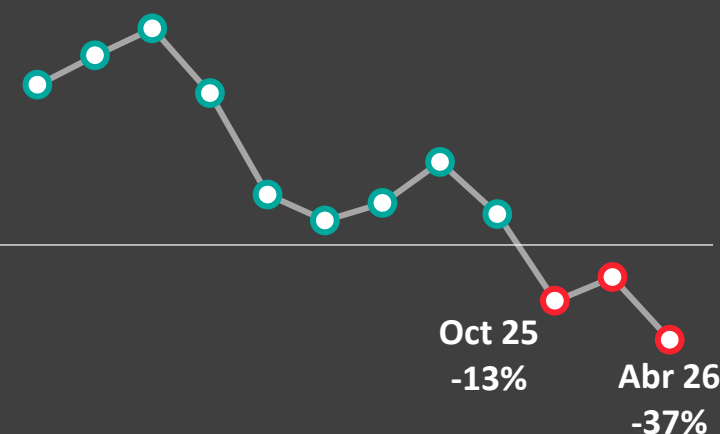
### Situación económica dentro de un año

% de las respuestas



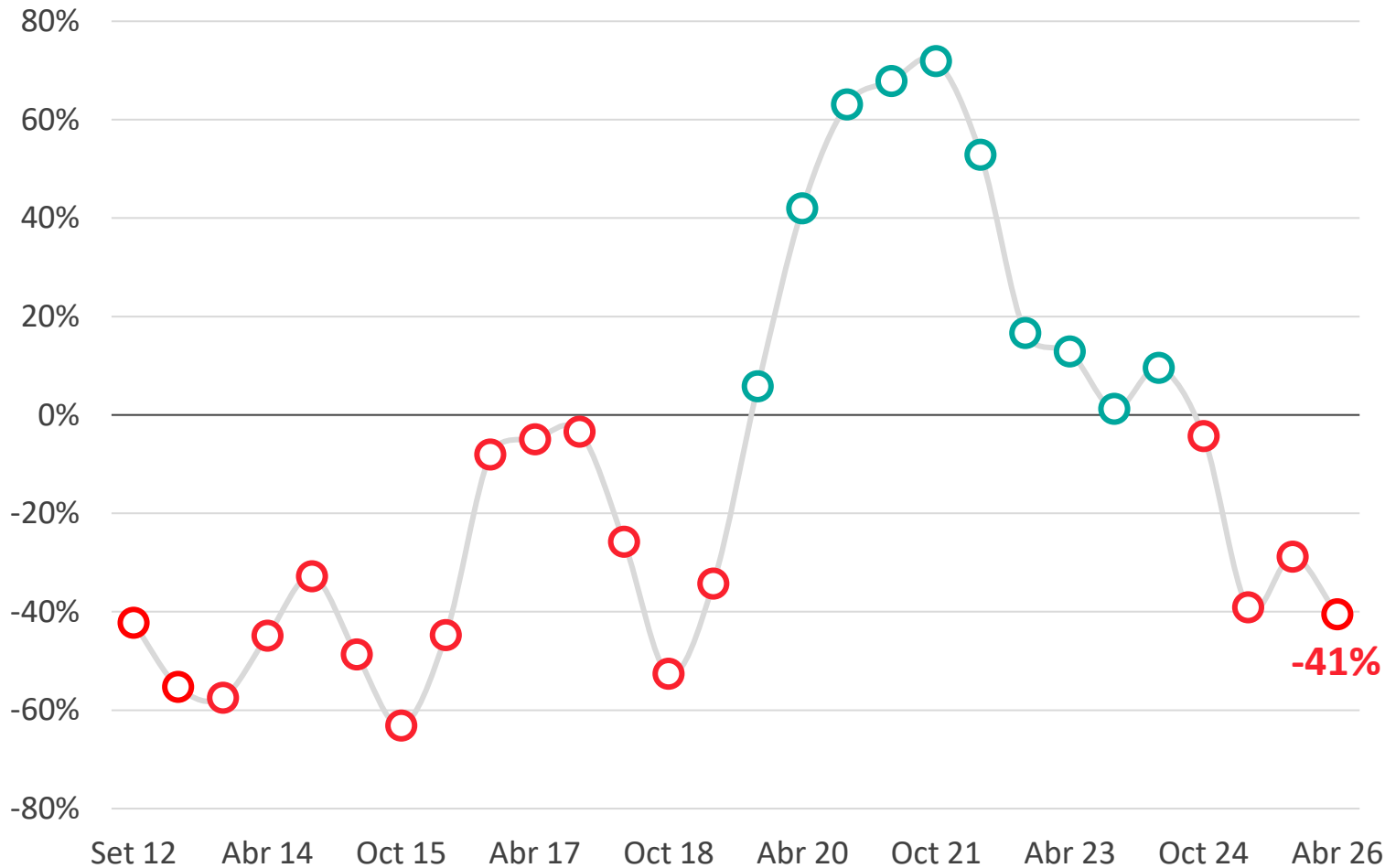
Las perspectivas económicas tampoco son auspiciosas: el 45% de los empresarios consultados prevé un deterioro el próximo año.

*El saldo neto de respuestas (mejor vs. peor) se afirmó en terreno muy negativo.*



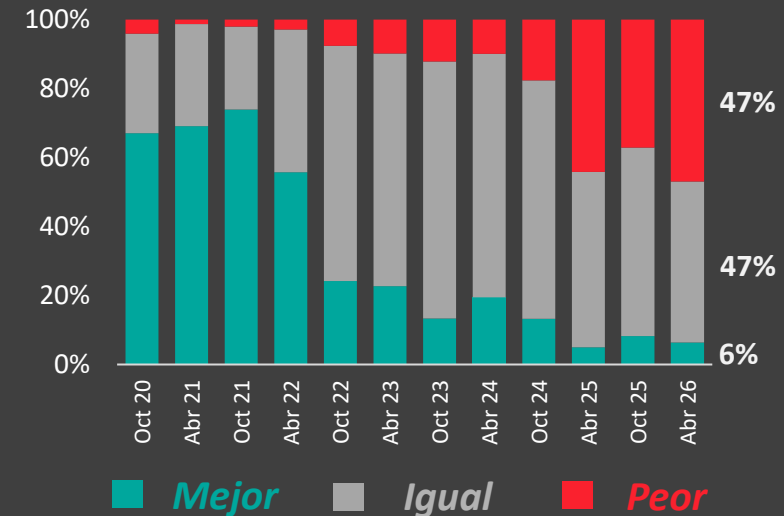
### Clima de inversiones dentro de un año

Saldo de respuestas "mejor" vs. "peor"

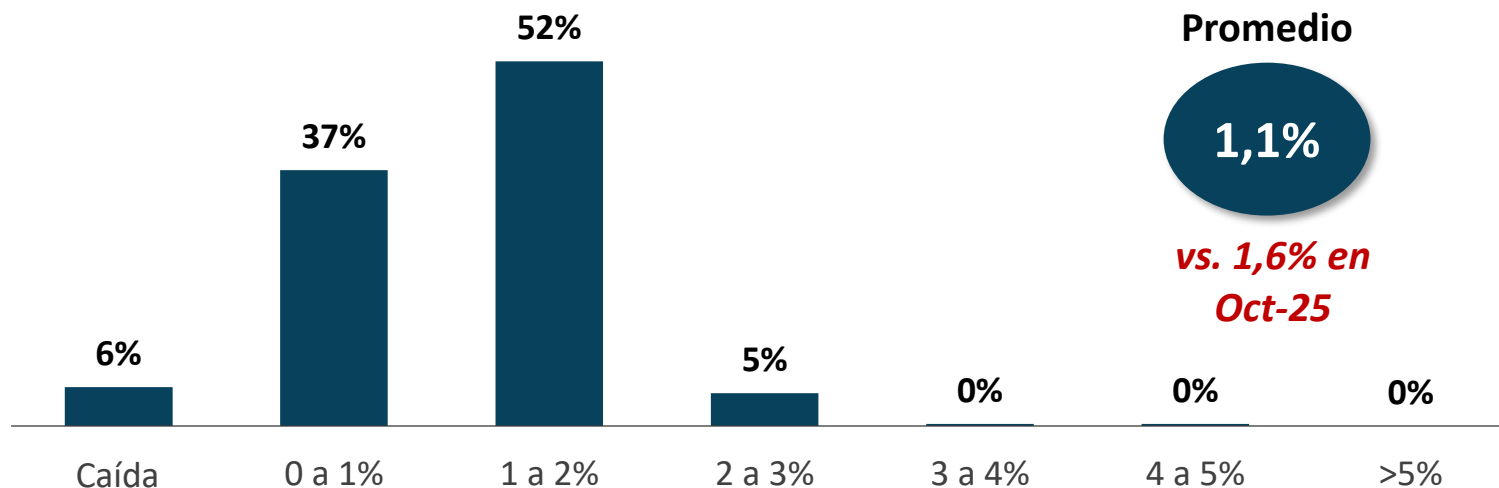


Tras una leve mejora en el relevamiento previo, las expectativas sobre el clima de inversiones se deterioraron y ahora casi la mitad anticipa que será peor dentro de un año.

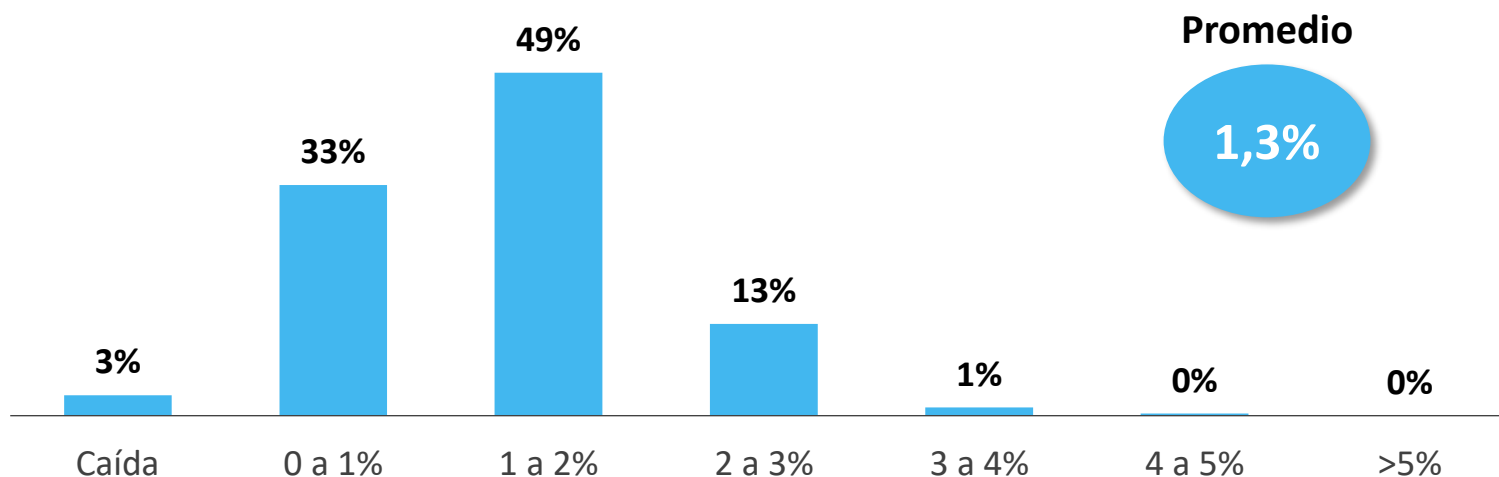
¿Cómo estará el clima de inversiones dentro de un año?  
% de respuestas



**Variación del PIB en 2026** | % de las respuestas



**Variación del PIB en 2027** | % de las respuestas

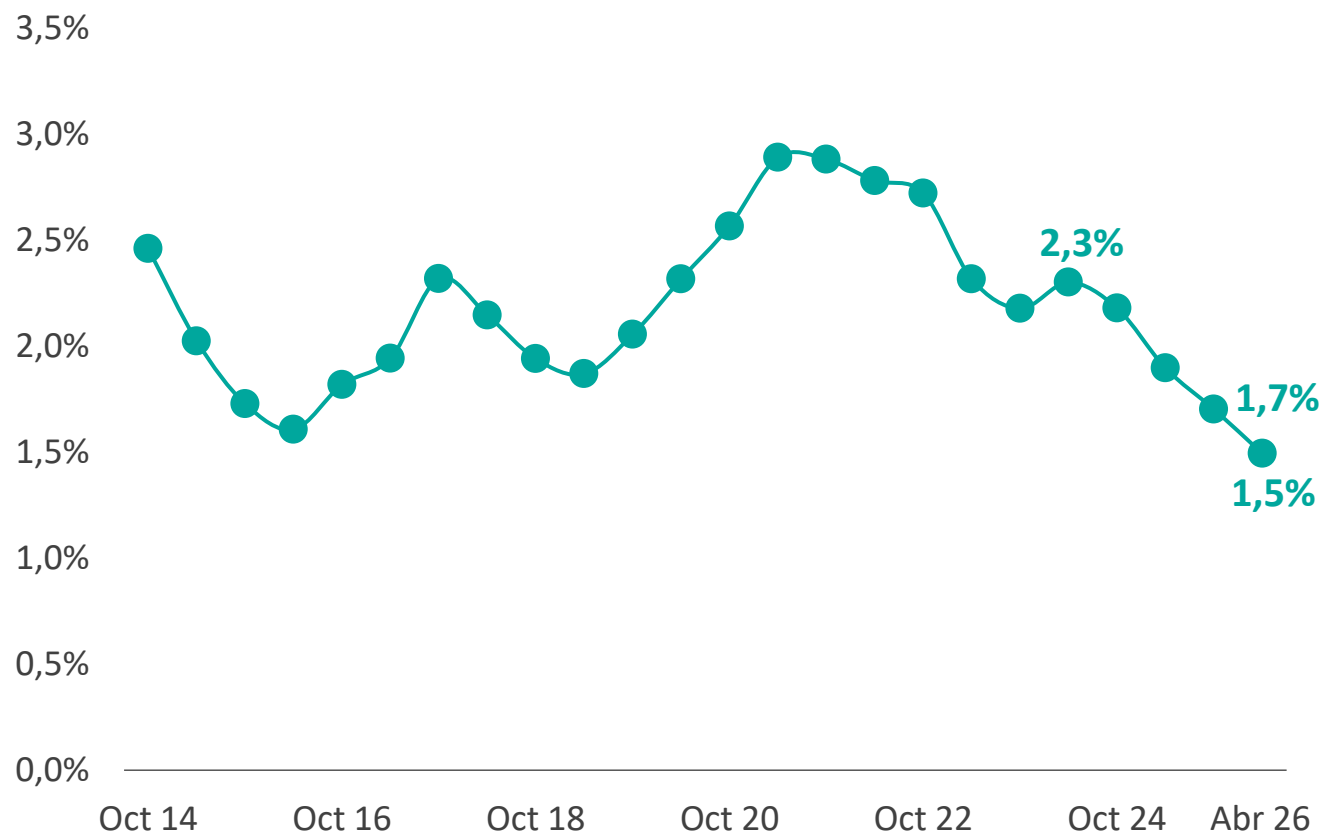


En sintonía con lo anterior, se revisaron a la baja las proyecciones de crecimiento económico, con promedios por debajo de 1,5% tanto para este año como para el próximo.

Más de **1/3**

de los ejecutivos cree que el crecimiento del PIB será menor a 1% anual en 2026-2027.

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



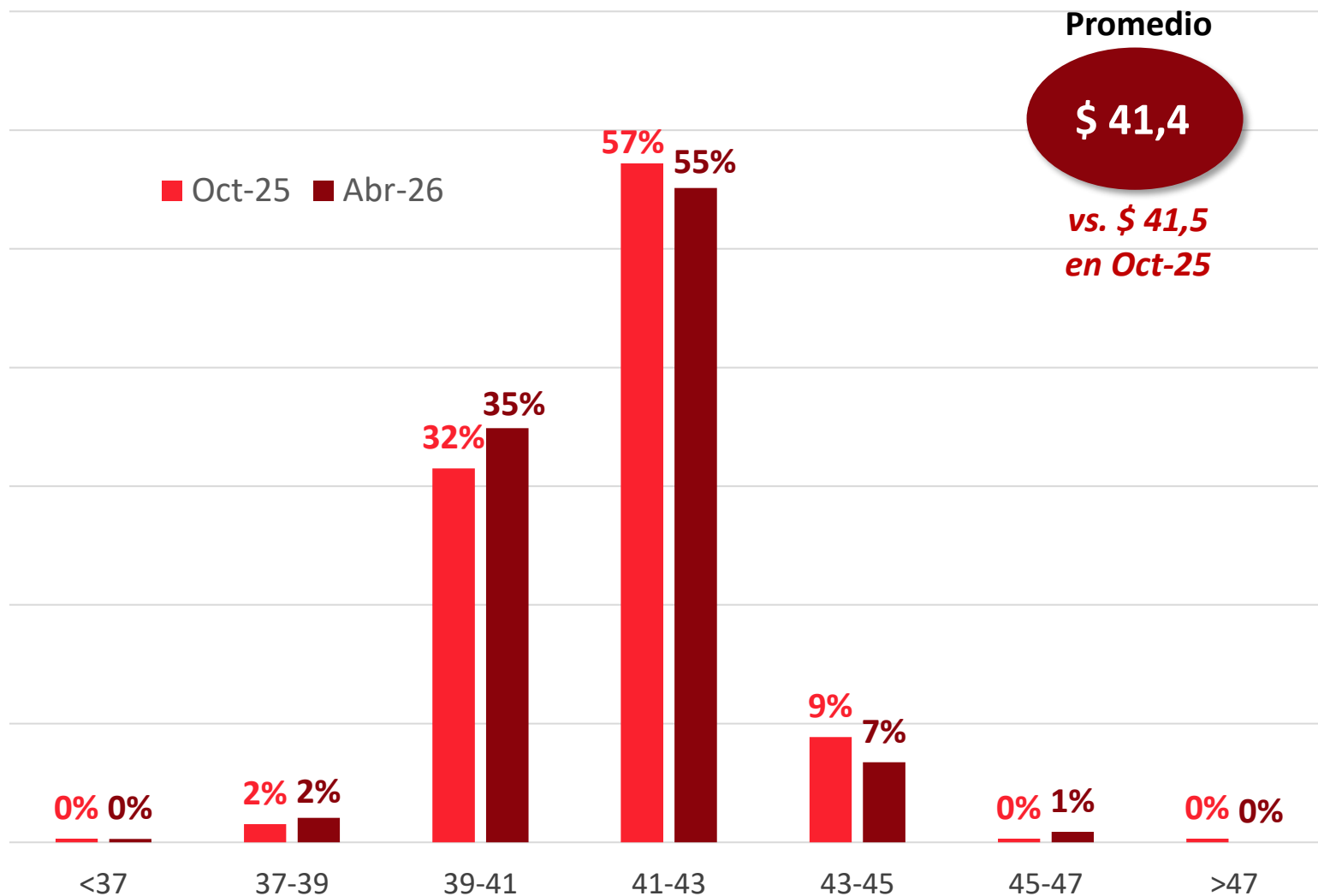
El crecimiento de mediano plazo esperado por los empresarios volvió a bajar y se mantuvo (en promedio) por abajo de 2% por tercera edición consecutiva.

# 1,5%

*es el ritmo de crecimiento económico esperado para dentro de 3 o 4 años, la mitad de lo que se proyectaba en 2021.*

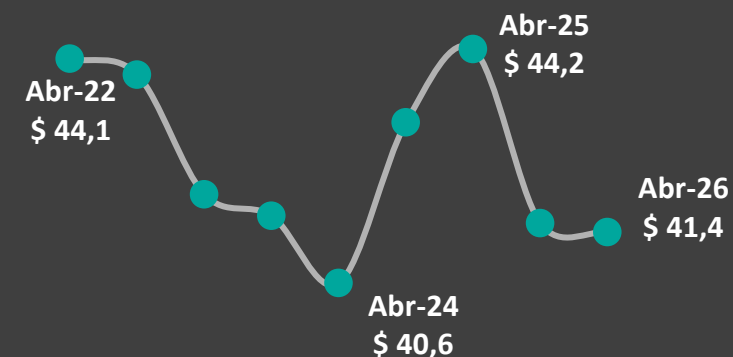
### ¿En qué nivel considera que estará el tipo de cambio dentro de un año?

% de las respuestas



Pese a los movimientos recientes, el tipo de cambio esperado para dentro de un año quedó incambiado frente al relevamiento anterior. El promedio de respuestas ronda los \$ 41,5 y solo el 8% de encuestados espera un dólar por encima de \$ 43.

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



**Inflación anual** (% de respuestas)

	<b>Cierre 2026</b>	<b>Cierre 2027</b>
Menor a 3%	5,6%	3,8%
Entre 3% y 4%	30,4%	21,6%
Entre 4% y 5%	48,8%	46,5%
Entre 5% y 6%	10,8%	21,1%
Entre 6% y 7%	2,3%	4,4%
Entre 7% y 8%	1,2%	1,8%
Entre 8% y 9%	0,6%	0,3%
Entre 9% y 10%	0,3%	0,6%
Mayor a 10%	0,0%	0,0%
<b>Promedio</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,6%</b>
<i>Promedio Oct-25</i>	<i>4,9%</i>	

**Rango de tolerancia  
del Banco Central**  
**4,5% ± 1,5%**

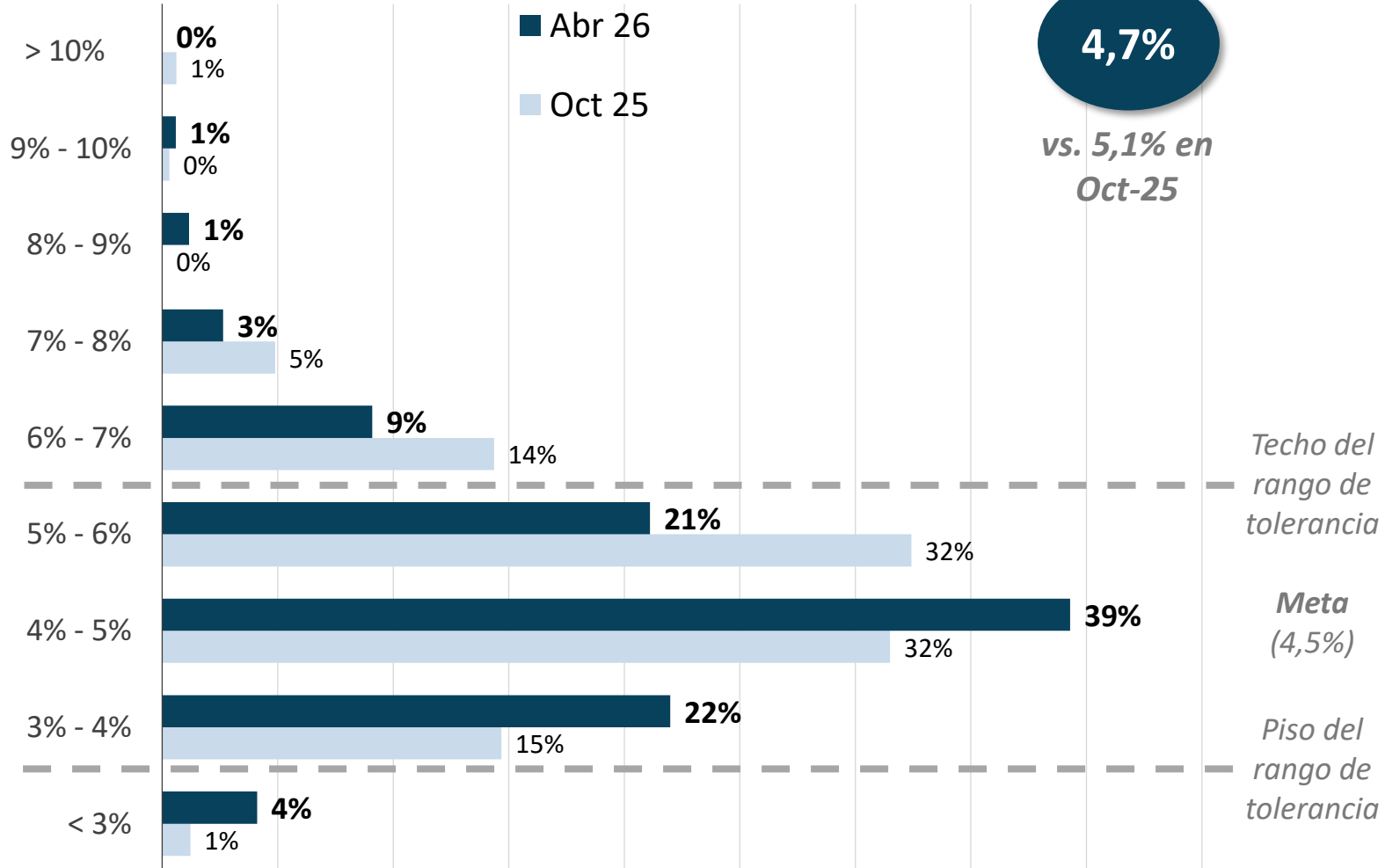
Las expectativas de inflación al cierre de este año siguieron bajando y, en promedio, están alineadas a la meta puntual del Banco Central. Solo el 10% prevé que la inflación se sitúe fuera del rango de tolerancia en 2026, repartido en partes similares entre los que esperan desvíos por arriba y los que esperan desvíos por abajo.

# 89%

*de los encuestados proyecta la inflación dentro del rango de tolerancia a fines del año que viene.*

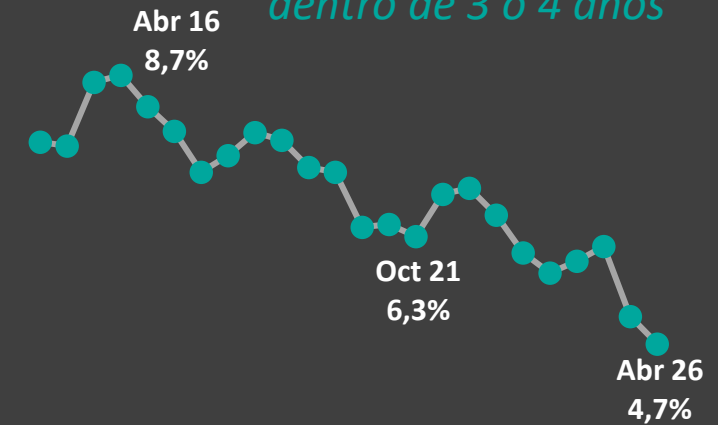
## Inflación esperada dentro de 3 o 4 años

% de las respuestas

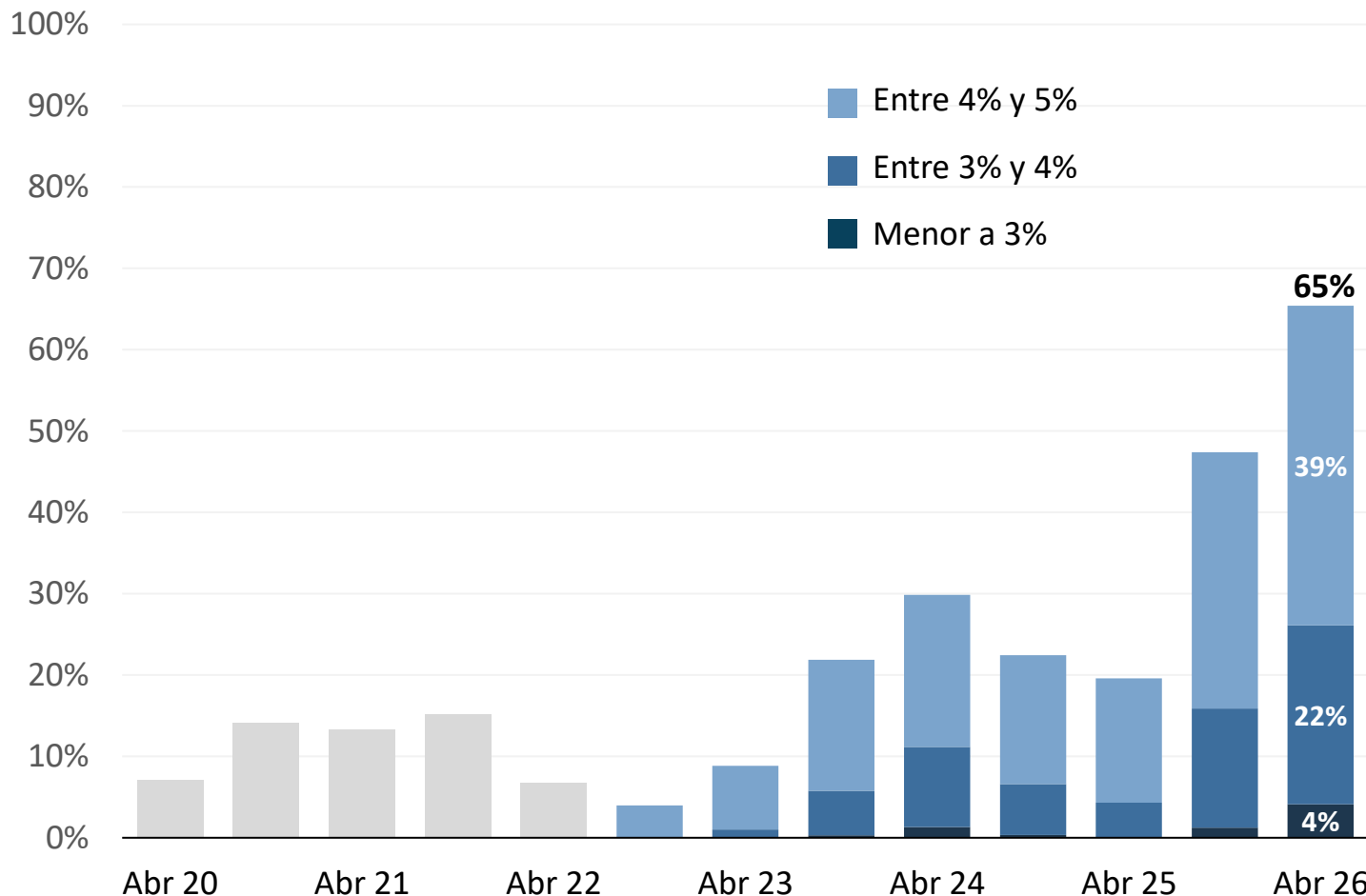


Las previsiones de inflación a “3 o 4” años de plazo tendieron a disminuir y el promedio de respuestas está algunas décimas por debajo de 5%. Más del 80% ubica a la inflación en ese horizonte dentro del actual rango de tolerancia del Banco Central.

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



### Inflación esperada dentro de 3 o 4 años - % de respuestas debajo de 5%



Nota: No se consultaba con esta apertura previo a octubre de 2022.

Las expectativas de inflación dentro de “3 o 4 años” bajaron sustancialmente en comparación con 2025. Aún así, y de cara a la discusión sobre una eventual reducción de la meta oficial, es relevante marcar que solo un cuarto de los empresarios espera una inflación por debajo de 4% en ese horizonte.

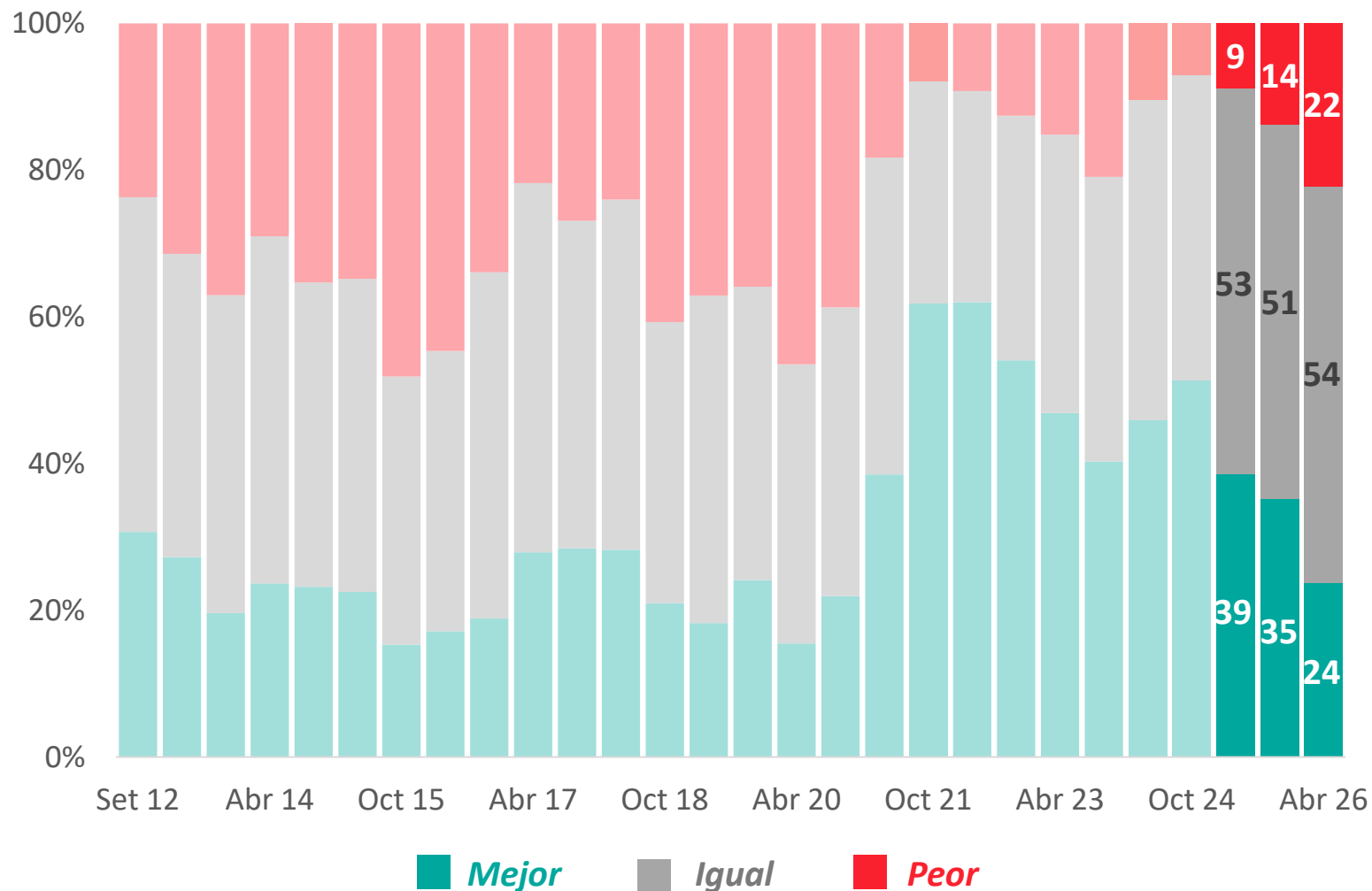
Casi **2/3**

*de los encuestados proyecta que la inflación estará por debajo de 5% en un horizonte de mediano plazo (proporción cuatro veces mayor que la relevada un año atrás).*

## II. Situación y perspectivas para las empresas



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

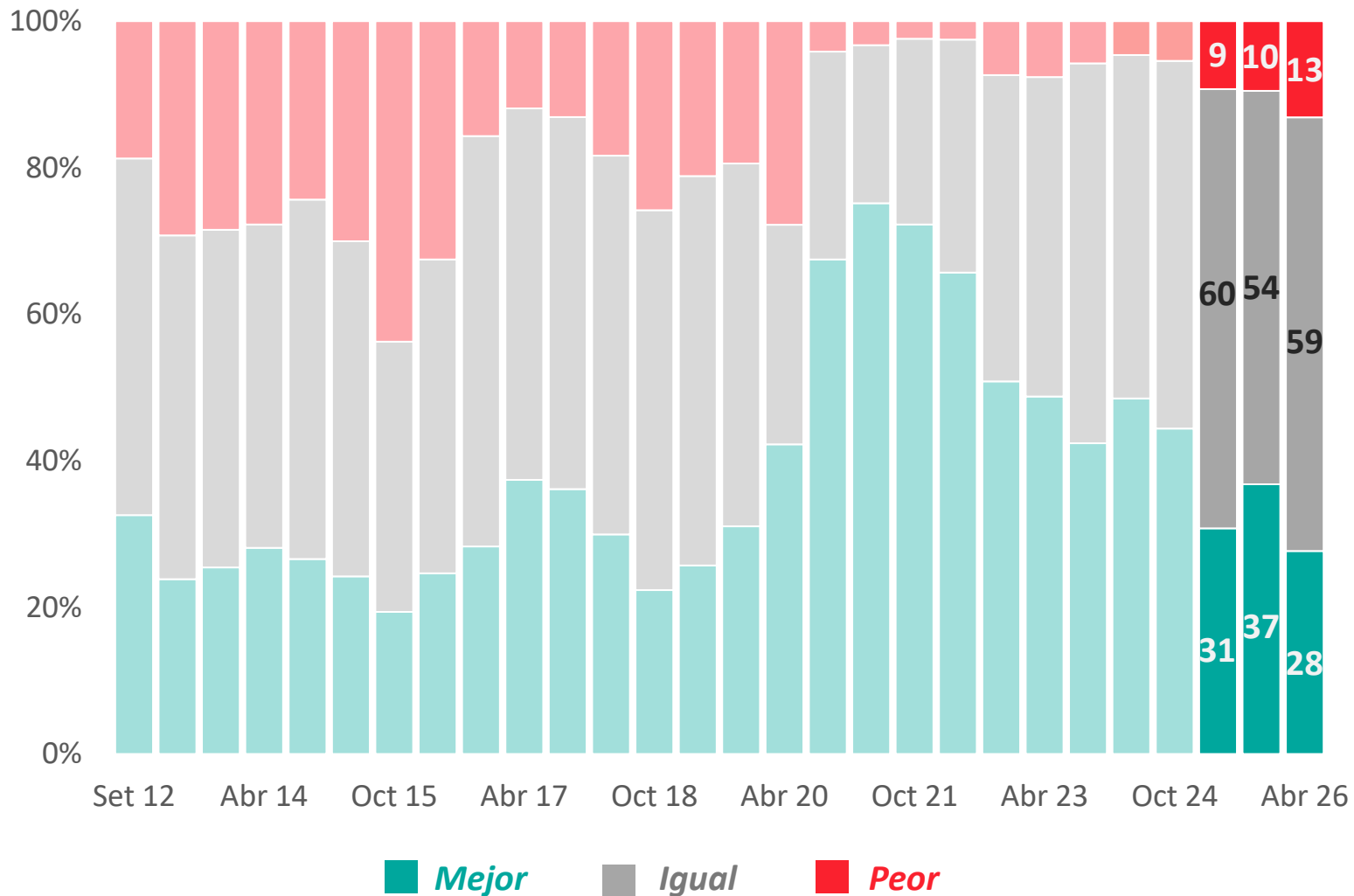


Las respuestas sobre el desempeño de las propias empresas también se deterioraron, pero menos que en lo referido al entorno económico. De hecho, la proporción de encuestados que percibe una situación peor que un año atrás se mantiene relativamente baja para la historia de este relevamiento.

Aún así, solo el **24%** de los consultados considera que la situación general de su empresa es mejor que un año atrás, un registro similar al de 2020 (en momentos de mucha afectación por la pandemia).

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

% de las respuestas

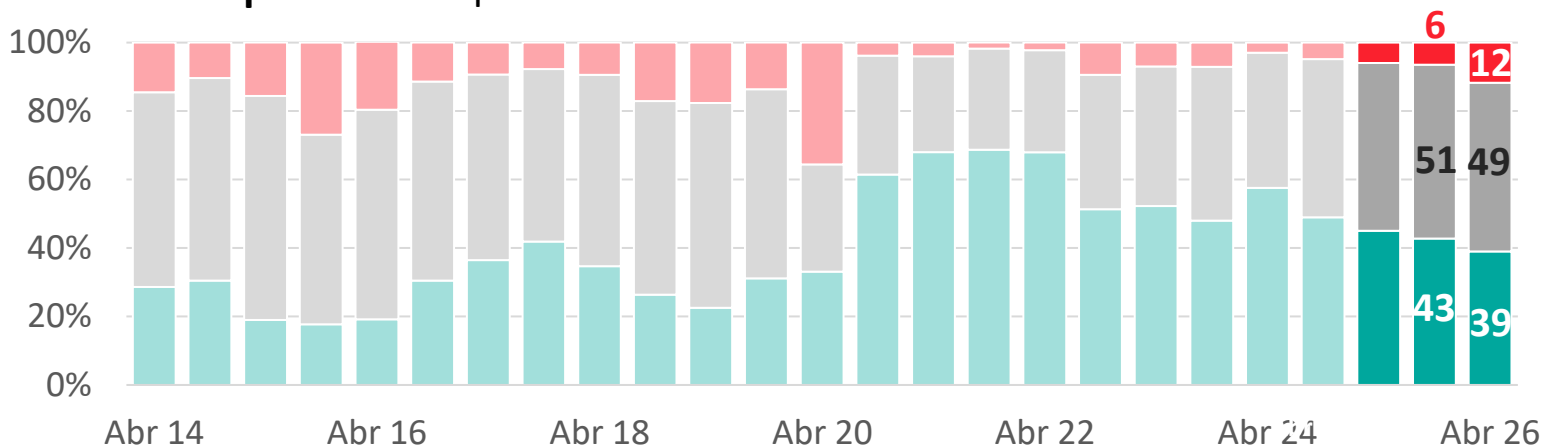


Las expectativas sobre la situación de las empresas el próximo año son algo mejores: bajó la proporción de respuestas favorables, pero el movimiento se dio principalmente hacia respuestas neutras.

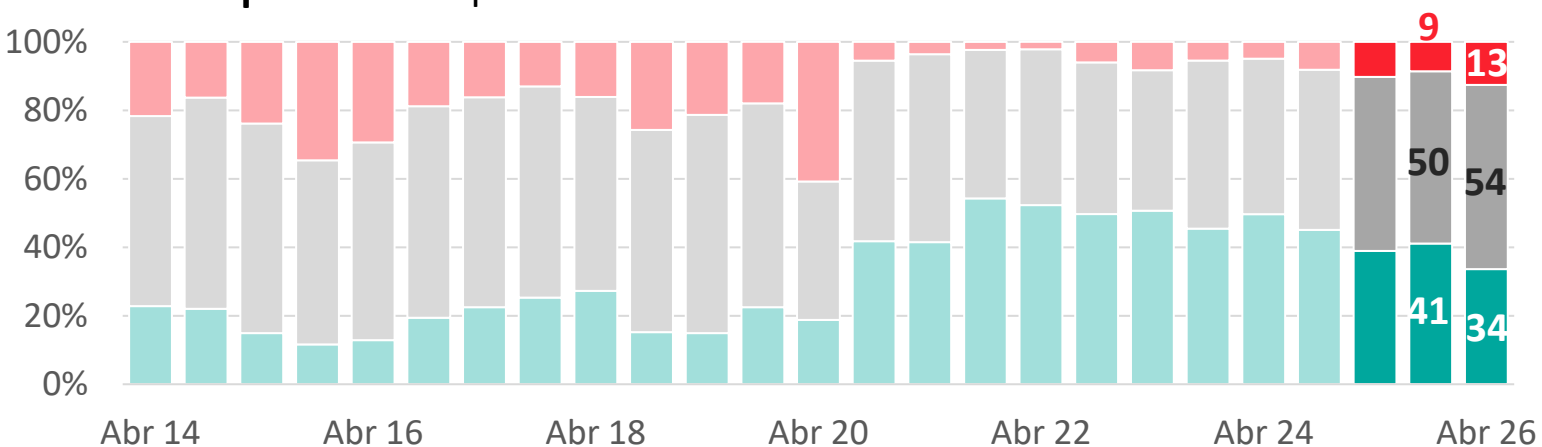
13%

*de los encuestados cree que la situación general de su empresa estará peor dentro de un año, muy por debajo de quienes anticipan un deterioro en la economía (que son el 45%).*

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



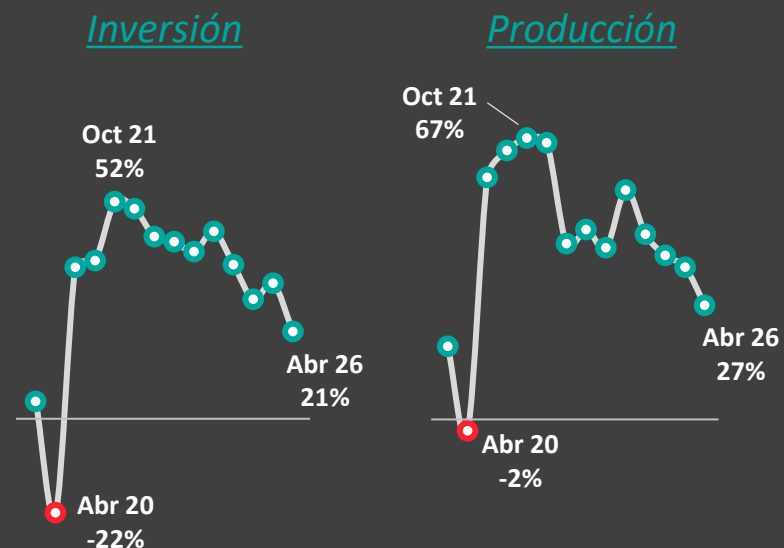
¿Cómo cree que evolucionará la inversión de su empresa en los próximos 12 meses? | % de las respuestas



■ Aumentará ■ No variará ■ Disminuirá

Sigue habiendo una porción relevante de empresarios que espera aumentos en la producción e inversión de sus empresas (39% y 34%). En ambas dimensiones el balance sigue siendo positivo, aunque se viene estrechando.

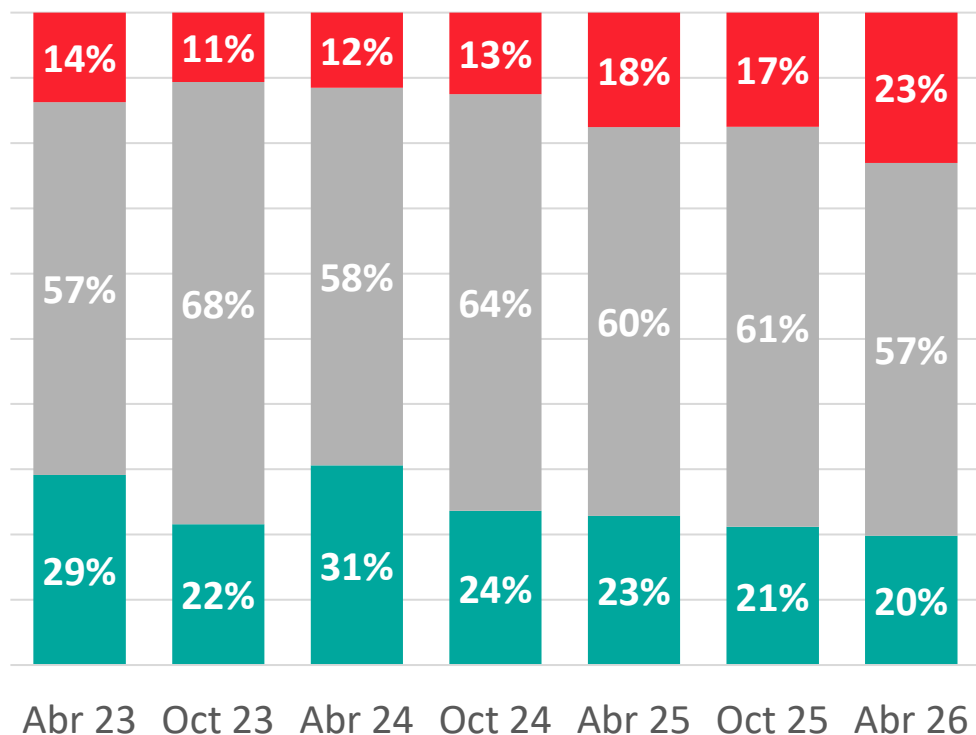
Saldo de respuestas "Aumentará" vs. "Disminuirá"



Los empresarios mantienen una visión cauta sobre el empleo: más de la mitad no prevé cambios en sus plantillas y son algunos más los que anticipan reducciones que los que esperan aumentos. El saldo neto de respuestas quedó en terreno ligeramente negativo, lo que no sucedía desde 2020.

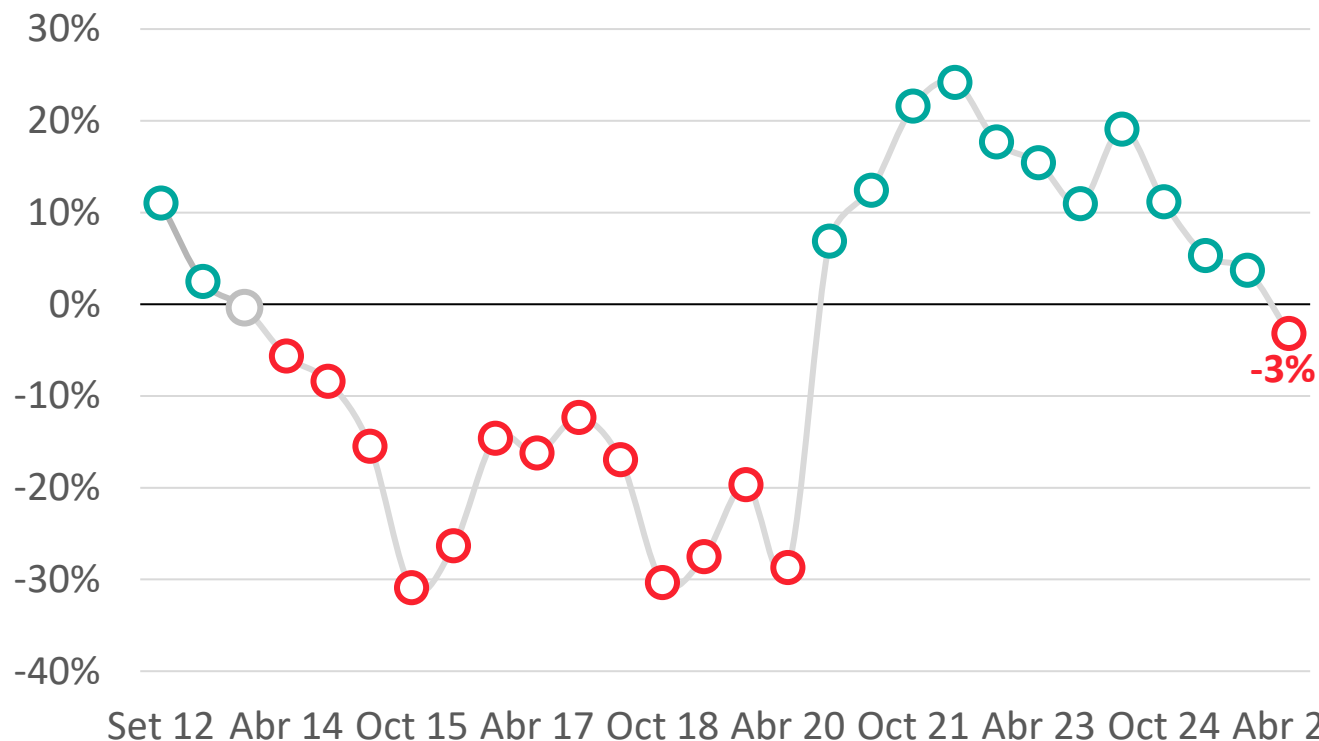
### ¿Cómo cree que evolucionará el empleo en su empresa el próximo año?

% de las respuestas



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

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



**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)*



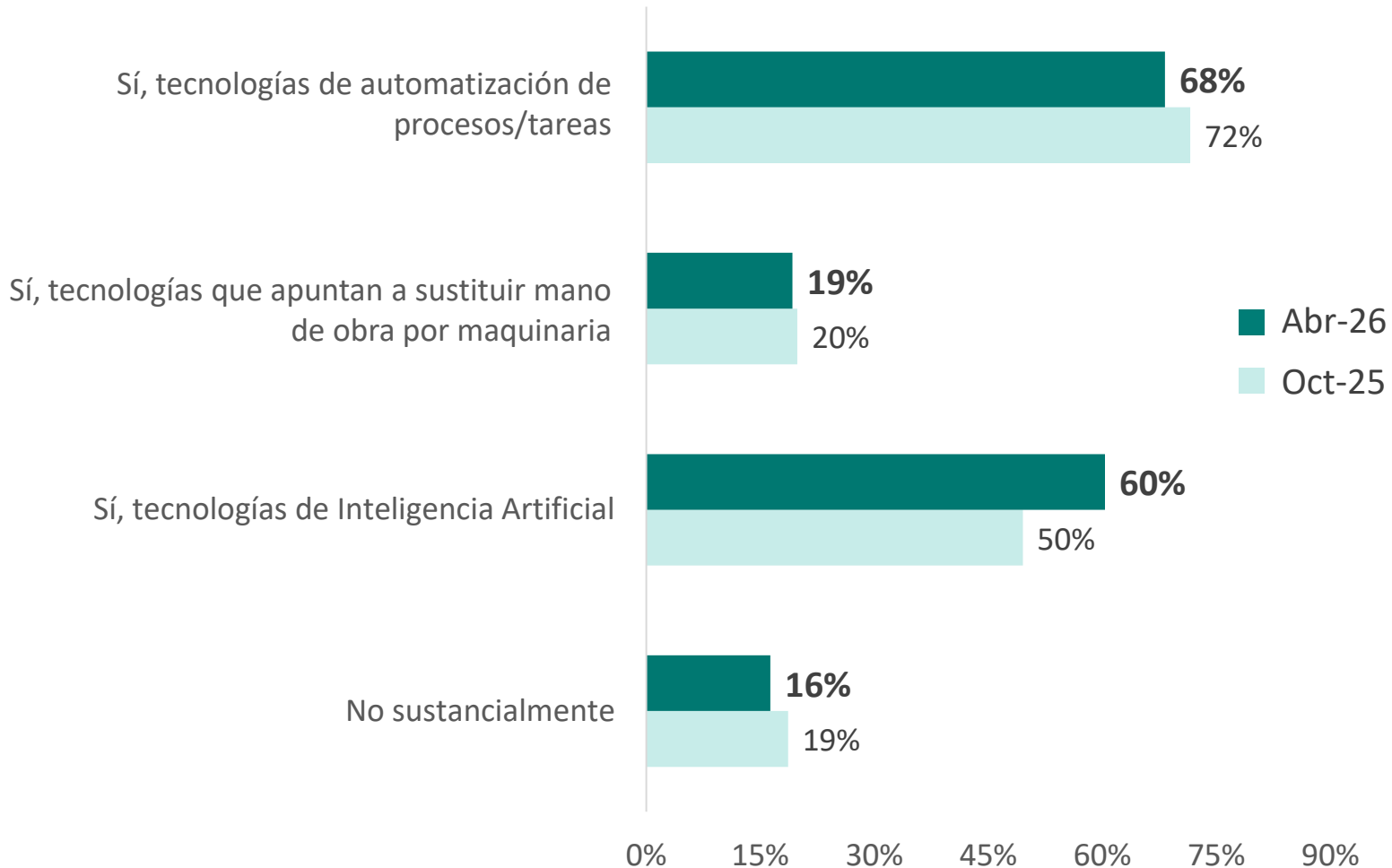
Aumentó la proporción de empresarios que identifican al salario real elevado y al bajo volumen de negocios como las principales limitantes a la hora de contratar personal.

**40%**

*de los ejecutivos en cuyas empresas no está aumentando la dotación de personal considera la disponibilidad de tecnologías ahorradoras de mano de obra como un condicionamiento a la evolución del empleo.*

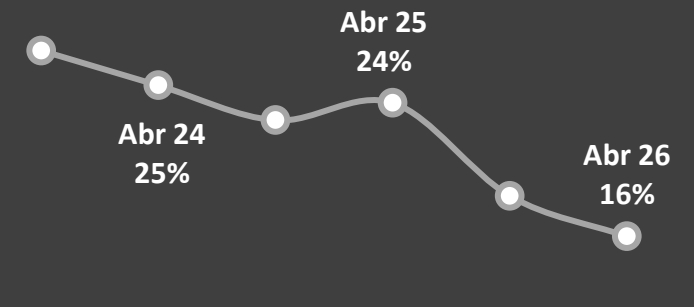
## ¿Ha introducido recientemente o está pensando introducir nuevas tecnologías en su empresa?

(% de las respuestas)



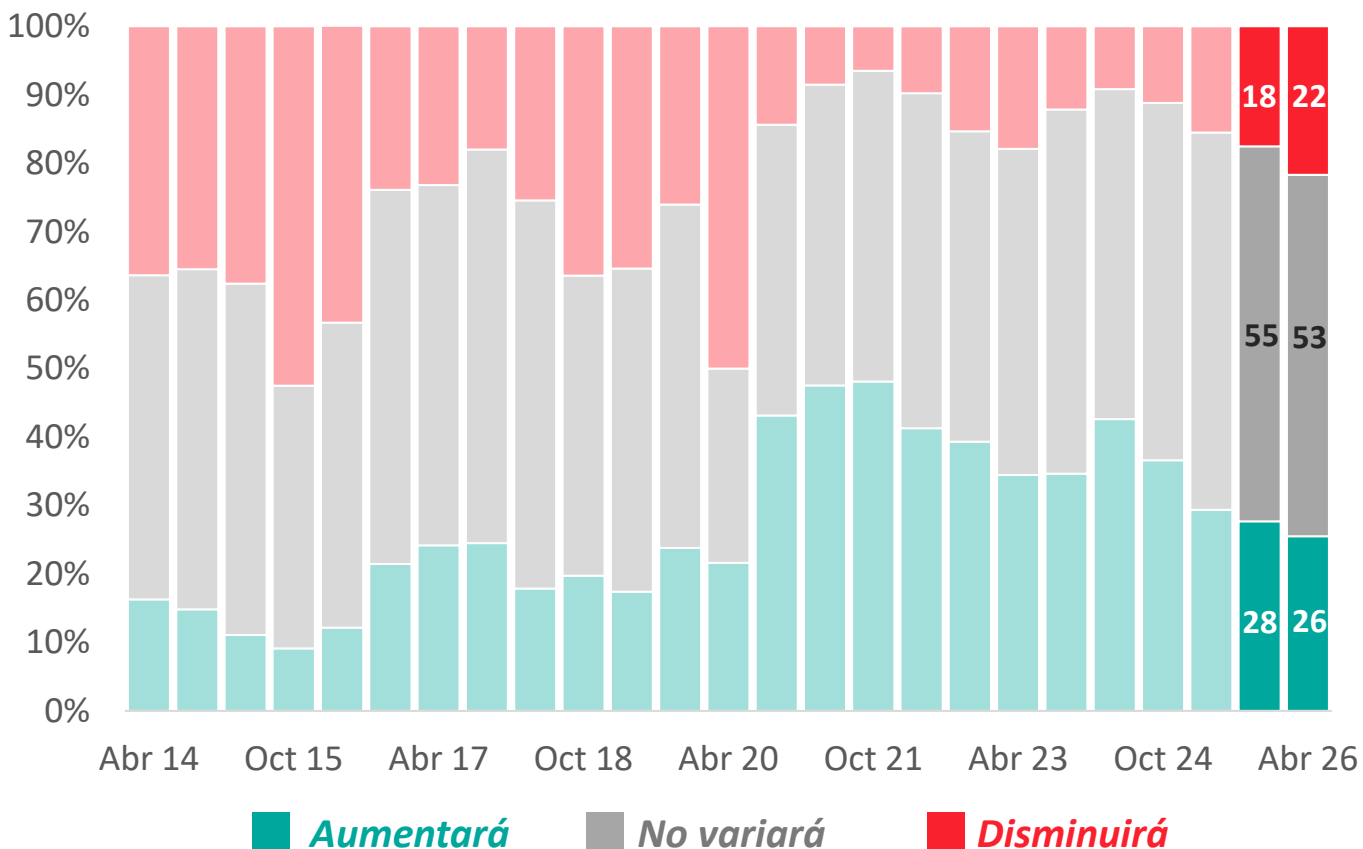
El 60% de los ejecutivos consultados en la encuesta introdujo recientemente o planea introducir aplicaciones de inteligencia artificial en su empresa.

*Porcentaje de respuestas que indican que su empresa no está embarcada en procesos sustantivos de introducción de nuevas tecnologías*

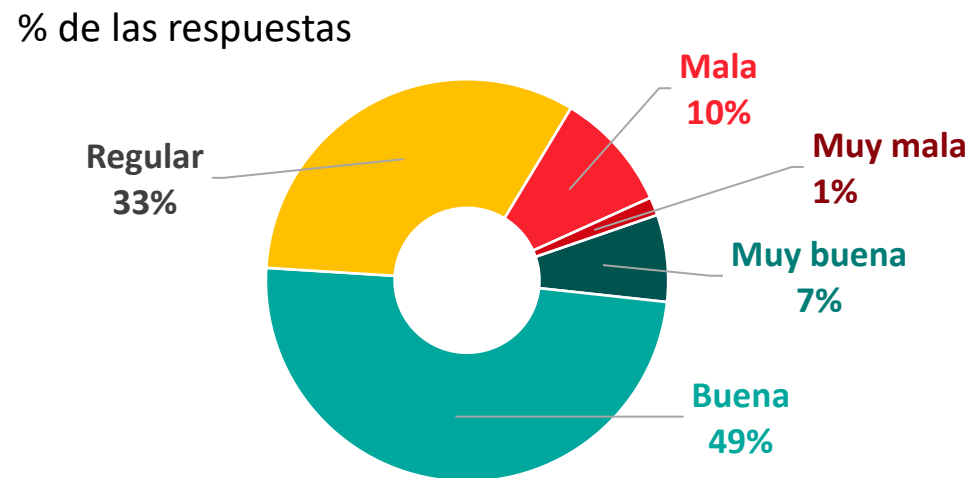


Solo un cuarto de los ejecutivos espera un aumento de la rentabilidad de sus empresas el próximo año, la proporción más baja desde 2020. De todos modos, las perspectivas parten de niveles que, en términos absolutos, en general no se evalúan como malos.

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



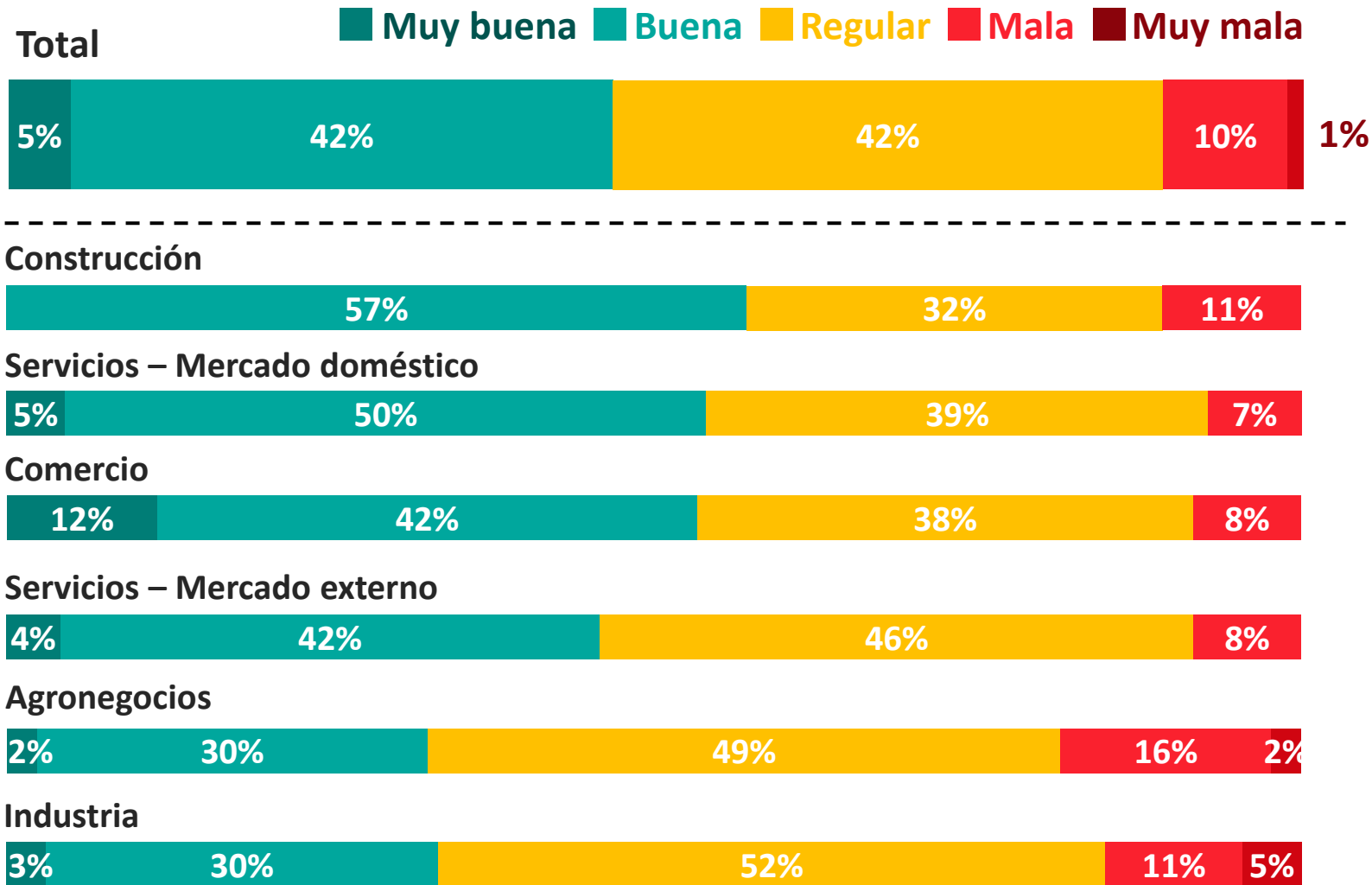
### ¿Cómo evalúa la rentabilidad de su empresa en los últimos 12 meses? | % de las respuestas



% de respuestas "buena" y "muy buena"

Fecha	Porcentaje
Abr 24	66%
Oct 24	69%
Abr 25	65%
Oct 25	56%
<b>Abr 26</b>	<b>56%</b>

En los últimos tiempos se han intensificado las preocupaciones relativas a la competitividad del país. ¿Cómo calificaría la competitividad de su empresa?



El 47% de los empresarios califica favorablemente la competitividad de su empresa. Otro 42% la considera regular y solo el 11% la evalúa como mala.

*Lógicamente, las peores respuestas se observan en los sectores más expuestos a la competencia internacional (agronegocios e industria).*

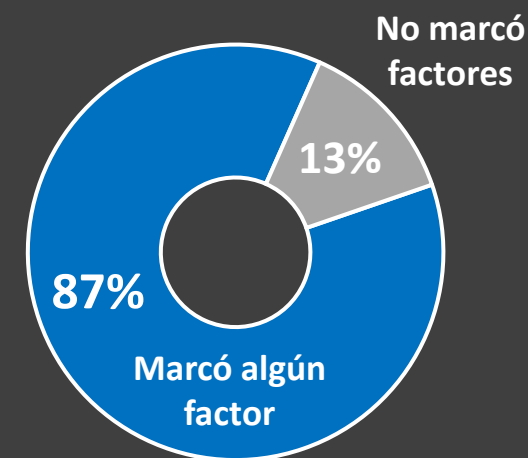
**Si la competitividad representa una dificultad para su empresa, ¿cuáles son los principales factores que la afectan?**

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



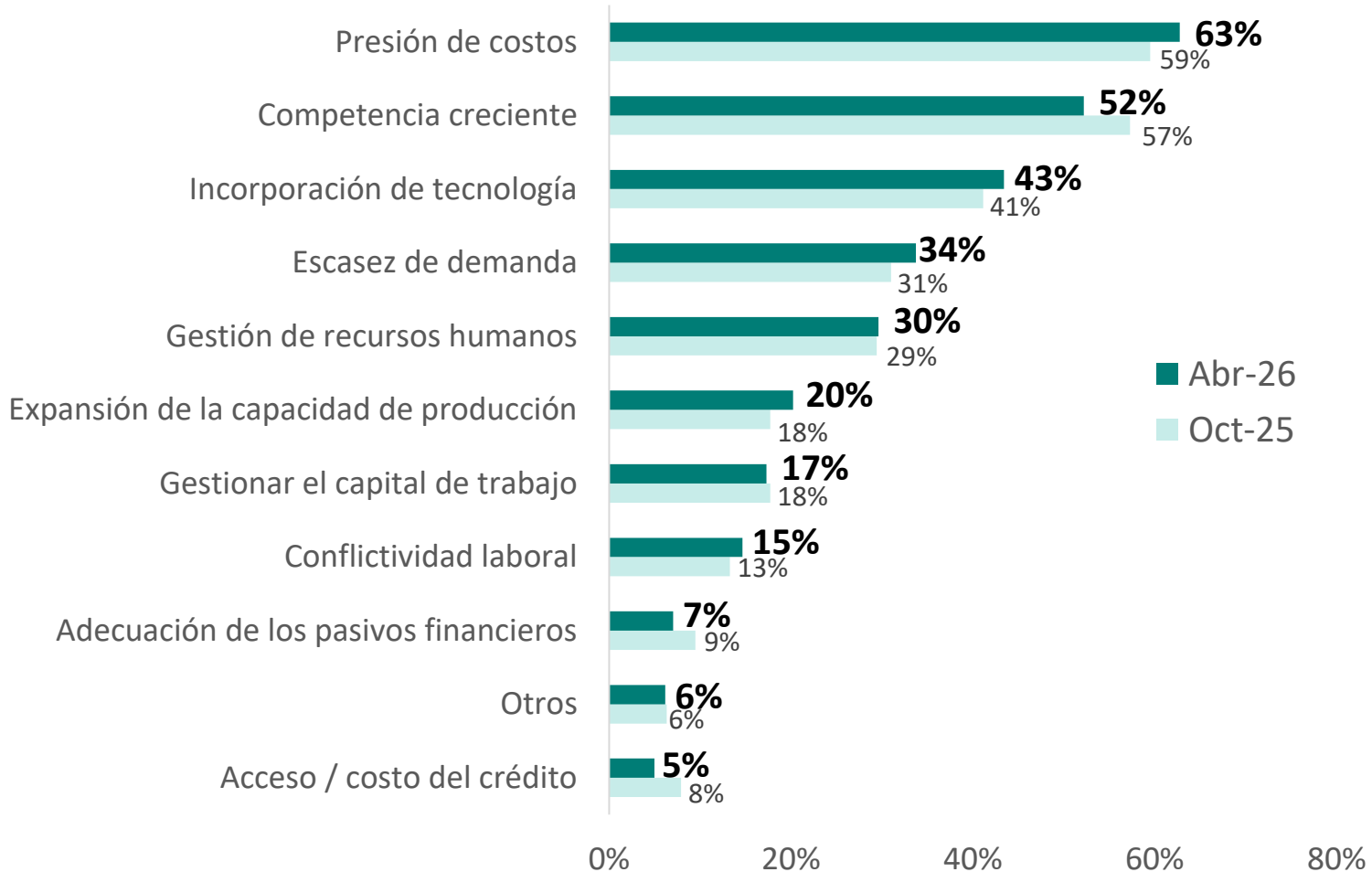
Sin embargo, el 87% de los ejecutivos identificó factores que afectan la competitividad de sus empresas. Los costos salariales se destacan, por amplia distancia, como el principal detractor.

*Porcentaje de empresarios que señala factores que afectan su competitividad*



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

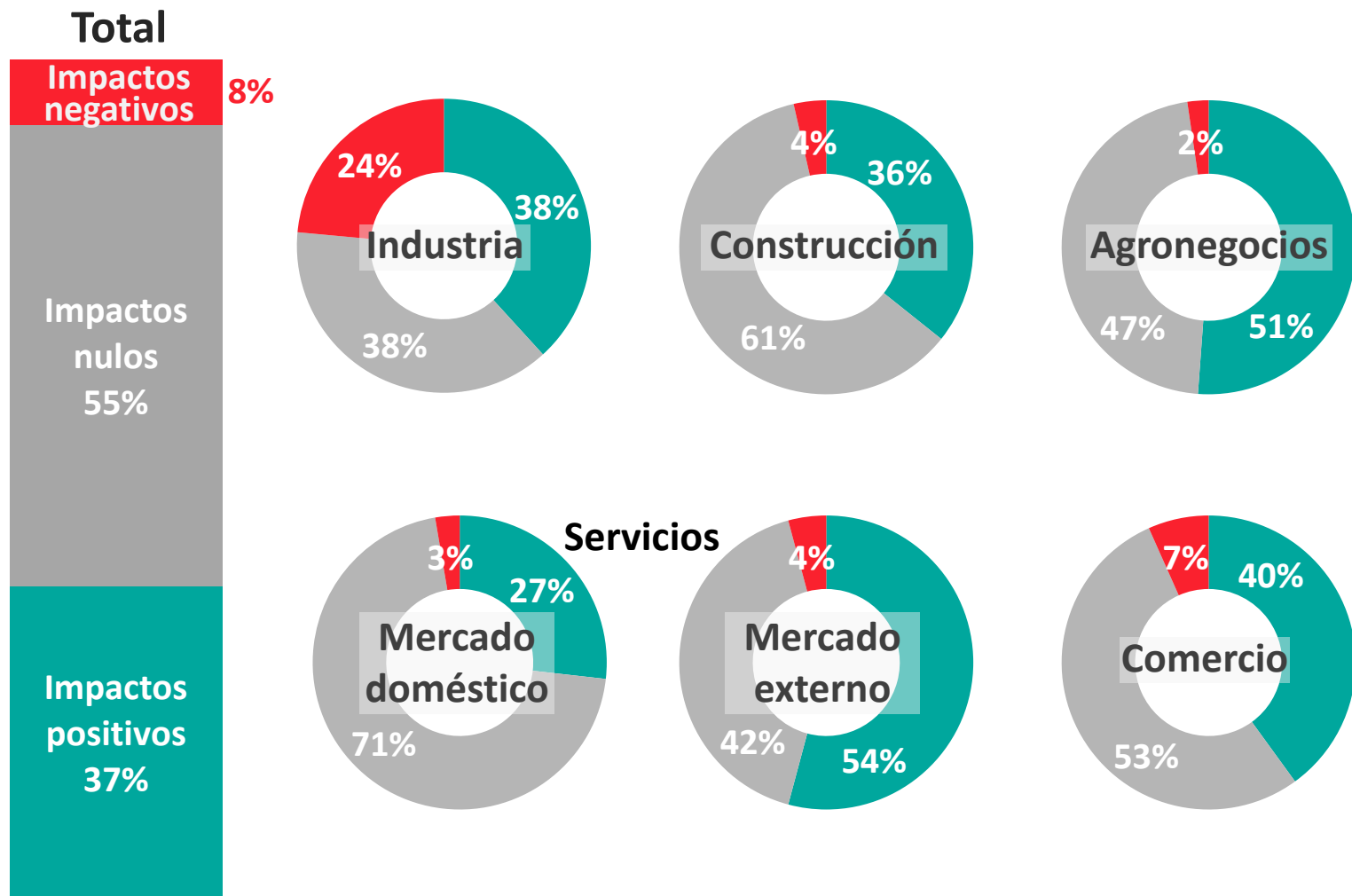
(% total de menciones entre los 3 más importantes)



En términos más generales, al consultar por los principales desafíos que enfrentan las empresas, la presión de costos y la competencia creciente siguen siendo los factores más señalados.

En relación con la edición previa, se advierte cierto aumento en las menciones vinculadas a la escasez de demanda, lo cual es consistente con el bajo crecimiento de la economía.

Uruguay ratificó el acuerdo con la Unión Europea, que entrará en vigor de forma provisional a partir de mayo. En su opinión, ¿cómo podría incidir este acuerdo en el desempeño de su empresa?



Al consultar por los impactos esperados del acuerdo Mercosur–Unión Europea sobre el desempeño de sus empresas, más de la mitad prevé efectos nulos, aunque son más los que aguardan un impacto positivo que negativo.

*La industria presenta la visión más pesimista, mientras que en los agronegocios y en los servicios orientados al mercado externo se observa el porcentaje más alto de respuestas esperando impactos positivos.*

# III. Evaluación de la gestión del gobierno

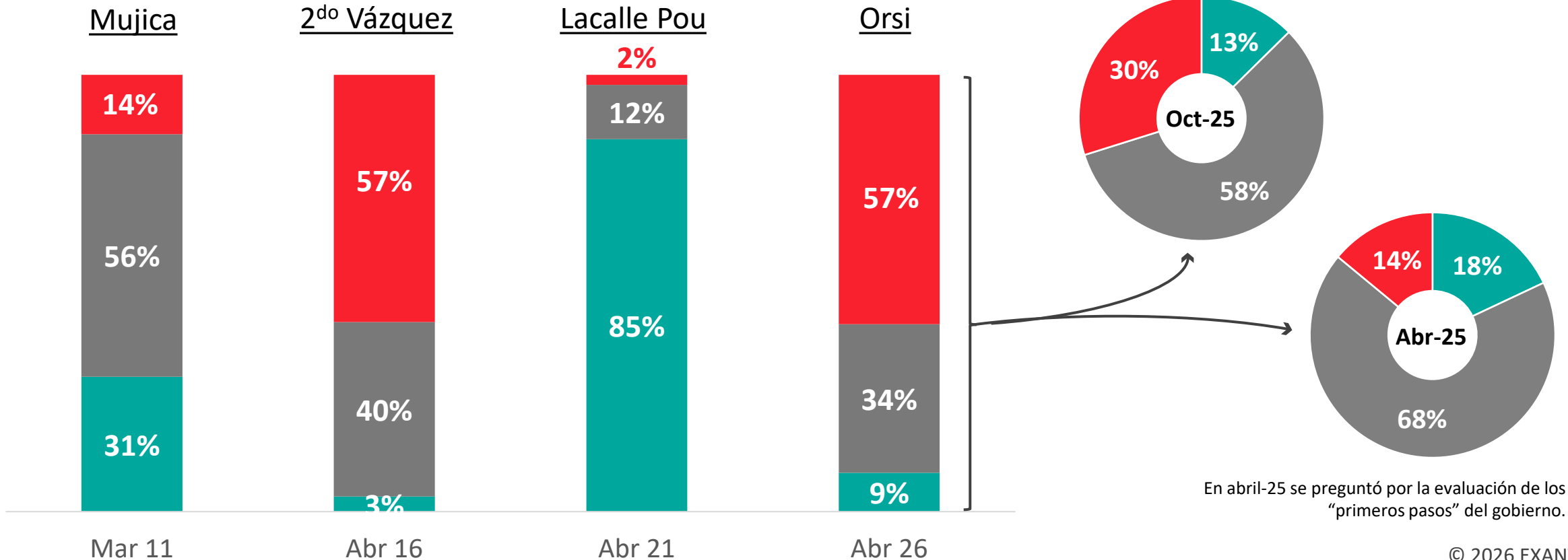


La evaluación de la gestión del gobierno volvió a deteriorarse en esta edición: solo 9% la “aprueba” y un 57% la “desaprueba”. Este entorno es similar al que prevalecía al cabo del primer año de la segunda administración de Tabaré Vázquez.

### ¿Cómo evalúa la gestión del gobierno?

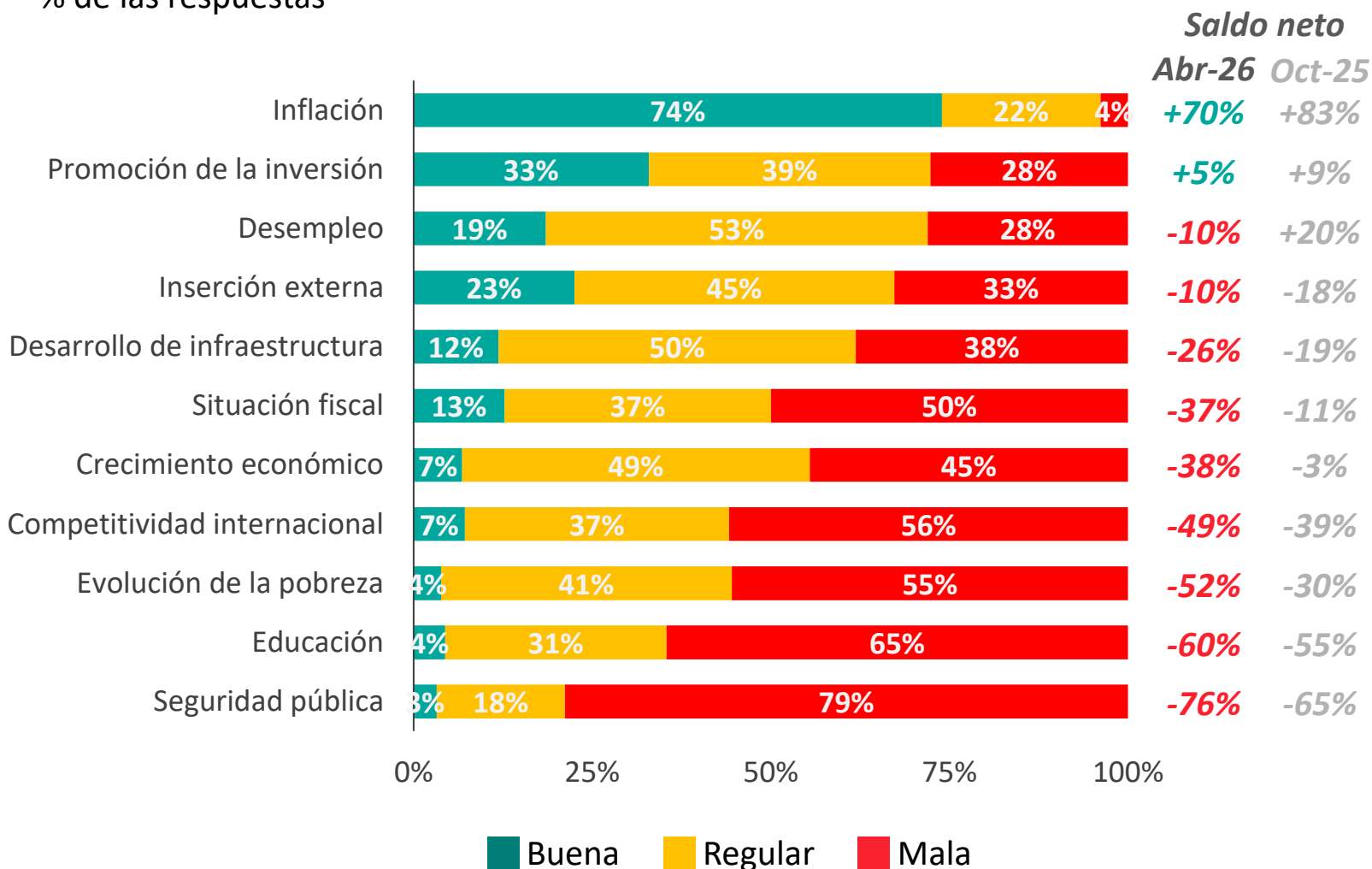
Respuestas al cabo del primer año de la administración

■ Aprueba ■ Desaprueba ■ No aprueba ni desaprueba



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

% de las respuestas



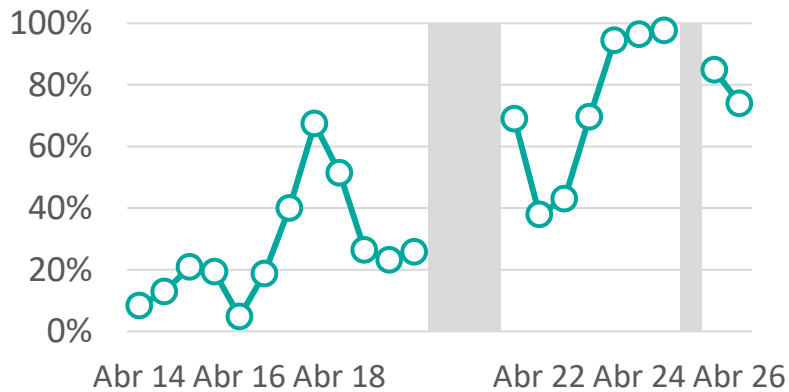
La inflación permaneció como el área mejor valorada de la gestión del gobierno y, junto con la promoción de inversiones, son las únicas donde el balance de opiniones sigue siendo positivo.

*En el resto de las dimensiones predominan respuestas regulares o negativas, especialmente en lo relativo a la pobreza, la educación y la seguridad pública.*

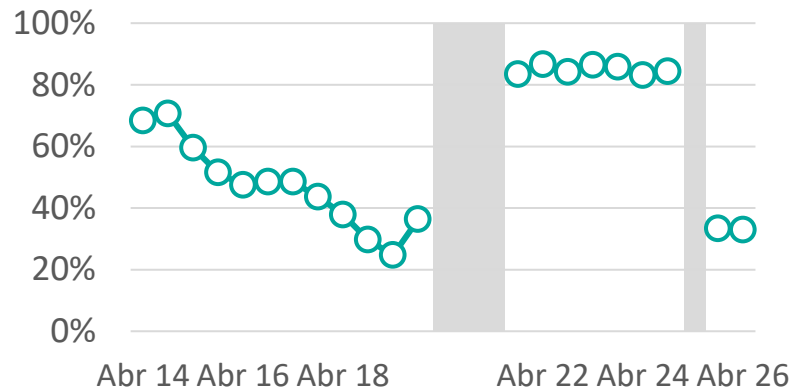
En las dimensiones económicas, la proporción de respuestas positivas cayó ~10 puntos en lo relativo a la situación fiscal, el crecimiento económico y el desempleo y se mantuvo en niveles muy bajos en lo que respecta a la competitividad internacional. Solo subió la favorabilidad en el área de inserción externa.

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

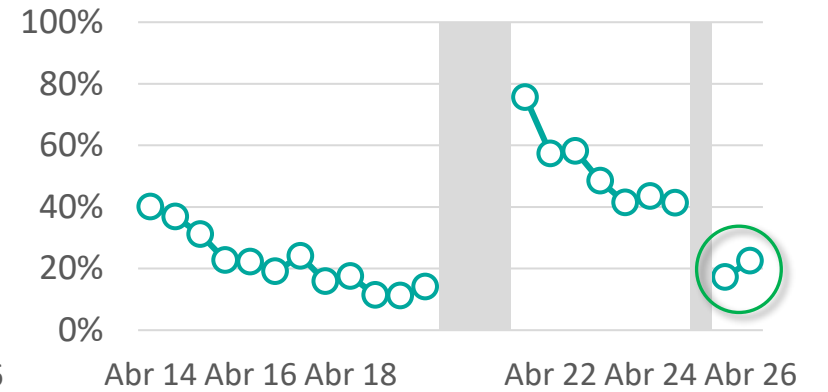
**Inflación**



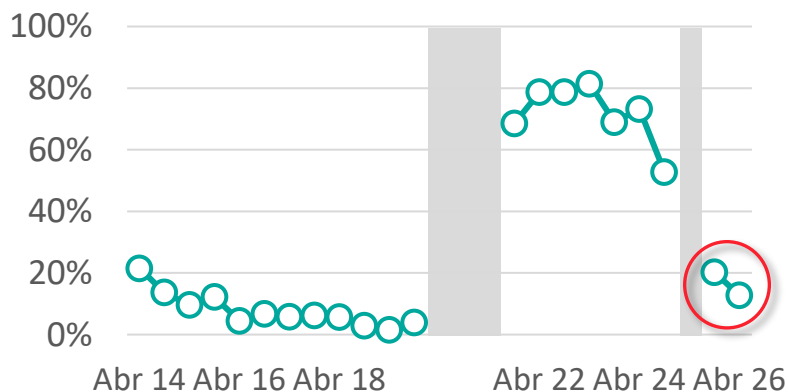
**Promoción de la inversión**



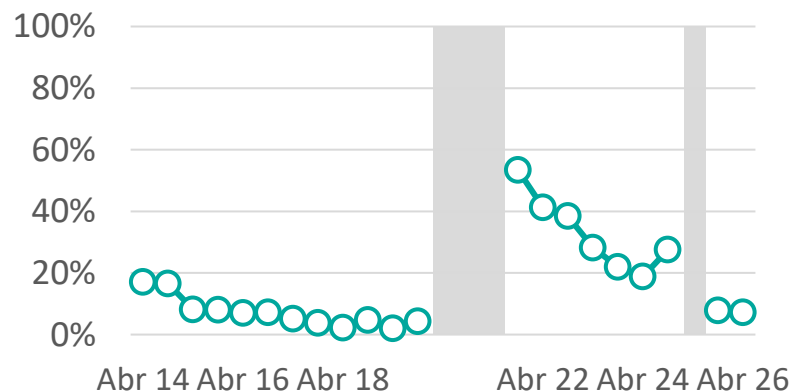
**Inserción externa**



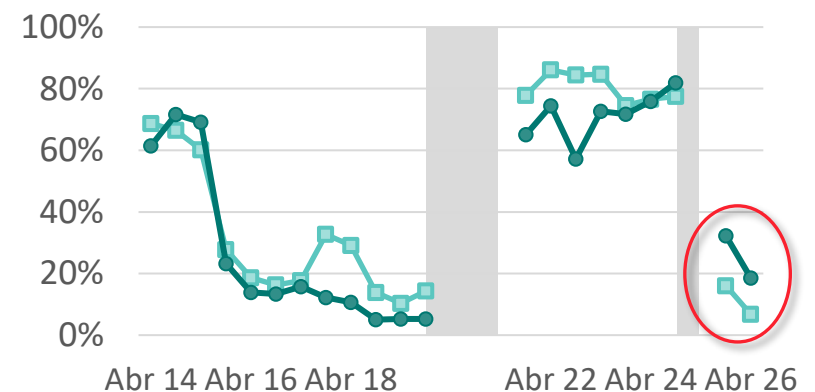
**Situación fiscal**



**Competitividad internacional**



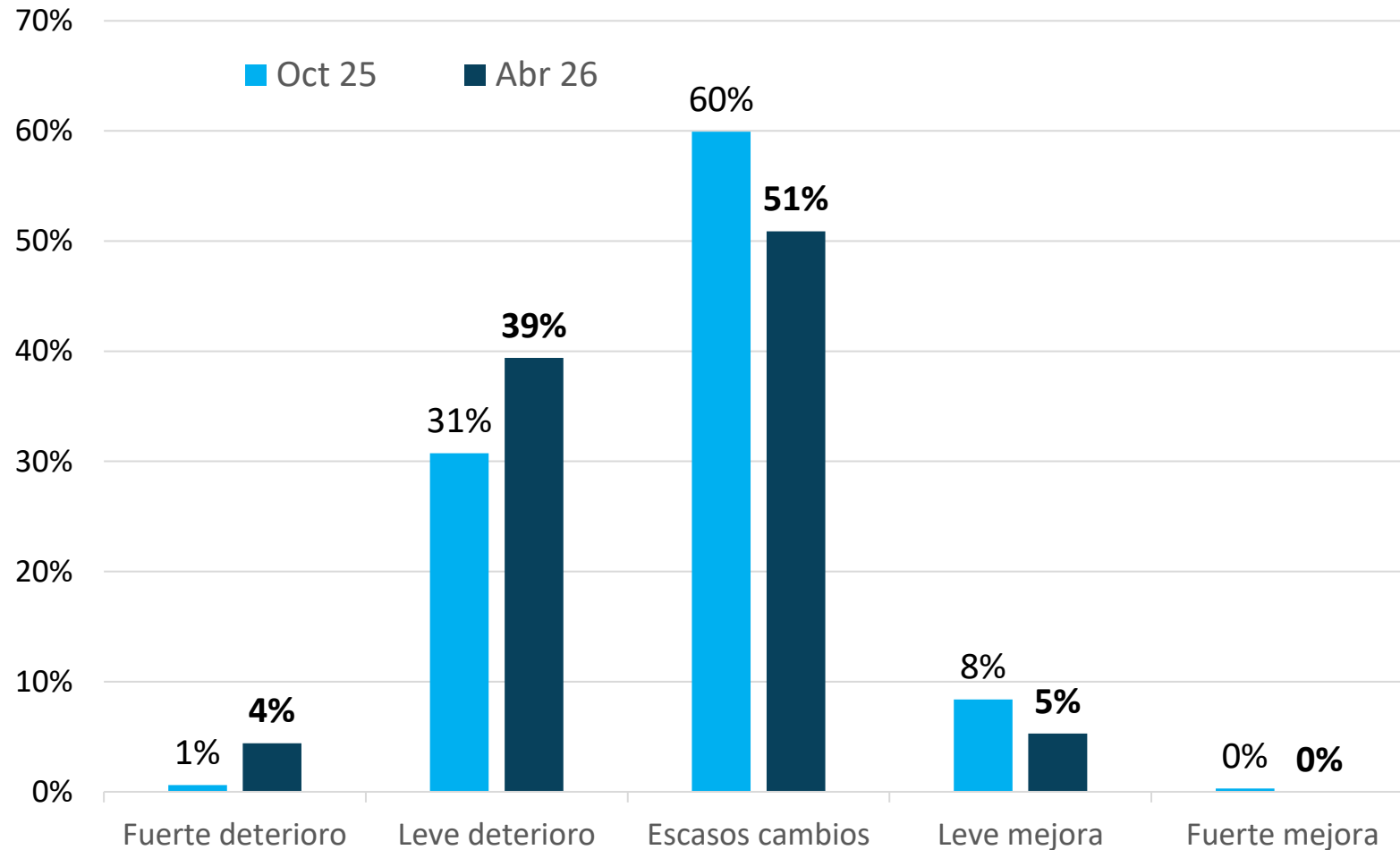
**Crecimiento económico (■) y Desempleo (●)**



Nota: los períodos marcados con gris representan ediciones en las que no se preguntó.

## ¿Espera cambios en la política económica en los próximos doce meses?

% de las respuestas



Sigue prevaleciendo la noción de que el gobierno no realizará grandes cambios en la política económica. Sin embargo, el porcentaje que no prevé modificaciones bajó casi 10 p.p. frente a la edición previa y, entre quienes sí esperan movimientos, subieron (y siguen siendo más) los que anticipan un deterioro que una mejora.

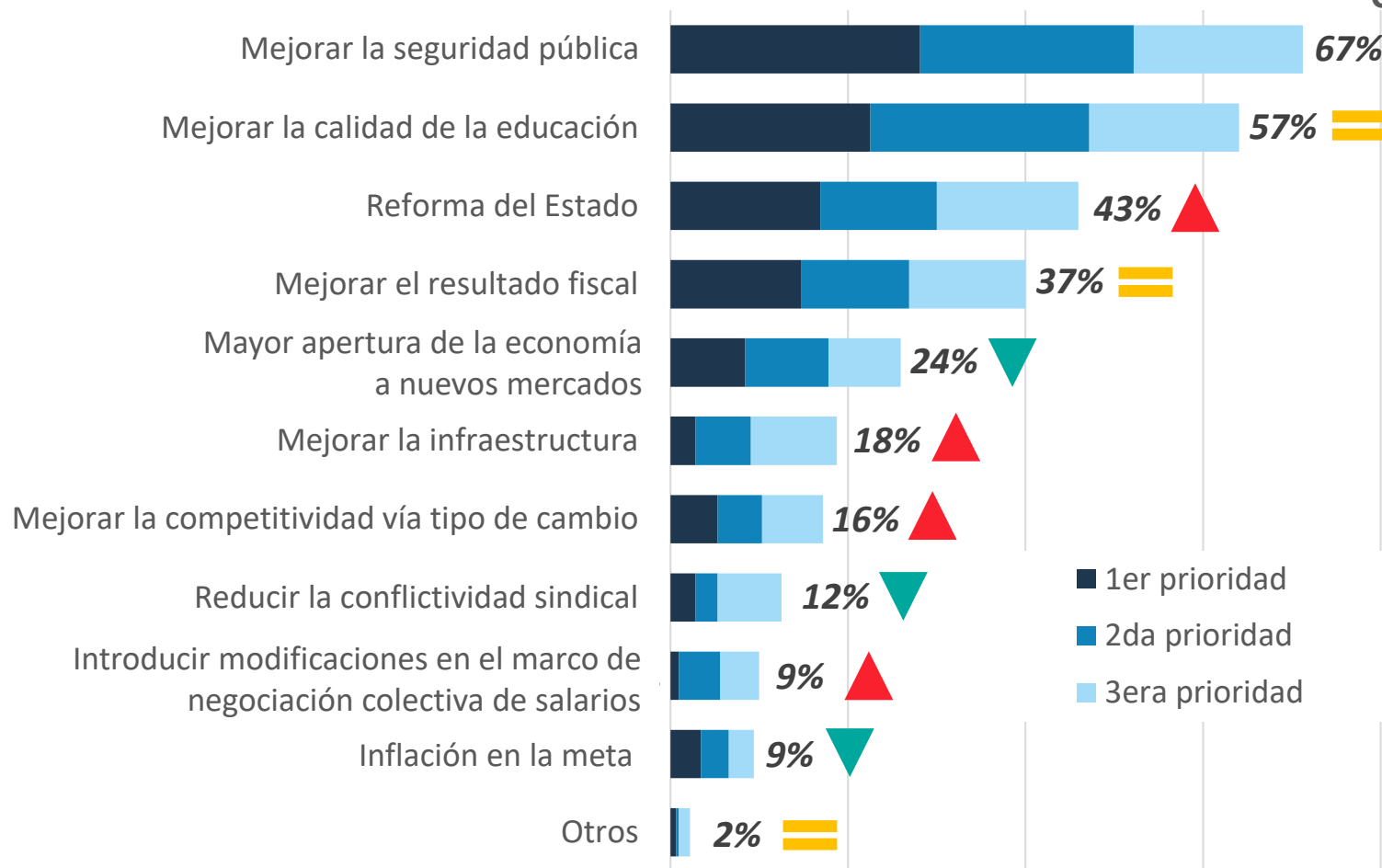
**43%**

*de los encuestados espera un deterioro en la política económica durante el próximo año.*

### Señale qué asuntos, a su juicio, debería priorizar el gobierno

(% de las respuestas de menciones)

Vs ranking  
Oct-25



Al igual que en encuestas anteriores, la mayoría de los encuestados considera que mejorar la seguridad pública y la educación deberían estar dentro de las principales prioridades del gobierno.

Los principales cambios en el ranking fueron el aumento de “Reforma del estado” (antes mencionada por el 33%) y la caída de “Inflación en la meta” (antes mencionada por el 20%).

# 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:**

344 gerentes y altos ejecutivos de compañías representativas.

**Trabajo de campo:**

24/03/26 al 29/04/26.

**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	35%
Director	20%
CFO	18%
Gerente	24%
Jefe de Departamento	3%

*Su empresa es:*

Opciones de respuesta	Respuestas
Sociedad de capital nacional	59%
Sociedad de capital extranjero	31%
Sociedad de capital mixto	11%



# Resumen de respuestas | Información general

*Su empresa está mayormente enfocada en el:*

Opciones de respuesta	Respuestas
Mercado doméstico	79%
Mercado externo	19%
NS / NC	2%

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

Opciones de respuesta	Respuestas
Menor a 10	17%
Entre 10 y 50	43%
Mayor a 50	40%



# EXANTE

ECONOMÍA Y FINANZAS CORPORATIVAS

Dr. Enrique Muñoz 879  
Montevideo – Uruguay

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



Pablo Rosselli – socio

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

Tamara Schandy – socia

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

Florencia Carriquiry – socia

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

Alicia Corcoll – GERENTE SENIOR

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