



# ENCUESTA TRIMESTRAL SOBRE OPINIÓN DE EMPRESARIOS: EXPECTATIVAS PARA EL I TRIMESTRE DE 2018

*Gabriela González, Investigadora*

## RESUMEN

El Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas (IICE), presenta los resultados de la **XXV Encuesta Trimestral sobre Opinión de Empresarios (ETOE)** correspondientes al primer trimestre del año 2018. La encuesta tiene como objetivo brindar información sobre la coyuntura económica empresarial actual, y contribuir a una adecuada toma de decisiones públicas y privadas.

En relación con el **empleo**, se determinó que, de enero a marzo, predomina la estabilidad en el nivel de contratación. En comparación con el trimestre anterior, se observa que el balance neto de **empleo** mejoró sólo en dos sectores, que son manufactura y agropecuario, mientras que, en construcción, comercio y servicios hubo un deterioro, siendo el mayor en los dos últimos. Si se compara con el promedio de los últimos siete años (para los primeros trimestres), manufactura mostró un nivel significativamente mayor en las expectativas netas de empleo, mientras las demás actividades están por debajo, particularmente la construcción y otros servicios. En efecto, es el nivel general más bajo de toda la serie para los primeros semestres.

En relación con las **ventas o producción**, las expectativas resultaron más favorables en el comercio respecto del trimestre anterior. Asimismo, si se hace la comparación con el promedio anual, los sectores comercio y servicios muestran un fortalecimiento en su optimismo y el resto de sectores se debilitan.

Las expectativas de las **utilidades** mejoran con respecto al trimestre previo en comercio y servicios.

Mismo comportamiento se presenta si se hace la comparación con el nivel de expectativas de hace un año.

Sólo construcción señala un leve fortalecimiento en su **posición competitiva** respecto del trimestre anterior y un nivel mejor que hace un año antes; los demás sectores presentan un deterioro significativo en la posición competitiva respecto de un año antes.

El resultado del **índice global de expectativas empresariales** revela en términos generales que el optimismo de los empresarios se debilita en 2,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, colocándose en 53,6 y corresponde al segundo valor más bajo observado respecto del primer trimestre de los últimos siete años; también este valor del índice general está por debajo del promedio de los primeros trimestres.

Los índices de expectativas se debilitan durante este primer trimestre en cuatro sectores; el cambio más notable, en comparación con el trimestre anterior, se dio principalmente en agropecuario, cuyo índice de expectativas empresariales disminuye 6,2 puntos; sólo el comercio presenta un ligero fortalecimiento de casi un punto porcentual. El mismo patrón se observa respecto del promedio de los primeros trimestres de los últimos 7 años. Es importante mencionar que para el primer trimestre todos los sectores están en terreno optimista (por arriba de 50 puntos porcentuales) de los últimos 7 años.

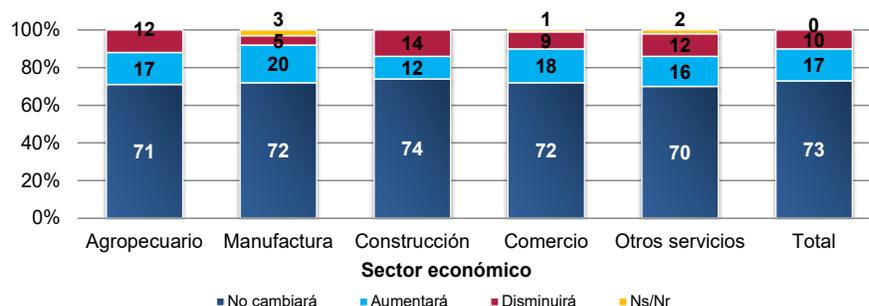
## EL ÍNDICE GLOBAL DE EXPECTATIVAS SE DEBILITA PARA EL PRIMER TRIMESTRE DEL 2018 Y ESTÁ POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE LOS PRIMEROS TRIMESTRES DE LOS 7 AÑOS ANTERIORES

### I. Empleo

En las expectativas de empleo, prevalece la estabilidad en el número de empleados. En el gráfico 1 se observa que más de 70% de los empleadores en cada uno de los cinco sectores espera mantener su personal estable para el primer trimestre de 2018. En este grupo, un 28,1% indica que se contrató personal fijo en los meses de octubre

a diciembre y por esta razón no esperan realizar nuevas contrataciones entre los meses de enero a marzo. Las posibilidades de contratación de nuevos empleados se ubican entre 12% y 20% en los distintos sectores, siendo la manufactura el que mayor optimismo mostró (20 puntos porcentuales).

GRÁFICO 1  
EXPECTATIVA DEL EMPLEO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

En el gráfico 1 puede apreciarse que, para el total de los empresarios que respondieron la encuesta, aproximadamente 72,9% de los entrevistados no anticipa cambios en las contrataciones de mano de obra. Un 17,4% espera incrementos y un 9,8% prevé reducciones, por lo que el balance o tendencia neta es de 7,6%, según se presenta

en la última línea del siguiente cuadro. Esto indica que, en neto, aproximadamente un 8% de las empresas espera aumentar su personal en el primer trimestre del 2018; la encuesta también reveló una disminución de 6,9 puntos porcentuales en las oportunidades netas de contratación del primer trimestre de 2018 con respecto al año anterior.

CUADRO 1  
BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SEGÚN SECTOR Y I TRIMESTRE DESDE EL 2011 Y IV TRIMESTRE DEL 2017 (PORCENTAJES)

Sector	I-11	I-12	I-13	I-14	I-15	I-16	I-17	IV-17	I-18	Dif <sup>2</sup>	$\bar{y}$ <sup>3</sup>	Dif $\bar{y}$
Agropecuario	7,9	10,0	7,0	12,0	27,7	3,0	18,2	2,0	5,0	3,0	12,3	-7,3
Manufactura	11,1	7,0	10,0	0,0	6,0	20,0	10,5	2,0	15,0	13,0	9,2	5,8
Construcción	29,8	40,0	17,4	16,0	4,3	26,0	19,0	0,0	-2,0	-2,0	21,8	-23,8
Comercio	21,0	3,0	7,0	11,0	2,6	23,0	10,4	24,0	9,0	-15,0	11,1	-2,1
Otros servicios	18,6	18,0	14,5	18,0	16,5	16,0	17,0	15,0	4,0	-11,0	16,9	-12,9
Tendencia neta	+16,5	+13,7	+11,6	+11,1	+11,4	+18,7	+14,5	+10,4	+7,6	-2,8	13,9	-6,3

1. Los balances de respuestas se obtienen calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

2. Corresponde a la diferencia entre el balance del IV trimestre y el III trimestre.

3. Corresponde al promedio de los cuartos trimestres.

Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

En el cuadro 1 se presenta el balance de las respuestas de los empresarios en relación con el empleo, y corresponde a la diferencia entre el porcentaje de empresarios que espera un aumento en el empleo, y el porcentaje que espera una reducción en esta variable en los diferentes trimestres. También se observa en el cuadro 1, la diferencia de resultados entre el IV trimestre del 2017 y el I del 2018 y se muestra que sólo los sectores de manufactura y agropecuario presentan perspectivas de contratación de mano de obra más favorables (el balance entre estos dos trimestres es de 13 y 3 puntos porcentuales, respectivamente). Para el resto de sectores se presentan variaciones negativas, siendo el comercio y servicios los que más disminuyen (15 y 11 puntos porcentuales).

Para un periodo más amplio, si se compara el balance global del primer trimestre de 2018 con el mismo trimestre de los años anteriores, se observa que está 6,3 puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos siete años (penúltima columna); respecto del promedio de los años previos, excepto en manufactura, todos los sectores presentan niveles inferiores, siendo particularmente bajos en otros servicios y en construcción (última columna).

Los empresarios más optimistas del sector agropecuario indican que esperan aumentar su planilla debido al crecimiento de las empresas por demanda local y de exportaciones; además, para actividades como la producción de frutas se espera una mayor producción durante los primeros tres meses del año por lo que requieren de nuevas contrataciones; en cuanto a la actividad de manufactura, los empresarios atribuyen este optimismo a la diversificación de productos dentro de sus plantas y a los nuevos proyectos contratados para este periodo.

## II. Ventas y Producción

En este caso, la expectativa neta de los empresarios es más optimista que la de empleo en todos los sectores y mejora significativamente respecto del trimestre anterior en comercio (gráfico 3). El gráfico 2 refleja en general, que el porcentaje que se pronuncia favorablemente al aumento en ventas varía entre 43% (agropecuario) y 56%

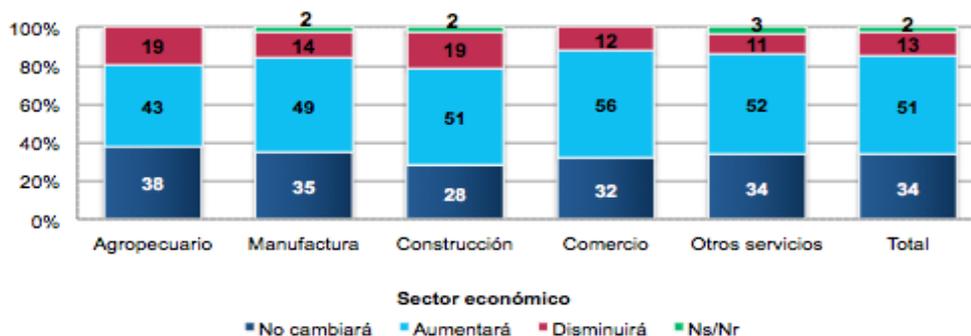
Los empresarios dedicados a actividades constructivas que se muestran menos optimistas en las contrataciones atribuyen este comportamiento a los altos costos en cargas sociales y a la competencia. Asimismo, los empresarios de comercio y servicios, atribuyen este comportamiento a la demanda local y a factores internos de las empresas como por ejemplo la reestructuración.

Las razones que dan los empresarios de todos los sectores que no anticipan nuevas contrataciones durante el primer trimestre del 2018 son principalmente la demanda local, los costos de electricidad, combustibles, cargas sociales e insumos de producción; en general, los empresarios que esperan mantener su planilla, indican que el comportamiento es estable dentro de las empresas y en el mercado; es decir, las actividades no han variado mucho y sólo se da rotación de personal, por lo tanto no requieren ni despedir ni contratar nuevo personal ya que con el número actual es suficiente; otros mencionan factores internos de las empresas (reestructuraciones) y factores temporales.

Cabe mencionar que, tomando en cuenta la variable número de empleados para clasificar a las empresas que respondieron la encuesta, la mayoría de las empresas corresponden a empresas pequeñas (50,9%), ya que tienen entre 6 y 30 empleados; el 12,1% corresponden a microempresas -de 1 a 5 empleados-; el 21,5% son empresas medianas y 15,5% se consideran grandes empresas por tener más de 100 colaboradores.

(comercio). El porcentaje de empresarios pesimistas en ventas o producción se reduce sólo en las empresas de comercio y servicios (bajaron de 2 puntos porcentuales) y se mantiene en manufactura y construcción; sólo en las actividades agropecuarias el pesimismo se incrementa en 4 puntos porcentuales.

GRÁFICO 2  
 EXPECTATIVA DE LAS VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

El gráfico 3 presenta el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre para el último año -diferencia entre respuestas positivas y negativas- para cada sector. Cuando se compara con el trimestre anterior, se presenta un aumento en el balance del sector comercio (7 puntos porcentuales), en los demás sectores las variaciones son negativas y varían entre 2 y 20 puntos porcentuales, respectivamente. Si se comparan estas variaciones con el promedio anual, se observa que los sectores, comercio y servicios presentan valores por arriba del promedio del último año.

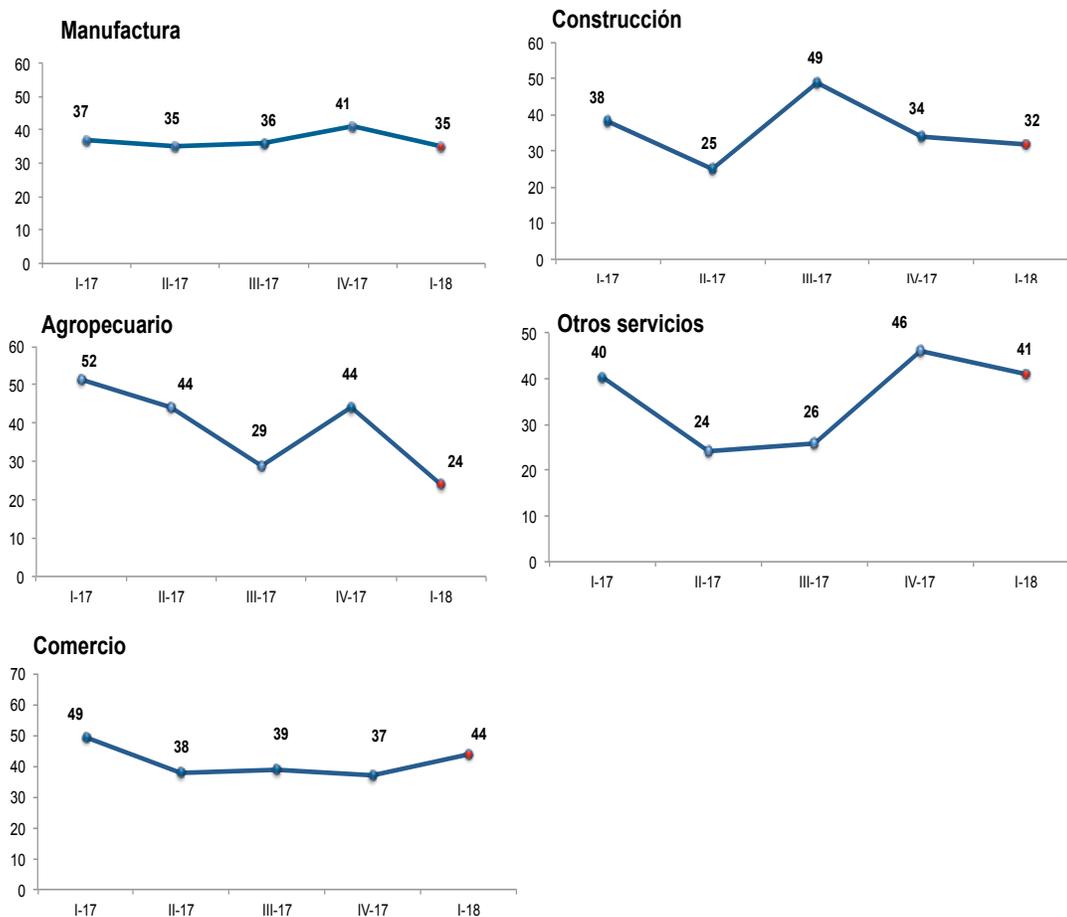
Los empresarios más optimistas en el sector comercio prevén una mayor demanda de clientes en estos meses (principalmente para las empresas que ofrecen artículos escolares), además, esperan diversificar sus productos y están implementando estrategias para ampliar su mercado. Es importante mencionar que, a pesar de que las expectativas son menores que hace tres meses, entre los empresarios de

construcción y servicios no hay una variación significativa lo que se atribuye a la época de verano donde se espera un mayor crecimiento en la demanda.

Por su parte, los empresarios dedicados a las actividades agropecuarias que ven reducido su optimismo en producción, lo atribuyen a la afectación por la Tormenta Tropical Nate y además afirman que el mercado está más contraído en estos meses.

Desde una perspectiva temporal más amplia de los últimos cinco trimestres, el gráfico 3 muestra que el nivel de optimismo en ventas o producción es positivo, pero con algunas diferencias entre sectores: en el caso del comercio y la manufactura las variaciones se mantienen en un nivel muy similar a los trimestres del último año; por su parte, el sector de servicios y el agropecuario tienden a disminuir, y este último sector también presenta el valor más bajo del último año.

GRÁFICO 3  
BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS VENTAS O PRODUCCIÓN DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (PORCENTAJES)



1. Los balances de respuestas se obtiene calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

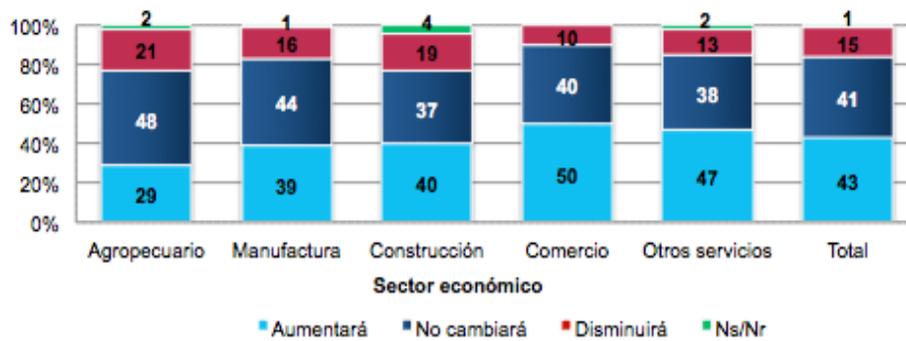
Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

### III. Utilidades

Como se refleja en el gráfico 4, en su mayoría los empresarios esperan que sus utilidades se mantengan o aumenten. El porcentaje que espera que las ganancias de la empresa se mantengan está en un rango de 37% a 48% -superior al trimestre anterior-, mientras que el porcentaje de aquellos

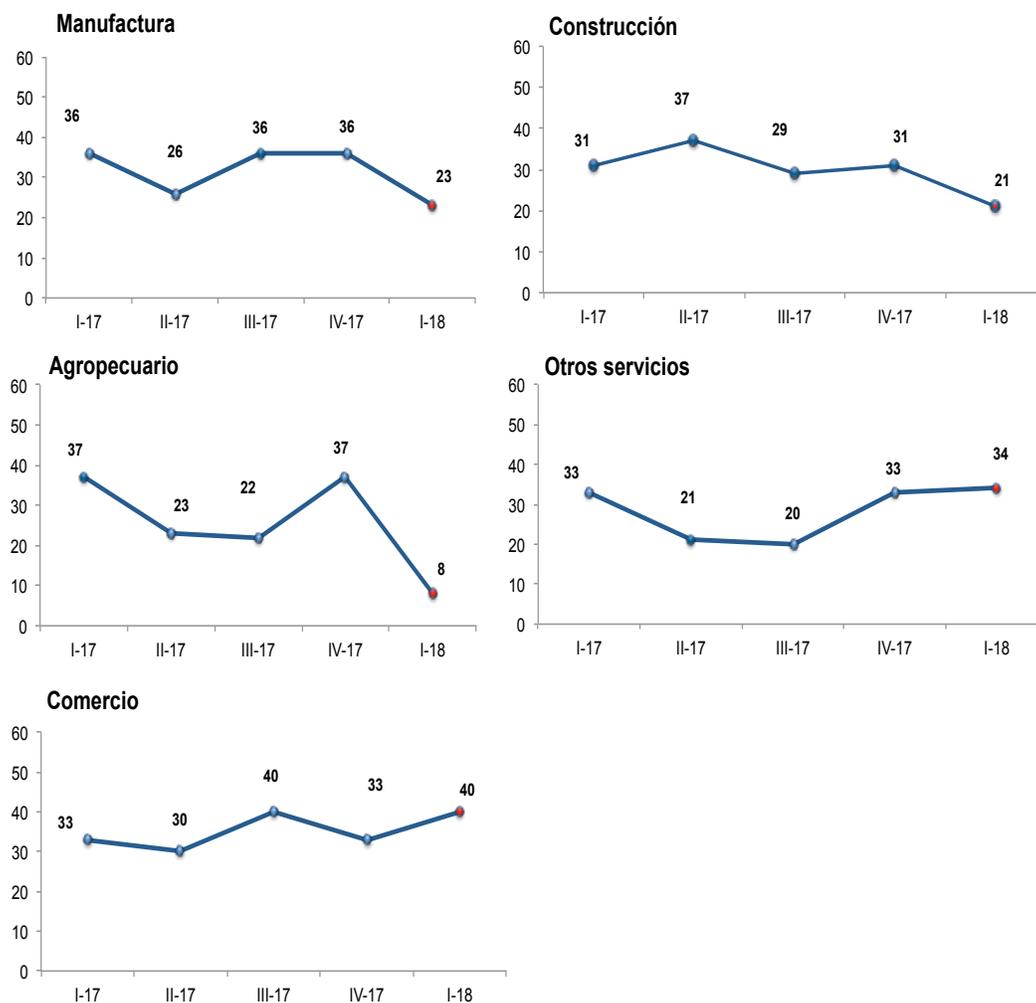
con expectativas más favorables está en un rango de 29% a 50%, entre los distintos sectores. Cabe mencionar que las expectativas menos optimistas (los que esperan una baja en las utilidades) disminuyen en dos sectores (comercio y otros servicios), comparados con el trimestre anterior.

GRÁFICO 4  
EXPECTATIVA DE LAS UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

GRÁFICO 5  
BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS UTILIDADES DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (PORCENTAJES)



1. Los balances de respuestas se obtiene calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.  
Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

En el gráfico 5 se observa, que la variación del efecto neto respecto del trimestre anterior es menos favorable en las empresas agropecuarias, manufactureras y de construcción ya que disminuyen 29, 13 y 10 puntos porcentuales respectivamente; el sector agropecuario prevé una reducción importante en sus utilidades debido a la

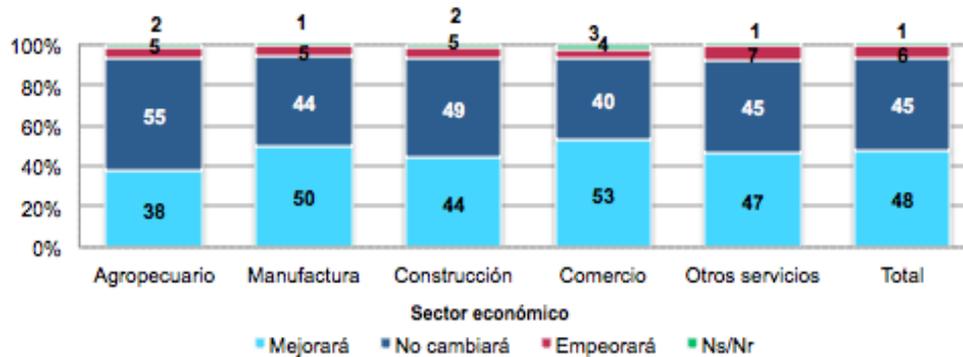
afectación de la Tormenta Tropical Nate. Las empresas de los demás sectores económicos mejoran las expectativas de las utilidades en al menos 1 punto porcentual, respecto del trimestre anterior. En general, los niveles del primer trimestre del 2018 son menores que los promedios anuales, excepto el comercio y otros servicios.

#### IV. Posición competitiva

Como se aprecia en el gráfico 6, entre 38% y 53% de los empresarios espera que la posición competitiva de su empresa mejore, y entre 40% y 55% espera que no cambie. La expectativa de estabilidad predomina en

construcción y agropecuario; aumenta el porcentaje de respuestas favorables en comercio y servicios, y se mantiene en construcción, si se compara con el trimestre previo.

GRÁFICO 6  
EXPECTATIVA DE LA POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

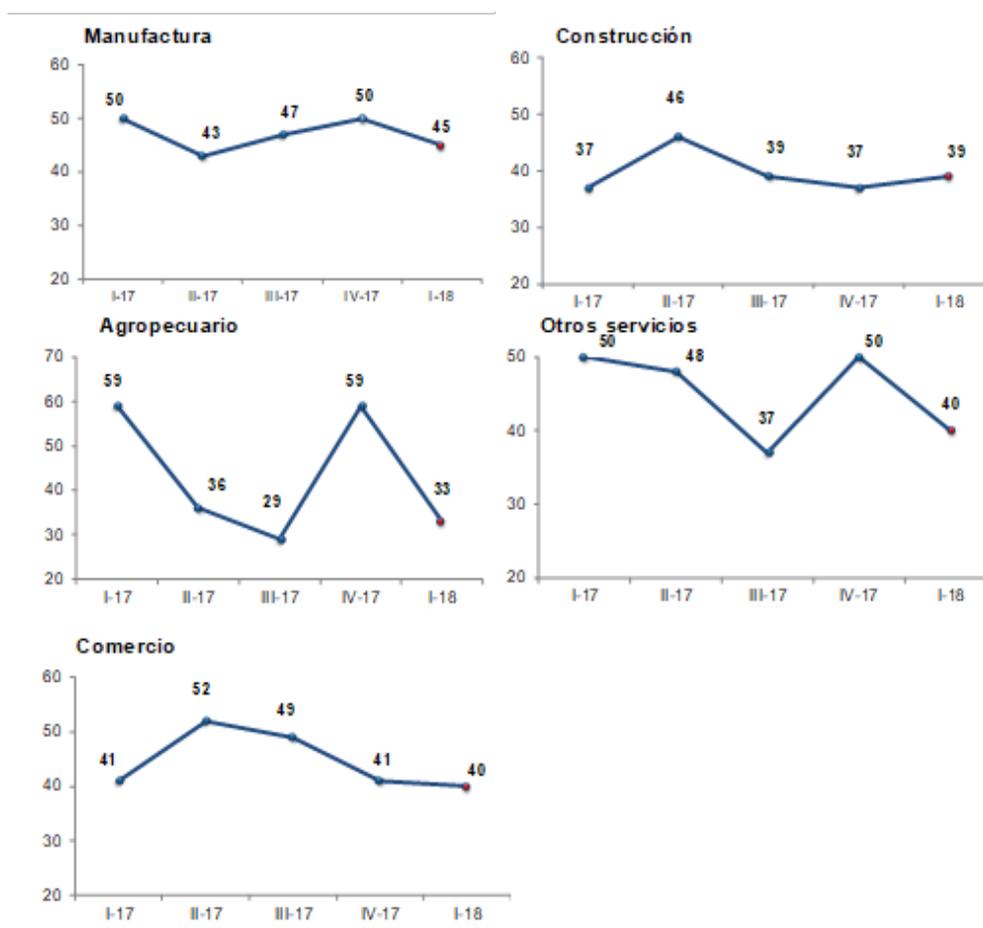


Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

Si se comparan las respuestas netas del primer trimestre con el último año, se presentan tendencias decrecientes en todos los sectores excepto en construcción que

aumenta ligeramente y presenta el mismo valor que el tercer trimestre del año 2017. Los niveles en todos los sectores están por debajo del promedio anual (gráfico 7).

GRÁFICO 7  
BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (PORCENTAJES)



1. Los balances de respuestas se obtiene calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.  
Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017..

## V. Inversión

También se les consultó a los empresarios si esperan realizar nuevas inversiones durante los meses de enero a marzo en los rubros de herramientas y equipo, infraestructura, maquinaria y en otras inversiones.

El cuadro 2 muestra que, en promedio, 11,1% de los empresarios esperan realizar inversiones entre enero y marzo del 2018, que se compara desfavorablemente con el 12,7% del trimestre anterior. A excepción de agropecuario

y comercio, que presentan una cifra superior a la alcanzada el trimestre anterior (que fue 10,4% y 11,5%, respectivamente), los demás sectores disminuyen el porcentaje de nuevas inversiones para el primer trimestre, particularmente en construcción. Es importante mencionar que los empresarios que no esperan realizar nuevas inversiones durante este trimestre indican que solo realizarán las inversiones necesarias para la operación de las empresas y como es periodo preelectoral hay cautela en este tema.

CUADRO 2  
 EXPECTATIVAS DE LAS INVERSIONES POR SECTOR, I TRIMESTRE 2018  
 (PORCENTAJES)

Sector	Inversiones			Total
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/Nr	
Agropecuario	13,7	78,6	7,7	100,0
Manufactura	10,4	86,3	3,3	100,0
Comercio	12,1	81,6	6,3	100,0
Construcción	7,6	87,2	5,2	100,0
Otros servicios	11,5	82,5	6,0	100,0
<b>TOTAL</b>	<b>11,1</b>	<b>83,6</b>	<b>5,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

Los empresarios agropecuarios que esperan realizar nuevas inversiones, se refieren fundamentalmente a equipo para la alimentación de los animales (comederos y bebederos), reparación de invernaderos, mantenimiento de sus instalaciones y automatización de algunos procesos. En el caso de la manufactura, los empresarios tienen planeado invertir en equipos de producción con nuevas tecnologías, ampliar las plantas y construir bodegas, así como mejorar las áreas de patio de carga y descarga.

## VI. Empresas exportadoras

Los empresarios entrevistados cuyas empresas exportan sus productos o servicios representan un 21,5% del total, porcentaje que corresponde principalmente a empresas dedicadas a las actividades agropecuarias y manufacturera. El 43,9% de estas empresas exportan más de la mitad de su producción, mientras que el 40,8% de ellas exportan menos de una cuarta parte de su producción.

En el cuadro 3 se presentan las expectativas en cada una de las variables bajo estudio en estos dos sectores económicos según exportan o no exportan sus productos; en el **sector agropecuario**, el 57,9% de los empresarios que exportan esperan mantener el número de empleados, mientras que el 21,1% se muestran optimistas a la contratación de empleo durante el primer trimestre de 2018. En cuanto a la expectativa en la producción, el 42,1% espera aumentos y un 31,6% espera disminuciones en su producción. Es importante destacar que las empresas que pertenecen a este sector y que forman parte de la muestra, exportan productos de ganadería y leche a destinos como Estados Unidos y Centroamérica, también empresas dedicadas al cultivo de banano y piña que exportan a Europa y Estados Unidos en forma continua durante todo el año y la exportación de flores y

Las empresas dedicadas a actividades relacionadas con la construcción, esperan invertir en la compra de herramientas menores; mientras que los empresarios de servicios y comercio tienen planeado realizar mejoras en las instalaciones, así como la compra de software, compra de vehículos, construcción de parqueos, además, esperan mejorar la seguridad de sus locales.

follaje, tubérculos y frutas principalmente hacia Japón y Holanda.

Asimismo, para las empresas del **sector manufactura** que exportan sus productos, el 70,0% no prevé cambios en el número de empleados, el 51,0% de las empresas espera un aumento en la producción, mientras que en la posición competitiva de las empresas la expectativa de mejora representa un 52,9% y de estabilidad un 41,2%. Estas empresas manufactureras exportan principalmente a Estados Unidos, Centroamérica y algunos países del Caribe y Suramérica.

Cabe señalar tres características de los resultados entre empresas que exportan y las que no lo hacen. La primera es que las empresas exportadoras agropecuarias muestran mayor porcentaje de empresas que esperan disminuir el empleo y la producción, comparadas con las no exportadoras agropecuarias y con todas las manufactureras. Segundo, las no-exportadoras en general tienden a mostrar porcentajes más altos de estabilidad en empleo y producción. Tercero, las diferencias son menores entre exportadoras y no exportadoras en cuanto a su posición competitiva, particularmente en las manufactureras.

CUADRO 3  
EMPRESAS AGROPECUARIAS Y DE MANUFACTURA QUE EXPORTAN Y NO EXPORTAN, SEGÚN EXPECTATIVA DE EMPLEO,  
PRODUCCIÓN Y POSICIÓN COMPETITIVA, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES<sup>1</sup>)

Variable	Empresas			
	Agropecuarias		Manufactureras	
	Exportadora	No exportadora	Exportadora	No exportadora
<b>Empleo</b>				
Aumentará	21,1	13,0	24,0	18,1
No cambiará	57,9	82,6	70,0	77,1
Disminuirá	21,0	4,4	6,0	4,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Producción</b>				
Aumentará	42,1	43,5	51,0	49,4
No cambiará	26,3	47,8	33,3	37,3
Disminuirá	31,6	8,7	15,7	13,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Posición competitiva</b>				
Mejorará	36,8	40,9	52,9	49,4
No cambiará	63,2	50,0	41,2	45,9
Empeorará	0,0	9,1	5,9	4,7
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

## VII. Tipo de cambio

Por medio de dos preguntas se pretende identificar la expectativa en el tipo de cambio y si ese comportamiento esperado en el tipo de cambio afectará en forma positiva o negativa la posición competitiva de la empresa. Como se aprecia en el cuadro 4, la mayoría de los empresarios espera que el tipo de cambio se mantenga en el periodo de enero a marzo del 2018; no obstante, cuando se compara

con el cuarto trimestre del año se da un aumento en el porcentaje de empresarios, que pasó de 33,5% a 44,7%, y también se observa que los que esperan disminuciones en este indicador, aumentan de 7,8% a 9,6%, entre el cuarto y primer trimestre del año. El porcentaje de empresarios que esperan aumentos en el tipo de cambio, baja 11,4% comparado con los tres meses previos.

CUADRO 4  
EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	41,0	50,0	2,4	6,6	100,0
Manufacturera	41,6	43,8	9,5	5,1	100,0
Construcción	40,0	48,4	11,6	0,0	100,0
Comercio	36,8	41,2	13,2	8,8	100,0
Otros servicios	39,4	44,4	9,4	6,8	100,0
<b>Total</b>	<b>39,8</b>	<b>44,7</b>	<b>9,6</b>	<b>5,9</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

De acuerdo con el cuadro 5, el 50,3% de los empresarios entrevistados que esperan aumentos en el este indicador considera que este comportamiento tendrá una afectación negativa en la posición competitiva de las empresas; esto se debe a que realizan las compras de las materias primas fuera del país en dólares y venden a nivel nacional en colones (por ejemplo empresas que importan trigo para elaborar productos alimenticios); también un grupo de empresarios indica que tienen préstamos en dólares o que pagan alquileres en dólares, afectándoles negativamente en las finanzas de sus empresas el alza en el dólar.

Mientras que un 24,0% de las empresas consultadas, considera que la favorecerá; pero, dentro de estos últimos, los exportadores representan un porcentaje mucho mayor que los no exportadores; estos resultados son similares a los de tres meses atrás, debido a que los ingresos de los exportadores son en dólares por lo que la devaluación les beneficia directamente. También hay un grupo de empresas que no exportan pero que venden sus productos o servicios en el país en dólares, por lo que les beneficia que el tipo de cambio suba.

CUADRO 5  
EMPRESAS EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS QUE ESPERAN AUMENTOS EN EL TIPO DE CAMBIO SEGÚN EFECTO EN LA POSICIÓN COMPETITIVA, I TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	46,9	40,6	12,5	100,0
No Exportadoras	19,2	52,3	28,5	100,0
<b>Total</b>	<b>24,0</b>	<b>50,3</b>	<b>25,7</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2017.

El tipo de cambio de referencia al que los bancos vendieron el dólar durante el periodo en que se realizó esta encuesta fue en promedio de 569,34 colones por dólar,

mientras que respecto del trimestre anterior fue 571,43 colones por dólar (¢2,10 de diferencia)<sup>1</sup>.

### VIII. Índice de expectativas empresariales

Con el objetivo de resumir la información brindada por los empresarios, trimestre a trimestre se calcula un “índice de expectativas empresariales”, que representa los cambios trimestrales en la expectativa empresarial.

Como la mayor parte de las preguntas incluidas en el cuestionario presenta tres posibles respuestas, del tipo: “incremento, positiva o favorable”, “estabilidad” y “disminución, negativa o desfavorable”, se le asignó a cada una un puntaje de 100, 50 o 0; respectivamente. De esta forma se generaron los puntajes para cada una de las dimensiones de interés (específicamente: empleo, ventas y producción, inversión, utilidades, y posición competitiva

de la empresa). Los puntajes obtenidos fueron sumados y posteriormente divididos entre el máximo de puntos posible, dando como resultado el valor del índice, cuyo rango varía entre 0 y 100, correspondiendo los valores más altos a un mayor optimismo o una mejor expectativa por parte de los empresarios entrevistados, mientras que los valores más bajos a la situación contraria.

El siguiente cuadro presenta el índice para los sectores económicos bajo estudio y para el total de la muestra efectiva, correspondiente a nueve mediciones del índice de los primeros trimestres de cada año desde el 2011 y el cuarto trimestre de 2017.

1 Banco Central de Costa Rica. 10 de enero de 2018. <http://indicadoreseconomicos.bccr.fi.cr/indicadoreseconomicos/Cuadros/firmVerCatCuadro.aspx?idioma=1&CodCuadro=%20370>

CUADRO 6  
 ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE  
 (I TRIMESTRE DESDE EL 2011 Y IV TRIMESTRE DEL 2017)

Sector	I-11	I-12	I-13	I-14	I-15	I-16	I-17	IV-17	I-18	Dif <sup>1</sup>	$\bar{y}^2$	Dif- $\bar{y}$
Agropecuario	53,1	55,9	50,7	55,1	56,6	51,7	58,2	56,6	50,4	-6,2	54,5	-4,1
Comercio	55,8	55,7	51,3	56,0	52,6	61,1	58,3	56,5	57,2	0,7	55,8	1,4
Manufactura	58,1	57,7	54,3	52,1	52,3	56,5	55,4	55,7	54,2	-1,5	55,2	-1,0
Otros servicios <sup>3</sup>	58,4	59,5	53,4	58,1	56,2	58,3	57,1	57,8	54,9	-2,9	57,3	-2,4
Construcción	59,1	61,6	55,8	56,4	51,8	58,7	56,4	53,5	51,1	-2,4	57,1	-6,0
Global	56,9	58,1	53,1	55,5	53,9	57,3	57,1	56,0	53,6	-2,4	56,0	-2,4

1. Corresponde a la diferencia entre el IV-17 y III-17.

2. Valor promedio de los cuartos trimestres de los años anteriores.

3. La categoría "otros servicios" incluye: suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado; actividades inmobiliarias; actividades financieras y de seguros; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de comida.

Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

Se observa que el índice global de expectativas empresariales para el primer trimestre de 2018 muestra una disminución de 2,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, y se sitúa actualmente en un nivel de 53,6 (en una escala de 0 a 100) y es el segundo valor más bajo de los ocho primeros trimestres, desde el 2011; el índice general tiene un valor inferior al promedio de los primeros trimestres de los años anteriores (está por debajo del promedio 2,4 puntos porcentuales); es importante mencionar que sólo las empresas comerciales superan el promedio de los primeros trimestres desde el 2011 (1,4 puntos porcentuales); por el contrario, el resto de los sectores muestran niveles de expectativas inferiores a su promedio de los primeros trimestres, siendo la construcción la que más disminuye (6 puntos porcentuales).

Respecto del trimestre anterior, la variación negativa en la expectativa general de los empresarios se origina en la caída de los índices de agropecuario, otros servicios, construcción y en menor medida de manufactura (disminuyen 6,2; 2,9; 2,4 y 1,5 puntos porcentuales, respectivamente).

En el caso de las actividades de producción agropecuaria que perciben un menor optimismo durante estos tres primeros meses del año, afirman que se están recuperando lentamente de los efectos causados por la influencia de la Tormenta Tropical Nate, debido a que tuvieron grandes pérdidas en cultivos y animales, además indican que

continúan realizando labores de reparación y continúan utilizando los insumos de producción entregados por el MAG y por la CNE.

Las empresas de servicios que también disminuyen su optimismo de enero a marzo, atribuyen este comportamiento a la competencia (particularmente las empresas de hospedaje, de transporte y restaurantes) y están trabajando en mejorar la calidad del servicio; este resultado llama la atención porque en los cuartos y primeros trimestres de los años anteriores han demostrado un fortalecimiento en el nivel optimismo de este sector por los factores temporales.

Los empresarios de construcción con expectativas menos alentadoras indican que prevén una disminución de nuevas licitaciones públicas en los primeros meses del año debido al cambio de gobierno, y que están finalizando proyectos que iniciaron el año anterior, además, esperan que la época de verano aumente la demanda de proyectos privados, pese a la reducción en el ritmo de crecimiento observado desde el último trimestre del año anterior, aunado al exceso de trámites constructivos y menos financiamiento bancario para este sector.

Las industrias manufactureras que muestran una caída en el nivel de optimismo, mencionan que continúan siendo afectadas por un incremento en la competencia desleal, que se han preocupado por la calidad de sus productos y están trabajando en nuevas líneas de pro-

ducción, así como cambios en el enfoque de mercadeo de las empresas.

En la actividad comercial, se muestran ligeramente más optimistas para el primer trimestre, por la época de verano donde esperan una mayor la demanda de clientes por el pago del salario escolar.

En general, se puede afirmar que el primer trimestre muestra expectativas empresariales menos positivas que las observadas en los primeros trimestres, siendo el segundo nivel más bajo de los últimos 7 años para el primer trimestre.

## NOTA TÉCNICA

### I. OBJETIVO DE LA ENCUESTA

Conocer las expectativas de los empresarios sobre la situación económica de su empresa durante el primer trimestre de 2018. La muestra incluye empresas de los sectores: agropecuario, manufactura, construcción, comercio y "otros servicios".

### II. ASPECTOS METODOLÓGICOS

La Encuesta de Expectativas Empresariales, es realizada periódicamente desde marzo de 2010, por el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica, IIICE, con apoyo de la Vicerrectoría de Investigación y el Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC. La periodicidad es trimestral (marzo, junio, setiembre y diciembre).

#### 2.1 PERIODO DE REFERENCIA

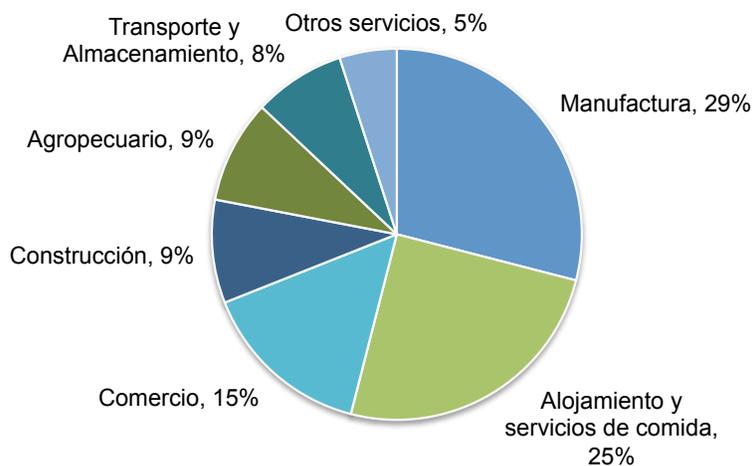
Esta aplicación de la encuesta indaga sobre las expectativas de los empresarios para el primer trimestre (enero a marzo) de 2018. La encuesta se aplicó en forma telefónica, del 13 al 29 de noviembre de 2017. El informante de la encuesta es el gerente general o dueño de la empresa, quien tiene un amplio conocimiento del funcionamiento de la empresa y, además, participa activamente en la toma de decisiones dentro de ella.

#### 2.2 DISEÑO DE LA MUESTRA

La población bajo estudio está conformada por todos los establecimientos con seis empleados o más de los sectores: agropecuario; industria manufacturera; construcción; comercio; y otros servicios (específicamente suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado; actividades inmobiliarias; actividades financieras y de seguros; transporte y almacenamiento; y alojamiento y servicios de comida) incorporados en el Directorio de Empresas y Establecimientos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, DEE (INEC)<sup>2</sup>. La muestra efectiva fue de 470 empresas y establecimientos, distribuidos en los sectores económicos de interés de forma proporcional a la estructura del marco de muestreo, excepto para el sector comercio al por mayor y al por menor, en el cual se tomó un máximo de 100 empresas y establecimientos, por ser el sector con más empresas en el directorio del INEC (gráfico 8).

2 Se extiende el agradecimiento al Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC el haber proporcionado la muestra de empresas y establecimientos a partir del mencionado Directorio.

GRÁFICO 8  
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA MUESTRA EFECTIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO



Fuente: IICE. ETOE, noviembre 2017.

### 2.3 VARIABLES BAJO ESTUDIO

Las variables analizadas hacen referencia al comportamiento esperado en el número de empleados, producción o ventas, inversiones, utilidades, posición competitiva de las empresas y el tipo de cambio del dólar con respecto al colón. Estas variables se transformaron en preguntas con tres posibles respuestas: respuesta positiva o favorable, respuesta neutra y respuesta negativa o desfavorable.

Adicionalmente, se incluyeron cuatro preguntas referentes a si la empresa exporta o no sus productos o servicios, el porcentaje de exportación y si hubo contrataciones de personal en el cuarto trimestre de

2017 (únicamente para las empresas que esperan mantener el número de trabajadores durante el primer trimestre de 2018) y cómo afectará el tipo de cambio del dólar la posición competitiva de la empresa. La información metodológica se amplía en el siguiente cuadro y corresponde al metadato.

ANEXO 1  
ENCUESTA TRIMESTRAL A EMPRESARIOS DE COSTA RICA (METADATO DE LA ENCUESTA)

**Datos de contacto**

País	Costa Rica
Encuesta	Empresarios
Organización	Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas, Universidad de Costa Rica.
Dirección oficial	Universidad de Costa Rica. Ciudad Universitaria Rodrigo Facio. San José. San Pedro de Montes de Oca. Segundo piso de la Facultad de Ciencias Económicas. Código Postal: 11501-2060.
Sitio web	<a href="http://www.iice.ucr.ac.cr">www.iice.ucr.ac.cr</a>
<b>REPRESENTANTE</b>	
Nombre	PDh. José Antonio Cordero Peña, Director IICE
Número de teléfono	(506) 2511- 6481
Número de Fax	(506) 2224-3682
Correo electrónico	<a href="mailto:direccion.iice@ucr.ac.cr">direccion.iice@ucr.ac.cr</a>
<b>PERSONA DE CONTACTO</b>	
Nombre	Mag. Gabriela González Zúñiga
Número de teléfono	2511-9183
Número de fax	(506) 2224-3682
Correo electrónico	<a href="mailto:estadistica.iice@ucr.ac.cr">estadistica.iice@ucr.ac.cr</a>

Metodología		
Población y marco muestral	<b>Población de estudio</b>	Gerentes de empresas o establecimientos de 39 distritos del país (Liberia, San Ramón, Alajuela, Grecia, Naranjo, Ciudad Quesada, Ulloa, Heredia, Belén, Cartago Oriental, Cartago Occidental, Turrialba, Limón, Guápiles, Jaco, Puntarenas, San Francisco de Dos Ríos, San Pedro de Montes de Oca, Mata Redonda, Pavas, Zapote, Hospital, Hatillo, Uruca, San Juan de Tibás, San Vicente de Moravia, Desamparados, San Sebastián, Calle Blancos, Guadalupe, San Isidro de Vásquez de Coronado, Curridabat, Cascajal, Pozos de Santa Ana, Escazú, Santa Ana, Pérez Zeledón San Rafael).
	<b>Marco muestral de la encuesta</b>	El Directorio de Unidades Institucionales y Establecimientos 2008 (DUIE-2008).
	<b>Tamaño del marco muestral</b>	6.757 establecimientos o empresas.
	<b>Características</b>	El informante principal es el gerente general o en empresas más pequeñas el dueño, el teléfono corresponde a las empresas o establecimientos y en ocasiones con el consentimiento del informante corresponde al número privado.
	<b>Fecha de actualización</b>	2016
	<b>Sectores y/o categorías cubiertas actualmente</b>	Clasificación CIU Rev. 4 Agricultura, Ganadería, Silvicultura y pesca Industria manufacturera Suministro de electricidad, gas, vapor, aire acondicionado Construcción Comercio al por mayor y al por menor Transporte y almacenamiento Alojamiento y Servicios de Comida Actividades Financieras y de Seguros Actividades Inmobiliarias
	Muestreo y precisión	<b>Método de muestreo</b>
<b>Tamaño de muestra esperada</b>		500
<b>Cobertura de la muestra</b>		39 distritos distribuidos en todo el país (ver población de estudio)
<b>Error de muestreo</b>		5%
<b>Tasa de respuesta</b>		Aproximadamente 95%
<b>Tratamiento de la no respuesta</b>		Se realiza la llamada respectiva a la empresa o establecimiento en diferentes días a diferentes horas, para obtener la respuesta, cuando se solicite se da un seguimiento por correo electrónico, si el número no corresponde a ningún abonado dado la particularidad de la población de ser establecimientos o empresas se procede a buscar el número en la WEB.
Recolección de datos	<b>Periodicidad</b>	Trimestral
	<b>Método de encuesta</b>	Principal entrevista telefónica, cuando se requiere por correo electrónico.
	<b>Período de trabajo de campo</b>	13 días hábiles (Lunes-Viernes)
	<b>Presentación de resultados</b>	Un mes y una semana después del último día del trabajo de campo.
<b>Última actualización</b>		Noviembre 2017