UNIVERSIDAD DE COSTA RICA

iiCE
Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas

# ENCUESTA TRIMESTRAL SOBRE OPINIÓN DE EMPRESARIOS:

## EXPECTATIVAS PARA EL III TRIMESTRE DE 2016

El **Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica (IICE)**, presenta los resultados de la **XXVI Encuesta Trimestral sobre Opinión de Empresarios ETOE,** correspondientes al tercer trimestre del año 2016, como un aporte institucional para una mejor comprensión de la coyuntura económica actual del sector empresarial, que provea criterios técnicos para apoyar el proceso de toma de decisiones públicas y privadas que mejoren la producción nacional.

***Gabriela González, Investigadora***

Los resultados globales del índice de expectativas empresariales indican que, actualmente, el optimismo empresarial se ubica 3,2 puntos más bajo que el promedio de la primera mitad del año, colocándose así en 53,6 puntos porcentuales. Es un valor inferior al promedio de la serie (para los terceros trimestres) pero se compara favorablemente con los terceros trimestres de dos, tres y cuatro años atrás. El optimismo de los empresarios en forma global es 2 puntos porcentuales más bajo que el registrado hace un año.

Con la única excepción de la agricultura, el índice disminuyó en el resto de los sectores respecto del trimestre anterior. El cambio más notable, se dio en los sectores comercio, “otros servicios”, manufactura y en menor medida construcción, cuyos índices de expectativas empresariales se debilitan en 7,0; 4,3; 3,7 y 1,8 puntos porcentuales; respectivamente. Por el contrario, el sector agropecuario refleja un aumento significativo de 3,2 puntos porcentuales en el índice. Es importante mencionar que, para el tercer trimestre, aunque casi todos los sectores están en un terreno optimista (sólo “otros servicios” está ligeramente por debajo de 50 puntos porcentuales), con excepción del sector agropecuario todos los demás muestran el valor más bajo para al menos seis de los siete terceros trimestres desde el 2010.

Para los meses de julio a setiembre de 2016, a nivel de ***expectativas de empleo***, en las empresas consultadas se observa un panorama del mercado laboral estable durante estos meses. En comparación con el trimestre anterior, el balance neto de empleo empeoró en todos los sectores entre 6 y 15 puntos porcentuales; incluso, si se compara el balance global con el mismo trimestre de los últimos seis años, este es el tercer valor más bajo. Las ***expectativas de ventas o producción,*** mejoran respecto del trimestre previo sólo en el sector agropecuario, presentándose el mismo comportamiento en las ***expectativas de utilidades***, mientras que, en las ***expectativas de la posición competitiva*** de las empresas, mejoran en tres sectores excepto en los sectores "otros servicios" y manufactura, que ascienden 4 puntos respecto de los meses de abril a junio.

## EXPECTATIVAS EMPRESARIALES EN LOS NIVELES MÁS BAJOS EN TODAS LAS ACTIVIDADES EXCEPTO EN LA AGROPECUARIA

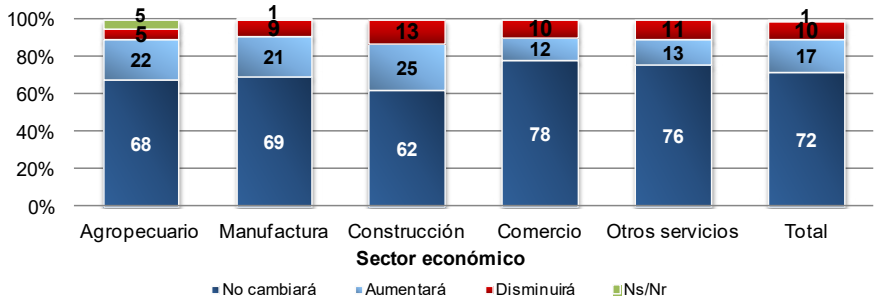
**Empleo.** Con el objetivo de caracterizar mejor a las empresas que participan en este estudio, se clasificaron por tamaño según el número de trabajadores contratados por tiempo indefinido que éstas tienen; la mayoría corresponden a empresas pequeñas y medianas representando así, el 74,0% del total de empresas, ya que tienen entre 6 y 100 empleados; el 15,1% se clasifican en la categoría de grandes empresas por contar con más de 100 empleados y el 10,9% corresponden a microempresas, de 1 a 5 empleados fijos.

Los resultados muestran que las intenciones de contratación de los empresarios son estables para el tercer trimestre de 2016. En el gráfico 1 se observa que más de 62% de los empleadores en cada uno de los cinco sectores económicos bajo estudio, espera mantener sin cambios su personal fijo durante este trimestre. Cabe mencionar que aumenta el porcentaje de empresas agropecuarias que esperan contratar más personal (sube 13 puntos porcentuales) comparado con el segundo trimestre del año. Los planes de contratación de nuevos empleados se ubican entre 12% y 25% en los distintos sectores, siendo mayor para la construcción, agropecuario y manufactura. Los empresarios dedicados a la construcción manifiestan que contratarán más personal para atender los proyectos que están en ejecución y los que están por iniciar. Los empresarios de manufactura y agropecuarios que reflejan más oportunidades de contratación durante este periodo de estudio, indican una mayor producción durante estos meses, posicionamiento de marcas y el establecimiento de nuevas líneas de producción, además, los de manufactura que elaboran productos alimenticios, afirman que el fortalecimiento en su planilla se debe a una mayor demanda, principalmente externa.

Por otra parte, aumenta el porcentaje de los empresarios que esperan disminuir la planilla de las empresas; este porcentaje varía entre 5% y 13% en los distintos sectores, siendo mayor en la construcción. Se percibe una situación menos favorable en las contrataciones de las empresas de todos los sectores -disminuyen al menos 5 puntos porcentuales- excepto en la actividad agropecuaria. Los empresarios que esperan reducir los empleados indican la poca demanda y la temporada baja durante estos meses.

A pesar de que la tendencia en el comportamiento optimista del empleo es similar entre los diferentes tamaños de empresas según número de empleados, los resultados comparativos muestran que los empleadores en las empresas grandes reportan los planes de contratación más fuertes en comparación con el resto de las categorías por tamaño de empresa; así, el 23,3% de las empresas grandes espera contratar nuevo personal, el 16,7% de las empresas pequeñas y medianas piensan aumentar la planilla, en tanto que el 11,3% de las micro empresas reportan intenciones de contratación positivas.

GRÁFICO 1
EXPECTATIVA DEL COMPORTAMIENTO EN EL NÚMERO DE EMPLEADOS SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2016




**Fuente:** IICE. ETOE, junio de 2016.

Para todos los empresarios que respondieron a estas preguntas de empleo, la diferencia entre las respuestas positivas y las negativas -denominada balance o tendencia neta- muestra que aproximadamente el 73% de los empresarios entrevistados no anticipa cambios en el número de empleados, el 17% espera incrementos y un 10% pretende despedir trabajadores, de tal forma que la tendencia neta del empleo es de 7%; esto quiere decir que, en neto, 7 de cada 100 empresas incrementará su personal entre julio y setiembre de 2016. La encuesta reveló una disminución en las oportunidades netas de contratación de 8 puntos porcentuales en este trimestre de 2016 respecto del trimestre anterior. Las intenciones de contratación son menos favorables en todos los sectores (excepto en agropecuario), ya que disminuyen entre 6 y 15 puntos porcentuales (reduciéndose a la mitad del segundo trimestre), siendo comercio el que más baja, en comparación con el trimestre anterior.

Para un periodo más amplio, si se compara el balance global del tercer trimestre de 2016 con el mismo trimestre de los seis años anteriores, en el cuadro 1 se observa que este es el tercer valor más bajo en los últimos seis años.

Si bien el balance neto de empleo general es uno de los más bajos de los terceros trimestres de los años anteriores, existen diferencias por actividad económica. Así, el sector agropecuario presenta variaciones positivas y altas superiores a los 11 puntos porcentuales comparados a los trimestres homólogos de los seis años anteriores; la industria manufacturera presenta el tercer valor más alto en seis años, mientras que para los sectores construcción, comercio y "otros servicios", tienen expectativas modestas y con un nivel que está por debajo del promedio (cuadro 1).

CUADRO 1
BALANCE DE RESPUESTAS[1] DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO EN EL NÚMERO DE EMPLEADOS SEGÚN SECTOR Y III TRIMESTRE AÑOS ANTERIORES Y II TRIMESTRE 2016
(*PORCENTAJES*)

| Sector | III-10 | III-11 | III-12 | III-13 | III-14 | III-15 | II-16 | III-16 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agropecuario | 9,8 | -21,7 | -14,9 | -20,0 | 5,0 | -8,7 | 2,2 | 16,2 |
| Manufactura | 8,0 | 15,8 | 17,5 | 2,0 | 10,2 | 12,8 | 19,0 | 12,9 |
| Construcción | 18,0 | 30,4 | 32,7 | 2,0 | 12,0 | 25,0 | 24,0 | 12,0 |
| Comercio | 21,8 | 17,6 | 13,5 | 20,0 | 8,0 | 14,1 | 17,0 | 2,3 |
| Otros servicios | 12,6 | 1,0 | 8,7 | 2,8 | -4,0 | 5,5 | 12,0 | 2,0 |
| Tendencia neta | +12,9 | +8,4 | +12,2 | +2,9 | +5,1 | +9,1 | +15,0 | +7,0 |

[1]. Los balances de respuestas se obtienen calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.
**Fuente:** IICE. ETOE, junio 2016.

Las razones que señalan los empresarios de todos los sectores que no anticipan nuevas contrataciones durante el tercer trimestre de 2016 son principalmente el comportamiento esperado en la demanda a nivel local, así como también los costos de operación como son los costos de la mano de obra junto con sus cargas sociales, costos energéticos y los insumos necesarios para la producción. Asimismo, los empresarios mencionan otros factores como los impuestos y el financiamiento. Al igual que lo reflejado durante los trimestres anteriores, los empresarios indican que la planilla estará estable debido a la capacidad física de las empresas y porque la cantidad actual de colaboradores es suficiente en relación con el desarrollo del trabajo dentro de ellas; otros mencionan factores internos de las empresas y la entrada de la temporada baja durante los meses de julio a setiembre (cuadro 2).

CUADRO 2
MOTIVOS POR LOS QUE LOS EMPRESARIOS ESPERAN MANTENER LA PLANILLA,
III TRIMESTRE 2016 (*PORCENTAJES*)

| Motivos | Porcentaje |
|---|---|
| **Agropecuario** | |
| Demanda Local | 42,4 |
| Costos energéticos, mano de obra e insumos de producción | 9,1 |
| Demanda de Exportaciones | 12,1 |
| Otros | 36,4 |
| Total | 100,0 |
| **Manufactura** | |
| Demanda Local | 51,4 |
| Costos energéticos, mano de obra e insumos de producción | 6,4 |
| Demanda de Exportaciones | 8,3 |
| Otros | 33,9 |
| Total | 100,0 |
| **Construcción** | |
| Demanda Local | 42,5 |
| Costos energéticos, mano de obra e insumos de producción | 15,0 |
| Otros | 42,5 |
| Total | 100,0 |
| **Comercio** | |
| Demanda Local | 47,0 |
| Costos energéticos, mano de obra e insumos de producción | 15,2 |
| Demanda de Exportaciones | 1,5 |
| Otros | 36,3 |
| Total | 100,0 |
| **Otros servicios** | |
| Demanda Local | 47,2 |
| Costos energéticos, mano de obra e insumos de producción | 12,4 |
| Demanda de Exportaciones | 2,8 |
| Otros | 37,6 |
| Total | 100,0 |

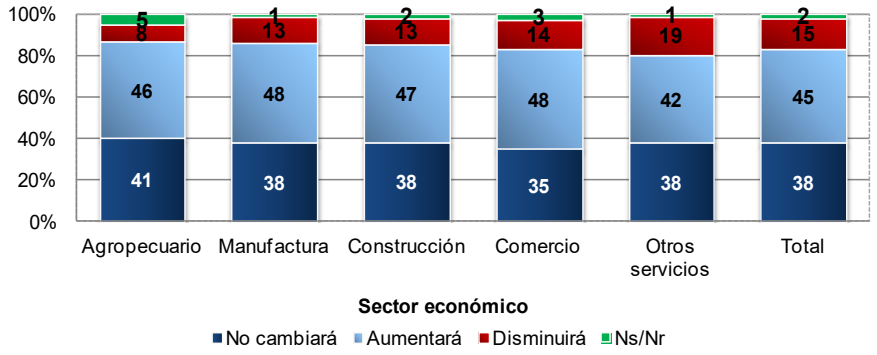
**Fuente:** IICE. ETOE, junio 2016.

Adicionalmente, se complementaron los resultados de las expectativas de empleo con un análisis de la correspondencia, con el fin de analizar la homogeneidad entre las categorías de una variable respecto a las categorías de la otra variable en estudio, en este caso se realiza una comparación entre las categorías de expectativas de empleo (esperaba aumentos, esperaba mantener sin cambios y esperaba disminuir) y las categorías de lo que realmente ocurrió en las empresas (aumentó, no cambió o disminuyó); en otras palabras, se identifica la proporción de coincidencias entre lo esperado por los empresarios en el empleo el trimestre anterior y la cantidad de trabajadores que tienen actualmente las empresas.

De los empresarios que respondieron, de los que pensaban aumentar el número de empleados durante el tercer trimestre de 2016, sólo 27,8% , realmente lo hizo; el 63,5% de los que tenían planeado mantener la planilla sin cambio lo hizo; mientras que el 39,3% de los que esperaba disminuciones, despidieron personal. Lo anterior indica, que la correspondencia es mayor entre los que no esperaban cambios y menor en los que planeaban aumentar su planilla.

**Ventas y Producción.** En este caso, la expectativa neta de los empresarios es más optimista que la observada en el empleo en todos los sectores económicos y mejora respecto del trimestre anterior en el agropecuario (aumenta el nivel de optimismo en 2 puntos porcentuales respecto del trimestre previo); en contraste, el porcentaje de empresarios pesimistas en ventas o producción se incrementa en todos los sectores en un rango de 1 a 9 puntos porcentuales excepto en agropecuario que más bien reduce el porcentaje de pesimistas en 5 puntos porcentuales. Se refleja que el porcentaje que se pronuncia favorablemente al aumento en ventas o producción varía entre 42% (otros servicios) y 48% (manufactura y comercio) (gráfico 2).

GRÁFICO 2
EXPECTATIVA DEL COMPORTAMIENTO EN LAS VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2016




**Fuente:** IICE. ETOE, junio de 2016.

El gráfico 3 presenta el balance de expectativas de ventas o producción por 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 sólo en el balance de agropecuario, de 7 puntos porcentuales; en los demás sectores, el balance disminuye en al menos 8 puntos porcentuales, siendo el comercio el que más cae (27 puntos porcentuales). Los empresarios agropecuarios más optimistas afirman que están desarrollando estrategias para impulsar sus productos, también han consolidado alianzas económicas internacionales y mencionan, además, la alta demanda que se da en estos meses del año.

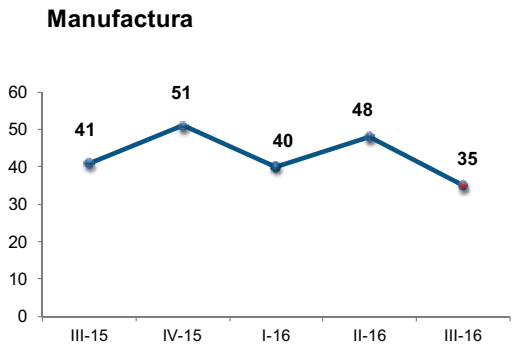
En el caso de los empresarios menos optimistas y que esperan reducir las ventas durante los meses de julio a setiembre, indican la caída en la demanda por el poco consumo de las personas, así como la competencia que tienen con empresas que importan los mismos productos, pero con bajos precios y, en general, las condiciones económicas del país.

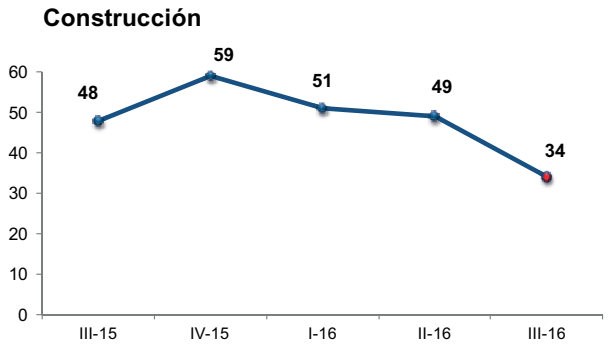
Desde una perspectiva temporal más amplia de los últimos cinco trimestres, el gráfico 3 muestra que el nivel de optimismo en ventas o producción es decreciente en casi todos los sectores -excepto en agropecuario- siendo el comercio y la construcción los que presentan un comportamiento significativamente más desfavorable en los últimos cinco trimestres; la construcción muestra una tendencia decreciente en la expectativa de producción o ventas desde el último trimestre del año anterior.

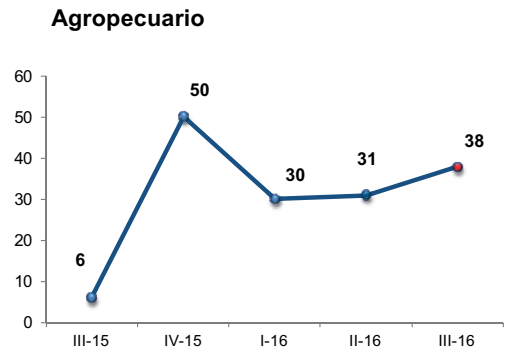
El sector de "otros servicios", continúa con la tendencia decreciente que se ha venido observando desde inicios de este año, y la industria manufacturera tiene una variación por debajo del nivel de hace un año.

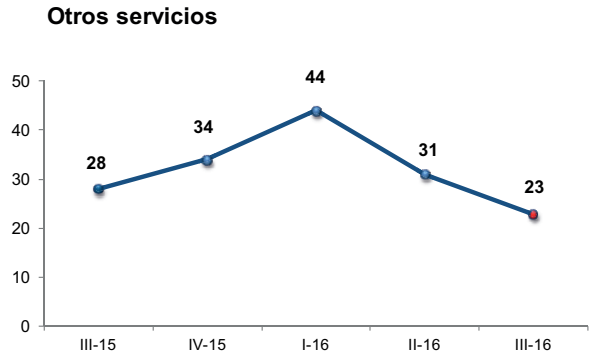
GRÁFICO 3

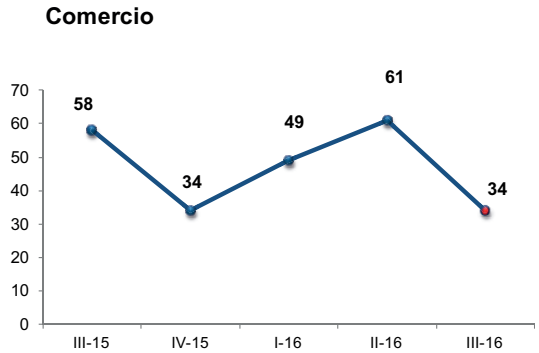
BALANCE DE RESPUESTAS[1] DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO EN LAS VENTAS O PRODUCCIÓN DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (*PORCENTAJES*)



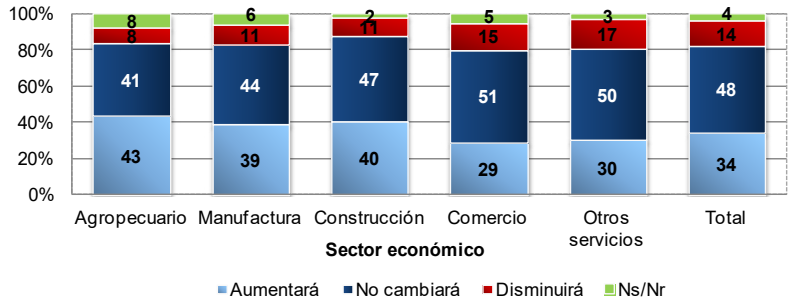




[1]. Los balances de respuestas se obtiene calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

**Fuente**: IICE. ETOE, junio de 2016.

**Utilidades de la empresa.** 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 44% (manufactura) a 51% (comercio), mientras que el porcentaje de aquellos con expectativas más favorables se ubican entre 29% (comercio) y 43% (agropecuario), entre los distintos sectores. Es importante indicar que las expectativas más optimistas presentan una disminución respecto del trimestre anterior de al menos 5 puntos en cuatro sectores, a excepción de agropecuario, que más bien aumenta 10 puntos porcentuales. También se incrementa el porcentaje de empresarios pesimistas en las expectativas de utilidades en todos los sectores respecto a hace tres meses.

GRÁFICO 4
EXPECTATIVA EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2016



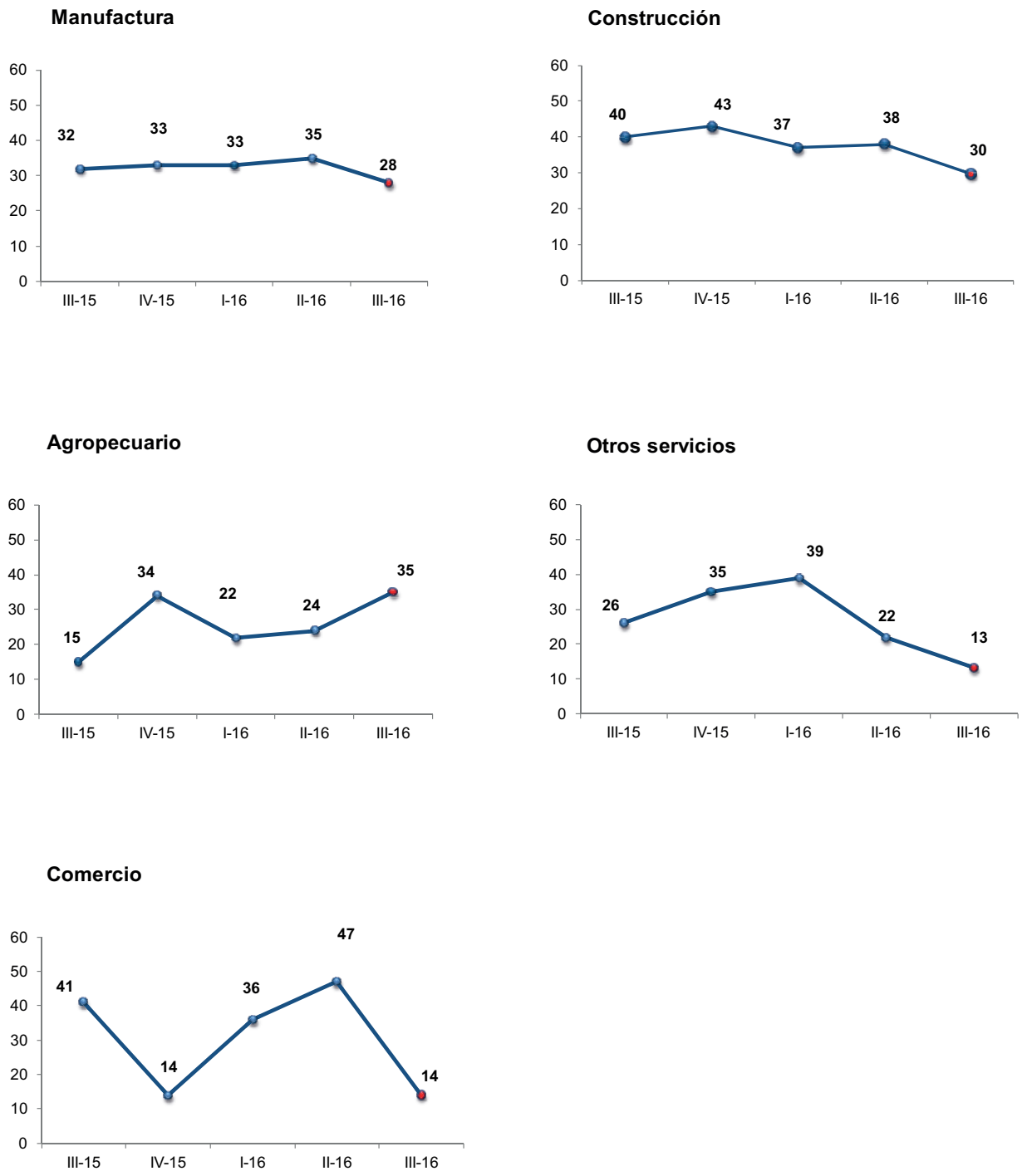

**Fuente:** IICE. ETOE, junio de 2016.

En el gráfico 5 se observa que las variaciones del efecto neto respecto del trimestre anterior son menos favorables en cuatro sectores que son manufactura, otros servicios, construcción y comercio, siendo el comercio el que más cae (33 puntos), mientras que continúa la tendencia creciente observada durante todo este año en el sector agropecuario. Llama la atención que el comercio cambia de dirección y refleja una caída significativa, respecto del trimestre previo. El patrón en todos los sectores es muy similar al de las ventas esperadas.

Si se comparan las variaciones de las utilidades esperadas con las de un año atrás, éstas presentan condiciones menos favorables en casi todas las actividades económicas y con un nivel por debajo del promedio anual, el sector agropecuario es el único con un comportamiento creciente y más bien presenta un nivel similar al del último trimestre del año anterior.

GRÁFICO 5

BALANCE DE RESPUESTAS[1] DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE LAS UTILIDADES DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (*PORCENTAJES*)

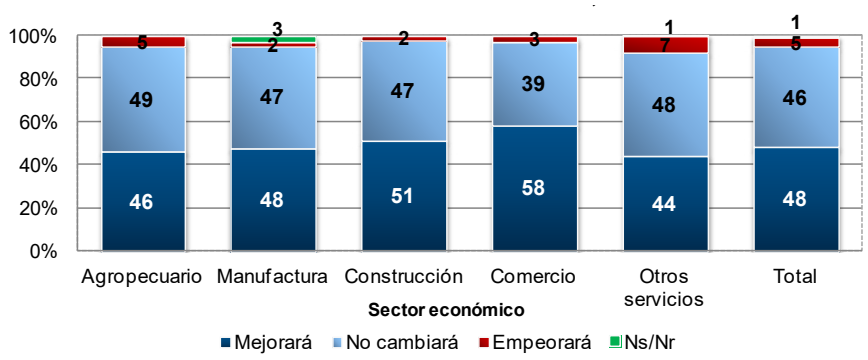



[1]. Los balances de respuestas se obtiene calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

**Fuente**: IICE. ETOE, junio de 2016.

**Posición competitiva de las empresas.** Entre 44% y 58% de los empresarios en todos los sectores espera que la posición competitiva de su empresa mejore y entre 39% y 49% que no cambie. La expectativa de mejora predomina en el comercio y la construcción como se aprecia en el gráfico 6; si se hace la comparación con el trimestre previo, se observa un fortalecimiento en la expectativa de la posición competitiva de las empresas de construcción, agropecuarias y comercio (aumentan 19, 5 y 4 puntos porcentuales, respectivamente).

GRÁFICO 6
EXPECTATIVA DEL COMPORTAMIENTO DE LA POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2016

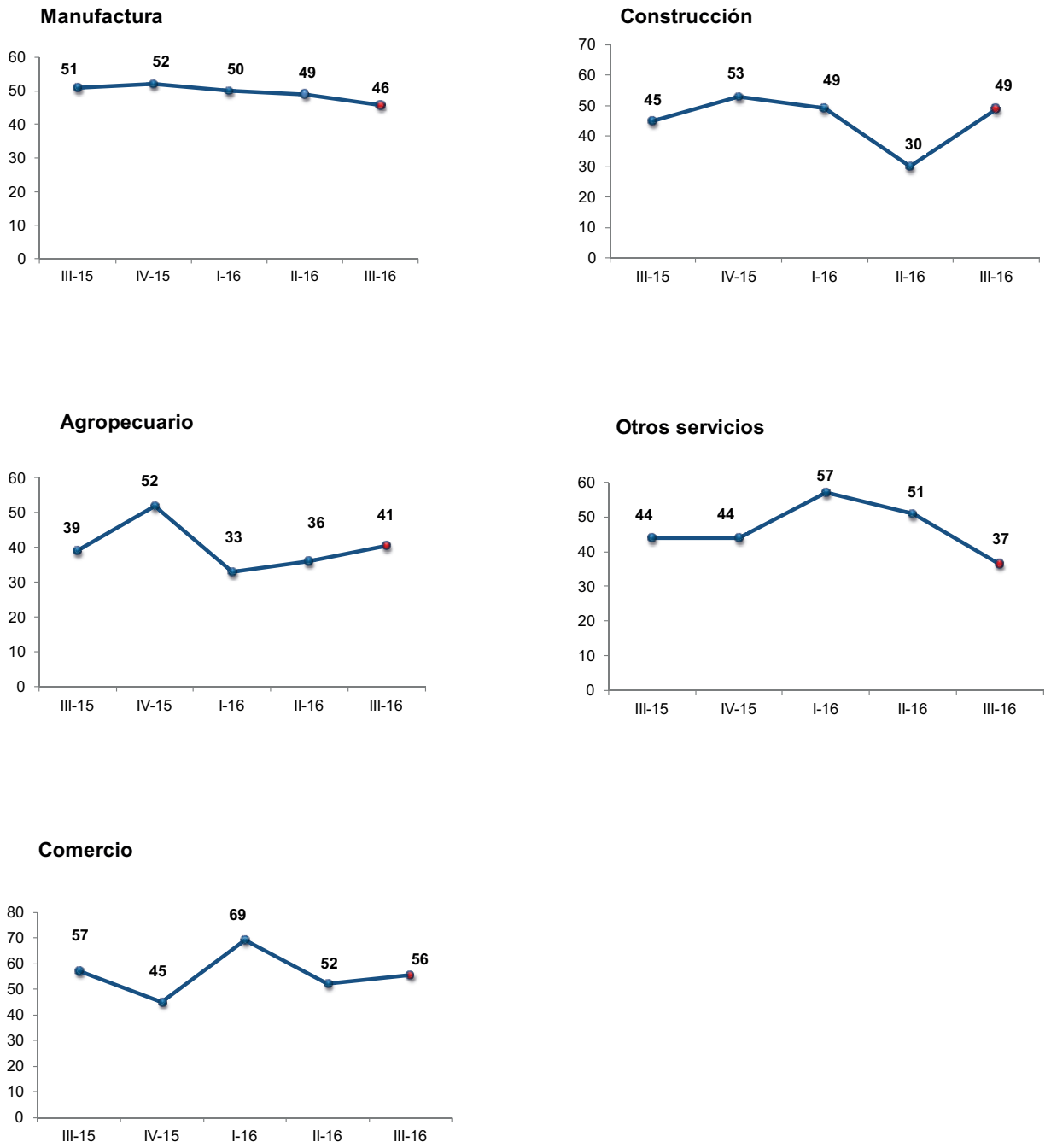



**Fuente:** IICE. ETOE, junio de 2016.

Si se comparan las variaciones de este tercer trimestre con los últimos cinco trimestres, se observan tendencias globales decrecientes en dos actividades económicas que son manufactura y otros servicios; es decir, los empresarios de estos sectores han mostrado en general un debilitamiento en su posición competitiva durante el último año (gráfico 7). Si se hace una comparación de este trimestre con el último año, sólo construcción presenta un nivel superior al promedio anual, mientras que el sector comercio y el agropecuario se mantienen en el nivel del promedio.

GRÁFICO 7

BALANCE DE RESPUESTAS[1] DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE 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, junio de 2016.

**Inversión.** En este componente se toman en consideración las inversiones que tienen planeado realizar los empresarios en herramientas y equipo, infraestructura, maquinaria y otras inversiones. El cuadro 3, muestra que 86,6% del total de empresarios que respondieron a esta pregunta, no esperan realizar inversiones durante el tercer trimestre de 2016, tan sólo 1% más alto al trimestre previo (85,5%); no obstante, en todos los sectores económicos se evidencia una caída en el porcentaje de empresas que esperan invertir, siendo que sólo las empresas comerciales aumentan en casi 3 puntos. Las empresas agropecuarias que esperan realizar nuevas inversiones, se refieren básicamente a la compra de equipo de cómputo y la instalación de invernaderos; los de manufactura esperan invertir en artículos de seguridad para los trabajadores, en mobiliario y equipo de producción; los comerciantes mencionan que invertirán en equipo de cómputo, mobiliario y ampliaciones en sus locales; los de la construcción esperan comprar herramientas menores; y finalmente los empresarios de "otros servicios" tienen planeado principalmente realizar remodelaciones y ampliaciones en sus negocios y la compra de software.

CUADRO 3
EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS DEL COMPORTAMIENTO DE LAS INVERSIONES POR SECTOR, III TRIMESTRE 2016
(*PORCENTAJES*)

| Sector | Inversiones | | | Total |
|---|---|---|---|---|
| | Harán nuevas | No harán nuevas | Ns/Nr | |
| Agropecuario | 10,8 | 89,2 | 0,0 | 100,0 |
| Manufactura | 10,0 | 86,8 | 3,2 | 100,0 |
| Comercio | 14,6 | 81,9 | 3,5 | 100,0 |
| Construcción | 9,0 | 88,3 | 2,7 | 100,0 |
| Otros servicios | 10,1 | 87,3 | 2,6 | 100,0 |
| TOTAL | 10,7 | 86,6 | 2,7 | 100,0 |

**Fuente:** IICE. ETOE, junio 2016.

**Empresas Exportadoras.** Los empresarios entrevistados cuyas empresas exportan sus productos o servicios representan un 20,3% del total, porcentaje que corresponde principalmente a empresas dedicadas a la manufactura y a las actividades agropecuarias, y que aumentó casi 2 puntos porcentuales respecto del trimestre previo. El 43,2% de estas empresas exportan más de la mitad de su producción, mientras que el 34,7% de ellas exportan menos de una cuarta parte de su producción.

Si se observan las expectativas en cada una de las variables bajo estudio en estos dos sectores económicos y sólo para las empresas que exportan sus productos, en el ***sector agropecuario***, el 54,5% de los empresarios esperan mantener el número de empleados, mientras que el 45,5% se muestran optimistas a la contratación de empleo durante el tercer trimestre de 2016. En cuanto a la expectativa en la producción, el 45,0% afirma que ésta se mantendrá y 54,4% espera aumentos. Para el caso de las expectativas en las utilidades, aproximadamente el 45,5% de las empresas agrícolas y pecuarias que exportan, espera aumentos en las utilidades, mismo porcentaje para las empresas no exportadoras; mientras que el 72,7% espera un fortalecimiento competitividad de su negocio y el 27,3% considera que se va a mantener. 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, Panamá, Nicaragua y Honduras, 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 follaje, tubérculos y frutas hacia Holanda y Japón; muchas de estas empresas manifestaron que están realizando campañas de mercadeo en otros países para aumentar las exportaciones en los próximos meses.

Asimismo, para las empresas del ***sector manufactura*** que exportan sus productos, el 62,3% no prevé cambios en el número de empleados, el 60,4% de las empresas espera un aumento en la producción y un 49,1% de los empresarios se muestran optimistas en cuanto al aumento en las utilidades, mientras que en la posición competitiva

de las empresas la expectativa de mejora representa un 54,7% y de estabilidad un 43,4%. Las empresas manufactureras exportan principalmente a destinos como Centroamérica y Estados Unidos.

Al comparar las expectativas del conjunto de variables bajo estudio entre las empresas exportadoras y las empresas no exportadoras, se observa un mayor optimismo en las primeras respecto del resultado neto en cada uno de los indicadores. Así, el resultado neto para nuevas contrataciones es de 27% para las exportadoras y 14% para las no exportadoras; para las ventas las cifras son de 53% y 44%, respectivamente; en las utilidades 47% y 33%, respectivamente; y en la posición competitiva de 58% en las exportadoras y 46% en las no exportadoras.

CUADRO 4
EMPRESAS EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS QUE ESPERAN UN AUMENTO EN EL TIPO DE CAMBIO SEGÚN EFECTO DE ESTE EN LA POSICIÓN COMPETITIVA, III TRIMESTRE 2016 (*PORCENTAJE*)

| Tipo de empresa | ¿Cómo afectará el tipo de cambio? | | | Total |
|---|---|---|---|---|
| | Positivamente | Negativamente | No la afectará | |
| Exportadoras | 57,4 | 23,4 | 19,2 | 100,0 |
| No Exportadoras | 11,0 | 55,5 | 33,5 | 100,0 |
| Total | 21,8 | 48,0 | 30,2 | 100,0 |

**Fuente:** IICE. ETOE, junio 2016.

**Tipo de cambio.** Por medio de dos preguntas se pretende identificar la expectativa en el tipo de cambio del dólar y si ese comportamiento esperado en el tipo de cambio afectará en forma positiva, negativa o no afectará la posición competitiva de la empresa. Aproximadamente el 47% de empresarios que respondieron esta pregunta en los diferentes sectores económicos, afirman que el tipo de cambio permanecerá sin mayor variación durante el tercer trimestre del año, y un porcentaje bastante cercano a este, opinó que iba a aumentar el tipo de cambio (44%). Es importante destacar que el porcentaje de empresarios que espera que el tipo de cambio aumente más, se duplicó en relación con el trimestre anterior (19,5%).

Al comparar las empresas exportadoras y las no exportadoras para el 44,1% de los empresarios que opinaron que el tipo de cambio aumentará durante este trimestre, el 57,4% de las que exportan afirma que este comportamiento afectará en forma positiva su posición competitiva; esto se debe a que los ingresos son en dólares por lo que 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.

Asimismo, más de la mitad de los empresarios no exportadores que manifiestan que el incremento en el tipo de cambio les perjudica la competitividad de sus negocios (55,5%), se debe a que realizan sus compras de las materias primas en el extranjero en dólares y venden a nivel local 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 el alza en el dólar las finanzas de sus empresas (cuadro 4).

El tipo de cambio al que los bancos compran el dólar durante el período en que se realizó esta encuesta fue *en promedio* de 534,65 colones por dólar, mientras que respecto del trimestre anterior fue ligeramente más bajo, alrededor de 532,61 colones por dólar (aproximadamente ¢2 de diferencia)[1]. Pero durante el período de la encuesta, el tipo de cambio de compra aumentó ¢4,51 lo que se refleja en los resultados de expectativas.

## ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

Con el objetivo de resumir la información brindada por los empresarios, se ha venido calculando un "índice de expectativas empresariales", que representa los cambios trimestrales en la expectativa empresarial.

[1] Banco Central de Costa Rica. 6 de julio de 2016. http://www.bccr.fi.cr/indicadores_economicos_/Tipos_cambio.html

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 ó 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 cuadro 5 presenta el índice según los sectores económicos bajo estudio y para el total de la muestra efectiva por trimestre, correspondiente a siete mediciones del índice de los terceros trimestres de cada año desde el 2010 y el valor del índice en el segundo trimestre de 2016 -trimestre previo-.

CUADRO 5
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE (*III TRIMESTRE DESDE EL 2010 Y II TRIMESTRE DEL 2016)*

| Sector | III-10 | III-11 | III-12 | III-13 | III-14 | III-15 | II-16 | III-16 | Dif[1] | ȳ[2] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Agropecuario | 54,1 | 43,4 | 44,2 | 43,2 | 48,8 | 47,8 | 51,9 | 55,1 | *3,2* | *46,9* |
| Comercio | 57,4 | 57,2 | 55,4 | 58,4 | 55,2 | 60,6 | 60,9 | 54,0 | *-7,0* | *57,4* |
| Manufactura | 58,6 | 55,7 | 57,2 | 53,9 | 54,5 | 57,5 | 58,1 | 54,4 | *-3,7* | *56,2* |
| Otros servicios [3] | 58,7 | 51,9 | 52,5 | 52,3 | 48,4 | 53,7 | 54,0 | 49,7 | *-4,3* | *52,9* |
| Construcción | 60,2 | 60,3 | 57,1 | 51,4 | 57,0 | 58,2 | 56,5 | 54,6 | *-1,8* | *57,4* |
| Global | **57,8** | **53,7** | **53,3** | **51,9** | **52,8** | **55,6** | **56,3** | **53,6** | ***-2,7*** | ***54,2*** |

1. Corresponde a la diferencia entre el III-16 y II-16.
2. Valor promedio de los tercreos 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, junio 2016.

Se observa que el índice global de expectativas empresariales para el tercer trimestre de 2016 muestra un nivel de 53,6, con una diferencia de 2,7 puntos porcentuales inferior al del trimestre anterior. La variación negativa en la expectativa general de los empresarios se origina en la disminución del índice en todos los sectores, excepto en el agropecuario, siendo el comercio el que más cae (7 puntos porcentuales), seguido de los "otros servicios" y manufactura (4,3 y 3,7 puntos porcentuales, respectivamente) y en menor medida la actividad relacionada con la construcción, que baja 1,8 puntos. Mientras que la expectativa más favorable está presente solo en el sector agropecuario en donde el índice asciende 3,2 puntos porcentuales.

El índice para cada actividad se ubica por debajo del promedio de los trimestres homólogos correspondientes de la serie, excepto para el agropecuario, que supera el promedio en 8,2 puntos y, además, tiene el valor más alto para los terceros trimestres. Para los comerciantes, las expectativas son las más bajas de los terceros trimestres de la serie. Y para las otras tres actividades (manufactura, construcción y otros servicios) es el nivel más bajo excepto para uno de los siete terceros trimestres.

Los empresarios con expectativas más favorables en el caso de las empresas agrícolas dedicadas en gran parte al cultivo de piña y banano que exportan, continúan

en recuperación después de haber visto disminuidas las exportaciones por el fenómeno del niño; es decir, han venido presentando un mayor rendimiento de las plantaciones y una mayor demanda del producto. Asimismo, los empresarios que cultivan caña de azúcar afirman que han tenido un mayor dinamismo por las condiciones climáticas favorables y esperan que continúe mejorando el ciclo productivo durante estos meses.

El panorama no es tan alentador para el resto de sectores económicos en estudio, en el caso de los índices de "otros servicios" y comercio atribuyen esta caída en las expectativas básicamente a la baja demanda en los meses de julio a setiembre por factores estacionales. La caída en el índice de expectativas de la construcción podría estar relacionada con la época de invierno y por el descenso de la obra pública, ya que aseguran los empresarios que se están ejecutando y finalizando obras especialmente a nivel privado; además, los empresarios del sector indican que es necesario mejorar las políticas para promover la inversión como por ejemplo préstamos y tasas de interés.

La industria manufacturera manifiesta que es lo esperado para estos meses del año, pero también afirman que las condiciones económicas del país les impiden crecer y aún no hay un buen clima que facilite los negocios y existen otros factores que inciden en una forma desfavorable en la competitividad de estas industrias, como son principalmente, el costo de la energía eléctrica, cargas sociales, materias primas e impuestos.

## NOTA TÉCNICA

### I. OBJETIVO DE LA ENCUESTA

Conocer las expectativas de los empresarios sobre la situación económica de su empresa durante el tercer trimestre de 2016. 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, IICE, 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 tercer trimestre (julio a setiembre) de 2016. La encuesta se aplicó en forma telefónica, del 30 de mayo al 15 de junio de 2016. El informante de la encuesta es el gerente general, el encargado 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)[2].

La muestra efectiva fue de 485 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,

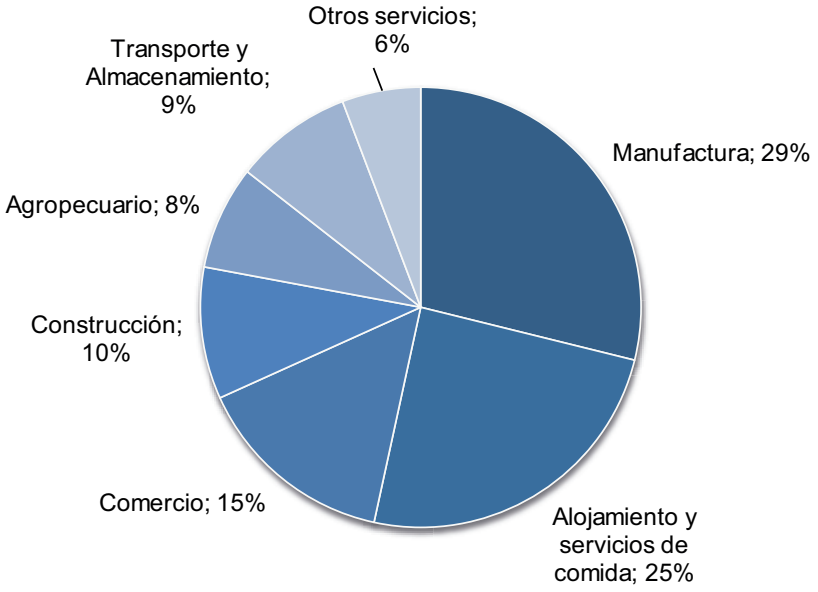
[2] Se extiende el agradecimiento al Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC el haber proporcionado la muestra de empresas y establecimientos a partir del mencionado Directorio.

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).

## 2.3 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 segundo trimestre de 2016 (únicamente para las empresas que esperan mantener el número de trabajadores durante el tercer trimestre de 2016) y cómo afectará el tipo de cambio del dólar la posición competitiva de la empresa.

GRÁFICO 8
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA MUESTRA EFECTIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO




**Fuente:** IICE. ETOE, junio 2016.