

# EXPECTATIVAS EMPRESARIALES PARA EL II TRIMESTRE DE 2019

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES MEJORAN LIGERAMENTE PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE PERO SE MANTIENEN NEGATIVAS EN GENERACIÓN NETA DE EMPLEO

## I. EMPLEO

### Resumen

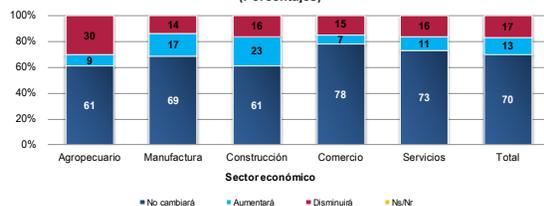
- Durante el segundo trimestre, predomina la estabilidad en el nivel de contratación.
- En comparación con el trimestre anterior, se observa que el balance neto de empleo empeoró solo en los sectores agropecuario y servicios, los demás sectores se fortalecen en al menos 3 puntos porcentuales.
- En comparación con el promedio de los últimos nueve años (*para los segundos trimestres*), todos los sectores mostraron un menor nivel en la expectativa neta de empleo (al menos 9 puntos porcentuales), siendo la reducción más significativa en agropecuario y comercio. Esta es la primera vez que las expectativas netas de empleo muestran un resultado negativo para un segundo trimestre.

### Principales resultados

Más de 61% de los empleadores en cada uno de los cinco sectores espera mantener su personal estable para el segundo trimestre de 2019 (gráfico 1). En este grupo, un 15% indica que en los meses de enero a marzo se contrató personal fijo y, por esta razón, no esperan realizar nuevas contrataciones durante el segundo trimestre. Las posibilidades de contratación de nuevos empleados son moderadas para los meses de abril a junio, y se ubican entre 7% y 23% en los distintos sectores, siendo el sector de construcción el que mostró el mayor porcentaje de intención de contratación (23 puntos porcentuales), que es el mismo comportamiento observado en este sector tres meses atrás.

GRÁFICO 1

EXPECTATIVA DE EMPLEO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2019 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019.

Para el total de los empresarios que respondieron la encuesta, aproximadamente el 70% no anticipa cambios en las contrataciones de mano de obra; un 13% espera incrementos y un 17% prevé reducciones, por lo que el balance o tendencia neta es de -3,6% (según se presenta en la última línea del siguiente cuadro). La encuesta también reveló un leve aumento de 0,4 puntos porcentuales, en las oportunidades netas de contratación del segundo trimestre de 2019 con respecto al trimestre anterior.

En el cuadro 1 se presenta el balance de las respuestas de los empresarios en relación con el empleo y la diferencia de resultados entre el II y I trimestre del 2019.

CUADRO 1  
BALANCE DE RESPUESTAS DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SEGÚN SECTOR Y II TRIMESTRE 2018-2019 Y I TRIMESTRE DEL 2019 (Porcentajes)

SECTOR	II-18	I-19	II-19	Dif <sup>2</sup>	y <sup>3</sup>	Dif y
Agropecuaria	0,0	-2,1	-20,9	-18,9	6,8	-27,8
Manufactura	5,7	-0,7	2,2	2,9	11,3	-9,2
Construcción	-6,7	-2,2	7,0	9,1	25,1	-18,1
Comercio	15,8	-16,2	-8,1	8,1	16,3	-24,5
Servicios	-0,6	-2,3	-4,8	-2,5	3,8	-8,6
Tendencia neta	+3,3	-4,0	-3,6	-0,4	10,0	-13,6

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 II trimestre 2019 y el I trimestre 2019.

3. Corresponde al promedio de los segundos trimestres.

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019.

Se observa que en todos los sectores, excepto en agropecuario y servicios, se presentan perspectivas de contratación de mano de obra más favorables, siendo mayor en construcción y en comercio en donde el balance entre estos dos trimestres es de 9,1 y 8,1 puntos porcentuales, respectivamente. Es importante mencionar que el nivel general de este trimestre es similar al del trimestre anterior.

Para un periodo más amplio, si se compara el balance global del segundo trimestre de 2019 con el mismo trimestre de los años anteriores, se observa que está 13,6 puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos nueve años (penúltima columna); respecto del promedio de los años previos, todos los sectores presentan niveles inferiores, siendo particularmente agropecuario y comercio los que más disminuyen (última columna). Los empresarios más optimistas del sector construcción indican que esperan aumentar su planilla por la demanda de proyectos que se están ejecutando durante estos meses del año y por el desempeño que ha tenido la actividad en los últimos meses del año anterior. Los empresarios de manufactura esperan aumentos en su planilla, debido a la demanda local y externa esperada. Asimismo, los empresarios de comercio mencionan factores internos como la reestructuración y la apertura de nuevas sucursales.

Por su parte, los empresarios menos optimistas en agropecuario, indican que se ha venido reduciendo la producción por los factores climáticos (específicamente por la sequía), además, los dedicados al cultivo de café y caña mencionan que los precios han venido a la baja. Los empresarios de servicios que se muestran pesimistas, señalan afectación por la competencia desleal, particularmente empresas hoteleras; por los altos costos de operación y por el comportamiento en la demanda por la temporada baja durante estos meses. Por otra parte, las razones que dan los empresarios de todos los sectores que no anticipan nuevas contrataciones, durante el segundo trimestre del 2019 son principalmente la demanda local, los costos de operación (insumos de producción, electricidad y mano de obra) y en general, indican que el comportamiento es estable dentro de las empresas dada su capacidad instalada.

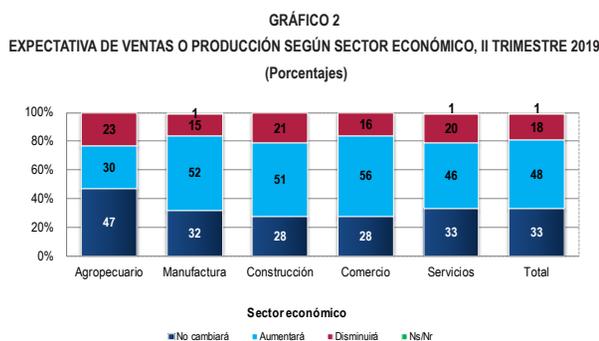
## II. VENTAS O PRODUCCIÓN

### Resumen

- Excepto en agropecuario, las expectativas netas resultaron favorables en todas las actividades económicas respecto del trimestre anterior, siendo manufactura y construcción los que más aumentan.
- Si se hace la comparación con el promedio del último año, todas las actividades están por arriba de ese promedio, excepto agropecuario.

### Principales resultados

La expectativa neta de los empresarios es más optimista que la de empleo en todos los sectores, y mejora respecto del trimestre anterior en todas las actividades económicas, excepto en agropecuario. El porcentaje que se pronuncia favorablemente al aumento en ventas varía entre 30% (agropecuario) y 56% (comercio). El porcentaje de empresarios pesimistas en ventas o producción disminuye en todos los sectores (varía entre 2 y 12 puntos porcentuales), excepto en agropecuario que se mantiene sin cambios (gráfico 2).



Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019.

### Resumen

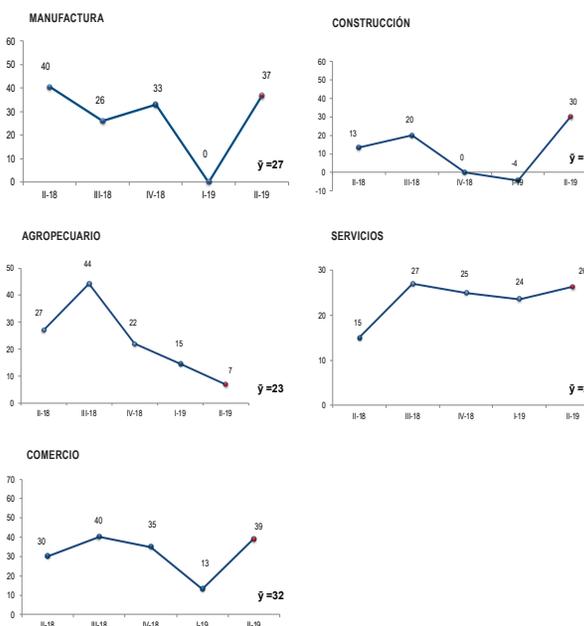
El gráfico 3 presenta el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre para el último año -diferencia entre respuestas positivas y negativas- para cada sector.

Cuando se compara con el trimestre anterior, se presenta el mayor aumento en manufactura y construcción. Si se comparan estas variaciones con el promedio anual, se observa que todos los sectores presentan un valor por encima del promedio con excepción de las actividades agropecuarias.

Por su parte, los empresarios que ven deterioradas las expectativas de producción, particularmente, los dedicados a actividades agropecuarias mencionan los factores climáticos y la reestructuración interna de las empresas. Los empresarios que esperan una mayor producción o ventas indican, en general, mayor demanda tanto local como de exportaciones.

Desde una perspectiva temporal más amplia de los últimos cinco trimestres, el nivel de optimismo en ventas o producción es positivo, excepto en agropecuario, y en todos corresponde al valor más alto del último año (menos en manufactura y agropecuario).

**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, marzo 2019.

## III. UTILIDADES

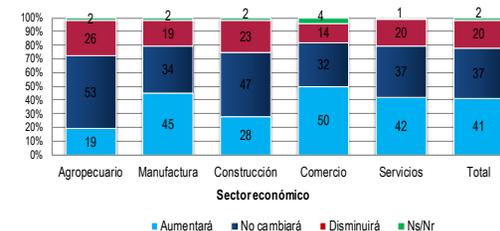
### Resumen

- Las expectativas mejoran con respecto al trimestre previo en casi todos los sectores menos en agropecuario, comportamiento similar al de las ventas o producción.
- Si se hace la comparación con el nivel de expectativas de hace un año, se observa que casi todos los sectores bajan su nivel, mientras que comercio y servicios se fortalecen.

### Principales resultados

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 32% a 53% -similar al trimestre anterior-, mientras que el porcentaje de aquellos con expectativas más favorables está en un rango de 19% a 50%, entre los distintos sectores (gráfico 4). Cabe mencionar que las expectativas menos optimistas (los que esperan una baja en las utilidades) disminuyen en construcción, comercio y servicios, comparados con el trimestre anterior.

**GRÁFICO 4**  
EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2019 (Porcentajes)

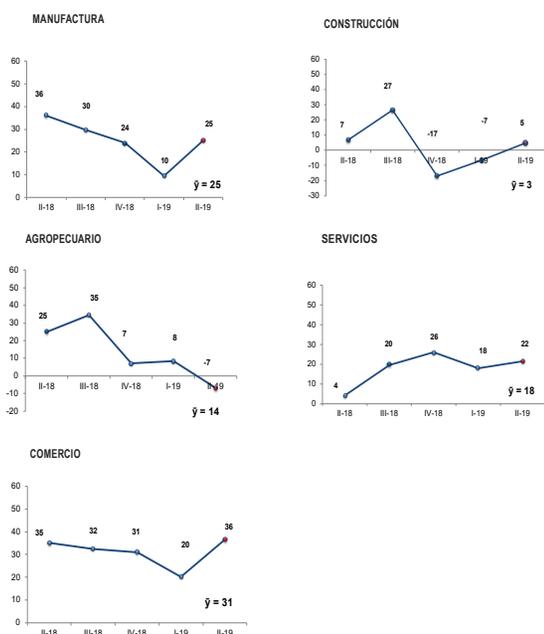


Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019

En el gráfico 5, se observa que la variación del efecto neto respecto del trimestre anterior es menos favorable en las empresas agropecuarias, en todos los demás sectores las expectativas son positivas. En general, los niveles del segundo trimestre del 2019 son mayores que los promedios del último año, excepto en las empresas agropecuarias.

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, marzo 2019.

## IV. POSICIÓN COMPETITIVA

### Resumen

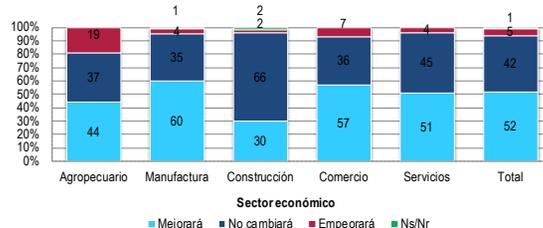
- Únicamente dos sectores (manufactura y servicios) mejoran sus expectativas netas en cuanto a su posición competitiva respecto del trimestre anterior; mientras que dos la desmejoran (construcción y agropecuario) y el comercio no muestra cambio.
- En comparación con el promedio del último año, solo manufactura y servicios presentan un fortalecimiento en sus expectativas de competitividad para el segundo trimestre del año.

### Principales resultados

Entre 30% y 60% de los empresarios espera que la posición competitiva de su empresa mejore, y entre 35% y 66% espera que no cambie. La expectativa de estabilidad predomina en construcción al igual que el trimestre pasado; además, aumenta el porcentaje de respuestas favorables en manufactura, construcción y servicios, si se compara con el trimestre previo (gráfico 6).

GRÁFICO 6

EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2019 (Porcentajes)

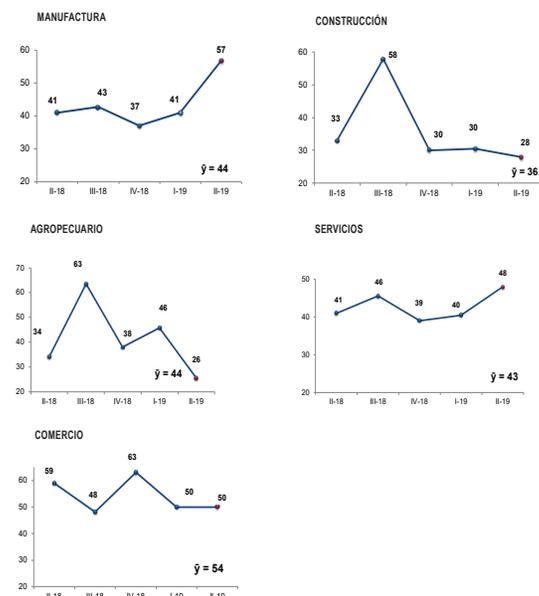


Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019

Si se comparan las respuestas netas del segundo trimestre con el último año, se presentan tendencias crecientes en la manufactura y servicios, mientras que el comercio mantiene el mismo nivel que hace tres meses. Solo agropecuario y construcción se debilitan en 30 y 3 puntos porcentuales, respectivamente, comparado con el trimestre anterior. Observando el promedio anual, solo manufactura y servicios tienen un nivel por arriba del promedio (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, marzo 2019.

## V. INVERSIÓN

### Principales resultados

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

El cuadro 2 muestra que, en promedio, 7,9% de los empresarios esperan realizar inversiones entre abril y junio del 2019, que se compara favorablemente con el 5,9 % del trimestre anterior. A excepción de agropecuario, que presenta una cifra inferior a la alcanzada el trimestre anterior (que fue 8,3%), los demás sectores aumentan este porcentaje para el segundo trimestre del año. Es importante mencionar que los empresarios que no esperan realizar nuevas inversiones durante este trimestre al igual que el trimestre anterior, indican que solo realizarán las inversiones necesarias para la operación de las empresas.

CUADRO 2

EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN POR SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2019 (Porcentajes)

Sector	Inversiones			Total	Anterior	Diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/ Nr			
Agropecuario	5,2	86,7	8,1	100,0	8,3	-3,1
Manufactura	9,4	83,6	7,0	100,0	6,3	3,1
Construcción	9,9	84,3	5,8	100,0	3,8	6,1
Comercio	5,7	88,5	5,8	100,0	4,7	1,0
Servicios	7,8	85,6	6,6	100,0	6,0	1,8
<b>TOTAL</b>	<b>7,9</b>	<b>85,5</b>	<b>6,6</b>	<b>100,0</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019.

Los empresarios de manufactura que esperan realizar nuevas inversiones, se refieren fundamentalmente a compra de equipos, mantenimiento y construcción de bodegas. Las empresas dedicadas a actividades comerciales y de servicios, esperan invertir en mejoras en las instalaciones, remodelaciones de sus establecimientos y equipamiento, mientras que los empresarios de la construcción, esperan adquirir equipos y herramientas menores.

## VI. TIPO DE CAMBIO

### Resumen

- El porcentaje de empresarios que espera que el tipo de cambio aumente en el periodo de abril a junio del 2019 es mayor al de aquellos que esperan estabilidad.

### Principales resultados

Cuando se compara con el primer trimestre de 2019, se da un ligero aumento en el porcentaje de empresarios que espera que aumente, que pasó de 44,4% a 45,3%; y también se observa que los que esperan disminuciones en este indicador, bajan de 18,5% a 13,9%, entre el primer y segundo trimestres del 2019. El porcentaje de empresarios que espera estabilidad en el tipo de cambio experimenta un aumento comparado con tres meses antes (cuadro 3).

CUADRO 3  
EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2019  
(Porcentajes)

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	55,8	34,9	9,3	0,0	100,0
Manufactura	45,3	36,7	16,5	1,5	100,0
Construcción	48,8	44,2	2,3	4,7	100,0
Comercio	43,2	40,5	13,5	2,8	100,0
Servicios	42,5	38,3	16,2	3,0	100,0
<b>TOTAL</b>	<b>45,3</b>	<b>38,4</b>	<b>13,9</b>	<b>2,4</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019

El 55,5% de los empresarios entrevistados que espera aumentos en este indicador considera que este comportamiento tendrá una afectación negativa en la posición competitiva de sus empresas (cuadro 4); mientras que un 16,7% de las empresas consultadas, considera que no les afectará; y a la mayoría de las empresas que exportan (56,1%) les beneficia ese aumento en el tipo de cambio.

CUADRO 4  
EMPRESAS EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS QUE ESPERAN AUMENTOS EN EL TIPO DE CAMBIO SEGÚN EFECTO EN LA POSICIÓN COMPETITIVA,  
II TRIMESTRE 2019 (Porcentajes)

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadora	56,1	36,6	7,3	100,0
No exportadora	20,8	60,2	19,0	100,0
<b>TOTAL</b>	<b>27,8</b>	<b>55,5</b>	<b>16,7</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2019

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 610,79 colones por dólar, mientras que para el trimestre anterior fue 610,09 colones por dólar (¢0,7 de diferencia). Cabe señalar que la encuesta se realizó entre el 18 de febrero y el 6 de marzo.

## VIII. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS

### Resumen

- El resultado del índice global de expectativas empresariales revela en términos generales que el optimismo de los empresarios se fortalece en 2,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, colocándose en 50,3; también este valor del índice general es el segundo más bajo de la serie y el más bajo de los segundos trimestres, desde el 2010.
- El índice de expectativas se fortalece en casi todos los sectores durante este segundo trimestre, con excepción del sector agropecuario; siendo el índice de manufactura el que más aumenta.
- Llama la atención que solo los sectores agropecuario y construcción continúan en terreno pesimista para el segundo trimestre del año (por debajo de 50 puntos porcentuales).

### Principales resultados

El cuadro 5 presenta el índice para los sectores económicos bajo estudio y para el total de la muestra efectiva, correspondiente a diez mediciones del índice de los segundos trimestres desde el 2010 y el primer trimestre de 2019.

CUADRO 5  
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE  
(II trimestre desde el 2010 y I trimestre del 2019)

SECTOR	II-10	II-11	II-12	II-13	II-14	II-15	II-16	II-17	II-18	I-19	II-19	Dif <sup>1</sup>	y2
Agropecuario	55,0	52,6	54,8	49,8	48,2	52,9	51,9	54,7	50,8	48,7	42,3	-6,4	52,3
Manufactura	68,6	62,6	59,8	56,1	53,2	58,8	58,1	54,1	54,6	46,3	54,7	8,3	58,4
Construcción	70,5	62,2	59,0	56,3	60,9	59,6	56,5	56,1	46,8	47,1	49,5	2,5	58,6
Comercio	69,7	60,7	66,2	55,2	55,3	61,2	60,9	56,6	55,9	48,0	53,5	5,5	60,2
Otros servicios <sup>3</sup>	62,6	54,0	54,9	50,5	50,0	51,9	54,0	52,7	48,3	49,4	51,3	1,9	53,2
<b>Global</b>	<b>65,3</b>	<b>58,4</b>	<b>58,9</b>	<b>53,6</b>	<b>53,5</b>	<b>56,9</b>	<b>56,3</b>	<b>54,9</b>	<b>51,3</b>	<b>47,9</b>	<b>50,3</b>	<b>2,4</b>	<b>56,6</b>

1. Corresponde a la diferencia entre el II-19 y I-19.

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, marzo 2019

El índice global de expectativas empresariales para el segundo trimestre de 2019 muestra un aumento de 2,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, y se sitúa actualmente en un nivel de 50,3 (en una escala de 0 a 100) y es el valor más bajo de toda la serie de los segundos trimestres desde el 2010; el índice general tiene un valor inferior al promedio de los segundos trimestres de los años anteriores (está por debajo del promedio 6,3 puntos porcentuales); es importante mencionar que, para este trimestre, ningún sector supera el promedio de los segundos trimestres desde el 2010.

Respecto del trimestre anterior, el repunte en el optimismo general de los empresarios se origina en el fortalecimiento de los índices de manufactura, comercio, construcción y, en menor medida, servicios (aumentan 8,3; 5,5; 2,5 y 1,9 puntos porcentuales, respectivamente), por el contrario, el agropecuario empeora su optimismo en 6,4 puntos, durante el segundo trimestre del año.

En el caso de las empresas comerciales atribuyen su fortalecimiento en el optimismo a factores como el crecimiento de las operaciones y cambios en las estrategias internas de la empresa.

Las empresas de servicios que también aumentan su nivel de optimismo, atribuyen este comportamiento a la demanda por la temporada alta durante estos meses. Por su parte, los empresarios de manufactura visualizan un mayor crecimiento en la demanda externa e interna.

Asimismo, las empresas de construcción que se muestran optimistas, indican que continúan percibiendo un buen desempeño de la actividad, por lo que este comportamiento puede deberse al aumento esperado en obras de infraestructura vial, como la ampliación de la ruta 32, entre otras.

En contraste, las empresas agropecuarias que muestran deterioradas sus expectativas, indican que están perdiendo dinamismo en el mercado y se están viendo afectadas por los factores climáticos.

Tres meses después de la aprobación de la reforma fiscal en la Asamblea Legislativa, la cual busca enfrentar la crisis financiera que atraviesa el país, se percibe una ligera recuperación del optimismo en los empresarios. Además, cabe mencionar que, para este periodo, la mayoría de las actividades económicas salen del terreno pesimista en que se encontraban hace tres meses (por debajo del nivel de 50 puntos), manteniéndose por debajo de ese nivel solo agropecuario y construcción.

Si bien se percibe una mejora en las expectativas relativas a la producción o ventas, desafortunadamente ese no es el caso para las expectativas de empleo, lo que puede ser un indicio de que en el primer semestre del año la economía experimentará poca creación neta de empleos; el nivel de desempleo dependerá, también, del comportamiento de la oferta de trabajo. El resultado de la encuesta también apunta a un estancamiento en el nivel de competitividad que perciben los empresarios, con la excepción de manufactura y servicios.