



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

IICE  
Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas



# Encuesta de Expectativas Empresariales

## I Trimestre 2025

**“El índice global de expectativas para el primer trimestre de 2025 se sitúa en 59,9 puntos porcentuales, representando un incremento de 3,1 puntos en comparación con los tres meses anteriores. Este fortalecimiento de las expectativas se observa en todos los sectores de estudio”**

## **CRÉDITOS**

### **Redacción y análisis**

Gabriela González  
Freddy Rojas

### **Diagramación**

Karol Ríos Cortés

### **Divulgación**

Karol Ríos Cortés  
Michael Barquero

# CONTENIDO

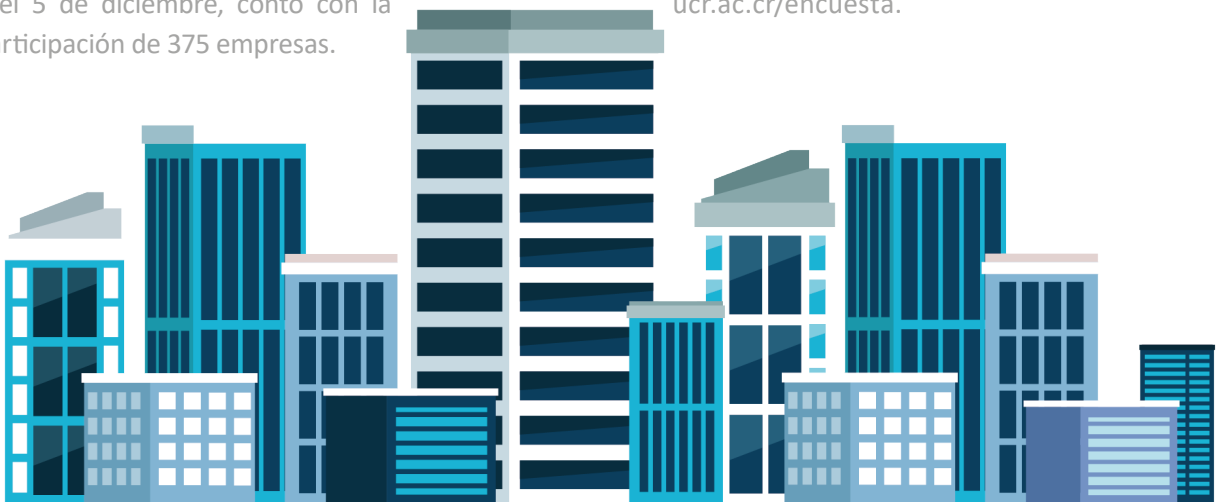
I.	ÍNDICE DE EXPECTATIVAS	6
II.	EMPLEO	8
III.	VENTAS O PRODUCCIÓN	11
IV.	UTILIDADES	13
V.	POSICIÓN COMPETITIVA	15
VI.	INVERSIÓN	17
VII.	TIPO DE CAMBIO	19
VIII.	EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS	21

# Resumen Ejecutivo

El Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica ha dado a conocer los resultados más destacados de la Encuesta de Expectativas Empresariales correspondiente al primer trimestre de 2025.

En este informe, se analizan las perspectivas de una muestra de las empresas costarricenses, abordando aspectos como la inversión, el empleo, las ventas y la actividad económica en general de las empresas. El estudio, llevado a cabo entre el 18 de noviembre y el 5 de diciembre, contó con la participación de 375 empresas.

La muestra efectiva se distribuyó de la siguiente manera: aproximadamente el 33% corresponde a empresas de manufactura, el 20% son de alojamiento y servicios de comida, el 16% son empresas comerciales, el 10% corresponde a empresas agropecuarias, otro 10% son empresas de transporte y almacenamiento, el 9% está destinado a las empresas de construcción y el 4% se asigna a otros servicios. Para obtener más detalles sobre los resultados, consulte el documento en la siguiente dirección: <http://iice.ucr.ac.cr/encuesta>.



## Índice Global

Este resultado refleja un aumento de 3,1 puntos porcentuales en el optimismo general de los empresarios, manteniéndose en terreno positivo.

En comparación con el trimestre anterior, el

optimismo de los empresarios aumentó en todos los sectores con incrementos que varían entre 1,1 y 4,7 puntos porcentuales.

## Empleo

Durante el primer trimestre de 2025, la contratación de empleados fijos se mantiene estable. Aproximadamente 7 de cada 10 empresas que respondieron esperan mantener su personal, lo que refleja una continuidad respecto al trimestre anterior.

Se observa que los sectores servicios y agropecuario experimentaron mejoras en su balance neto, con variaciones de 3,6 y 2,9 puntos porcentuales. La construcción prácticamente se mantiene sin cambios. Además, al comparar estos valores con el promedio de los últimos catorce años para los primeros trimestres, se encuentra que todos los sectores, presentan valores superiores, con variaciones que oscilan entre 0,7 y 9,4 puntos porcentuales.



## Ventas o producción

Según los datos disponibles, las expectativas netas en el ámbito empresarial han sido más favorables a nivel global y por sector excepto en comercio. Si se comparan estas expectativas con el promedio anual, cuatro sectores en particular (agropecuario, servicios, construcción y comercio) presentan valores por encima de ese indicador, variando en un rango entre 10,0 y 20,0 puntos porcentuales.

## Utilidades

En el caso del agropecuario y manufactura las expectativas de utilidades han mejorado en comparación con el trimestre anterior, mientras que, en los demás sectores, las perspectivas son menos positivas ahora que en el mismo trimestre del año anterior.

## Posición competitiva

Al comparar las respuestas netas del primer trimestre con las del último año, se observa una tendencia creciente en manufactura. En comparación con el promedio anual, solo el sector de servicios tiene un nivel superior a este indicador.

## Inversión

El optimismo en cuanto a inversiones ha aumentado en comparación con el trimestre anterior. Ahora el 13,0% de los empresarios espera realizar inversiones, lo que representa un aumento de 1,7 puntos porcentuales. Además, todos los sectores muestran porcentajes más altos que hace tres meses excepto el agropecuario.

## Tipo de cambio

El porcentaje de empresarios que no anticipa cambios en el indicador durante el primer trimestre es significativo. La mitad de las empresas espera que el tipo de cambio se mantenga durante ese período, similar al trimestre previo.

# I. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS

## PRINCIPALES RESULTADOS

El cuadro 1 presenta el índice para los cinco sectores económicos bajo estudio, así como para el total de la muestra efectiva. Este índice corresponde a dieciséis mediciones de los primeros trimestres desde 2011 y el cuarto trimestre de 2024, ajustadas estacionalmente.

### Índice global de expectativas empresariales

+ 3,1 puntos porcentuales **59,9**

Mejora su nivel de optimismo



## CUADRO 1

### ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES CON AJUSTE ESTACIONAL SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE (I trimestre desde 2011 y IV trimestre de 2024)

Sector	I-11	I-12	I-13	I-14	I-15	I-16	I-17	I-18	I-19	I-20	I-21	I-22	I-23	I-24	IV-24	I-25	Dif <sup>1</sup>	$\bar{y}$ <sup>2</sup>	Dif $\bar{y}$
Agropecuario	51,7	54,4	49,3	53,6	55,1	50,3	56,6	49,0	47,4	43,2	44,5	42,9	47,2	47,5	48,2	52,3	4,1	49,5	2,8
Manufactura	58,1	57,7	54,3	52,1	52,3	56,5	55,4	54,2	46,3	51,2	50,1	57,3	57,1	62,6	59,2	60,3	1,1	54,7	5,6
Construcción	58,9	61,4	55,6	56,2	51,6	58,5	56,2	50,9	47,0	42,4	49,9	47,9	56,6	57,9	59,0	61,7	2,8	53,7	8,1
Comercio	56,5	56,4	51,9	56,7	53,3	61,9	59,0	57,9	48,6	50,1	55,4	58,6	62,0	58,4	61,6	64,9	3,4	56,2	8,7
Servicios <sup>4</sup>	55,1	56,1	50,4	54,8	53,0	55,0	53,9	51,8	46,6	47,4	50,8	54,9	56,6	58,3	55,6	60,3	4,7	53,2	7,1
<b>Global</b>	<b>56,0</b>	<b>57,2</b>	<b>52,3</b>	<b>54,7</b>	<b>53,1</b>	<b>56,4</b>	<b>56,2</b>	<b>52,8</b>	<b>47,2</b>	<b>46,9</b>	<b>50,1</b>	<b>52,3</b>	<b>55,8</b>	<b>56,9</b>	<b>56,8</b>	<b>59,9</b>	<b>3,1</b>	<b>53,4</b>	<b>6,5</b>

1. Corresponde a la diferencia entre el I-25 y IV 24.

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

3. Diferencia entre I 2025 y el promedio.

4. 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, diciembre 2024.

El índice global de expectativas empresariales para el primer trimestre de 2025 ha experimentado un incremento de 3,1 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior, alcanzando un nivel de 59,9 en una escala de 0 a 100.

Este índice general supera en 6,5 puntos porcentuales el promedio de los primeros trimestres de años anteriores. Además, todos los sectores bajo estudio muestran un mayor optimismo en comparación con hace tres meses, con incrementos que varían entre 1,1 y 4,7 puntos porcentuales. En general, las expectativas para el primer trimestre se mantienen positivas.

## II. EMPLEO

### PRINCIPALES RESULTADOS

Al menos el 66% de los empresarios en cada uno de los cinco sectores económicos estudiados espera mantener sin cambios la planilla de empleados durante el primer trimestre de 2025 (ver gráfico 1). De este grupo, el 37,7% indica que entre octubre y diciembre se contrató personal fijo, por lo que no esperan realizar nuevas

contrataciones durante el primer trimestre de 2025. Las posibilidades de aumentar el número de empleados son moderadas, ubicándose entre el 17% y el 25% en los distintos sectores, siendo el sector de construcción el que presenta el mayor porcentaje de intención de contratación.

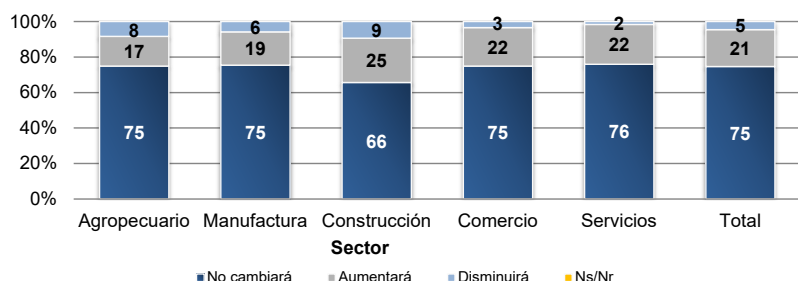
Empleo: Comparativo trimestral y anual (porcentajes)					
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Tendencia Neta	Dif <sup>1</sup>
<b>I-2025</b>	<b>20,8</b>	<b>74,7</b>	<b>4,5</b>	<b>16,3</b>	
IV-2024	26,2	65,7	8,1	18,1	-1,8
I-2024	25,1	68,5	5,7	19,4	-1,3

1/ Diferencia entre tendencias netas.



## GRÁFICO 1

## EXPECTATIVA DE EMPLEO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

## CUADRO 2

BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SECTOR Y I TRIMESTRE 2025-2024 Y IV TRIMESTRE 2024 (Porcentajes)

Sector	I-24	IV-24	I-25	Dif <sup>2</sup>	$\bar{y}$ <sup>3</sup>	Dif $\bar{y}$ <sup>4</sup>
 Agropecuario	-5,0	5,4	8,3	2,9	6,4	1,9
 Manufactura	30,5	19,8	13,1	-6,7	11,3	1,8
 Construcción	25,7	15,8	15,6	-0,2	14,9	0,7
 Comercio	13,6	24,3	18,3	-6,0	8,9	9,4
 Servicios	18,1	17,2	20,8	3,6	14,8	6,0
<b>Balance neto total</b>	<b>19,4</b>	<b>18,0</b>	<b>16,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>12,0</b>	<b>4,2</b>

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 I-25 y IV-24.

3. Corresponde al promedio de los primeros trimestres.

4. Corresponde a la diferencia entre el I trimestre 2025 y el promedio.

Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

El cuadro 2 presenta el balance de las respuestas de los empresarios en relación con el empleo, mostrando la diferencia de resultados entre el primer trimestre de 2025 y el cuarto trimestre de 2024, así como la diferencia con respecto al promedio de los primeros trimestres.

De los empresarios que respondieron, aproximadamente el 74,7% no anticipa cambios en las contrataciones de mano de obra; el 20,8% espera incrementos y el 4,5% prevé reducciones, resultando en un balance neto de aproximadamente 16,3% (como se muestra en la última línea del cuadro 2). El estudio también reveló una disminución de 1,7 puntos porcentuales en las oportunidades netas de contratación para el primer trimestre de 2025 en comparación con el trimestre anterior.

## Perspectivas de contratación más favorables



Agropecuario +2,9 p.p.



Servicios +3,6 p.p.

Se observa que solo los sectores agropecuario y servicios tienen perspectivas de contratación más favorables que hace tres meses.

Comparando el balance global del primer trimestre de 2025 con el promedio de los primeros trimestres de los años anteriores, se observa que este último está 4,2 puntos porcentuales por encima del promedio de los últimos catorce años. Asimismo, respecto al promedio de los primeros trimestres de los años previos, todos los sectores presentan un valor superior, variando entre 0,7 y 9,4 puntos porcentuales (última columna del

cuadro 2). Al examinar la expectativa de empleo por tamaño de empresa según el número de empleados, las pequeñas empresas reportan el mayor porcentaje de aumentos en el número de empleados con una expectativa de 41,7%, seguidas de las empresas medianas y grandes (más de 31 empleados) con expectativas de 33,3% y 19,4% respectivamente, mientras que las microempresas tienen una expectativa de 5,6%.

Los empresarios más optimistas en cuanto al empleo atribuyen su actitud a factores como la demanda local y de exportaciones, así como a las estrategias que están implementando para concretar nuevos proyectos e incursionar en nuevos servicios.

Por otro lado, los empresarios de todos los sectores que no anticipan cambios en su planilla mencionan principalmente la situación actual y futura del mercado, los costos de insumos de producción y las cargas sociales. Además, algunas empresas han implementado cambios tecnológicos que eliminan la necesidad de contratar a más personas.

Finalmente, los empresarios menos optimistas en cuanto al empleo señalan como causas de este comportamiento la fluctuación del tipo de cambio del dólar respecto al colón, los costos de mano de obra y la competitividad. Los empresarios que planean despedir personal se refieren principalmente a empleados no calificados en áreas de producción y mantenimiento, como empacadores, operarios y vendedores.

## III. VENTAS O PRODUCCIÓN

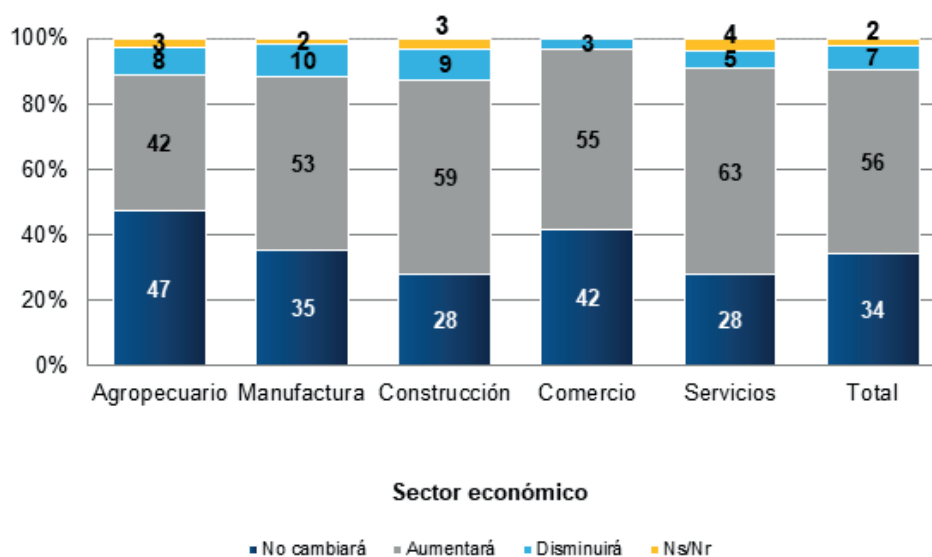
### PRINCIPALES RESULTADOS

La expectativa neta de los empresarios ha aumentado en 13,0 puntos porcentuales en comparación con hace tres meses. El porcentaje de empresarios que anticipan un incremento en las ventas oscila entre el 42% y el 63% (ver

gráfico 2). Además, el porcentaje de empresarios pesimistas respecto a las ventas o la producción ha disminuido entre 8 y 12 puntos porcentuales en agropecuario, construcción y servicios.

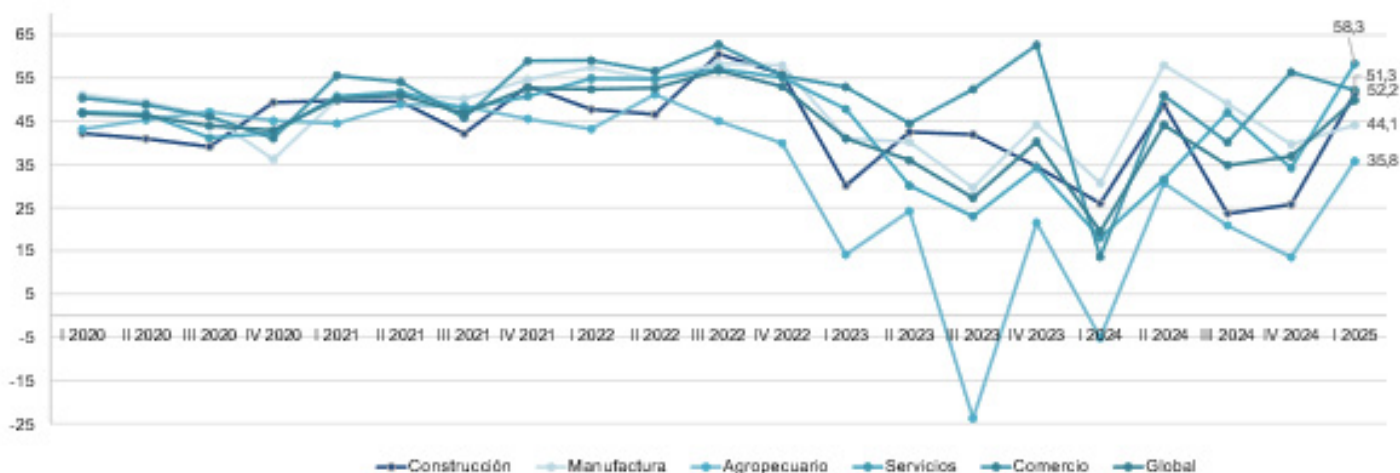
### GRÁFICO 2

EXPECTATIVA DE VENTAS O PRODUCCIÓN  
SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

## GRÁFICO 3

BALANCE DE RESPUESTAS <sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA I 2020 al I 2025 (AJUSTE ESTACIONAL)

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, diciembre 2024.

El gráfico 3 muestra el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre para la serie de los primeros trimestres desde el año 2020 con ajuste estacional, es decir, la diferencia entre respuestas positivas y negativas para cada sector analizado. Al comparar con el trimestre anterior, se observan aumentos en los todos los sectores excepto en comercio, con variaciones que oscilan entre 4,0 y 26,0 puntos porcentuales. Comparando estas variaciones con el promedio anual, todos los sectores presentan valores superiores al promedio, con incrementos que varían entre 10,0 y 20,0 puntos porcentuales, con excepción de manufactura que se mantiene en el nivel del promedio anual.

Los empresarios más optimistas en cuanto a producción y ventas atribuyen este comportamiento a la expectativa de una mayor demanda durante la temporada alta. Además, planean implementar estrategias como la apertura de nuevos mercados, la diversificación de productos y el uso de publicidad.

Por otro lado, aquellos con mayor incertidumbre mencionan tres razones principales: situación económica del país, por la competitividad y los factores climáticos.

# IV. UTILIDADES

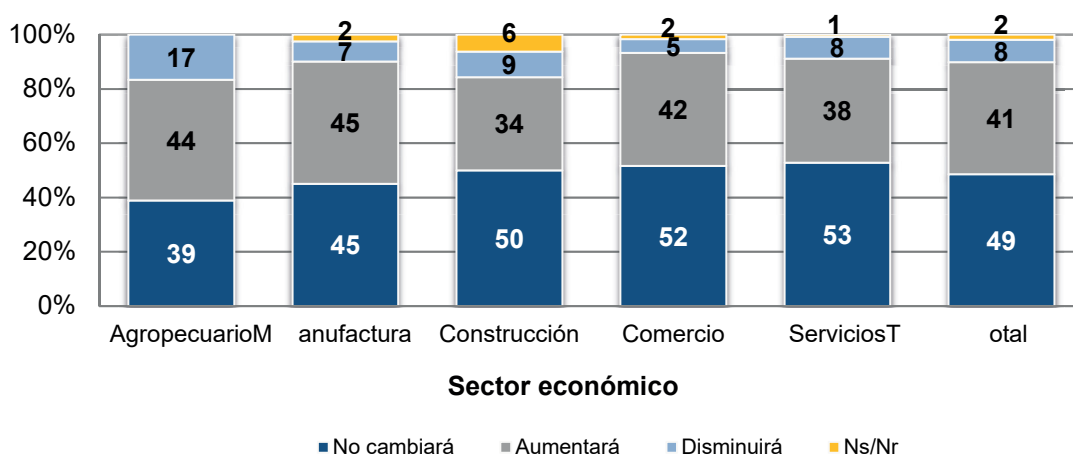
## PRINCIPALES RESULTADOS

La mayoría de los empresarios espera que sus utilidades se mantengan o aumenten. El porcentaje que espera que se mantengan se sitúa entre el 39% y el 53%, mientras que el porcentaje de aquellos con expectativas más favorables varía entre el 34% y el 45%, dependiendo del sector

(gráfico 4). Cabe destacar que las expectativas más optimistas aumentan en agropecuario y manufactura, con variaciones que oscilan entre 10,0 y 34,0 puntos porcentuales en comparación con el trimestre anterior.

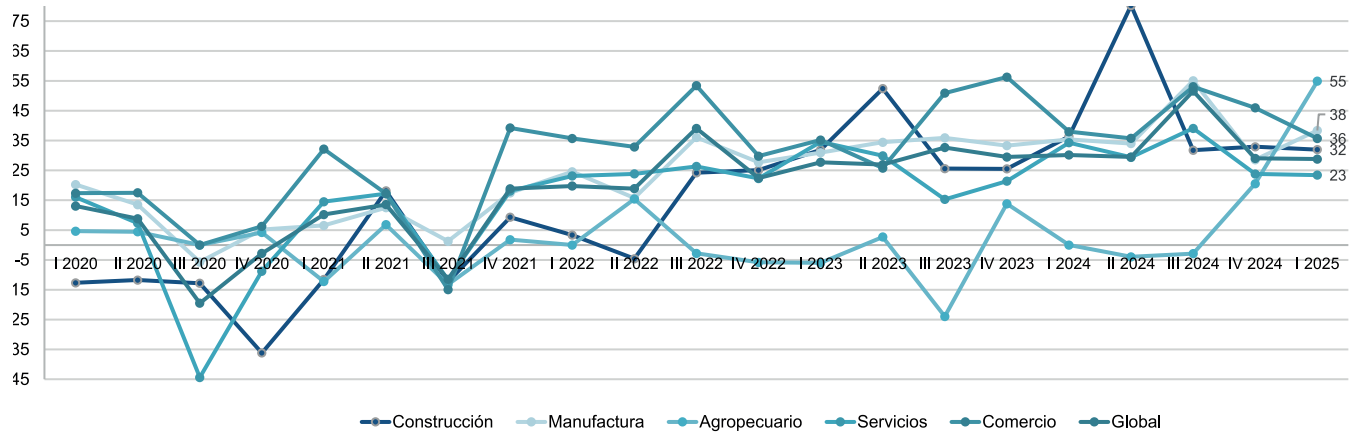
GRÁFICO 4

EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

## GRÁFICO 5

BALANCE DE RESPUESTAS <sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS UTILIDADES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA I 2020 al I 2025 (AJUSTE ESTACIONAL)

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, diciembre 2024.

En el gráfico 5, se observa que la variación del efecto neto respecto al trimestre anterior es más desfavorable, en los sectores de construcción y comercio. Por su parte, el balance de este trimestre en todos los sectores es mejor que el promedio del último año.

## V. POSICIÓN COMPETITIVA

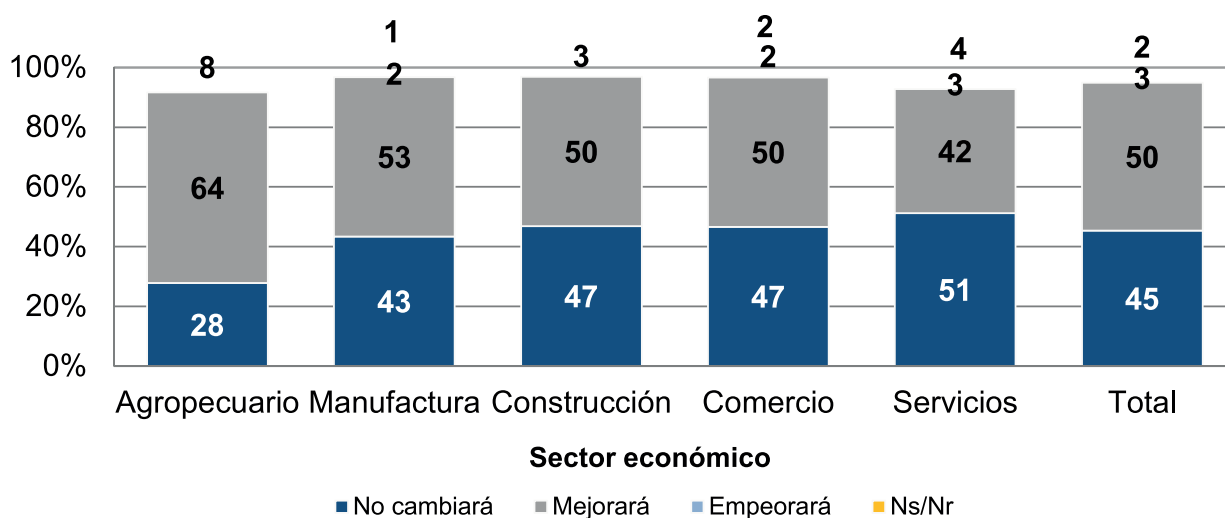
### PRINCIPALES RESULTADOS

Para los meses de enero a marzo, entre el 42,0% y el 64,0% de los empresarios espera que la posición competitiva de su empresa mejore, mientras que entre el 28,0% y el 51,0% anticipa que se mantendrá sin cambios (ver gráfico 6).

Solo entre el 2,0% y el 8,0% de los empresarios prevé un deterioro en su posición competitiva durante los próximos tres meses.

### GRÁFICO 6

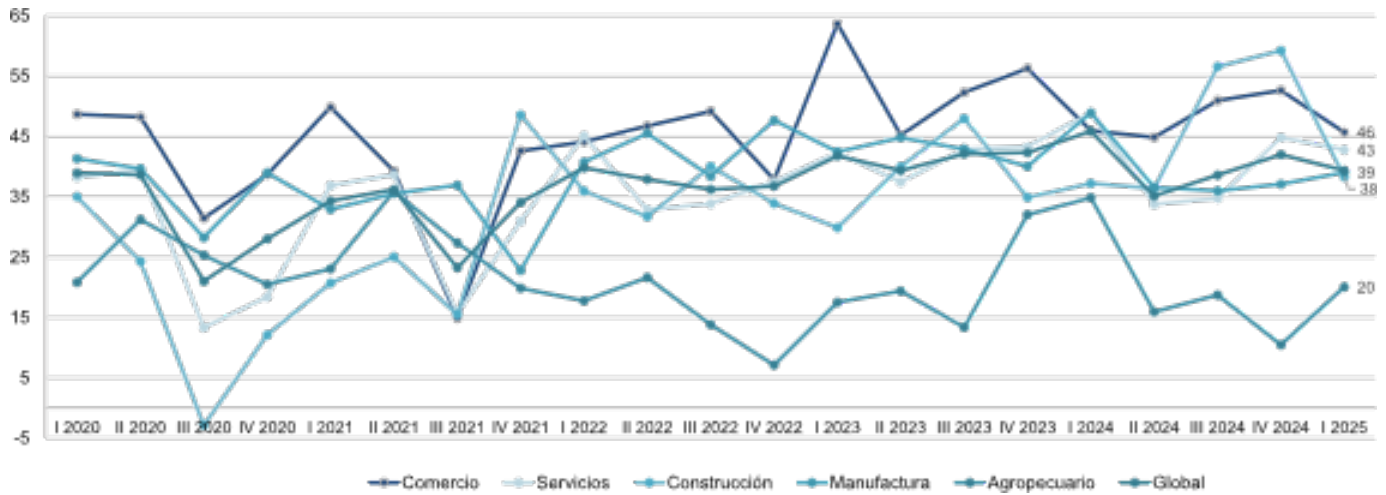
EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

## GRÁFICO 7

### BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LA POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA I 2020 al I 2025 (AJUSTE ESTACIONAL)



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, diciembre 2024.

Por su parte, al comparar las respuestas netas del primer trimestre con las del último año, se observan tendencias crecientes en todos los sectores, excepto en el agropecuario. En comparación con el promedio anual, agropecuario y manufactura, presentan niveles superiores a este indicador (ver gráfico 7).



## VI. INVERSIÓN

### PRINCIPALES RESULTADOS

---

También se 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, tecnologías de información y comunicación, software y otras inversiones.

El cuadro 3 muestra que, en promedio, el 13,0% de los empresarios espera realizar inversiones en el primer trimestre del año, un porcentaje más alto que el observado durante el trimestre anterior.

Por sector, también se observan porcentajes superiores de empresas que esperan realizar nuevas inversiones, con excepción del agro. Es notable que el porcentaje de empresarios que manifiesta que no realizará nuevas inversiones se mantuvo alrededor del 44,5%. Es importante mencionar que los empresarios que no esperan realizar nuevas inversiones durante este trimestre indican que solo realizarán las necesarias para la operación de las empresas, al igual que en los trimestres anteriores.

### CUADRO 3

#### EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN POR SECTOR ECONÓMICO, I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)

Sector	Inversiones			Total	anterior	diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/Nr			
Agropecuario	10,4	57,6	31,9	100,0	12,2	-1,7
Manufactura	14,3	44,7	41,0	100,0	13,1	1,2
Construcción	13,3	53,1	33,6	100,0	10,5	2,8
Comercio	15,8	37,5	46,7	100,0	9,6	6,2
Servicios	11,0	41,6	47,4	100,0	10,7	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>13,0</b>	<b>44,5</b>	<b>42,5</b>	<b>100,0</b>	<b>11,3</b>	<b>1,7</b>

Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

Los empresarios agropecuarios planean invertir principalmente en la construcción de almacenes de insumos, invernaderos y adquisición de camiones. Las empresas manufactureras tienen previsto la adquisición de herramientas manuales, equipo de apoyo eléctrico, y nuevas edificaciones y locales.

Las empresas comerciales y de servicios se enfocan principalmente en la mejora y ampliación de instalaciones, compra de microbuses y cámaras de seguridad. Por su parte, los empresarios de la construcción buscan adquirir equipos de cómputo y vehículos.

## VII. TIPO DE CAMBIO

### PRINCIPALES RESULTADOS

El cuadro 4 muestra los resultados de las expectativas cambiarias. Al comparar con el trimestre anterior, se observa un incremento en el porcentaje de empresarios que esperan un aumento en el tipo de cambio, pasando del 27,4% en el cuarto trimestre al 30,4% para los meses de enero a marzo. Por el contrario, el porcentaje de empresarios que esperan estabilidad en este indicador aumenta, y el porcentaje de aquellos que esperan una disminución en el tipo de cambio también se incrementa, pasando del 10,8% al 13,9% en comparación con tres meses atrás.

#### CUADRO 4

EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO,  
I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	25,0	58,3	16,7		100,0
Manufacturera	27,0	50,8	16,4	5,7	100,0
Construcción	28,1	53,1	12,5	6,3	100,0
Comercio	21,7	56,7	13,3	8,3	100,0
Servicios	40,0	44,0	11,2	4,8	100,0
<b>Total</b>	<b>30,4 (27,4)</b>	<b>50,4 (45,9)</b>	<b>13,9 (10,8)</b>	<b>5,3 (15,8)</b>	<b>100,0</b>

**Nota:** Última final presenta entre paréntesis los porcentajes totales del trimestre anterior.

**Fuente:** IICE. ETOE, diciembre 2024.

## CUADRO 5

### EMPRESAS EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS QUE ESPERAN AUMENTO EN EL TIPO DE CAMBIO SEGÚN EFECTO EN LA POSICIÓN COMPETITIVA, I TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	71,0	19,4	9,7	100,0
No Exportadoras	41,0	30,1	28,9	100,0
<b>Total</b>	<b>49,1</b>	<b>27,2</b>	<b>23,7</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

Del 50,4% de los empresarios entrevistados que no anticipan cambios en este indicador, aproximadamente la mitad cree que esta estabilidad tendrá un impacto positivo en la competitividad de sus empresas (ver cuadro 5).

Los porcentajes son similares para las empresas que consideran que esta expectativa les afectará

negativamente o no tendrá ningún efecto.

El tipo de cambio de referencia al que los bancos vendieron el dólar durante el periodo de esta encuesta fue en promedio de 511,8 colones por dólar. En comparación, el trimestre anterior fue de 515,6 colones por dólar, lo que representa una diferencia aproximada de 3,78 colones.

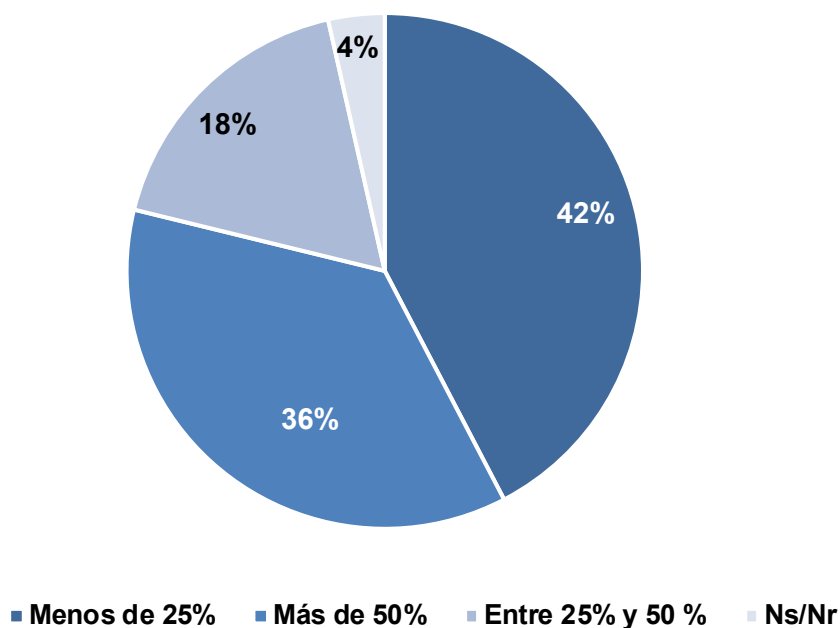
## VIII. EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS

### PRINCIPALES RESULTADOS

Del total de empresarios encuestados, el 22,7% exporta sus productos (empresas agropecuarias y manufactureras). De este grupo, aproximadamente el 42,4% exporta menos del 25% de su producción, el 36,5% exporta más de la mitad de su producción y el 17,6% exporta entre el 25% y el 50%. Cabe destacar que el 3,5% de los encuestados no respondieron (ver gráfico 8).

#### GRÁFICO 8

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE EMPRESAS SEGÚN PORCENTAJE DE PRODUCCIÓN QUE EXPORTA, I TRIMESTRE 2025



Fuente: IICE. ETOE, diciembre 2024.

# AGRADECIMIENTO

Se agradece al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) por proporcionar la muestra de empresas a partir del Directorio de Empresas y Establecimientos, la cual permitió realizar la encuesta de opinión a empresarios.

[www.iice.ucr.ac.cr](http://www.iice.ucr.ac.cr)



UNIVERSIDAD DE  
COSTA RICA

**IICE**  
Instituto de  
Investigaciones en  
Ciencias Económicas