



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

IICE
Instituto de
Investigaciones en
Ciencias Económicas



Encuesta de Expectativas Empresariales

II Trimestre 2025

“El índice global para el segundo trimestre de 2025 desciende a 53,7 puntos, registrando una caída de 6,3 puntos. Este retroceso, observado en todos los sectores, refleja un deterioro generalizado de las perspectivas empresariales frente al trimestre anterior.”

CRÉDITOS

Redacción y análisis

Gabriela González
Freddy Rojas

Diagramación

Karol Ríos Cortés

Divulgación

Karol Ríos Cortés
Michael Barquero

Marzo 2025

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 publicado los resultados destacados de la Encuesta de Expectativas Empresariales correspondiente al segundo trimestre de 2025. Este informe analiza las perspectivas de una muestra de empresas costarricenses, abordando temas clave como inversión, empleo, ventas y actividad económica en general. El estudio, realizado entre el 19 de febrero y el 6 de marzo, contó con la participación de 424 empresas.

La muestra efectiva se distribuyó de la siguiente manera: aproximadamente un 30% corresponde a empresas de manufactura, un 18% al sector de alojamiento y servicios de comida, un 16% a empresas comerciales, un 10% al sector agropecuario, otro 10% al transporte y almacenamiento, un 9% al sector construcción y un 8% a otros servicios. El informe completo, con el detalle de los resultados, está disponible en la página <http://iice.ucr.ac.cr/encuesta>.



Índice Global

Se situó en 53,7 puntos, registrando una disminución de 6,3 puntos porcentuales frente al trimestre anterior, con un deterioro generalizado en todos los sectores.

Todos los sectores analizados reflejan un menor nivel de optimismo en comparación con hace

tres meses, con caídas que oscilan entre 2,6 y 8,9 puntos porcentuales. A pesar de ello, las expectativas para el segundo trimestre siguen siendo positivas, aunque inferiores a las del trimestre anterior, mientras que el sector agropecuario se mantiene por debajo del umbral de 50.

Empleo

El 73% de los empresarios planea mantener sin cambios su planilla, mientras que el 20,5% espera aumentos y el 5,9% prevé reducciones. Las expectativas netas de empleo disminuyeron en 1,6 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, aunque los sectores manufactura, comercio y construcción mostraron balances superiores al promedio histórico.

Ventas o producción

La expectativa neta disminuyó en 14,0 puntos porcentuales respecto a tres meses atrás. Aunque las perspectivas son más desfavorables para varios sectores, manufactura destacó con una tendencia al alza.



Utilidades y posición competitiva

La mayoría de los empresarios espera estabilidad o incrementos en sus utilidades, mientras que entre el 45% y el 53% confían en mejorar la posición competitiva de sus empresas.

Inversión

El 14,2% de los empresarios planea invertir en áreas como maquinaria, infraestructura y tecnologías. Sin embargo, un 77,8% limitará las inversiones a las esenciales para la operación.

Expectativas cambiarias

Se observó una disminución en el porcentaje de empresarios que prevén un aumento en el tipo de cambio, mientras aumentaron quienes anticipan estabilidad. El tipo de cambio promedio fue de 508,4 colones por dólar, ligeramente inferior al trimestre anterior.

Factores Clave: Los empresarios optimistas atribuyen sus perspectivas a la demanda local, exportaciones y crecimiento empresarial, mientras que los pesimistas destacan la fluctuación del tipo de cambio, costos laborales y la situación económica del país.

I. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS

PRINCIPALES RESULTADOS

El Cuadro 1 muestra el índice correspondiente a los cinco sectores económicos analizados, así como al total de la muestra efectiva. Dicho índice abarca diecisiete mediciones realizadas durante los segundos trimestres desde el año 2010 hasta el primer trimestre de 2025, todas ellas ajustadas estacionalmente.



CUADRO 1

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES CON AJUSTE ESTACIONAL SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE (II trimestre desde 2010 y I trimestre de 2025)

Sector	II-10	II-11	II-12	II-13	II-14	II-15	II-16	II-17	II-18	II-19	II-20	II-21	II-22	II-23	II-24	I-25	II-25	Dif ¹	\bar{y} ²	Dif \bar{y}
Agropecuario	54,4	52,0	54,2	49,2	47,7	52,3	51,3	54,1	50,2	41,8	45,3	48,9	51,6	50,3	48,9	52,3	43,3	-8,9	50,1	-6,8
Manufactura	65,9	60,1	57,4	53,9	51,1	56,5	55,8	52,0	52,4	52,5	49,7	51,4	54,7	56,6	59,5	60,3	57,6	-2,6	55,3	2,3
Construcción	69,1	60,9	57,8	55,2	59,7	58,4	55,4	55,0	45,1	48,5	41,2	49,7	46,9	60,5	63,0	61,7	58,8	-2,9	55,1	3,7
Comercio	58,4	58,9	64,3	53,6	53,7	59,4	59,1	55,0	54,3	51,9	49,0	54,2	56,8	56,5	58,8	64,9	56,8	-8,2	56,3	0,5
Servicios ⁴	63,7	55,0	55,9	51,4	50,9	52,8	55,0	53,6	49,2	52,2	46,5	51,7	55,0	57,2	57,8	60,3	51,9	-8,4	53,9	-1,9
Global	64,1	57,3	57,8	52,6	52,5	55,8	55,3	53,9	50,1	49,4	46,3	51,0	52,9	56,1	57,5	59,9	53,7	-6,3	54,2	-0,5

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

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

3. Diferencia entre II 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, marzo 2025.

El índice global de expectativas empresariales para el segundo trimestre de 2025 registra una disminución de 6,3 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior, situándose en un nivel de 53,7 en una escala de 0 a 100.

Este valor es 0,5 puntos porcentuales inferior al promedio histórico de los segundos trimestres en años anteriores. Además, todos los sectores

analizados reflejan un menor nivel de optimismo en comparación con hace tres meses, con caídas que oscilan entre 2,6 y 8,9 puntos porcentuales.

A pesar de ello, las expectativas para el segundo trimestre siguen siendo positivas en terreno optimista, excepto en el sector agropecuario que se mantiene por debajo del umbral de 50.

II. EMPLEO

PRINCIPALES RESULTADOS

Al menos el 71% de los empresarios en cada uno de los cinco sectores económicos estudiados espera mantener sin cambios la planilla de empleados durante el segundo trimestre de 2025 (ver gráfico 1). De este grupo, el 38,4% indica que entre enero y marzo se contrató personal fijo, lo que explica la falta de intención

de realizar nuevas contrataciones en el trimestre actual. Las posibilidades de aumentar el número de empleados son moderadas, con cifras que oscilan entre el 5% y el 28% según el sector, siendo manufactura y construcción los que muestran el mayor porcentaje de intención de contratación.

Empleo: Comparativo trimestral y anual (porcentajes)

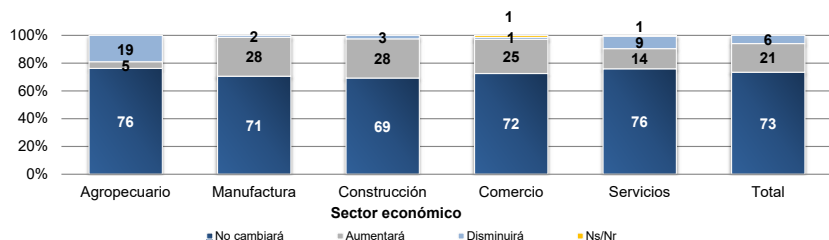
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Tendencia Neta	Dif ¹
II-2025	20,5	73,1	5,9	14,6	
I-2025	20,8	74,7	4,5	16,3	-1,6
II-2024	21,7	69,6	8,7	13,0	3,2

^{1/} Diferencia entre tendencias netas.

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

GRÁFICO 1






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



Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

CUADRO 2

BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SECTOR Y I TRIMESTRE 2025-2024 Y IV TRIMESTRE 2024 (Porcentajes)

Sector	II-24	I-25	II-25	Dif ²	\bar{y}^3	Dif \bar{y}^4
 Agropecuario	-7,3	8,3	-14,3	-22,6	3,5	-17,8
 Manufactura	20,7	13,1	26,4	13,2	12,2	14,1
 Construcción	30,8	15,6	25,6	10,0	21,3	4,3
 Comercio	11,3	18,3	23,2	4,9	12,9	10,3
 Servicios	8,4	20,8	5,5	-15,3	4,5	1,0
Balance neto total	13,0	16,3	14,6	-1,6	9,4	5,2

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-25 y I-25.
3. Corresponde al promedio de los segundos trimestres.
4. Corresponde a la diferencia entre el II trimestre 2025 y el promedio.

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

El Cuadro 2 presenta un balance de las respuestas empresariales en relación con el empleo, mostrando tanto la variación entre el primer y segundo trimestres de 2025 como las diferencias respecto al promedio histórico de los segundos trimestres. Según los datos, aproximadamente un 73,1% de los empresarios no anticipa cambios en la contratación de mano de obra, un 20,5% espera aumentos y un 5,9% prevé reducciones, lo que genera un balance neto de 14,6% (ver última línea del Cuadro 2). Sin embargo, el estudio revela una disminución de 1,6 puntos porcentuales en las oportunidades netas de contratación en comparación con el trimestre anterior.

Se destaca que solo los sectores agropecuario y de servicios presentan perspectivas de contratación menos favorables que hace tres meses.

Perspectivas de contratación más favorables



Manufactura **(+13,5 p.p)**



Construcción **(+10,0 p.p)**



Comercio **(+4,85 p.p)**

Comparando el balance global del segundo trimestre de 2025 con el promedio de los segundos trimestres de los últimos quince años, se observa que este se encuentra 5,2 puntos porcentuales por encima del promedio histórico. Asimismo, todos los sectores, con excepción de agropecuario, superan el promedio previo en un rango de 1,0 a 14,1 puntos porcentuales (última columna del Cuadro 2).

En cuanto a la expectativa de empleo por tamaño de empresa, las pequeñas empresas reportan el mayor porcentaje de incrementos en la contratación, con un 49,4% de expectativa de aumento. Les siguen las empresas medianas y grandes (más de 31 empleados), con expectativas del 27,6% y 10,3%, respectivamente. Por su parte, las microempresas registran una expectativa de incremento del 12,6%.

Los empresarios más optimistas respecto al empleo atribuyen su actitud a factores como el incremento en la demanda local y de exportaciones, la temporada de verano y el crecimiento de sus empresas.

Por su parte, los empresarios de todos los sectores que no anticipan cambios en su planilla destacan razones como la situación actual y futura del mercado, los costos de los insumos de producción, las cargas sociales y la disponibilidad de mano de obra adecuada para los puestos requeridos.

Por último, los empresarios menos optimistas en relación con el empleo señalan como principales causas la fluctuación del tipo de cambio del dólar respecto al colón, los elevados costos de mano de obra y la baja demanda local y extranjera. Aquellos que planean realizar despidos indican que estos se centrarán en empleados no calificados, operativos y en áreas como limpieza, mantenimiento y servicios básicos.

III. VENTAS O PRODUCCIÓN

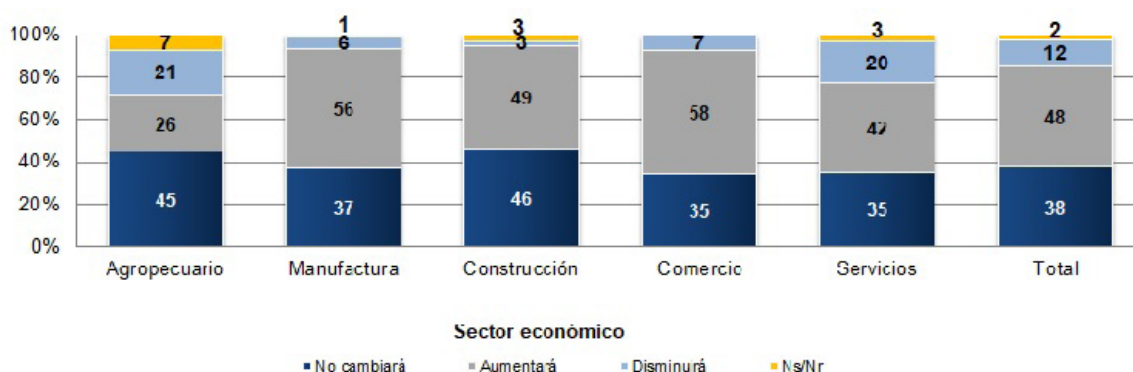
PRINCIPALES RESULTADOS

La expectativa neta de los empresarios disminuyó en 14,0 puntos porcentuales en comparación con hace tres meses. El porcentaje de empresarios que anticipan un incremento en las ventas oscila entre el 26% y el 58% (ver Gráfico 2). Por otro

lado, el porcentaje de empresarios pesimistas respecto a las ventas o la producción se redujo entre 4 y 15 puntos porcentuales en los sectores agropecuario, comercio y servicios.

GRÁFICO 2

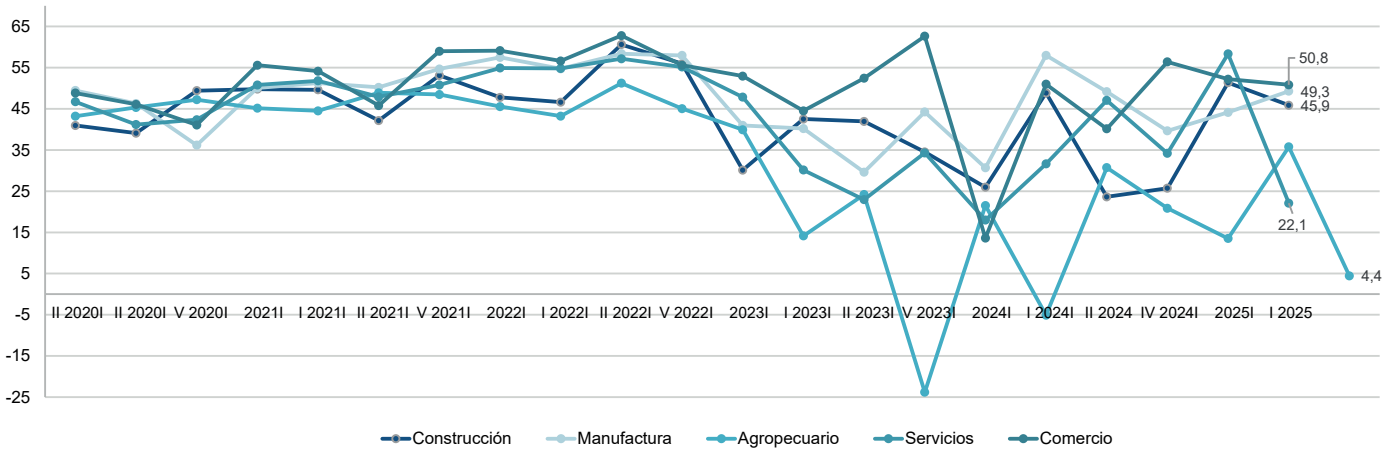
EXPECTATIVA DE VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

GRÁFICO 3

BALANCE DE RESPUESTAS ¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA II 2020 al II 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, marzo 2025.

El Gráfico 3 ilustra el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre, para la serie de los segundos trimestres desde el año 2020 ajustados estacionalmente. Este balance refleja la diferencia entre las respuestas positivas y negativas de cada sector analizado. En comparación con el trimestre anterior, se registraron disminuciones en todos los sectores, excepto en manufactura, con variaciones que van desde 1,0 hasta 36,0 puntos porcentuales.

Al comparar estas variaciones con el promedio anual, tres sectores (manufactura, comercio y construcción) presentaron valores superiores al promedio histórico, con incrementos que oscilan entre 1,0 y 7,0 puntos porcentuales.

Los empresarios más optimistas respecto a la producción y las ventas atribuyen su perspectiva a la expectativa de un incremento en la demanda dentro de su cartera de clientes, así como a la posibilidad de incursionar en nuevos mercados.

Por otro lado, aquellos con mayor incertidumbre identifican tres factores principales: la situación económica del país y los retos asociados a la competitividad.

IV. UTILIDADES

PRINCIPALES RESULTADOS

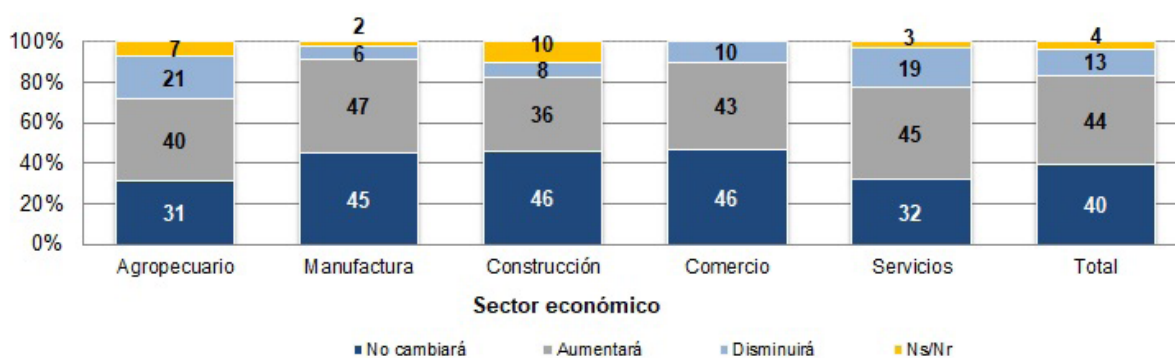
La mayoría de los empresarios prevé que sus utilidades se mantendrán o aumentarán en el próximo periodo. El porcentaje de aquellos que esperan estabilidad en sus utilidades se encuentra entre el 31% y el 46%, mientras que el porcentaje de empresarios con expectativas más favorables varía entre el 36% y el 47%,

dependiendo del sector (ver Gráfico 4).

Es importante destacar que las expectativas más optimistas han aumentado en los sectores de servicios y construcción, con variaciones que oscilan entre 2,0 y 3,0 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior

GRÁFICO 4

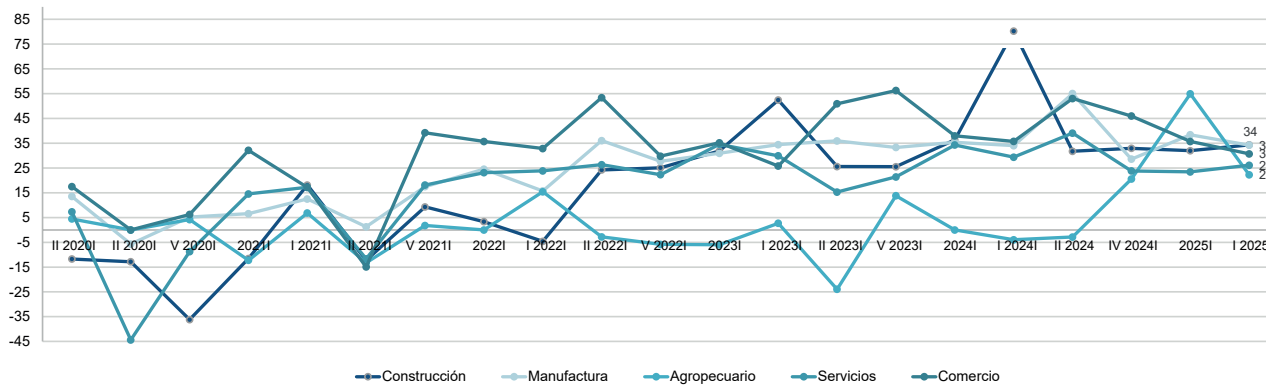
EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

GRÁFICO 5

BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS UTILIDADES SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA II 2020 al II 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, marzo 2025.

En el Gráfico 5 se observa que la variación del efecto neto, en comparación con el trimestre anterior, es más desfavorable en los sectores agropecuario, comercio y manufactura. Sin embargo, el balance general de este trimestre supera el promedio del último año en todos los sectores, con la excepción del comercio.

V. POSICIÓN COMPETITIVA

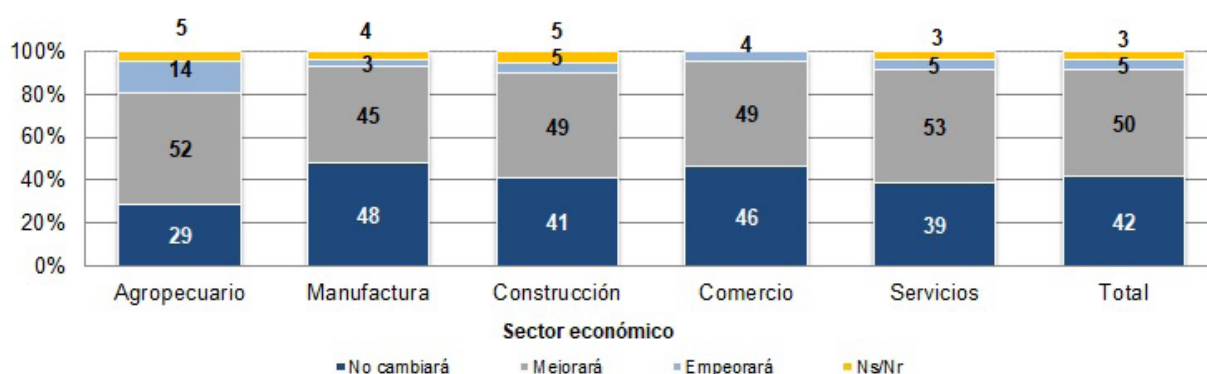
PRINCIPALES RESULTADOS

Para el período de abril a junio, entre el 45,0% y el 53,0% de los empresarios proyectan una mejora en la posición competitiva de sus empresas, mientras que entre el 29,0% y el 48,0% prevén que se mantendrá sin cambios (ver

Gráfico 6). Únicamente entre el 3,0% y el 5,0% de los empresarios anticipan un deterioro en su posición competitiva durante los próximos tres meses.

GRÁFICO 6

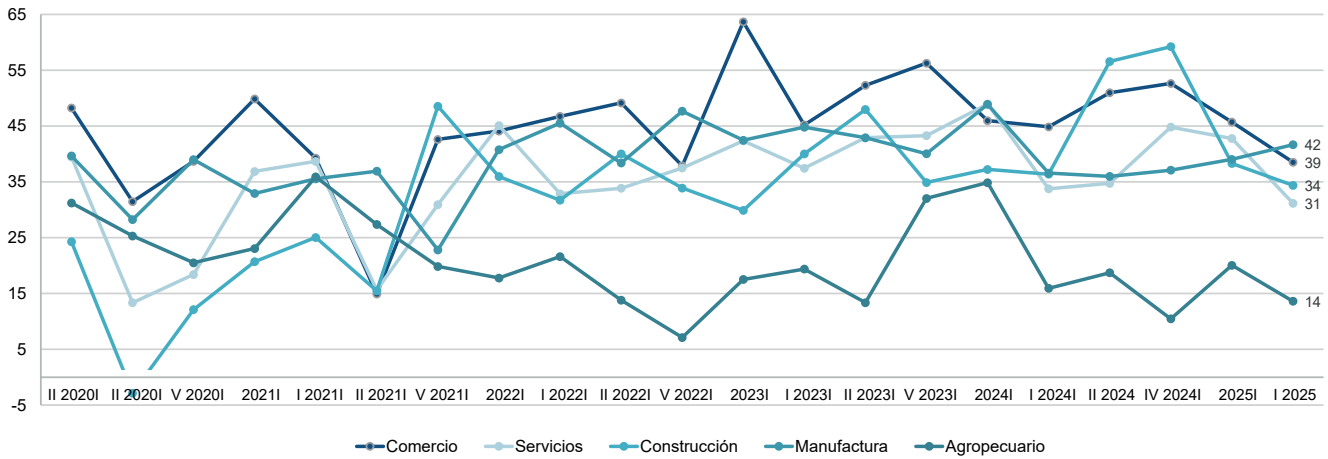
EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, II TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

GRÁFICO 7

BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LA POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA II 2020 al II 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, marzo 2025.

Al comparar las respuestas netas del segundo trimestre con las del último año, se observa una tendencia al alza en el sector manufactura. Asimismo, en relación con el promedio anual, el sector manufactura presenta un nivel superior a este indicador (ver Gráfico 7).

VI. INVERSIÓN

PRINCIPALES RESULTADOS

En el marco de la encuesta, se consultó a los empresarios sobre sus planes de inversión para el período de abril a junio, considerando rubros como herramientas y equipo, infraestructura, maquinaria, tecnologías de información y comunicación, software y otras áreas de inversión.

De acuerdo con el Cuadro 3, en promedio, un 14,2% de los empresarios planea realizar inversiones durante el segundo trimestre del año, un porcentaje ligeramente superior al observado

en el trimestre anterior. Por sector, se reportan incrementos en las expectativas de inversión, con excepción de los sectores agropecuario y comercio. Cabe destacar que el 77,8% de los empresarios indicó que no realizará nuevas inversiones, manteniéndose esta proporción similar entre los sectores. Además, aquellos que no prevén realizar nuevas inversiones señalaron que se limitarán exclusivamente a las inversiones necesarias para la operación de sus empresas, como ha sido la tendencia en trimestres previos.

CUADRO 3

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

Sector	Inversiones			Total	anterior	diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/Nr			
Agropecuario	10,1	76,2	13,7	100,0	10,4	-0,3
Manufactura	16,1	77,1	6,8	100,0	14,3	1,7
Construcción	17,3	75,0	7,7	100,0	13,3	4,0
Comercio	10,9	82,2	6,9	100,0	15,8	-5,0
Servicios	14,3	77,6	8,1	100,0	11,0	3,3
TOTAL	14,2	77,8	8,0	100,0	13,0	1,2

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

Los empresarios del sector agropecuario planean invertir principalmente en la compra de equipo básico, empacadoras y en mantenimiento. Por su parte, las empresas manufactureras prevén la adquisición de equipo industrial, montacargas y la ampliación de sus instalaciones. En el caso de las empresas comerciales y de servicios, las inversiones estarán enfocadas principalmente en la mejora y ampliación de instalaciones, así como en la compra de equipos. Finalmente, los empresarios del sector construcción planean adquirir equipos de cómputo y vehículos, siguiendo una tendencia similar a la del trimestre anterior.

VII. TIPO DE CAMBIO

PRINCIPALES RESULTADOS

El Cuadro 4 presenta los resultados de las expectativas cambiarias. En comparación con el trimestre anterior, se registra una reducción en el porcentaje de empresarios que prevén un aumento en el tipo de cambio, descendiendo del 30,4% en el primer trimestre al 20,8% para el período de abril a junio. Por otro lado, se observa un incremento en el porcentaje de empresarios que anticipan estabilidad en este indicador, mientras que el porcentaje de quienes esperan una disminución en el tipo de cambio se reduce, pasando del 13,9% al 6,4% en comparación con tres meses atrás.

CUADRO 4

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

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	26,2	59,5	9,5	4,8	100,0
Manufacturera	18,6	68,2	6,2	7,0	100,0
Construcción	25,6	64,1	5,1	5,1	100,0
Comercio	11,6	76,8	4,3	7,2	100,0
Servicios	24,1	60,7	6,9	8,3	100,0
Total	20,8 (30,4)	65,8 (50,4)	6,4 (13,9)	7,1 (5,3)	100,0

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

Fuente: IIICE. ETOE, marzo 2025.

CUADRO 5

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

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	22,6	40,3	37,1	100,0
No Exportadoras	33,0	15,8	51,2	100,0
Total	30,7	21,3	48,0	100,0

Fuente: IICE. ETOE, marzo 2025.

Del 65,8% de los empresarios entrevistados que no anticipan cambios en este indicador, aproximadamente tres de cada diez creen que esta estabilidad tendrá un impacto positivo en la competitividad de sus empresas (ver Cuadro 5). Por su parte, los porcentajes de empresas que estiman que esta expectativa les afectará negativamente o que no tendrá ningún efecto son del 21,3% y 48,0%, respectivamente.

Durante el periodo en que se realizó esta encuesta, el tipo de cambio de referencia al que los bancos vendieron el dólar promedió 508,4 colones por dólar. Esto representa una ligera disminución en comparación con el trimestre anterior, cuando el tipo de cambio promedio fue de 509,1 colones por dólar, marcando una diferencia de aproximadamente 0,65 colones.

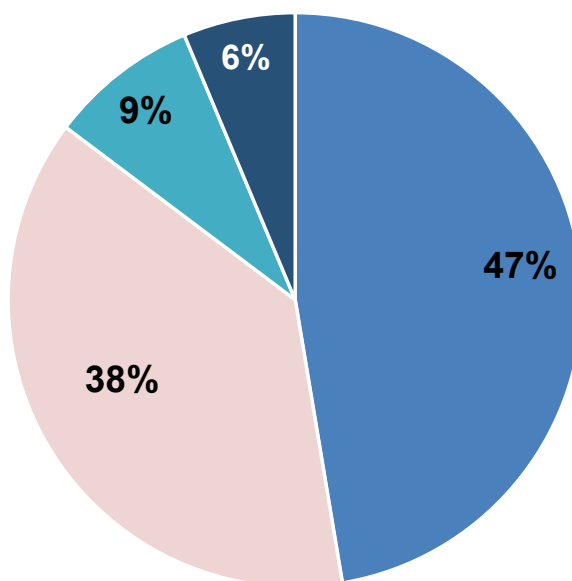
VIII. EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS

PRINCIPALES RESULTADOS

Del total de empresarios encuestados, el 21,7% pertenece al grupo que exporta productos, específicamente de los sectores agropecuario y manufacturero. Dentro de este grupo, cerca del 47,4% exporta menos del 25% de su producción, mientras que el 37,9% exporta más de la mitad de su producción y el 8,4% exporta entre el 25% y el 50%. Es importante señalar que un 6,3% de los encuestados no proporcionaron respuesta a esta pregunta (ver Gráfico 8).

GRÁFICO 8

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



■ Menos de 25% ■ Más de 50% ■ Entre 25% y 50% ■ Ns/Nr

AGRADECIMIENTO

Se extiende un agradecimiento al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) por haber proporcionado la muestra de empresas a partir del Directorio de Empresas y Establecimientos, lo que hizo posible la realización de la encuesta de opinión dirigida a empresarios.

www.iice.ucr.ac.cr



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

IICE
Instituto de
Investigaciones en
Ciencias Económicas