



UNIVERSIDAD DE
COSTA RICA

IICE
Instituto de
Investigaciones en
Ciencias Económicas



Encuesta de Expectativas Empresariales

III Trimestre 2025

“Incremento del Índice Global en el Tercer
Trimestre de 2025: Mejora Generalizada en las
Perspectivas Empresariales.”

CRÉDITOS

Redacción y análisis

Gabriela González
Freddy Rojas

Diagramación

Karol Ríos Cortés

Divulgación

Karol Ríos Cortés
Michael Barquero

Junio 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 presenta los hallazgos más relevantes de la Encuesta de Expectativas Empresariales para el tercer trimestre de 2025. Este análisis presenta las perspectivas de una muestra de empresas costarricenses, abarcando aspectos fundamentales como inversión, empleo, ventas y actividad económica. El estudio, realizado entre el 18 de mayo y el 6 de junio, contó con la participación de 439 empresas, proporcionando datos clave sobre la evolución del entorno empresarial en el país.

La muestra efectiva se distribuyó de la siguiente manera: aproximadamente un 31% corresponde a empresas de manufactura, un 22% 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 4% a otros servicios. El informe completo, con el detalle de los resultados, está disponible en la página <http://iice.ucr.ac.cr/encuesta>.



En el tercer trimestre de 2025, el índice global alcanzó 57,0 puntos, reflejando un incremento de 3,3 puntos respecto al periodo anterior y superando en la misma medida el promedio histórico del trimestre, lo que indica un fortalecimiento generalizado de las expectativas empresariales.

En cuanto al empleo, el 65% de los empresarios espera mantener estable su planilla, impulsado por contrataciones realizadas entre abril y junio. Aunque la intención de aumentar el personal es moderada, los sectores de construcción y comercio muestran mayores expectativas de contratación.



Respecto a las ventas y producción, se registraron disminuciones en todos los sectores excepto en agropecuario, con variaciones entre 3,0 y 7,0 puntos porcentuales. No obstante, agropecuario y construcción superaron el promedio histórico con incrementos de 2 puntos porcentuales.

En términos de utilidades, la mayoría de los empresarios prevé estabilidad o crecimiento, con expectativas favorables entre 41% y 57%. Aunque manufactura mostró una menor evolución, el balance general de este trimestre supera el promedio del último año.

Sobre la inversión, 13,3% de los empresarios planea invertir, aunque este porcentaje es ligeramente menor al del trimestre anterior. Si bien la mayoría de los sectores muestra un aumento en expectativas de inversión, construcción y servicios presentan una tendencia a la baja.

Finalmente, en expectativas cambiarias, 22,6% de los empresarios prevé un aumento en el tipo de cambio, mientras que 6,4% espera una disminución y 65,1% anticipa estabilidad. De este grupo, 24,1% considera que la estabilidad favorecerá su competitividad, mientras que 17,7% cree que tendrá un impacto negativo.

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 terceros trimestres desde el año 2011 hasta el segundo trimestre de 2025, todas ellas ajustadas estacionalmente.



CUADRO 1

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

Sector	III-10	III-11	III-12	III-13	III-14	III-15	III-16	III-17	III-18	III-19	III-20	III-21	III-22	III-23	III-24	II-25	III-25
Agropecuaria	57,5	46,1	47,0	45,9	51,8	50,8	58,5	55,0	59,8	42,0	47,1	48,3	44,9	42,2	51,2	43,3	51,9
Manufactura	59,6	56,6	58,2	54,8	55,4	58,5	55,3	56,6	52,5	44,7	46,3	50,1	57,9	55,9	58,0	57,6	59,9
Construcción	60,8	60,9	57,7	51,9	57,6	58,8	55,2	59,4	52,8	42,3	39,0	42,0	59,8	61,0	61,8	58,8	60,6
Comercio	59,2	59,0	57,1	60,2	56,9	62,5	55,7	61,0	56,7	44,9	46,0	45,6	62,0	61,1	60,2	56,8	59,4
Servicios	62,7	55,4	56,1	55,8	51,7	57,3	53,1	55,0	55,2	41,6	40,5	47,5	56,8	55,2	52,2	51,9	53,1
Global	59,9	55,6	55,2	53,7	54,7	57,6	55,5	57,4	55,2	43,1	43,7	46,6	56,3	55,1	56,0	53,7	57,0

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

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

3. Diferencia entre III 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, junio 2025.

El índice global alcanzó los 57,0 puntos en el tercer trimestre de 2025, reflejando un aumento de 3,3 puntos respecto al periodo anterior. Esta tendencia positiva, observada en todos los sectores, evidencia un fortalecimiento generalizado de las expectativas empresariales, con aumentos que oscilan entre 1,2 y 8,5 puntos porcentuales.

Este valor es también 3,3 puntos porcentuales superior al promedio histórico de los terceros trimestres en años anteriores. Las expectativas siguen siendo positivas en terreno optimista, es decir, se mantiene por encima del umbral de 50.

II. EMPLEO

PRINCIPALES RESULTADOS

Al menos el 65% de los empresarios en cada uno de los cinco sectores económicos estudiados espera mantener sin cambios la planilla de empleados durante este trimestre (ver gráfico 1). De este grupo, el 26,4% indica que entre abril y junio 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 16% y el 30% según el sector, siendo construcción y comercio los que muestran el mayor porcentaje de intención de contratación.

Empleo: Comparativo trimestral y anual (porcentajes)

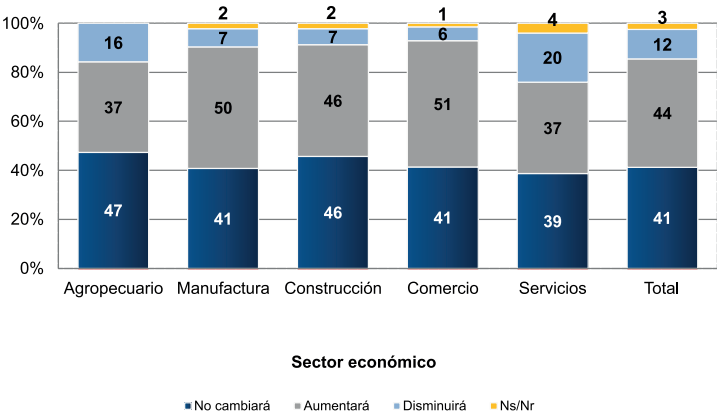
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Tendencia Neta	Dif ¹
III-2025	21,6	70,8	6,8	14,8	
II-2025	20,5	73,1	5,9	14,6	0,2
III-2024	19,2	72,2	8,6	10,6	4,0

^{1/} Diferencia entre tendencias netas.

Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

GRÁFICO 1

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



- 1. Corresponde a la diferencia entre el III y II-2025.
- 2. Valor promedio de los terceros trimestres de los años anteriores.
- 3. Diferencia entre III 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, junio 2025.

CUADRO 2

BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SEGÚN SECTOR Y III TRIMESTRE 2024-2025 Y II TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)

Sector	III-24	II-25	III-25	Dif ²	$\bar{y}^3$	Dif $\bar{y}^4$
 Agropecuario	-5,1	-14,3	2,6	16,9	-5,0	7,6
 Manufactura	14,8	26,4	20,7	-5,6	8,7	12,1
 Construcción	9,8	25,6	28,3	2,6	12,8	15,4
 Comercio	26,7	23,2	22,9	-0,3	11,6	11,2
 Servicios	3,3	5,5	4,7	-0,9	1,6	3,1
Balance neto total	10,6	14,6	14,8	0,2	4,6	10,2

- 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 III-2025 y II-2025.
- 3. Corresponde al promedio de los terceros trimestres.
- 4. Corresponde a la diferencia entre el III-2025 y el promedio.

Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

El Cuadro 2 presenta un balance de las respuestas empresariales en relación con el empleo, mostrando tanto la variación entre el segundo y tercer trimestre de 2025 como las diferencias respecto al promedio histórico de los terceros trimestres.

Según los datos, aproximadamente un 70,8% de los empresarios no anticipa cambios en la contratación de mano de obra, un 21,6% espera aumentos y un 6,8% prevé reducciones, lo que genera un balance neto de 14,8% (ver última línea del Cuadro 2). Sin embargo, el estudio revela un ligero aumento de 0,2 puntos porcentuales en las oportunidades netas de contratación en comparación con el trimestre anterior.

En comparación con hace tres meses, los sectores de manufactura, servicios y comercio presentan expectativas de contratación menos favorables.

Perspectivas de contratación más favorables



Agropecuario (+16,9 p.p)



Construcción (+2,6 p.p)

Comparando el balance global del tercer trimestre de 2025 con el promedio de los terceros trimestres de los últimos quince años, se observa que este se encuentra 10,2 puntos porcentuales por encima del promedio histórico. Asimismo, todos los sectores, superan el promedio en un rango de 3,1 a 15,4 puntos porcentuales (última columna del Cuadro 2).

En cuanto a la expectativa de empleo por tamaño de empresa, las medianas empresas reportan el mayor porcentaje de incrementos en la contratación, con un 26,8% de expectativa de aumento. Les siguen las empresas pequeñas (entre 6 y 30 empleados), con expectativas del 21,7%, las grandes empresas con 18,4%. Por su parte, las

microempresas registran una expectativa de incremento del 13,5%.

Los empresarios más optimistas respecto al empleo atribuyen su confianza a factores como el crecimiento y expansión empresarial, la estrategia y gestión interna, así como a condiciones económicas y laborales favorables, entre ellas la estabilidad económica del país y la mejora en los índices económicos.

Por otro lado, aquellos que no prevén modificaciones en su planilla resaltan razones como factores temporales y climatológicos, la estabilidad y automatización dentro de las empresas, las condiciones económicas y del mercado, y aspectos operativos de producción, como una línea de trabajo estable y la sustitución de personal.

Finalmente, los empresarios menos optimistas en relación con el empleo apuntan como principales causas factores económicos y de mercado, incluyendo la demanda extranjera y una política monetaria adversa a las exportaciones. También mencionan situaciones laborales y cambios empresariales, como la culminación de proyectos, la eliminación de puntos de venta y la orden de cierre de empresas. Las empresas que contemplan reducir su personal han señalado que los despidos se centrarán en trabajadores no calificados, particularmente en áreas como operarios agrícolas, servicio al cliente, construcción y personal en área de cocina y bodegas.

III. VENTAS O PRODUCCIÓN

PRINCIPALES RESULTADOS

La expectativa neta de los empresarios disminuyó en 3,5 puntos porcentuales en comparación con hace tres meses. El porcentaje de empresarios que anticipan un incremento en las ventas oscila entre 37% y 51% (ver Gráfico 2). Por otro lado, el

porcentaje de empresarios pesimistas respecto a las ventas o la producción se redujo entre 2 y 6 puntos porcentuales en los sectores agropecuario y comercio.

GRÁFICO 2

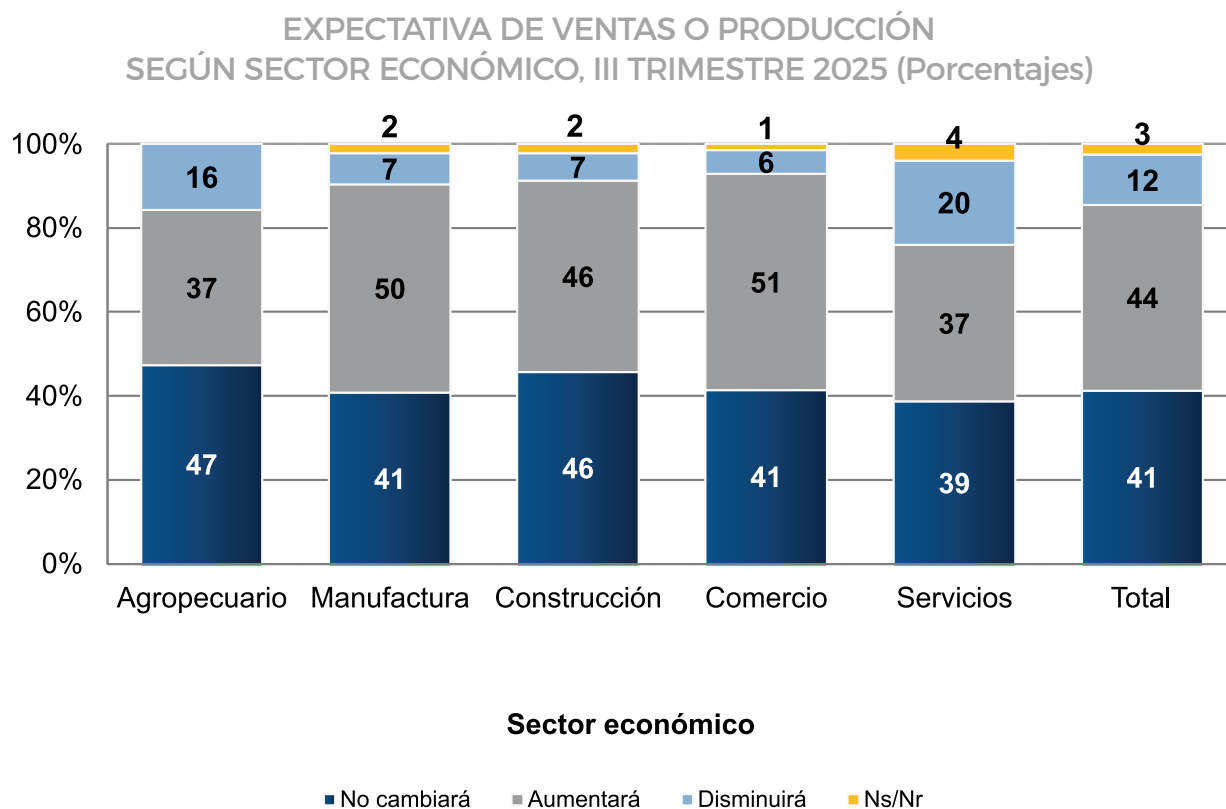
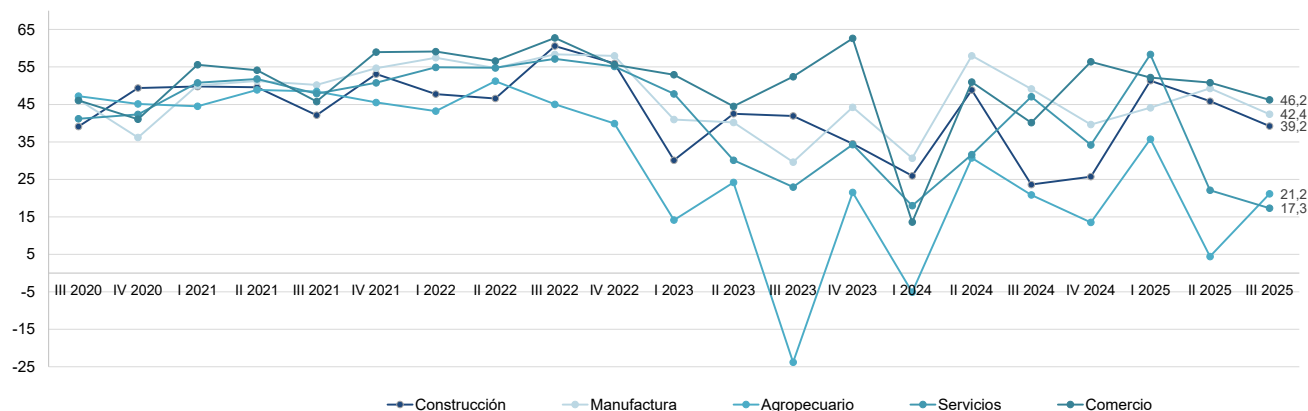


GRÁFICO 3

BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA III 2020 al III 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, junio 2025.

El Gráfico 3 ilustra el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre, para la serie de los terceros 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 agropecuario, con variaciones que van desde 3,0 hasta 7,0 puntos porcentuales. Al comparar estas variaciones con el promedio anual, dos sectores (agro y construcción) presentaron valores superiores al promedio histórico, con incrementos de 2 puntos porcentuales.

Los empresarios más optimistas respecto a la producción y las ventas atribuyen su perspectiva principalmente al crecimiento y expansión empresarial, demanda y condiciones de mercado, factores temporales y estacionales, inversión y estrategias empresariales, factores económicos y financieros.

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

IV. UTILIDADES

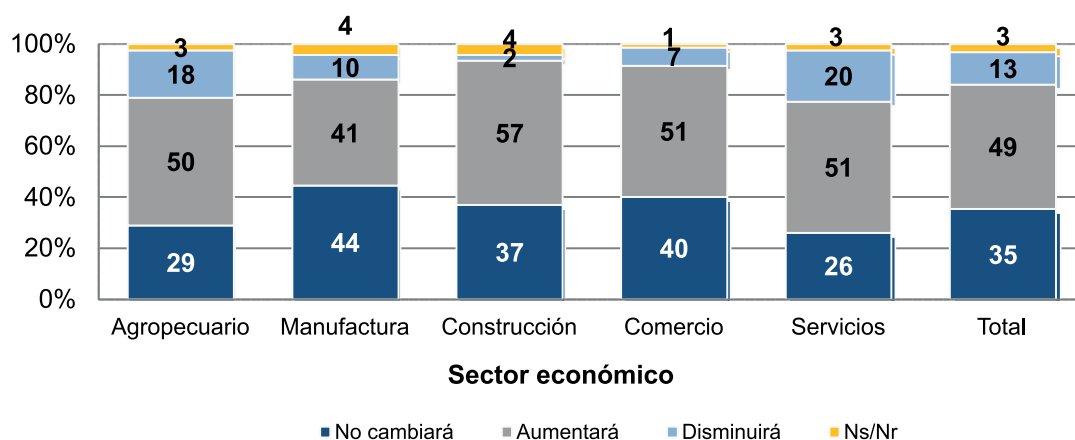
PRINCIPALES RESULTADOS

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 29% y el 44%, mientras que el porcentaje de empresarios con expectativas más favorables varía entre el 41% y el 57%, dependiendo del sector (ver Gráfico 4).

Es importante destacar que las expectativas más optimistas han aumentado en casi todos los sectores excepto en manufactura, con variaciones que oscilan entre 7,0 y 21,0 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior.

GRÁFICO 4

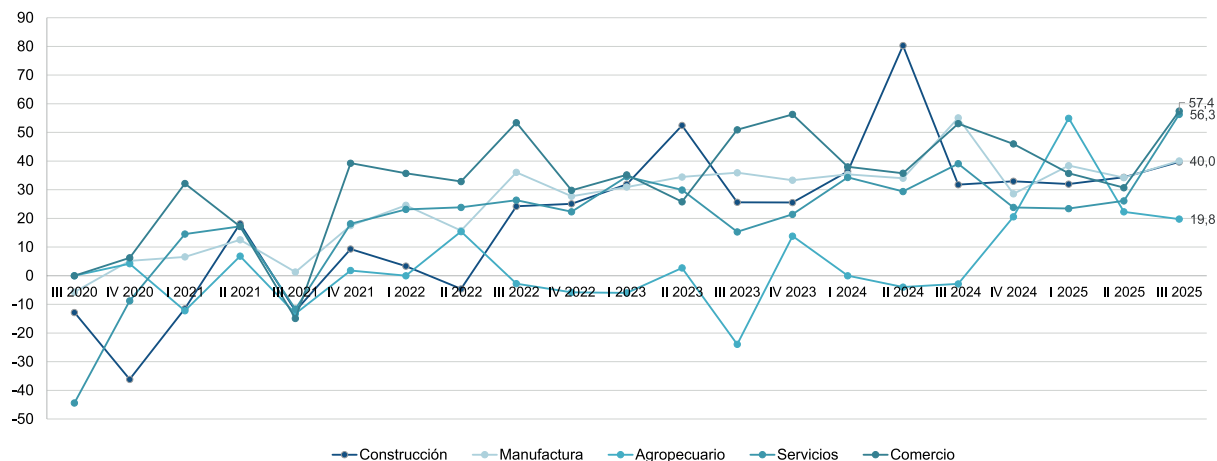
EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN
SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

GRÁFICO 5

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

En el Gráfico 5 se observa que la variación del efecto neto, en comparación con el trimestre anterior, es más favorable en todos los sectores menos en agropecuario. Asimismo, el balance general de este trimestre supera el promedio del último año en todos los sectores.

V. POSICIÓN COMPETITIVA

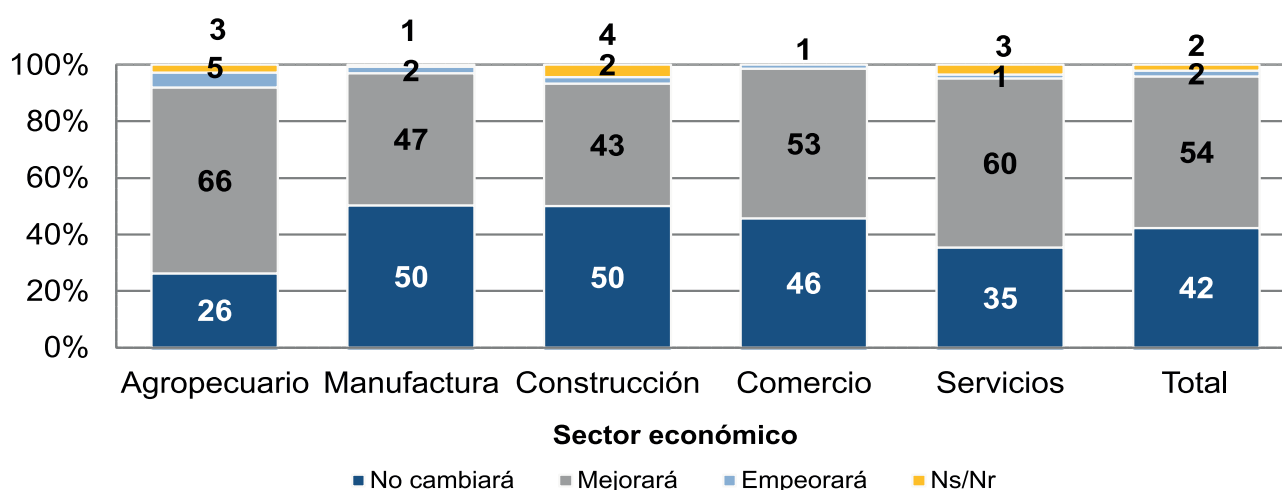
PRINCIPALES RESULTADOS

Para el período de julio a setiembre, entre el 43,0% y el 66,0% de los empresarios proyectan una mejora en la posición competitiva de sus empresas, mientras que entre 26,0% y 50,0% prevén que se mantendrá sin cambios (ver

Gráfico 6). Únicamente entre el 1,0% y el 5,0% de los empresarios anticipan un deterioro en su posición competitiva durante los próximos tres meses.

GRÁFICO 6

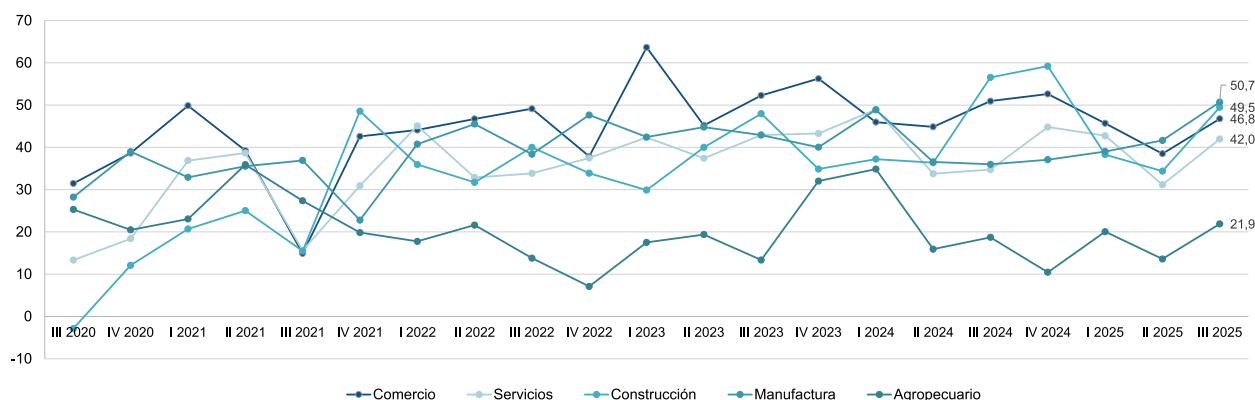
EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN
SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2025 (Porcentajes)



Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

GRÁFICO 7

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

Al comparar las respuestas netas del tercer trimestre con las del último año, se observa una tendencia al alza en los sectores manufactura, agropecuario y servicios.

Asimismo, en relación con el promedio anual, casi todos los sectores presentan un nivel superior a este indicador y el comercio se mantiene en el mismo nivel (ver Gráfico 7).

VI. INVERSIÓN

PRINCIPALES RESULTADOS

Como parte de la encuesta, se indagó a los empresarios sobre sus proyecciones de inversión para el período de julio a septiembre. Las principales áreas consideradas incluyen herramientas y equipo, infraestructura, maquinaria, tecnologías de información y comunicación, software y otros rubros estratégicos, reflejando las prioridades de crecimiento y modernización en el entorno empresarial.

Según los datos del Cuadro 3, un promedio del 13,3% de los empresarios prevé realizar inversiones durante el tercer trimestre del año,

un porcentaje ligeramente menor al registrado en el trimestre anterior. En términos sectoriales, se observan incrementos en las expectativas de inversión, excepto en los sectores de construcción y servicios. Por otro lado, el 77,3% de los empresarios indica que no llevará a cabo nuevas inversiones, manteniéndose esta proporción de manera homogénea entre los distintos sectores. Además, quienes no proyectan nuevas inversiones afirman que se enfocarán exclusivamente en aquellas indispensables para la operación de sus empresas, manteniendo una tendencia similar a la observada en periodos anteriores.

CUADRO 3

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

Sector	Inversiones			Total	anterior	diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/Nr			
Agropecuario	13,8	81,6	4,6	100,0	10,1	3,7
Manufactura	16,7	76,1	7,2	100,0	16,1	0,6
Construcción	10,9	74,5	14,7	100,0	17,3	-6,4
Comercio	12,9	80,4	6,8	100,0	10,9	2,0
Servicios	11,0	76,8	12,2	100,0	14,3	-3,3
TOTAL	13,3	77,3	9,4	100,0	14,2	-0,9

Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

Los empresarios del sector agropecuario planean destinar sus inversiones principalmente a la adquisición de tecnología y equipos agrícolas, así como a la compra de herramientas y materiales. Por otro lado, las empresas manufactureras proyectan la expansión, modernización y mantenimiento de sus instalaciones, junto con la adquisición de nueva maquinaria. En cuanto a las empresas comerciales y de servicios, las inversiones estarán orientadas a la mejora de infraestructuras, además de la compra de vehículos y equipos tecnológicos. Finalmente, los empresarios del sector construcción tienen previsto renovar su equipo, así como adquirir herramientas y maquinaria menor.

VII. TIPO DE CAMBIO

PRINCIPALES RESULTADOS

El Cuadro 4 presenta los resultados de las expectativas cambiarias. En comparación con el trimestre anterior, se registra un porcentaje mayor de empresarios que prevén un aumento en el tipo de cambio, aumentando del 20,8% en el segundo trimestre al 22,6% para el período de julio a setiembre. Por otro lado, se observa un porcentaje similar de empresarios que anticipan estabilidad en este indicador, mientras que el porcentaje de quienes esperan una disminución en el tipo de cambio aumenta ligeramente, pasando del 6,4% al 7,3% en comparación con tres meses atrás.

CUADRO 4

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

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	36,8	44,7	10,5	7,9	100,0
Manufacturera	16,3	73,3	8,1	2,2	100,0
Construcción	26,1	58,7	13,0	2,2	100,0
Comercio	21,4	74,3	0,0	4,3	100,0
Servicios	24,0	60,7	7,3	8,0	100,0
Total	22,6 (20,8)	65,1 (65,8)	7,3 (6,4)	5,0 (7,1)	100,0

Nota: La última fila muestra, entre paréntesis, los porcentajes totales correspondientes al trimestre anterior.
Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

CUADRO 5

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

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	11,1	38,1	50,8	100,0
No Exportadoras	27,9	11,9	60,3	100,0
Total	24,1	17,7	58,2	100,0

Fuente: IICE. ETOE, junio 2025.

Del 65,1% de los empresarios entrevistados que no anticipan cambios en este indicador, aproximadamente una cuarta parte 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 17,7% y 58,2%, respectivamente.

Durante el periodo en que se realizó esta encuesta, el tipo de cambio de referencia al que los bancos vendieron el dólar promedió 509,6 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 0,5 colones.

Durante el periodo en que se realizó esta encuesta, el tipo de cambio de referencia al que los bancos vendieron el dólar promedió 509,6 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 0,5 colones.

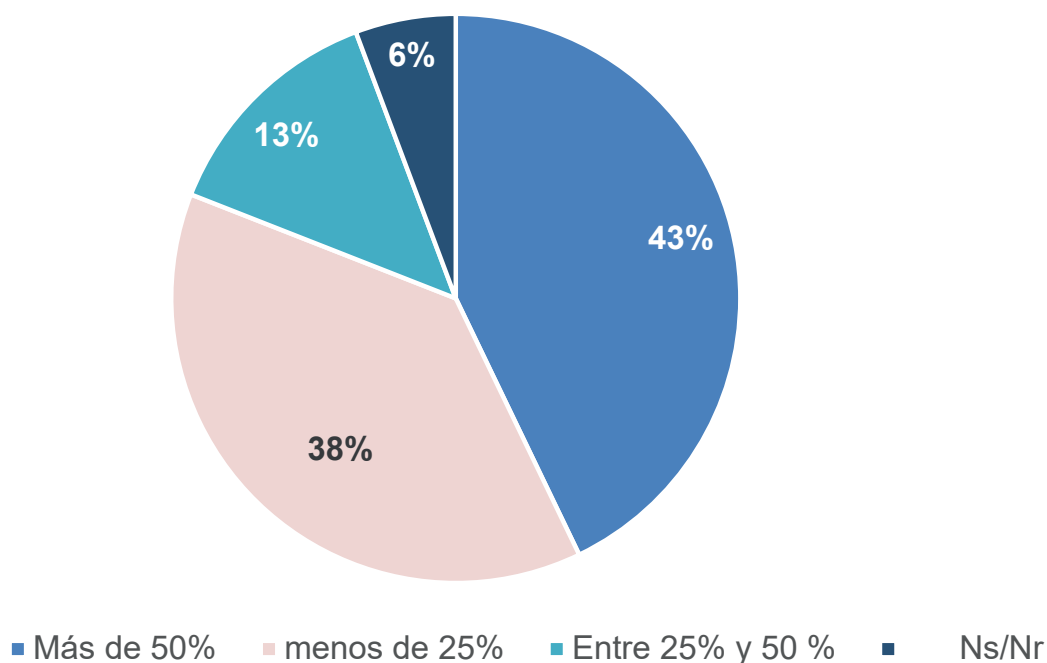
VIII. EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS

PRINCIPALES RESULTADOS

Del total de empresarios encuestados, el 23,9% pertenece al grupo que exporta productos, específicamente de los sectores agropecuario y manufacturero. Dentro de este grupo, cerca del 43,0% exporta más de 50% de su producción, mientras que el 38,0% exporta menos del 25% de su producción y el 13,0% exporta entre el 25% y el 50%. Es importante señalar que un 6,0% de los encuestados no proporcionaron respuesta a esta pregunta (ver Gráfico 8).

GRÁFICO 8

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



AGRADECIMIENTO

Se agradece al Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) por facilitar la muestra de empresas a partir del Directorio de Empresas y Establecimientos, contribuyendo así a 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