

# EXPECTATIVAS EMPRESARIALES PARA EL III TRIMESTRE DE 2018

Gabriela González Z

## I. EMPLEO

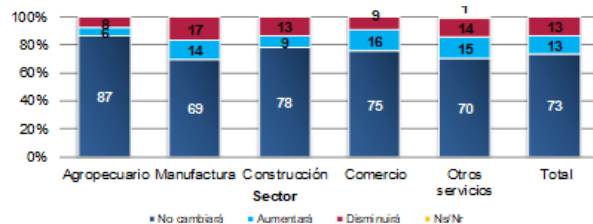
### Resumen

- Durante el tercer trimestre, predomina la estabilidad en el nivel de contratación.
- En comparación con el trimestre anterior, se observa que el balance neto de empleo mejoró sólo en construcción y servicios, mientras que, en los demás sectores hubo un deterioro, siendo mayor en comercio y manufactura.
- En comparación con el promedio de los últimos ocho años (para los terceros trimestres), la construcción mostró un nivel significativamente menor en la expectativa neta de empleo, y en el resto de actividades también está por debajo del promedio (excepto en agropecuario).

### Principales resultados

Más de 69% de los empleadores en cada uno de los cinco sectores espera mantener su personal estable para el tercer trimestre de 2018. En este grupo, un 29% indica que se contrató personal fijo en los meses de abril a junio y por esta razón no requieren de nuevas contrataciones entre los meses de julio a setiembre. Las posibilidades de contratación de nuevos empleados son moderadas y se ubican entre 6% y 16% en los distintos sectores, siendo el comercio el que mayor optimismo mostró (16 puntos porcentuales).

GRÁFICO 1. EXPECTATIVA DE EMPLEO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

Para el total de los empresarios que respondieron la encuesta, aproximadamente 73,4% de los entrevistados no anticipa cambios en las contrataciones de mano de obra, 13,2% espera incrementos y 13,4% prevé reducciones, por lo que el balance o tendencia neta es de 0,2%. La encuesta también reveló una disminución de 9,7 puntos porcentuales en las oportunidades netas de contratación del tercer trimestre de 2018 con respecto al año 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 trimestre y el III del 2018.

CUADRO 1. BALANCE DE RESPUESTAS<sup>1</sup> DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SEGÚN SECTOR Y III TRIMESTRE 2017-2018 Y II TRIMESTRE DEL 2018 (Porcentajes)

Sector	III-17	II-18	III-18	Dif <sup>2</sup>	$\bar{y}$ <sup>3</sup>	Dif $\bar{y}$
Agropecuario	13,0	0,0	-1,9	-1,9	-2,7	0,7
Manufactura	9,1	5,7	-3,1	-8,7	11,0	-14,1
Construcción	39,0	-6,7	-4,4	2,2	21,4	-25,8
Comercio	20,4	15,8	6,5	-9,3	14,7	-8,2
Servicios	-2,5	-0,6	0,5	1,1	3,3	-2,7

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 trimestre y el II trimestre.

3. Corresponde al promedio de los terceros trimestres.

Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

El cuadro muestra que sólo la construcción y los servicios presentan perspectivas de contratación de mano de obra más favorables (el balance entre estos dos trimestres es de 2,2 y 1,1 puntos porcentuales, respectivamente). El resto de sectores presentan variaciones negativas, siendo el comercio el sector que más disminuye (9,3 puntos porcentuales).

Para un periodo más amplio, si se compara el balance global del tercer trimestre de 2018 con el mismo trimestre de los años anteriores, se observa que está 8,6 puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos ocho años.

Los empresarios más optimistas del sector construcción indican que esperan aumentar su planilla por la demanda local. Los empresarios de servicios que también están más optimistas que hace tres meses indican que sus empresas han crecido. Por otra parte, los empresarios que se muestran menos optimistas en las contrataciones en el caso de las empresas manufactureras, atribuyen este comportamiento a la pérdida de clientes que salen del país y por la temporada baja que se da durante estos meses. Asimismo, los empresarios de comercio y los que se dedican a las actividades agropecuarias, mencionan la demanda local y los factores estacionales propios de la época. Las razones que dan los empresarios de todos los sectores que no anticipan nuevas contrataciones durante el tercer trimestre del 2018 son principalmente la demanda nacional, los costos de operación y en general, indican que el comportamiento es estable dentro de las empresas y en el mercado.

De los empresarios que respondieron, únicamente 25,8% de quienes esperaban aumentar el número de trabajadores durante el tercer trimestre de 2018 realmente lo hizo; el 66,9% de quienes tenían planeado mantener la planilla la mantuvo estable, mientras que el 34,1% de quienes esperaba disminuciones, despidieron personal. Lo anterior indica, que la correspondencia es bastante mayor entre los que no esperaban cambios y efectivamente no los tuvieron (factor predominante); por el contrario, la correspondencia menor se da en los que planeaban aumentar su planilla.

## II. VENTAS O PRODUCCIÓN

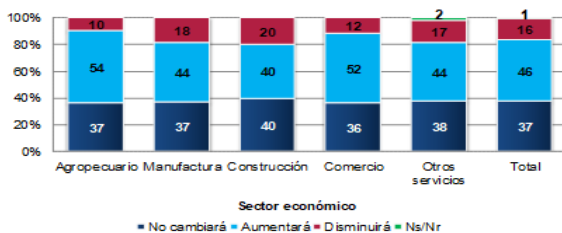
### Resumen

- Las expectativas resultaron más favorables en casi todas las actividades económicas (excepto en manufactura).
- Si se hace la comparación con el promedio anual, sólo agropecuario y comercio muestran un fortalecimiento en su optimismo y el resto de sectores se debilitan.

### Principales resultados

La expectativa neta de los empresarios es más optimista que la de empleo. El porcentaje que se pronuncia favorablemente al aumento en ventas varía entre 40% y 54%. El porcentaje de empresarios pesimistas en ventas o producción se reduce en todos los sectores (bajaron al menos 4 puntos porcentuales), excepto en manufactura.

GRÁFICO 2. EXPECTATIVA DE VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE, ETOE, junio 2018.

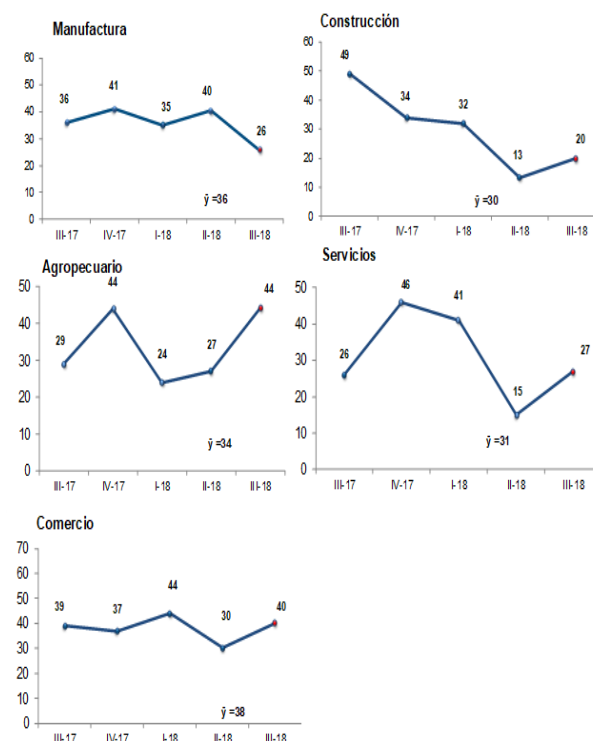
El gráfico 3 presenta el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre para el último año -diferencia entre respuestas positivas y negativas- para cada sector. Cuando se compara con el trimestre anterior, se presenta un aumento en el balance de todos los sectores menos en manufactura que cae 14 puntos porcentuales. Si se comparan estas variaciones con el promedio anual, se observa que sólo agropecuario y comercio presentan un valor de 11 y 2 puntos por arriba del promedio.

Los empresarios agropecuarios más optimistas, indican que con el cambio de gobierno se están abriendo nuevos mercados, otros afirman que están innovando con productos y esperan tener mejores rendimientos por ser la primera cosecha de productos. En el caso de la construcción, se muestran más optimistas con el nuevo gobierno tienen previsto iniciar con proyectos durante este periodo; los empresarios comerciantes y de servicios, son más positivos por los factores temporales durante estos meses del año y además, están implementando estrategias internas para aumentar las ventas.

Por su parte, los empresarios que ven deterioradas las expectativas de producción en manufactura, atribuyen este comportamiento la caída en la demanda, una mayor competencia y al aumento en los precios de las materias primas.

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 positivo, pero con algunas diferencias entre sectores: en el caso del agropecuario presenta el mismo valor que el último trimestre del 2017; asimismo, las variaciones se fortalecen marginalmente con respecto al trimestre de hace un año en servicios y comercio.

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, junio 2018

### III. UTILIDADES

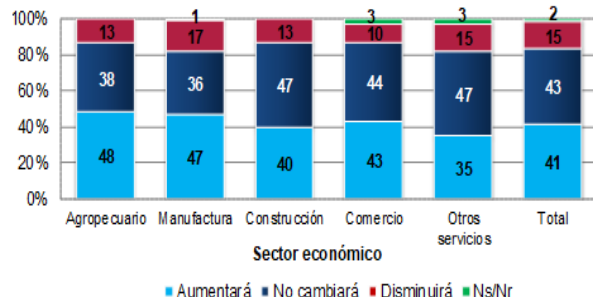
#### Resumen

- Las expectativas mejoran con respecto al trimestre previo con excepción de manufactura y comercio.
- Si se hace la comparación con el promedio anual, sólo agropecuario y comercio muestran un fortalecimiento en su optimismo y el resto de sectores se debilitan.

#### Principales resultados

En su mayoría los empresarios esperan que sus utilidades se mantengan o aumenten. El porcentaje que espera que las ganancias se mantengan está en un rango de 36% a 47% -superior al trimestre anterior-, mientras que el porcentaje de aquellos con expectativas más favorables está en un rango de 35% a 48%, entre los distintos sectores.

GRÁFICO 4. EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

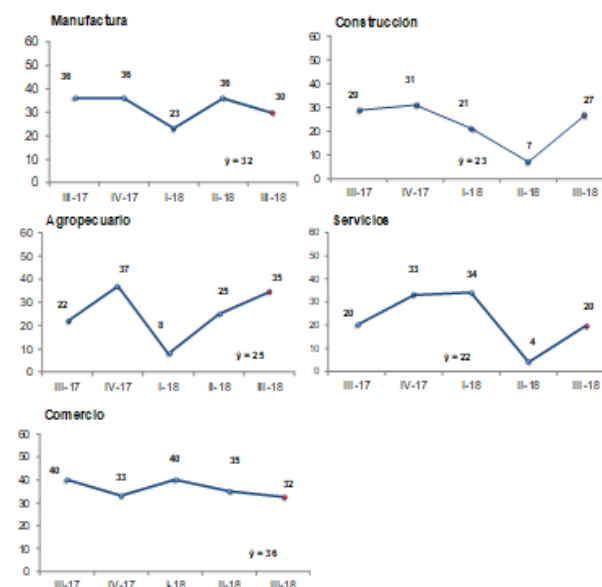


Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

En el gráfico 5 se observa, que la variación del efecto neto respecto del trimestre anterior es menos favorable en las empresas de manufactura y comercio, ya que disminuyen 6 y 3 puntos porcentuales respectivamente.

En general, los niveles del tercer trimestre del 2018 son menores que los promedios anuales, excepto en la construcción y agropecuario.

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, junio 2018

### IV. POSICIÓN COMPETITIVA

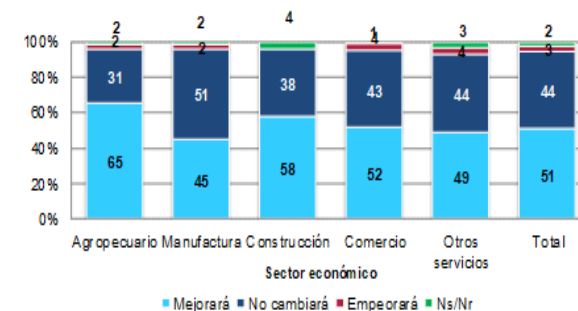
#### Resumen

- Todos los sectores señalan un fortalecimiento respecto del trimestre anterior sólo el comercio presenta una disminución.
- Un nivel mejor que hace un año se da en servicios, construcción y agropecuario.
- Los demás sectores presentan un deterioro en la posición competitiva respecto de un año antes.

#### Principales resultados

Entre 45% y 65% de los empresarios espera que la posición competitiva de su empresa mejore, y entre 31% y 51% espera que no cambie. La expectativa de estabilidad predomina en manufactura; además, aumenta el porcentaje de respuestas favorables en construcción y servicios, si se compara con el trimestre previo.

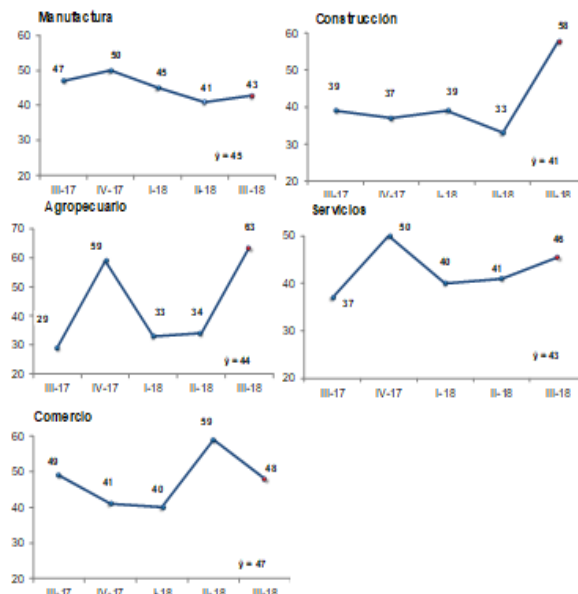
GRÁFICO 6. EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

Si la comparación se hace con el último año, se presentan tendencias crecientes en la mayoría de las actividades económicas menos en el comercio, siendo la construcción y el agro los que más se fortalecen. Si se compara con el promedio anual, se observa que sólo manufactura tiene un nivel por debajo del promedio.

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, junio 2018

## V. INVERSIÓN

### Principales resultados

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

El cuadro 2 muestra que, en promedio, 8,9% de los empresarios esperan realizar inversiones entre julio y setiembre del 2018, que se compara desfavorablemente con el 10,1% del trimestre anterior. A excepción de construcción, que presenta una cifra superior a la alcanzada el trimestre anterior (que fue 8,9%), los demás sectores disminuyen este porcentaje para el tercer trimestre. 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, III TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

Sector	Inversiones			Total	Trimestre anterior	diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/Nr			
Agropecuario	8,2	85,5	6,3	100,0	9,4	-1,2
Manufactura	7,6	87,4	5,0	100,0	10,6	-3,0
Construcción	11,7	85,5	2,8	100,0	8,9	2,8
Comercio	7,8	85,1	7,1	100,0	9,9	-2,1
Otros servicios	9,8	85,3	4,9	100,0	10,3	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>8,9</b>	<b>85,9</b>	<b>5,2</b>	<b>100,0</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,2</b>

Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

Los empresarios agropecuarios que esperan realizar nuevas inversiones, se refieren fundamentalmente a la instalación de sistemas de tratamiento de aguas residuales, mantenimiento de invernaderos y expansión de las áreas de siembra. En el caso de la manufactura, los empresarios tienen planeado invertir en equipos de producción con máquinas empacadoras, selladores y etiquetadoras, equipo de cómputo, construcción de bodegas, así como la automatización de sistemas de producción.

Las empresas dedicadas a actividades relacionadas con la construcción, esperan invertir en la compra de herramientas menores, batidoras, paneles solares; mientras que los empresarios de servicios y comercio tienen planeado realizar mejoras en las instalaciones y ampliaciones en sus establecimientos.

## VI. TIPO DE CAMBIO

### Resumen

- La mayoría de los empresarios espera que el tipo de cambio permanezca sin cambios en el periodo de julio a setiembre del 2018.

### Principales resultados

Cuando se compara con el segundo trimestre se da un aumento en el porcentaje de empresarios que espera estabilidad (pasó de 40,8% a 46,2%), y también se observa que los que esperan disminuciones en este indicador, suben de 6,5% a 7,1%, entre el segundo y tercer trimestre. El porcentaje de empresarios que esperan aumentos en el tipo de cambio, baja 6,3 puntos porcentuales comparado con tres meses antes.

CUADRO 3. EMPRESAS AGROPECUARIAS Y DE MANUFACTURA QUE EXPORTAN Y NO EXPORTAN SEGÚN EXPECTATIVA DE EMPLEO, PRODUCCIÓN Y POSICIÓN COMPETITIVA, III TRIMESTRE (PORCENTAJES)

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	46,2	36,5	11,5	5,8	100,0
Manufacturera	38,2	51,1	6,9	3,8	100,0
Construcción	44,4	48,9	4,4	2,3	100,0
Comercio	46,8	40,3	7,8	5,1	100,0
Servicios	39,7	47,1	6,3	6,9	100,0
<b>Total</b>	<b>41,5</b>	<b>46,2</b>	<b>7,1</b>	<b>5,2</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

Sólo el 12,2% de los empresarios entrevistados que esperan estabilidad en este indicador considera que este comportamiento tendrá una afectación negativa en la posición competitiva de las empresas. Mientras que un 65,3% de las empresas consultadas, considera que no les afectará; no se observan diferencias importantes entre los exportadores y los no exportadores.

CUADRO 4

EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	23,9	13,0	63,1	100,0
No Exportadoras	22,2	11,9	65,9	100,0
<b>Total</b>	<b>22,5</b>	<b>12,2</b>	<b>65,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IICE. ETOE, junio 2018.

El tipo de cambio de referencia al que los bancos vendieron el dólar durante el periodo de la encuesta fue en promedio de 568,81 colones por dólar, mientras que respecto del trimestre anterior fue 568,87 colones por dólar (¢0,06 de diferencia).

## VIII. TASA DE INTERÉS Y DE INFLACIÓN

### Principales resultados

En cuanto a la inflación, en general el mayor porcentaje de los empresarios indican que se va a mantener estable este indicador durante el año (47,4%), el 42,1% espera aumentos y un 6,7% disminuciones. Si se comparan los sectores, la variación de respuestas es mayor en comercio y construcción (45,5 y 44,4 puntos porcentuales, respectivamente) y es menor en servicios (29,6 puntos porcentuales).

Para las expectativas de la tasa de interés anual, el 46,8% de los empresarios esperan aumentos en este indicador y 9,7% espera reducciones. Si se comparan las variaciones por sector económico, los valores son similares y varían entre 42 y 48 puntos porcentuales en cuatro sectores, sólo en servicios la tendencia neta es menor y corresponde a 25,4 puntos porcentuales.

## VIII. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS

### Resumen

- El resultado del **índice global** revela en términos generales que el optimismo de los empresarios se fortalece en 2,1 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior (53,3).
- Este valor del índice general está ligeramente por debajo del promedio de los terceros trimestres y presenta el mismo valor del año 2012.
- Los índices de expectativas se fortalecen durante este tercer trimestre en tres sectores (agropecuario, construcción y servicios).
- Sólo los sectores manufactura y comercio presentan una caída en sus índices.

### Principales resultados

El siguiente cuadro presenta el índice para los sectores económicos bajo estudio y para el total de la muestra efectiva, correspondiente a las mediciones del índice del tercer trimestre del 2017 y 2018 y el segundo trimestre de 2018.

CUADRO 5. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE (III trimestre 2017-2018 y II trimestre 2018)

Sector	III-17	II-18	III-18	Dif <sup>1</sup>	$\bar{y}$ <sup>2</sup>	Dif $\bar{y}$
Agropecuario	51,8	50,8	56,3	5,5	48,6	7,7
Manufactura	54,6	54,6	51,6	-3,0	55,8	-4,2
Construcción	58,8	46,8	52,2	5,3	57,2	-5,0
Comercio	59,2	55,9	55,0	-0,9	57,2	-2,2
Otros servicios <sup>3</sup>	51,5	48,3	51,7	3,4	52,3	-0,6
<b>Global</b>	<b>55,2</b>	<b>51,3</b>	<b>53,3</b>	<b>2,1</b>	<b>54,2</b>	<b>-0,9</b>

1. Corresponde a la diferencia entre el III-18 y II-18.

2. Valor promedio de los terceros 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 2018

El índice general tiene un valor ligeramente inferior al promedio de los terceros trimestres de los años anteriores (está por debajo del promedio 0,9 puntos porcentuales); es importante mencionar que sólo el agropecuario supera el promedio de los terceros trimestres desde el 2010.

En el caso de las actividades de producción agropecuaria que perciben un fortalecimiento en el optimismo durante estos tres meses del año, afirman que han estado expandiendo sus mercados principalmente en el exterior; otros empresarios indican que en estos meses es el periodo de cosecha.

De igual manera, empresas de construcción que se muestran positivas, indican que están percibiendo un crecimiento en la construcción no residencial, y están desarrollando proyectos de edificaciones de locales comerciales, edificios de oficinas y naves industriales durante estos meses.

Las empresas de servicios que también aumentan su optimismo, atribuyen este comportamiento en la demanda, al cierre del año fiscal en el mes de setiembre y a la apertura de nuevos locales, así como estrategias que están implementando para aumentar la cantidad de clientes.

Los empresarios de manufactura que ven deterioradas sus expectativas, prevén un menor crecimiento en la demanda interna, incremento de competencia y la actual situación del país. Los comerciantes con expectativas menos alentadoras lo atribuyen al comportamiento de mercado y a que hay mucha competencia informal. En general, se puede afirmar que el tercer trimestre muestra expectativas empresariales más positivas que el trimestre anterior y similares a las observadas en los terceros trimestres de los años anteriores aunque –excepto el sector agropecuario– inferiores al promedio de los terceros trimestres. Llama la atención la baja expectativa en el nivel neto de contratación de trabajadores, que es el nivel más bajo desde el 2010.