

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

IV TRIMESTRE DEL 2020

“Leve mejora en el índice global de expectativas durante el cuarto trimestre respecto del trimestre anterior y es el tercero más bajo en diez años”

Gabriela González Z

I. EMPLEO

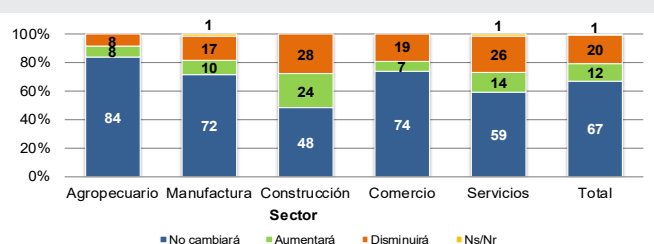
Resumen

- Durante el cuarto 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 manufactura y servicios.
- En comparación con el promedio de los últimos diez años (para los cuartos trimestres), todos los sectores mostraron un nivel menor en la expectativa neta de empleo (al menos 5 puntos porcentuales), siendo la reducción más significativa en comercio y servicios.
- Un 54% de las empresas que respondieron, han realizado ajustes en las jornadas laborales de sus empleados fijos.

Principales resultados

Más de 48% de los empleadores en cada uno de los cinco sectores espera mantener su personal estable para el cuarto trimestre de 2020 (gráfico 1). En este grupo, un 13% indica que en los meses de julio a setiembre se contrató personal fijo, y por esta razón, no esperan realizar nuevas contrataciones durante el cuarto trimestre. Las posibilidades de contratación de nuevos empleados son moderadas para los meses de octubre a diciembre, y se ubican entre 7% y 24% en los distintos sectores, siendo el sector de construcción el que mostró el mayor porcentaje de intención de contratación (24 puntos porcentuales). Es importante mencionar que, la encuesta se realizó en el periodo previo a la fase de reapertura de setiembre establecida por el Ministerio de Salud, por lo que los empresarios se estaban preparando para esta fase realizando los ajustes correspondientes.

GRÁFICO 1
EXPECTATIVA DE EMPLEO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO,
IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE, ETOE, setiembre 2020

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 IV y III trimestre de 2020.

Para el total de los empresarios que respondieron la encuesta, aproximadamente el 67,6% no anticipa cambios en las contrataciones de mano de obra; un 12,0% espera incrementos y un 20,4% prevé reducciones, por lo que el balance o tendencia neta es de -8,4%, menos favorable que hace tres meses (según se presenta en la última línea del cuadro 1). La encuesta también reveló un ligero aumento de 0,9 puntos porcentuales, en las oportunidades netas de contratación del cuarto trimestre de 2020 con respecto al trimestre anterior.

CUADRO 1
BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO
AL EMPLEO SEGÚN SECTOR Y IV TRIMESTRE 2019-2020 Y III
TRIMESTRE DEL 2020 (Porcentajes)

SECTOR	IV-19	III-20	IV-20	Dif ²	y ³	Dif ⁴
 Agropecuario	-8,0	-13,7	0,0	13,7	5,7	-5,7
 Manufactura	1,0	-3,0	-7,3	-4,3	7,9	-15,3
 Construcción	-22,0	-13,2	-3,4	9,8	9,9	-13,4
 Comercio	-12,0	-12,5	-12,1	0,4	18,5	-30,6
 Servicios	-3,0	-11,0	-11,6	-0,6	12,5	-24,1
Tendencia neta	-6,0	-9,3	-8,4	0,9	-7,7	-0,8

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 IV trimestre 2020 y el III trimestre 2020.
3. Corresponde al promedio de los cuartos trimestres.
4. Corresponde a la diferencia entre el IV trimestre 2020 y el promedio.

Fuente: IICE, ETOE, setiembre 2020

Se observa que, solo los sectores manufactura y servicios presentan perspectivas de contratación de mano de obra menos favorables respecto del tercer trimestre, siendo comercio y agropecuario los sectores en donde se da la mayor diferencia (4,3 y 0,6 puntos porcentuales, respectivamente).

Para un periodo más amplio, si se compara el balance global del cuarto trimestre de 2020 con el promedio de los cuartos trimestres de los años anteriores, se observa que está 0,8 puntos porcentuales ligeramente por debajo del promedio de los últimos diez años (penúltima columna); asimismo respecto del promedio de los cuartos trimestres de los años previos, todos los sectores presentan niveles inferiores, que superan los 5,7 puntos porcentuales (última columna).

Los empresarios más optimistas en empleo, manifiestan que tienen previsto para ese periodo la expansión de terrenos para el cultivo (en el caso de las empresas agrícolas) y nuevos contratos ya adquiridos según empresas de manufactura y construcción.

Por su parte, los empresarios menos optimistas en el sector de servicios indican que hay incertidumbre y afectación por la regulación de la apertura y cambios inesperados en medidas sanitarias.

En general, los empresarios de todos los sectores manifiestan afectación en sus planillas por los efectos de la crisis sanitaria por el COVID-19. Por otro lado, las razones que dan los empresarios de todos los sectores que no anticipan nuevas contrataciones (y que son la mayoría), durante el cuarto trimestre del 2020 son principalmente la demanda local, los costos de operación, situación actual y futura de la economía del país, situación actual y futura del mercado; y en general, indican que debido a su capacidad instalada y por la estabilización de sus procesos el comportamiento se mantiene dentro de las empresas.

Debido al contexto sanitario que está viviendo el país, también se les consultó a los empresarios si han realizado ajustes en la jornada laboral de la planilla de empleados fijos, y el 54% indicó que si han realizado ajustes desde que inició la emergencia sanitaria en Costa Rica el 6 de marzo de 2020; de este porcentaje, 70% ajustó la jornada en más de la mitad de sus empleados y el 11% realizó ajustes en menos del 25% de su planilla. Los empresarios indican que esos ajustes se refieren a la suspensión de contratos de trabajo, adelanto de vacaciones y a la reducción de horas, lo que conlleva a la distribución de los empleados en turnos de trabajo, o para el caso de empresas familiares son los familiares quienes realizan las labores de sus empresas.

Además, se les consultó a los empresarios si a raíz del COVID-19 han implementado la modalidad de teletrabajo para los puestos que son teletrabajables y el 42,3% indica que si lo ha implementado y continuarán bajo esta modalidad lo que resta de la pandemia.

II. VENTAS O PRODUCCIÓN

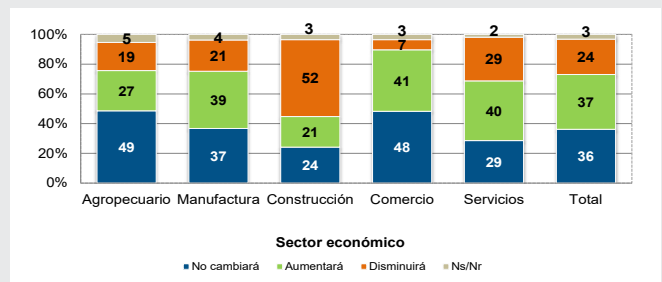
Resumen

- Las expectativas netas resultaron más favorables en tres los sectores que son comercio, servicios y en menor medida manufactura, si se compara con hace tres meses.
- Si se hace la comparación con el promedio del último año, casi todas las actividades están por debajo de ese promedio, solo servicios y comercio lo supera.

Principales resultados

La expectativa neta de los empresarios es más optimista que la de empleo en casi todos los sectores, sin embargo, empeora respecto del trimestre anterior en los cinco sectores de estudio. El porcentaje que se pronuncia favorablemente al aumento en ventas varía entre 21% y 41% (gráfico 2). El porcentaje de empresarios pesimistas en ventas o producción aumenta en casi sectores comparado con tres meses antes (excepto en construcción).

GRÁFICO 2
EXPECTATIVA DE VENTAS O PRODUCCIÓN
SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

El gráfico 3 presenta el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre para la serie completa -diferencia entre respuestas positivas y negativas- para cada sector. Cuando se compara con el trimestre anterior, se presentan aumentos en servicios, comercio y manufactura. Si se comparan estas variaciones con el promedio anual, se observa que solo comercio y servicios presentan un valor por arriba del promedio.

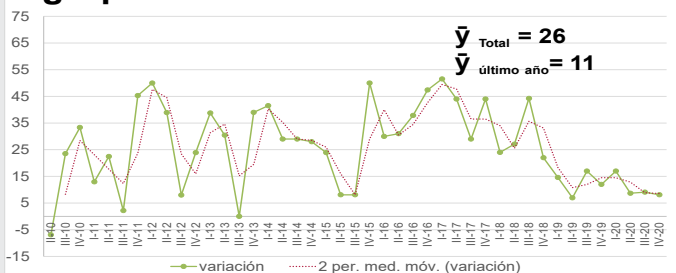
Los empresarios que ven debilitadas sus expectativas de ventas o producción, en el caso de las empresas agropecuarias, obedece a factores estacionales donde se da una menor demanda local y por la situación del mercado por los efectos de la pandemia. En el caso de las empresas de la construcción la caída en el optimismo se debe a la situación de la economía nacional y a la época del año.

Por su parte, los empresarios que ven fortalecidas las expectativas de producción o ventas, pese a la coyuntura del COVID-19, esperan un aumento en la demanda para los últimos meses del año aunado a las fases de más reapertura.

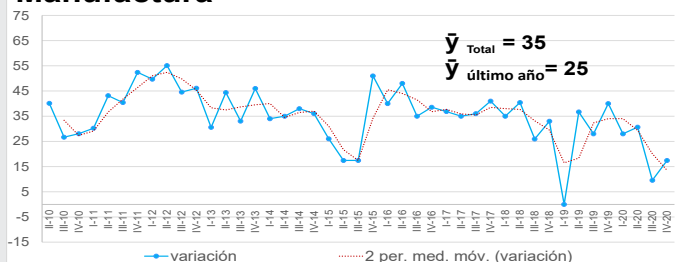
Desde una perspectiva temporal más amplia de los últimos cinco trimestres, el nivel de optimismo en ventas o producción, aunque positivo en todos los sectores, presentan tendencias decrecientes.

GRÁFICO 3
BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (PORCENTAJES)

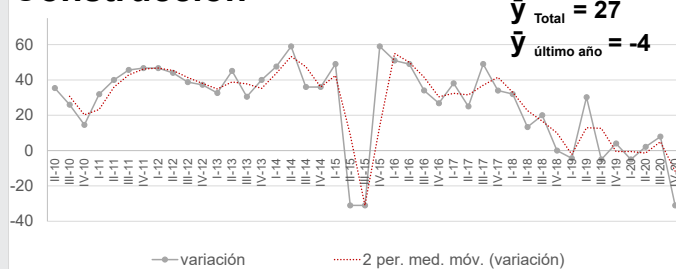
Agropecuario



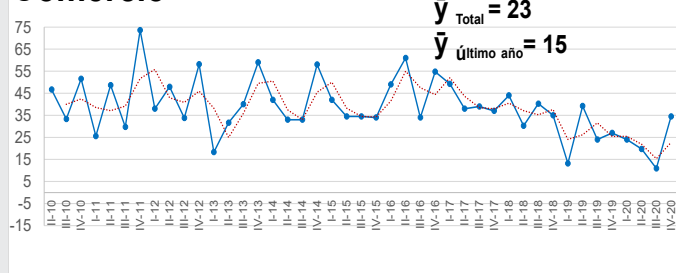
Manufactura



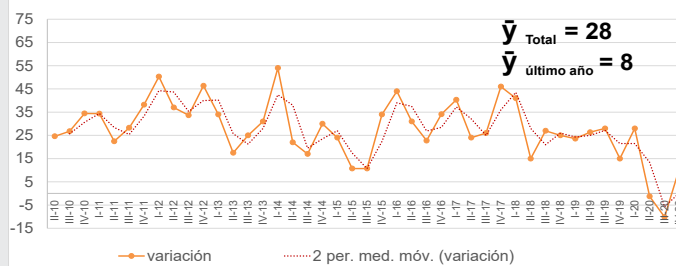
Construcción



Comercio



Servicios



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, setiembre 2020

También se les consultó a los empresarios cuáles han sido las acciones de la empresa para continuar vendiendo sus productos o servicios a sus clientes de manera no presencial, ante los efectos del COVID-19 y las restricciones establecidas por el Ministerio de Salud. Dependiendo de la actividad económica que desarrollan, así han sido las acciones realizadas; por ejemplo, todas las gestiones (excepto la entrega de productos) se hacen de forma remota, mayoritariamente por correo electrónico y WhatsApp; y a través de canales virtuales como las redes sociales con entregas a domicilio. Por otro lado, hay una proporción significativa de empresas que por su actividad, han tenido que recibir clientes en forma presencial, han tomado las medidas correspondientes y con citas previas (por ejemplo, restaurantes, comercio, entre otras).

III. UTILIDADES

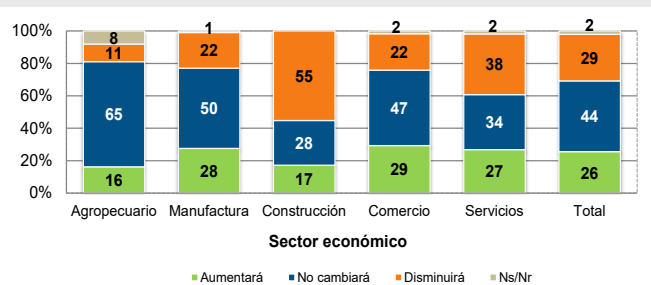
Resumen

- Las expectativas de utilidades se fortalecen con respecto al trimestre previo en todos los sectores, excepto en construcción.
- Las perspectivas son menos favorables que las que prevalecían para el cuarto trimestre de 2019.
- En el caso de la construcción las expectativas han sido negativas durante los cuatro trimestres del último año.

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 28% a 65%, mientras que el porcentaje de aquellos con expectativas más favorables está en un rango de 16% a 29%, entre los distintos sectores (gráfico 4). Cabe mencionar que las expectativas menos optimistas (los que esperan una baja en las utilidades) aumentan en la mayoría de los sectores comparados con el trimestre anterior (menos en construcción).

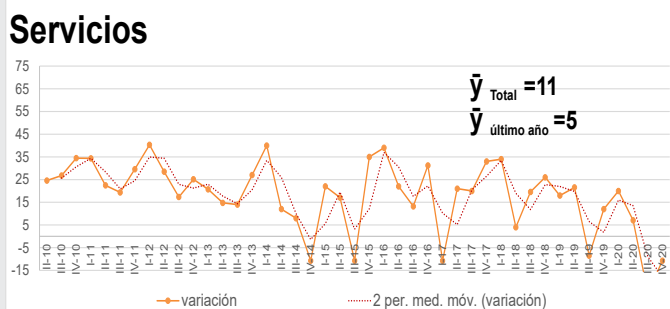
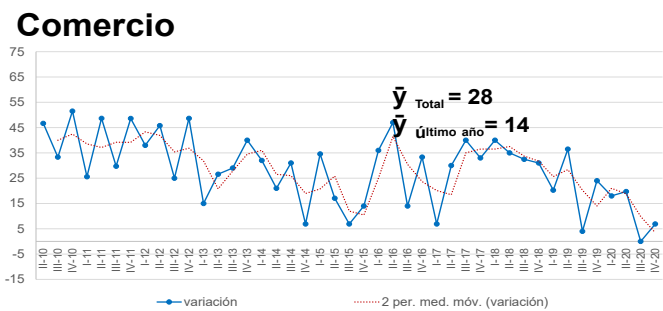
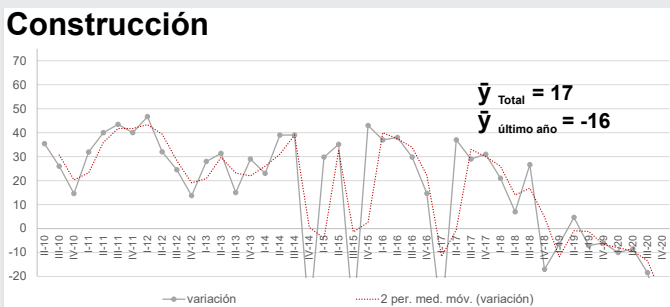
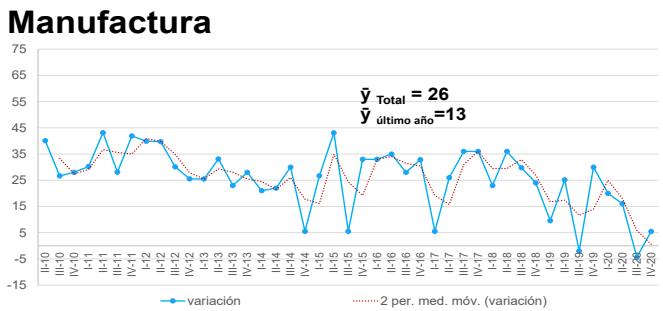
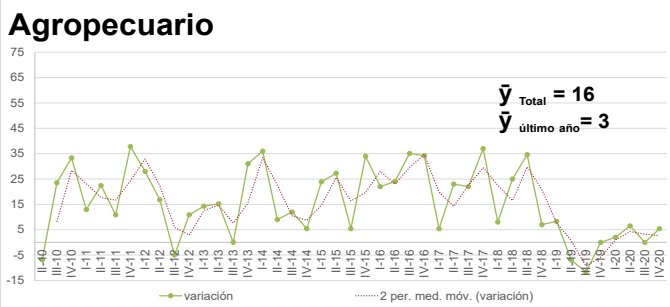
GRÁFICO 4
EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

En el gráfico 5, se observa que la variación del efecto neto respecto del trimestre anterior es más favorable en todos los sectores y solo adquiere un valor negativo durante el último año la construcción y las empresas de servicios. En general, los niveles del cuarto trimestre del 2020 son menores que los promedios del último año (excepto en agropecuario).

GRÁFICO 5
BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LAS UTILIDADES DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (PORCENTAJES)



IV. POSICIÓN COMPETITIVA

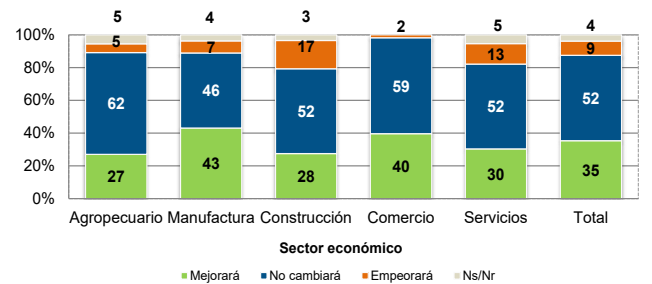
Resumen

- En la mayoría de los sectores se evidencia una mejora en la expectativa neta en cuanto a su posición competitiva respecto del trimestre anterior.
- Por su parte, en comparación con el promedio del último año, todos los sectores presentan un deterioro en sus expectativas de competitividad para el cuarto trimestre del año.

Principales resultados

Para los meses de octubre a diciembre entre 27% y 43% de los empresarios espera que la posición competitiva de su empresa mejore (cifras inferiores al trimestre pasado), y entre 46% y 62% espera que no cambie (gráfico 6). La expectativa de estabilidad predomina en las empresas agropecuarias.

GRÁFICO 6
EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES)

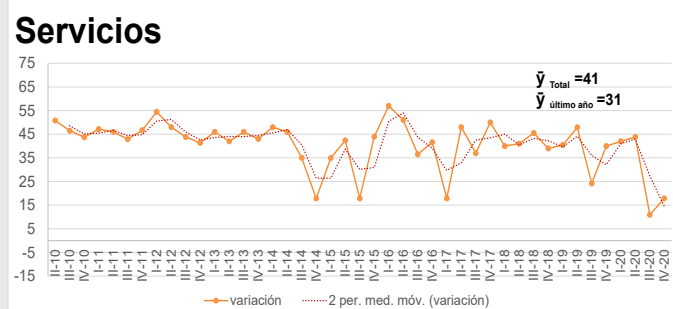
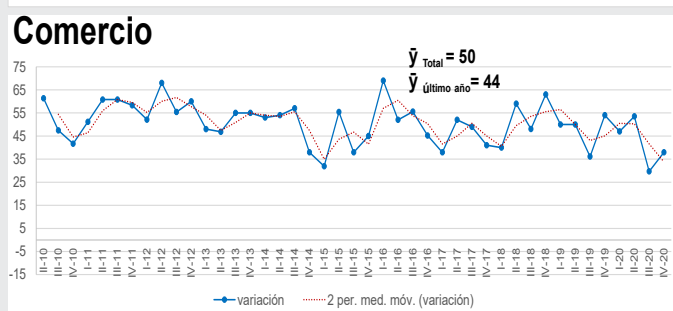
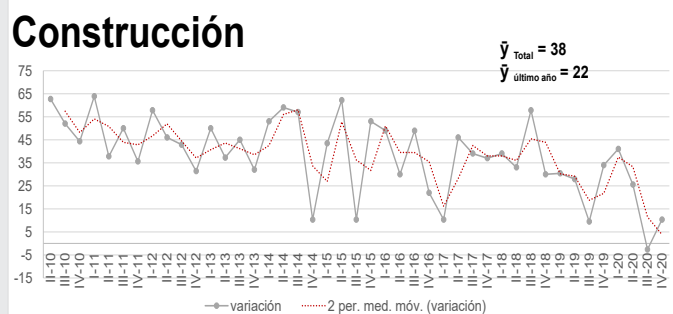
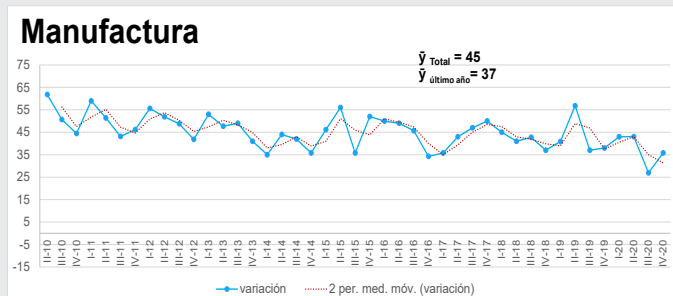
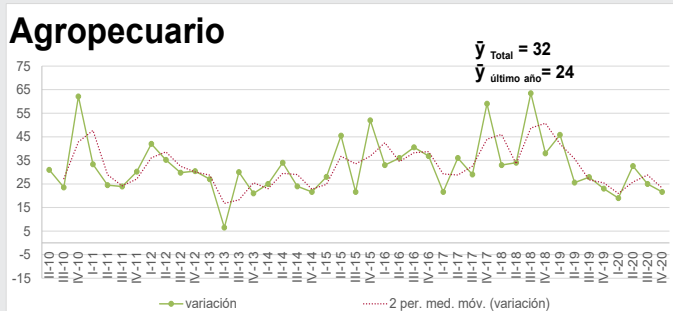


Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

Por otra parte, si se comparan las respuestas netas del cuarto trimestre con el último año, se observa las tendencias crecientes (menos en agropecuario). Observando el promedio anual, todos tienen un nivel por debajo del promedio (gráfico 7).

1. Los balances de respuestas se obtiene calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

GRÁFICO 7
BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO A LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LOS ÚLTIMOS CINCO TRIMESTRES SEGÚN SECTOR (PORCENTAJES)



1. El balance de respuestas se obtienen calculando la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

V. INVERSIÓN

Principales resultados

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

El cuadro 2 muestra que, en promedio, 6,7% de los empresarios esperan realizar inversiones entre octubre y diciembre, mismo porcentaje observado durante el trimestre anterior. Agropecuario y comercio aumentan ligeramente este porcentaje para el cuarto trimestre del año. Es notable, por otra parte, que el porcentaje de empresarios que manifiesta que no hará nuevas inversiones aumentó de 88,1% a 90,6% entre el tercer y el cuarto trimestre. Es importante mencionar que los empresarios que no esperan realizar nuevas inversiones durante este trimestre, al igual que los tres trimestres anteriores, indican que solo realizarán las inversiones necesarias para la operación de las empresas.

CUADRO 2
EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN POR SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES)

Sector	Inversiones			Total	Anterior	Diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/ Nr			
Agropecuario	12,8	84,5	2,7	100,0	5,7	7,2
Manufactura	7,6	89,2	3,2	100,0	10,2	-2,6
Construcción	3,4	95,7	0,9	100,0	3,9	-0,5
Comercio	7,3	89,2	3,4	100,0	6,3	1,1
Servicios	4,2	93,3	2,5	100,0	5,1	-0,8
TOTAL	6,7	90,6	2,8	100,0	6,7	-0,1

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

Los empresarios agropecuarios que esperan realizar nuevas inversiones se refieren fundamentalmente a renovación de equipo. Las empresas manufactureras indican que invertirán compra de equipo tecnológico mejoras en las plantas. Las empresas dedicadas a actividades comerciales y de servicios básicamente esperan invertir en mejoras en las instalaciones, equipo de limpieza y protección personal y material promocional.

El porcentaje de empresarios que espera realizar nuevas inversiones aumentó ligeramente respecto del cuarto trimestre de hace un año (resulta 0,6 puntos porcentuales por arriba del valor).

VI. TIPO DE CAMBIO

Resumen

- El porcentaje de empresarios que espera que el tipo de cambio aumente en el periodo de octubre a diciembre del 2020, es mayor al de aquellos que esperan estabilidad o disminuciones.

Principales resultados

El cuadro 3 muestra los resultados de expectativas cambiarias. Cuando se compara con el tercer trimestre, se da un incremento en el porcentaje de empresarios que espera que aumente, que pasó de 45,8% a 54,8%; y también se observa que los que esperan estabilidad en este indicador, bajan de 45,8% a 31,9%, entre el tercer trimestre y el cuarto trimestre del 2020. El porcentaje de empresarios que espera disminuciones en el tipo de cambio experimenta una caída comparado con tres meses antes (de 12,9% a 8,4%).

CUADRO 3
EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO,
IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES)

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuaria	56,8	35,1	2,7	5,4	100,0
Manufactura	56,0	29,4	10,1	4,6	100,0
Construcción	48,3	37,9	6,9	6,9	100,0
Comercio	48,3	32,8	13,8	5,2	100,0
Servicios	58,0	31,3	6,3	4,5	100,0
TOTAL	54,8	31,9	8,4	4,9	100,0

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

Del 54,8% de los empresarios entrevistados que espera incrementos en este indicador, el 48,1% considera que este comportamiento tendrá una afectación negativa en la posición competitiva de sus empresas (cuadro 4); mientras que un 27,8% de las empresas consultadas, considera que no les afectará (siendo mayor en los no exportadores) y un 24,1% indica que la afectación es positiva (en su mayoría exportadoras).

CUADRO 4
EMPRESAS EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS QUE ESPERAN
AUMENTOS EN EL TIPO DE CAMBIO SEGÚN EFECTO EN LA POSICIÓN
COMPETITIVA, IV TRIMESTRE

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	37,8	43,2	18,9	100,0
No Exportadoras	21,1	49,0	29,9	100,0
Total	24,1	48,1	27,8	100,0

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

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 573,5 colones por dólar, mientras que para el trimestre anterior fue 574,5 colones por dólar (¢1 de diferencia). Cabe señalar que la encuesta se realizó entre el 17 de agosto al 04 de setiembre 2020.

VII. EXPORTADORAS Y NO EXPORTADORAS

Resumen

- Es de interés conocer si se observan diferencias entre las expectativas de quienes exportan y quienes no lo hacen. Los empresarios entrevistados cuyas empresas exportan sus productos o servicios representan un 19,4% del total, porcentaje que corresponde principalmente a empresas dedicadas a las actividades agropecuarias y manufactura.

Principales resultados

En el cuadro 5 se presentan las expectativas para el cuarto trimestre en cada una de las variables de estudio en estos dos sectores económicos, según exportan o no exportan sus productos.

CUADRO 5
EMPRESAS AGROPECUARIAS Y DE MANUFACTURA QUE EXPORTAN
Y NO EXPORTAN SEGÚN EXPECTATIVA DE EMPLEO, PRODUCCIÓN
Y POSICIÓN COMPETITIVA, IV TRIMESTRE 2020 (PORCENTAJES¹)

Variable	Empresas			
	Agropecuarias		Manufactureras	
	Exportadora	No exportadora	Exportadora	No exportadora
Empleo				
Aumentará	0,0	12,0	6,3	13,3
No cambiará	91,7	80,0	77,1	68,3
Disminuirá	8,3	8,0	16,7	18,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0
Producción				
Aumentará	41,7	21,7	29,8	48,3
No cambiará	41,7	56,5	46,8	31,0
Disminuirá	16,7	21,7	23,4	20,7
Total	100,0	100,0	100,0	100,0
Posición competitiva				
Mejorará	25,0	35,3	30,4	46,7
No cambiará	66,7	20,6	58,7	31,4
Empeorará	8,3	44,1	10,9	21,9
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

1. Los porcentajes se calcularon con las respuestas efectivas.

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2020

En lo que respecta al **empleo**, en el sector agropecuario y manufacturero, la mayor parte de las empresas exportadoras y las no exportadoras mantienen la cautela y esperan niveles de empleo estables. En cuanto a **expectativas de producción**, la mayoría de los productores agropecuarios que no exportan no esperan cambios, mientras que un porcentaje similar de exportadores no espera cambios ni aumentos. En manufactura, aproximadamente 50% de los establecimientos no exportadores espera un aumento de la producción, mientras que poco menos del 50% de los establecimientos exportadores espera mantener los niveles actuales. En cuanto a la **posición competitiva** al menos el 90% de las empresas exportadoras del sector agropecuario y del sector manufacturero espera que su competitividad se mantenga o mejore (similar a lo observado el trimestre anterior). En las empresas no exportadoras, son más optimistas las manufactureras y más pesimistas las agropecuarias.

tos trimestres de los años anteriores (está por debajo del promedio 10,7 puntos porcentuales); es importante mencionar que, para este trimestre, nuevamente ningún sector supera el promedio de los cuartos trimestres desde el 2010.

Respecto del trimestre anterior, se da la disminución en el optimismo de los empresarios solo en construcción (se debilita en 4,0 puntos porcentuales). Mientras que el índice de comercio y servicios son los que más se fortalecen en 3,9 y 3,8 puntos porcentuales, respectivamente.

El resultado global muestra que, el optimismo se fortalece en el último trimestre del año, en una magnitud moderada, lo cual significa que, los empresarios todavía conservan algún grado de incertidumbre.

Es importante señalar que la encuesta de opinión a los empresarios se efectuó del 17 de agosto al 04 de setiembre, periodo en el cual las nuevas medidas para la reactivación de la economía nacional entrarían a regir de acuerdo con el esquema de reapertura económica en la fase de transición y apertura controlada, por lo que muchas empresas, principalmente de servicios y comercio se estaban preparando para esta etapa.

En general, los empresarios de todos los sectores económicos continúan manifestando su preocupación e incertidumbre hacia la economía nacional debido a la crisis sanitaria, por el plan de medidas de restricción y aperturas y la poca liquidez de las personas, por lo que el nivel de consumo continúa limitado.

Estos resultados globales, deben interpretarse bajo el contexto de un entorno pesimista que se ha venido presentando en los últimos trimestres debido a factores como el desempleo, pérdida en la capacidad de compra de las personas, la incertidumbre ante el panorama económico, lo que hace impide realizar nuevas inversiones por parte de las empresas, aunado a los efectos de la pandemia del coronavirus, la cual originó una crisis de salud mundial que afectó también la economía, que de por sí, estaba en declive.

VIII. INDICE DE EXPECTATIVAS



Resumen

- El resultado del índice global de expectativas empresariales revela en términos generales que el optimismo de los empresarios mejora en 1,5 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, colocándose en 43,6, y continúa situándose en terreno pesimista, similar a lo observado desde el tercer trimestre del año 2019.
- El índice de expectativas mejora en todos los sectores durante este cuarto trimestre, excepto en construcción. Es importante indicar que se colocan todos los sectores en terreno pesimista.

Principales resultados

El cuadro 6 presenta el índice para los sectores económicos bajo estudio y para el total de la muestra efectiva, correspondiente a once mediciones del índice de los cuartos trimestres desde el 2010 y el tercer trimestre de 2020.

El índice global de expectativas empresariales para el cuarto trimestre de 2020 muestra un ligero aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, y se sitúa actualmente en un nivel de 43,6 (en una escala de 0 a 100) y es el tercer valor más bajo de toda la serie trimestral desde el 2010 y es el segundo más bajo de los cuartos trimestres desde el 2010; el índice general tiene un valor inferior al promedio de los cuar-

IX. AGRADECIMIENTO

Se extiende el agradecimiento al Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC, por proporcionar la muestra de empresas a partir del Directorio de Empresas y Establecimientos.

CUADRO 6
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO POR TRIMESTRE (IV TRIMESTRE DESDE EL 2010 Y III TRIMESTRE DEL 2020)

Sector	IV-10	IV-11	IV-12	IV-13	IV-14	IV-15	IV-16	IV-17	IV-18	IV-19	III-20	IV-20	Dif ¹	y ²
Agropecuario	54,1	54,9	48,0	51,6	52,2	56,5	55,9	56,6	48,8	44,0	44,3	46,4	2,1	52,3
Manufactura	54,1	57,6	55,4	54,3	54,3	57,9	54,3	55,7	51,9	52,4	45,5	47,0	1,5	54,8
Construcción	52,6	57,5	52,5	55,3	53,0	61,2	49,5	53,5	40,9	42,1	38,6	34,6	-4,0	51,8
Comercio	54,1	62,6	62,7	60,0	62,0	53,0	57,9	56,5	56,4	50,3	44,6	48,5	3,9	57,6
Servicios ³	67,2	55,6	55,1	53,5	52,5	56,9	55,1	57,8	51,4	48,3	37,9	41,7	3,8	55,3
GLOBAL	56,4	57,6	54,7	55,0	54,8	57,1	54,5	56,0	49,9	47,4	42,2	43,6	1,5	54,4

1. Corresponde a la diferencia entre el IV-20 y III-20.

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.