

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES PARA EL IV TRIMESTRE DE 2018

Gabriela González Z

I. EMPLEO

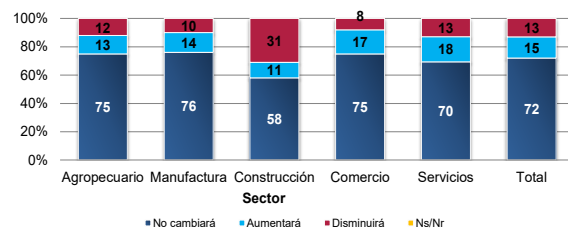
Resumen

- 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 sólo en construcción, mientras que, en los demás sectores hubo un fortalecimiento, siendo mayor en manufactura.
- En comparación con el promedio de los últimos ocho años (para los cuartos trimestres), todos los sectores mostraron un menor nivel en la expectativa neta de empleo, siendo la reducción significativa en construcción.

Principales resultados

Más de 58% de los empleadores en cada uno de los cinco sectores espera mantener su personal estable para el cuarto trimestre de 2018. En este grupo, un 21% indica que se contrató personal fijo en los meses de julio a setiembre y por esta razón no esperan realizar nuevas contrataciones los últimos tres meses del año. Las posibilidades de contratación de nuevos empleados son moderadas para los meses de octubre a diciembre y se ubican entre 11 y 18% en los distintos sectores, siendo el sector de servicios el que mayor intención de contratación mostró (18 puntos porcentuales).

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



Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

Para el total de los empresarios que respondieron la encuesta, aproximadamente 72% de los entrevistados no anticipa cambios en las contrataciones de mano de obra; un 15% espera incrementos y un 13% prevé reducciones, por lo que el balance o tendencia neta es de 2%, según se presenta en la última línea del siguiente cuadro. La encuesta también reveló una disminución de 8,4 puntos porcentuales en las oportunidades netas de contratación del cuarto 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 III trimestre y el IV del 2018.

CUADRO 1
BALANCE DE RESPUESTAS¹ DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL EMPLEO SEGÚN SECTOR Y IV TRIMESTRE 2017-2018 Y III TRIMESTRE DEL 2018 (Porcentajes)

Sector	IV-17	III-18	IV-18	Dif ²	\bar{y}^3	Dif \bar{y}
Agropecuaria	2,0	-1,9	1,0	2,9	8,0	-7,0
Manufactura	2,0	-3,1	4,0	7,1	9,3	-5,3
Construcción	0,0	-4,4	-20,0	-15,6	17,7	-37,7
Comercio	24,0	6,5	9,0	2,5	23,5	-14,5
Servicios	15,0	0,5	5,0	4,5	15,3	-10,3
Tendencia neta	+10,4	-0,2	+2,0	-1,8	14,3	-12,3

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 y el III trimestre.

3. Corresponde al promedio de los cuartos trimestres.

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

Se observa que sólo la construcción presenta perspectivas de contratación de mano de obra menos favorable (el balance entre estos dos trimestres es de -15,6 puntos porcentuales). Para el resto de sectores se presentan variaciones positivas, siendo la manufactura el sector que más aumenta (7,1 puntos porcentuales). Téngase en cuenta que el nivel del trimestre anterior fue el más bajo de los últimos 10 años.

Para un periodo más amplio, si se compara el balance global del cuarto trimestre de 2018 con el mismo trimestre de los años anteriores, se observa que está 12,3 puntos porcentuales por debajo del promedio de los últimos ocho años (penúltima columna); respecto del promedio de los años previos, todos los sectores presentan niveles inferiores, siendo particularmente construcción el que más disminuye y la manufactura el sector que menos varía (última columna).

Los empresarios más optimistas del sector agropecuario indican que esperan aumentar su planilla por la demanda de exportaciones y porque hay una mayor producción durante estos meses, particularmente para los que producen yuca, café, piña y melón. Los empresarios de manufactura que se muestran optimistas indican que han estado expandiendo sus empresas, por reingeniería de productos y nuevos clientes. Las empresas de servicios y comercio que también están más optimistas que hace tres meses, indican factores estacionales y que sus empresas han crecido y esperan abrir más sucursales. Por otra parte, los empresarios que se muestran menos optimistas en las contrataciones en el caso de las empresas de construcción, atribuyen este comportamiento a la contracción del mercado, la culminación de proyectos, inestabilidad económica y posible aumento en las tasas de interés en los créditos.

Por otra parte, las razones que dan los empresarios de todos los sectores que no anticipan nuevas contrataciones durante el cuarto trimestre del 2018 son principalmente la demanda local, los costos de operación y en general, indican que el comportamiento es estable dentro de las empresas y en el mercado.

II. VENTAS O PRODUCCIÓN

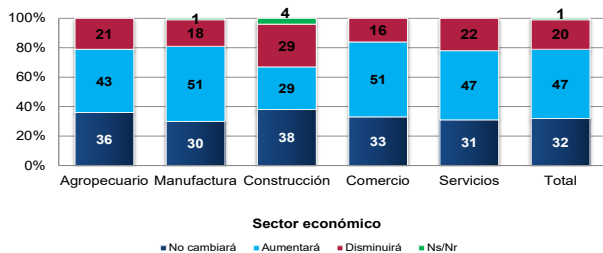
Resumen

- Las expectativas resultaron desfavorables en casi todas las actividades económicas, excepto en manufactura.
- Si se hace la comparación con el promedio anual, todas las actividades están por debajo siendo la construcción la que más se debilita.

Principales resultados

La expectativa neta de los empresarios es más optimista que la de empleo en todos los sectores y mejora respecto del trimestre anterior en manufactura. El porcentaje que se pronuncia favorablemente al aumento en ventas varía entre 29% (construcción) y 51% (manufactura y comercio). El porcentaje de empresarios pesimistas en ventas o producción aumenta en todos los sectores (suben al menos 4 puntos porcentuales), excepto en manufactura que se mantiene sin cambios.

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



Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

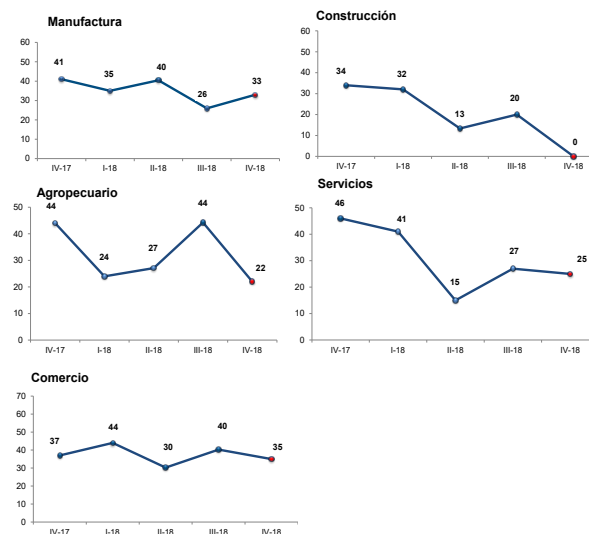
El gráfico 3 presenta el balance neto de expectativas de ventas o producción por sector y trimestre para el último año -diferencia entre respuestas positivas y negativas- para cada sector. Cuando se compara con el trimestre anterior, se presenta un aumento en la variación de manufactura (sube 7 puntos porcentuales). Si se comparan estas variaciones con el promedio anual, se observa que todos los sectores presentan un valor por debajo del promedio.

Los empresarios más optimistas en el sector manufactura, indican que están diversificando productos, se están abriendo a mercados externos como Colombia, México y Brasil y están mejorando la calidad.

Por su parte, los empresarios que ven deterioradas las expectativas de producción, en el caso de los empresarios dedicados a actividades agropecuarias, mencionan la afectación por las condiciones climáticas y por el conflicto en Nicaragua para aquellas empresas que exportan a Centroamérica y México. Las empresas de comercio y de servicios menos optimistas indican factores como la alta competencia y la situación económica del país, afectando la cantidad de demanda local para estos meses.

Desde una perspectiva temporal más amplia de los últimos cinco trimestres, el nivel de optimismo en ventas o producción es positivo, pero con algunas diferencias entre sectores: en el caso de la construcción el porcentaje de empresarios que esperan aumentos y disminuciones es el mismo, por lo que el balance de respuesta tiene un valor de cero y esta situación es la menos favorable en este sector desde que se inició el estudio. Los demás sectores presentan valores inferiores al promedio anual, pero muestran un comportamiento constante durante el año.

GRÁFICO 3
BALANCE DE RESPUESTAS¹ 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, setiembre 2018.

III. UTILIDADES

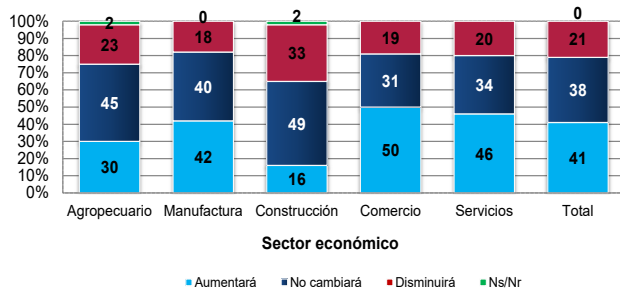
Resumen

- Las expectativas mejoran con respecto al trimestre previo solo en servicios.
- Si se hace la comparación con el nivel de expectativas de hace un año, se observa que todos los sectores bajan su nivel, principalmente en construcción y en agropecuario.

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 31% a 49% -superior al trimestre anterior-, mientras que el porcentaje de aquellos con expectativas más favorables está en un rango de 16% a 50%, entre los distintos sectores. Cabe mencionar que las expectativas menos optimistas (los que esperan una baja en las utilidades) aumentan en todos los sectores, comparados con el trimestre anterior.

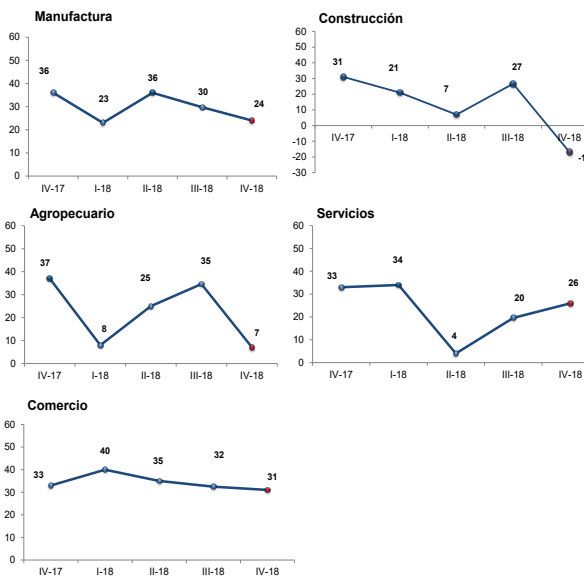
GRÁFICO 4
EXPECTATIVA DE UTILIDADES SEGÚN
SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

En el gráfico 5 se observa que la variación del efecto neto respecto del trimestre anterior es menos favorable en las empresas de todos los sectores con excepción de servicios. En general, los niveles del cuarto trimestre del 2018 son menores que los promedios anuales, excepto en las empresas de servicios. En general, los niveles del cuarto trimestre del 2018 son menores que los promedios anuales, excepto en las empresas de servicios.

GRÁFICO 5
BALANCE DE RESPUESTAS¹ 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, setiembre 2018.

IV. POSICIÓN COMPETITIVA

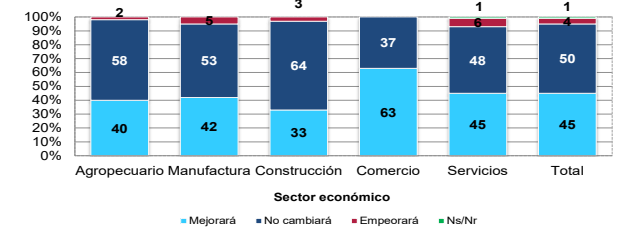
Resumen

- Las empresas comerciales señalan un fortalecimiento en su posición competitiva respecto del trimestre.
- En comparación con el promedio anual, por su parte los demás sectores presentan un debilitamiento en sus expectativas de competitividad para el último trimestre del año.

Principales resultados

Entre 33% y 63% de los empresarios espera que la posición competitiva de su empresa mejore, y entre 37% y 64% espera que no cambie. La expectativa de estabilidad predomina en construcción; además, aumenta el porcentaje de respuestas favorables en comercio, si se compara con el trimestre previo.

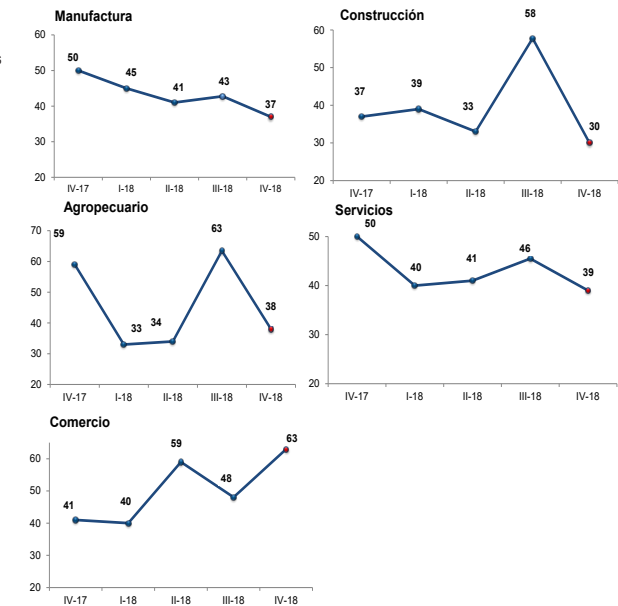
GRÁFICO 6
EXPECTATIVA DE POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN
SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)



Fuente: IICE. ETOE, setiembre 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 RESPUESTAS¹ 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, setiembre 2018.

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, 8,7% de los empresarios esperan realizar inversiones entre octubre y diciembre del 2018, que se compara ligeramente desfavorablemente con el 8,9% del trimestre anterior. A excepción de manufactura y comercio, que presentan una cifra superior a la alcanzada el trimestre anterior (que fue 7,6% y 7,8%), los demás sectores disminuyen este porcentaje para los últimos tres meses del año. 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, por la incertidumbre que existe en el tema fiscal del país.

CUADRO 2
EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN POR SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2018 (PORCENTAJES)

Sector	Inversiones			Total	Anterior	Diferencia
	Harán nuevas	No harán nuevas	Ns/Nr			
Agropecuario	7,5	89,2	3,3	100,0	8,2	-0,7
Manufactura	9,7	87,6	2,7	100,0	7,6	2,1
Construcción	7,2	91,7	1,1	100,0	11,7	-4,5
Comercio	9,9	84,0	6,1	100,0	7,8	2,1
Servicios	8,0	89,1	2,9	100,0	9,8	-1,8
TOTAL	8,7	88,1	3,2	100,0	8,9	-0,2

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

Los empresarios agropecuarios que esperan realizar nuevas inversiones, se refieren fundamentalmente a mejoras en equipo y herramientas menores, mantenimiento de invernaderos, mejoras en instalaciones. En el caso de la manufactura, los empresarios tienen planeado invertir en paneles solares, automatización de procesos y remodelaciones.

Las empresas dedicadas a actividades comerciales y de servicios, esperan invertir en mejoras en las instalaciones, bodegas y ampliaciones en sus establecimientos.

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 2018 es similar al de aquellos que esperan estabilidad.

Principales resultados

Cuando se compara con el tercer trimestre se da un aumento en el porcentaje de empresarios que espera que aumente, que pasó de 41,5% a 46,0%; y también se observa que los que esperan disminuciones en este indicador, bajan de 7,1% a 4,4%, entre el tercer y cuarto trimestre del año. El porcentaje de empresarios que espera estabilidad en el tipo de cambio prácticamente no experimenta cambio 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, IV TRIMESTRE 2018
(PORCENTAJES)

Sector	Comportamiento en el tipo de cambio				Total
	Aumentará	No cambiará	Disminuirá	Ns/Nr	
Agropecuario	32,1	50,9	9,4	7,6	100,0
Manufacturera	51,1	43,2	3,6	2,1	100,0
Construcción	42,2	51,1	4,4	2,3	100,0
Comercio	46,2	46,2	3,8	3,8	100,0
Servicios	47,0	43,6	3,9	5,5	100,0
Total	46,0	45,4	4,4	4,2	100,0

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

El 54% de los empresarios entrevistados que espera aumentos en este indicador considera que este comportamiento tendrá una afectación negativa en la posición competitiva de sus empresas. Mientras que un 26,0% de las empresas consultadas, considera que no les afectará; a la mayoría de las empresas que exportan les beneficia ese aumento en el tipo de cambio (43,2%).

CUADRO 4
EXPECTATIVA DEL TIPO DE CAMBIO SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, IV TRIMESTRE 2018
(PORCENTAJES)

Tipo de empresa	¿Cómo afectará el tipo de cambio?			Total
	Positivamente	Negativamente	No la afectará	
Exportadoras	43,2	31,8	25,0	100,0
No Exportadoras	14,2	59,7	26,1	100,0
Total	20,0	54,0	26,0	100,0

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

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 574,83 colones por dólar, mientras que para el trimestre anterior fue 573,80 colones por dólar (¢0,96 de diferencia). Cabe señalar que la encuesta se realizó entre el 20 de agosto y el 5 de setiembre y en los primeros días de setiembre el tipo de cambio experimentó un aumento.

VIII. TASA DE INTERÉS Y DE INFLACIÓN

Principales resultados

En cuanto a la inflación, en general el mayor porcentaje de los empresarios indica que va a aumentar este indicador durante el año (45,2%), el 42,5% espera estabilidad, un 6,9% disminuciones y un 5,4% no sabe. Si se comparan las variaciones de respuestas de este trimestre con el anterior, sólo manufactura y servicios presentan variaciones más altas (9,5 y 10,7 puntos porcentuales, respectivamente).

Para las expectativas de la tasa de interés anual, el 46,0% de los empresarios esperan aumentos en este indicador, 41,9% espera estabilidad, 5,8% indica que se reducirá y el 6,3% no sabe. Si se comparan las variaciones entre este trimestre y el anterior por sector económico, solo agropecuario y servicios son más positivos (1,1 y 16,1 puntos porcentuales, respectivamente).

VIII. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS

Resumen

- El resultado del índice global de expectativas empresariales revela en términos generales que el optimismo de los empresarios se deteriora en 3,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, colocándose en 49,9; también este valor del índice general es el más bajo de la serie y de los cuartos trimestres, desde el 2010. Esta es la primera vez que el índice general cae en terreno pesimista (debajo de 50) en 9 años. La encuesta se realizó antes de que iniciara el movimiento de huelga.
- Los índices de expectativas se fortalecen en dos sectores durante este cuarto trimestre (manufactura y comercio); mientras que la construcción y el sector agropecuario y en menor medida el de servicios presentan una caída en sus índices, es decir, tienen un menor optimismo que hace tres meses.
- Llama la atención que el único sector que está en terreno pesimista para el último trimestre del año es el de construcción (por debajo de 50 puntos porcentuales).

Principales resultados

El siguiente cuadro presenta el índice para los sectores económicos bajo estudio y para el total de la muestra efectiva, correspondiente a nueve mediciones del índice de los cuartos trimestres desde el 2010 y el tercer trimestre de 2018.

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

Sector	IV-10	IV-11	IV-12	IV-13	IV-14	IV-15	IV-16	IV-17	III-18	IV-18	Dif ¹	y
Agropecuaria	54,1	54,9	48,0	51,6	52,2	56,5	55,9	56,6	56,3	48,8	-7,5	53,7
Comercio	54,1	57,6	55,4	54,3	54,3	57,9	54,3	55,7	51,6	51,9	0,3	55,4
Manufactura	52,6	57,5	52,5	55,3	53,0	61,2	49,5	53,5	52,2	40,9	-11,3	54,4
Otros servicios ²	54,1	62,6	62,7	60,0	62,0	53,0	57,9	56,5	55,0	56,4	1,4	58,6
Construcción	67,2	55,6	55,1	53,5	52,5	56,9	55,1	57,8	51,7	51,4	-0,3	56,7
Global	56,4	57,6	54,7	55,0	54,8	57,1	54,5	56,0	53,3	49,9	-3,4	55,8

Fuente: IICE. ETOE, setiembre 2018.

El índice global de expectativas empresariales para el cuarto trimestre de 2018 muestra una disminución de 3,4 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, y se sitúa actualmente en un nivel de 49,9 (en una escala de 0 a 100) y es el valor más bajo de toda la serie de los cuartos trimestres desde el 2010; el índice general tiene un valor inferior al promedio de los cuartos trimestres de los años anteriores (está por debajo del promedio 5,9 puntos porcentuales); es importante mencionar que para este trimestre ningún sector supera el promedio de los cuartos trimestres desde el 2010.

Respecto del trimestre anterior, la variación negativa en la expectativa general de los empresarios se origina en el debilitamiento de los índices de construcción, agropecuario y servicios (disminuyen 11,3; 7,5; y 0,3 puntos porcentuales, respectivamente), por el contrario el comercio y la manufactura mejoran su índice durante los últimos tres meses del año.

En general, los empresarios de todos los sectores económicos manifestaron su preocupación e incertidumbre hacia la economía nacional, y parece ser que ese pesimismo es generado por la situación fiscal y el deterioro que sufrirá la economía de no aprobarse los impuestos que requiere el gobierno para cumplir con sus obligaciones. Es importante señalar que la encuesta se efectuó antes de que iniciara el movimiento de huelga en el sector público.

En el caso de las actividades de producción agropecuaria que perciben un debilitamiento en el optimismo durante estos tres meses del año, afirman que les está afectando el clima en la producción, y para los que exportan en Centroamérica, se han visto perjudicados por la situación de Nicaragua. De igual manera, empresas de construcción que se muestran pesimistas, indican que están percibiendo una desaceleración en la actividad, donde está decreciendo el destino de obra pública y aumenta ligeramente el destino privado, además, por la situación fiscal del país y esperan que las tasas de interés aumenten lo que afectaría los créditos de las personas.

Las empresas de servicios que también bajan su nivel de optimismo, atribuyen este comportamiento en la demanda y están percibiendo un aumento en la competencia. Por su parte, los empresarios de manufactura que ven ligeramente fortalecidas sus expectativas, prevén un mayor crecimiento en la demanda externa. Mientras que los comerciantes con expectativas más alentadoras lo atribuyen al comportamiento de mercado y a la temporada.

Se puede afirmar que el cuarto trimestre muestra expectativas empresariales menos positivas que el trimestre anterior y están en su nivel más bajo de los últimos 9 años. Llama la atención que agropecuario y construcción están en terreno pesimista, por debajo del nivel de 50 puntos, y el índice general por primera vez se coloca en campo pesimista.