

ENCUESTA TRIMESTRAL SOBRE OPINIÓN DE EMPRESARIOS: PERSPECTIVA PARA EL III TRIMESTRE DEL 2011

Gabriela González Zúñiga, Magíster en Estadística

El **Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas (IICE)**, presenta los resultados de la **VI Encuesta Trimestral sobre Opinión de Empresarios (ETOE)** correspondientes al tercer trimestre del año 2011, como un aporte institucional para una mejor comprensión de la coyuntura económica actual, que apoye la toma de decisiones tanto pública como privada con el fin de obtener un mejoramiento de las condiciones de vida de todos los costarricenses.

I. OBJETIVO DE LA ENCUESTA

Conocer las expectativas de los empresarios sobre la situación económica de su empresa durante el tercer trimestre del año 2011. La muestra incluye empresas de los sectores: agropecuario, manufactura, construcción, comercio, y otros servicios.

II. ASPECTOS METODOLÓGICOS

La encuesta de expectativas empresariales, es una encuesta periódica que realiza el Instituto de Investigaciones en Ciencias Económicas de la Universidad de Costa Rica desde marzo del 2010, con apoyo de la Vicerrectoría de Investigación y se realiza en forma trimestral en cuatro momentos del año (marzo, junio, setiembre y diciembre).

2.1. PERIODO DE REFERENCIA

Esta aplicación de la encuesta indaga sobre las expectativas de los empresarios para el tercer trimestre (julio a setiembre) del 2011. La encuesta se aplicó en forma telefónica, del primero al diecisiete de junio del 2011.

2.2. INFORMANTE

El informante de la encuesta corresponde al gerente general o el encargado o dueño

de la empresa, quien tiene un amplio conocimiento del funcionamiento la empresa y es uno de los tomadores de decisiones dentro de ella.

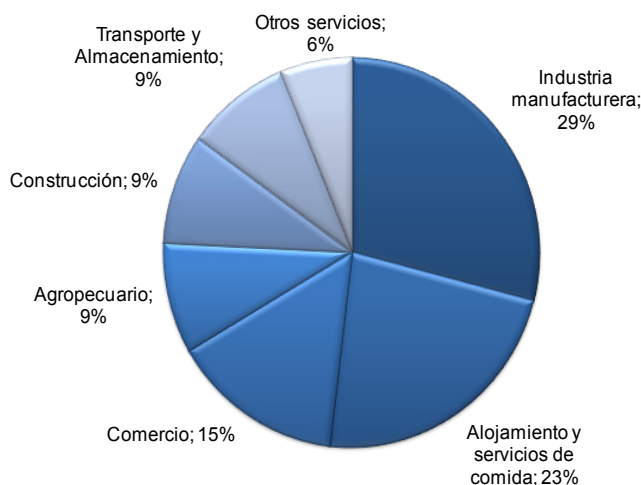
2.3 DISEÑO DE LA MUESTRA

La población bajo estudio la conforman todos los establecimientos con seis empleados o más de los sectores: agropecuario, industria manufacturera, construcción, comercio, y otros servicios -específicamente suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado; actividades inmobiliarias; actividades financieras y de seguros; transporte y almacenamiento; y alojamiento y servicios de comida- contenidos en el Directorio de Unidades Institucionales y Establecimientos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).¹

La muestra efectiva fue de 503 establecimientos, distribuidos en los sectores económicos de interés de forma proporcional a la estructura del marco de muestreo, excepto para el sector comercio al por mayor y al por menor, en el cual se tomó un máximo de 100 establecimientos, por ser el sector con más empresas en el directorio (Gráfico 1).

1. Se agradece al INEC haber proporcionado la muestra de establecimientos a partir del mencionado Directorio.

GRÁFICO 1. DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA MUESTRA EFECTIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO



Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

2.4 ¿CUÁLES SON LAS VARIABLES QUE CAPTA LA ETOE?

Las variables analizadas hacen referencia al comportamiento en el número de empleados, producción o ventas, inversiones, utilidades y posición competitiva de las empresas; estas son de carácter cualitativo y se transformaron en preguntas con tres posibles respuestas: respuesta positiva o favorable, respuesta neutra y respuesta negativa o desfavorable. Adicionalmente, se incluyeron cuatro preguntas referentes a si la empresa exporta o no sus productos o servicios, el porcentaje de exportación y si hubo contrataciones de personal en el segundo trimestre (únicamente para las empresas que esperan mantener el número de empleados durante el tercer trimestre de 2011) y cómo afectará el tipo de cambio del dólar la posición competitiva de la empresa.

III. PRINCIPALES RESULTADOS

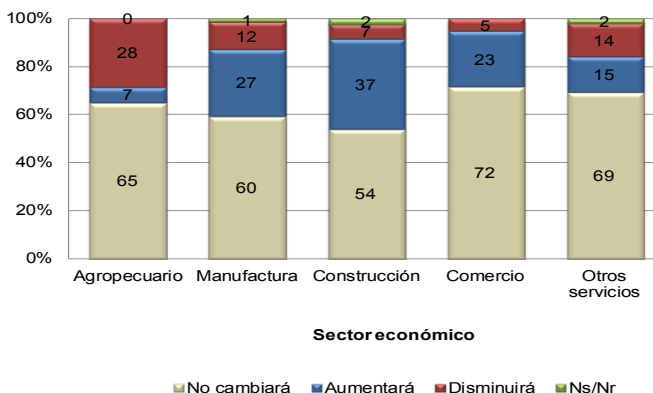
Empleo. El patrón de expectativas respecto del empleo para el tercer trimestre del 2011 es similar al observado en el segundo trimestre del 2011; ya que en todos los sectores predomina la estabilidad en el número de empleados. Así, en el Gráfico 2 se observa que la mayoría de los empresarios en todos los sectores no esperan cambios en el nivel de contrataciones. Es importante destacar que la construcción es el sector que reporta un mayor porcentaje de empresas que esperan contratar más personal (37%) y el sector agropecuario presenta la mayor proporción de empresarios pesimistas a la contratación de personal.

Si se observan los resultados promedio, el 64,8% de los empresarios entrevistados no anticipa cambios en el número de empleados, el 20,9% espera incrementos y sólo el 12,5% prevé disminuciones, de tal forma que la tendencia neta del empleo es de +8,4%, que es inferior a la tendencia neta de todos los trimestres previos.

A los empresarios que esperan mantener su planilla durante el tercer trimestre de 2011, se les consultó si esto se debe a que ya habían realizado contrataciones en el segundo trimestre de 2011;

el 49,7% afirmó que no contrataron personal y el 33,7% contestó que sí lo hicieron durante el trimestre anterior.

GRÁFICO 2. EXPECTATIVA DEL COMPORTAMIENTO EN EL NÚMERO DE EMPLEADOS SEGÚN SECTOR ECONOMICO, III TRIMESTRE DE 2011



Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Si se comparan los balances entre las respuestas favorables a la contratación de empleados y las desfavorables en el segundo, tercer y cuarto trimestres de 2010 y el primer, segundo y tercer trimestres de 2011 (Cuadro 1), se confirma que los sectores que presentan mayores variaciones en optimismo a lo largo del tiempo siguen siendo la construcción, el comercio y otros servicios; por su parte, el sector agropecuario y el de otros servicios son los que más disminuyen su optimismo para el tercer trimestre de 2011 (-21,7% y 1,0%, respecti-

vamente), siendo el primero el que presenta mayor disminución, ya que la proporción de empresarios optimistas es mucho menor que la proporción de empresarios pesimistas.

Si se compara el nivel del presente trimestre con respecto al inmediatamente anterior, únicamente los sectores de manufactura y comercio aumentan ligeramente su nivel de optimismo neto en 2,1 y 1,4 puntos porcentuales, respectivamente.

CUADRO 1. BALANCE DE RESPUESTA DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO EN EL NÚMERO DE EMPLEADOS SEGÚN SECTOR Y TRIMESTRE.

| Sector económico | II T-10 | III T-10 | IV T-10 | I T-11 | II T-11 | III T-11 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Manufactura | 14,0 | 8,0 | 6,8 | 11,1 | 13,7 | 15,8 |
| Agropecuario | 3,4 | 9,8 | 8,8 | 7,9 | 8,2 | -21,7 |
| Construcción | 35,5 | 18,0 | 16,7 | 29,8 | 33,3 | 30,4 |
| Otros servicios | 4,2 | 12,6 | 21,7 | 18,6 | 8,6 | 1,0 |
| Comercio | 12,0 | 21,8 | 31,8 | 21,0 | 16,2 | 17,6 |
| Tendencia neta de emple | +11,0 | +12,9 | +16,9 | +16,5 | +10,7 | +8,4 |

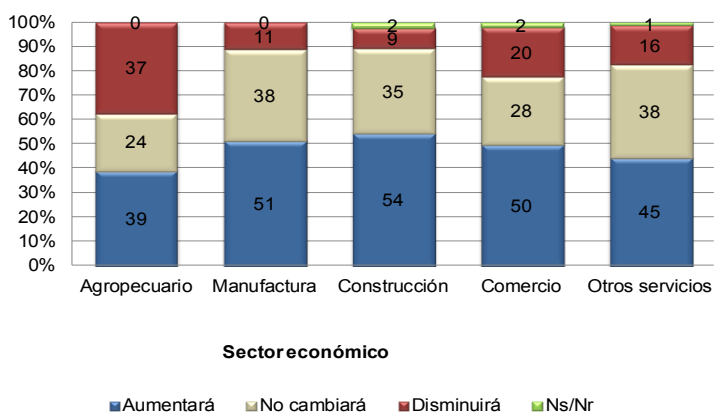
Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Nota: Los balances de respuestas se obtienen calculando la diferencia entre las respuestas positivas o favorables y las negativas o desfavorables.

Los principales motivos que dieron los empresarios para no variar el número de empleados en los sectores agropecuario y construcción, se relacionan principalmente con factores externos de las empresas, como por ejemplo, el comportamiento del mercado y la crisis por la que está pasando el sector agropecuario y para las empresas dedicadas a la construcción, mencionan principalmente que este sector no se ha reactivado totalmente; los empresarios de los sectores de manufactura, comercio y otros servicios mencionaron que no hay necesidad de más contrataciones.

Ventas y producción. En este caso, la expectativa de los empresarios, aunque positiva, es menor a la expectativa del trimestre anterior; a excepción de agricultura y otros servicios, en los demás casos al menos la mitad de los empresarios entrevistados manifestó que sus ventas aumentarán. En general, el porcentaje que opina en este sentido varía entre 39% (agricultura) y 54% (construcción). Por otra parte, el porcentaje de los empresarios que prevé disminuciones en su nivel de ventas o producción durante el tercer trimestre, es superior en los sectores agropecuario (37%) y comercio (20%). (Gráfico 3).

GRÁFICO 3. EXPECTATIVAS DEL COMPORTAMIENTO DE LAS VENTAS O PRODUCCIÓN SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE DE 2011

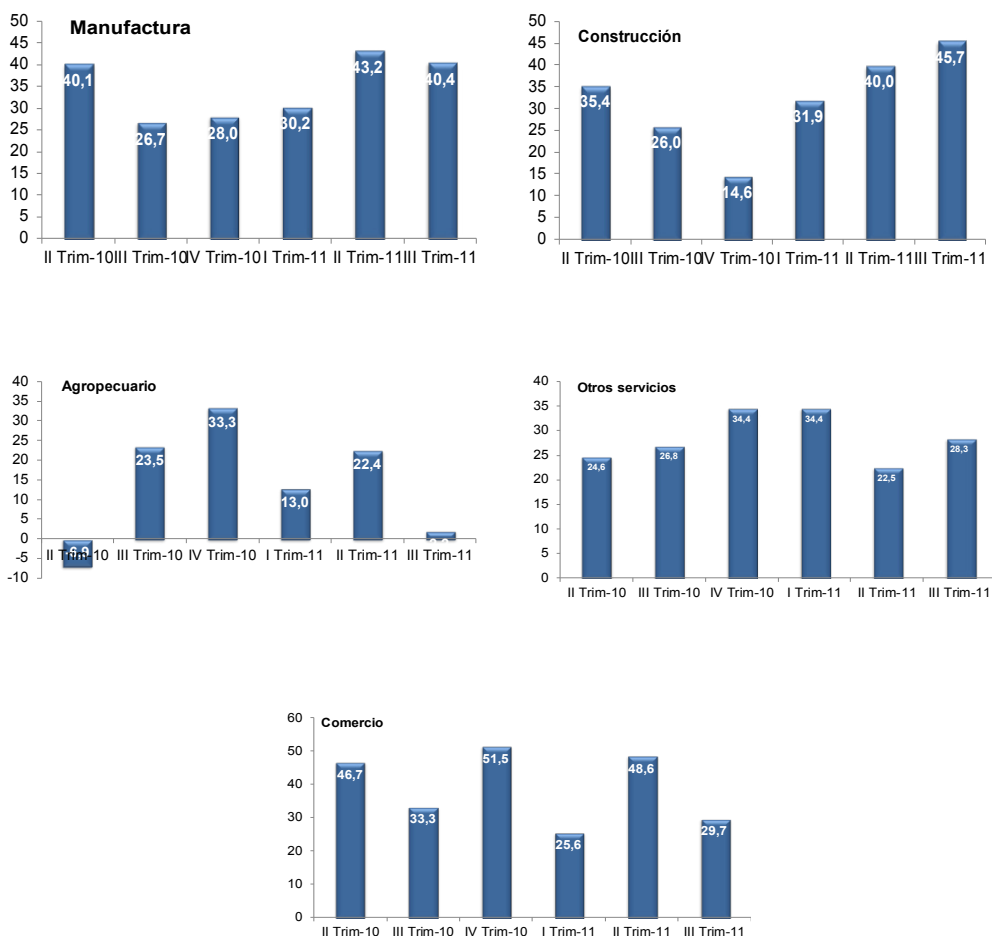


Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Se observa en el Gráfico 4 que la diferencia entre respuestas positivas y negativas fue más baja en el tercer trimestre de 2011 que en el segundo trimestre de este mismo año, principalmente para el sector agropecuario,

que cayó 20,3 puntos porcentuales. Los únicos sectores que reportan una expectativa neta más alta en ventas durante este trimestre son la actividad de construcción y otros servicios (45,7 y 29,7 puntos porcentuales, respectivamente).

GRÁFICO 4. BALANCE DE RESPUESTA DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO EN LAS VENTAS SEGÚN SECTOR ECONÓMICO Y TRIMESTRE



Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Los empresarios del sector agropecuario que esperan aumentar la producción mencionaron principalmente factores estacionales y el movimiento en los precios; los del sector construcción atribuyen este optimismo a factores como la reactivación del mercado y a una mayor demanda de clientes; los empresarios del sector comercio mencionaron como causa principalmente la demanda; mientras que los empresarios del

sector de manufactura aludieron sobre todo a la demanda interna y externa. Y por último el sector de otros servicios, menciona el aspecto estacional (Cuadro 2), ya que julio es un mes generalmente alto en producción y ventas de bienes y servicios, como consecuencia de las vacaciones de medio período y mejoras en el ingreso disponible por los aumentos salariales que se gestan a mitad del año y se hacen efectivos en julio y agosto.

CUADRO 2. MOTIVOS POR LOS CUÁLES LAS VENTAS O PRODUCCIÓN AUMENTARÁN.
(CIFRAS RELATIVAS)

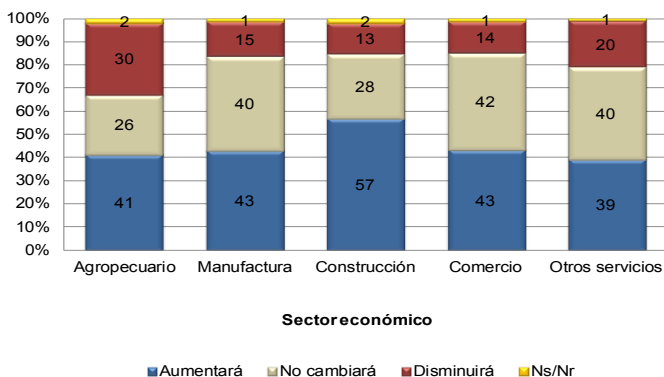
| Motivos | Porcentaje |
|--------------------------------|------------|
| Agropecuario | |
| Estrategias | 8,7 |
| Demanda | 13,0 |
| Otros | 17,4 |
| Estacionalidad | 26,1 |
| Factores externos a la empresa | 34,8 |
| Total | 100,0 |
| Manufactura | |
| Nuevos clientes y proyectos | 11,0 |
| Demanda | 19,9 |
| Estacionalidad | 20,5 |
| Factores externos a la empresa | 21,9 |
| Otros | 26,7 |
| Total | 100,0 |
| Construcción | |
| Estacionalidad | 8,9 |
| Nuevos clientes y proyectos | 20,0 |
| Otros | 20,0 |
| Factores externos a la empresa | 22,2 |
| Demanda | 28,9 |
| Total | 100,0 |
| Comercio | |
| Estrategias | 8,2 |
| Factores externos a la empresa | 15,1 |
| Estacionalidad | 20,5 |
| Otros | 24,7 |
| Demanda | 31,5 |
| Total | 100,0 |
| Otros servicios | |
| Factores externos a la empresa | 10,1 |
| Otros | 15,4 |
| Demanda | 20,2 |
| Estrategia | 20,3 |
| Estacionalidad | 34,0 |
| Total | 100,0 |

Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Utilidades de la empresa. Como se refleja en el Gráfico 5, el porcentaje de empresarios que espera que sus utilidades se mantengan o aumenten es muy alto y este fluctúa entre 67% y 85%. En general, el porcentaje de respuestas de aumento y de estabilidad en las utilidades esperadas es bastante similar en todos los sectores.

El mayor porcentaje de respuestas de empresarios que esperan una disminución en las utilidades corresponde a los empresarios del sector agropecuario y el de otros servicios (30% y 20% respectivamente).

GRÁFICO 5. EXPECTATIVA EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS UTILIDADES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE DE 2011

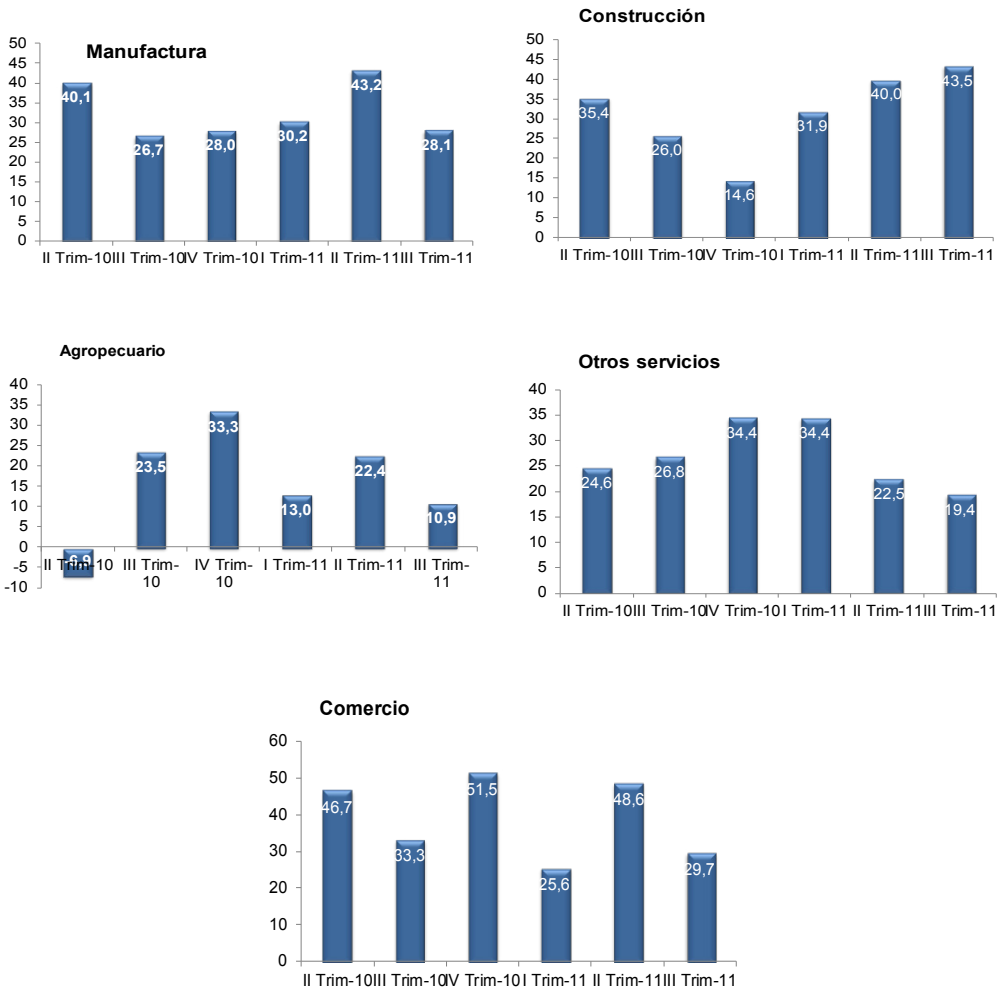


Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Si se observan los balances de respuestas positivas y negativas para la expectativa de utilidades en el segundo y tercer trimestre del 2011 (Gráfico 6), los empresarios de todos los sectores económicos, excepto el de construcción, disminuyen su optimismo, siendo el sector comercio el que muestra la mayor disminución

en las expectativas netas de utilidades en -18,9 puntos comparado al trimestre anterior; por su parte, el sector construcción mantiene el mayor optimismo, ya que aumenta su expectativa neta en 3,5 puntos comparado con el trimestre anterior y alcanza 43,5 puntos positivos netos.

GRÁFICO 6. BALANCE DE RESPUESTA DE EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE LAS UTILIDADES SEGÚN SECTOR Y TRIMESTRE



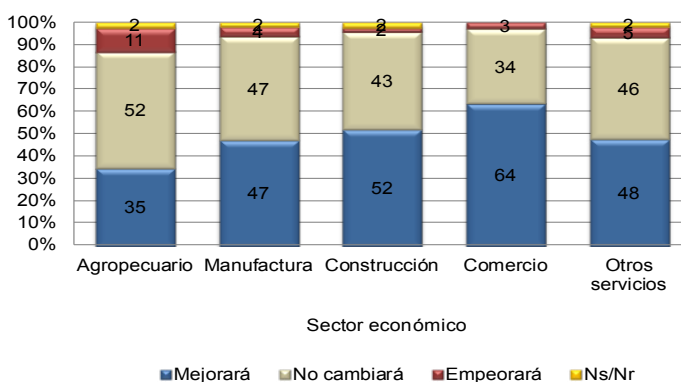
Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Posición competitiva de las empresas.

Los sectores comercio y construcción son los más optimistas respecto de la mejora en su posición competitiva en el tercer trimestre (64% y 52%), seguidos por otros

servicios y manufactura, con poco menos de 50%. La menor expectativa de mejora se da en la actividad agropecuaria (35%), que a su vez muestra el mayor porcentaje de deterioro competitivo esperado (11%). (Gráfico 7).

GRÁFICO 7. EXPECTATIVA EN EL COMPORTAMIENTO DE LA POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR ECONÓMICO, III TRIMESTRE DE 2011

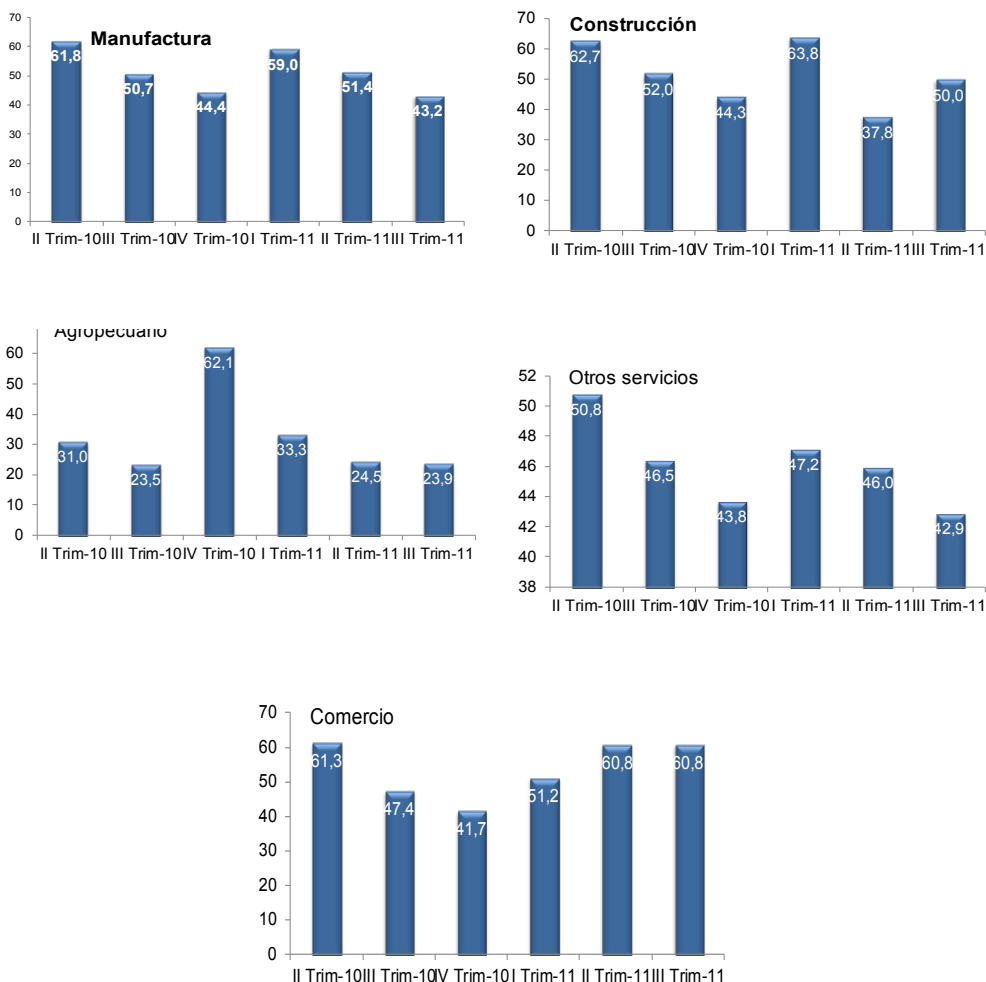


Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Si se comparan las expectativas netas de este trimestre con el segundo trimestre de 2011 en cuanto a la posición competitiva de las empresas (Gráfico 8), se refleja en todos los sectores una disminución en las expectativas, excepto para el

sector construcción que aumenta en 12,2 puntos porcentuales y el comercio, que no muestra cambio. Se observa también en ese gráfico que el menor nivel de optimismo neto desde que se inició la encuesta corresponde al sector agropecuario.

GRÁFICO 8. BALANCE DE RESPUESTA DE LOS EMPRESARIOS CON RESPECTO AL COMPORTAMIENTO DE LA POSICIÓN COMPETITIVA SEGÚN SECTOR Y TRIMESTRE



Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Inversión. En esta dimensión se incluyen las inversiones que esperan realizar los empresarios en herramientas y equipo, infraestructura, maquinaria y otras inversiones. El Cuadro 3 muestra que un mayor número de empresarios afirmó que no harán inversiones durante este

tercer trimestre del 2011 representando más de un 80%; si se compara contra en trimestre anterior el porcentaje de quienes sí harán nuevas inversiones se observa un leve aumento para el sector comercio y la construcción.

CUADRO 3. EXPECTATIVAS DE LOS EMPRESARIOS DEL COMPORTAMIENTO DE LAS INVERSIONES POR SECTOR, III TRIMESTRE DE 2011 (CIFRAS RELATIVAS)

| Sector | Como afectará el tipo de cambio | | | Total |
|-----------------|---------------------------------|---------------|-------|-------|
| | Positivamente | Negativamente | Ns/Nr | |
| Agropecuario | 10,9 | 60,9 | 28,3 | 100,0 |
| Manufactura | 15,8 | 45,2 | 39,0 | 100,0 |
| Construcción | 8,7 | 34,8 | 56,5 | 100,0 |
| Comercio | 12,2 | 39,2 | 48,6 | 100,0 |
| Otros servicios | 8,9 | 42,9 | 48,2 | 100,0 |
| Total | 11,5 | 43,9 | 44,5 | 100,0 |

Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Exportación. Del total de empresas entrevistadas un 17,7% exporta sus productos o servicios, y este porcentaje corresponde principalmente a empresas dedicadas a las actividades agropecuarias y manufactura.

Si se observan las expectativas en cada una de las variables bajo estudio en estos dos sectores económicos y *sólo para las empresas que exportan sus productos*, en el **sector agropecuario**, el 55% de los empresarios esperan mantener el número de empleados, mientras que el 40% de los que exportan se muestran pesimistas a la contratación de empleo durante el tercer trimestre del año. En cuanto a la expectativa en la producción, el 55% afirma que ésta disminuirá y el 30% espera aumentos.

Para el caso de las expectativas en las utilidades, el 35% de las empresas agrícolas que exportan espera aumentos en las utilidades, mientras que un 45% espera disminuciones en éstas; además, un 65% de los empresarios que exportan no prevé cambios en la posición competitiva de la empresa y un 25% espera que esta mejore.

Asimismo, para las empresas del **sector manufactura** que exportan sus productos, el 51,8% no prevé cambios en el número de empleados, el 60,7% de las empresas espera un aumento en la producción y un 48,2% de los empresarios se muestran optimistas en cuanto al aumento en las utilidades, mientras que en la posición competitiva de las empresas predomina

la expectativa de mejora (46,4%) y estabilidad (41,1%).

Si se comparan las expectativas del conjunto de variables bajo estudio entre las empresas exportadoras y las empresas no exportadoras, a pesar de que la tendencia en las expectativas es similar, se observa que las primeras muestran una actitud más favorable en la producción (52,8% para las exportadoras y 46,4% para las no exportadoras) y utilidades (46,1% y 42,4%, respectivamente), mientras que las no exportadoras son más optimistas en cuanto a la posición competitiva de la empresa, ya que el porcentaje de aumento es de 50,4% comparado con 46,1% para las empresas exportadoras.

Para la expectativa de contratación de empleo, las empresas exportadoras muestran un porcentaje mayor, de 30,3%, comparado con 18,5% para las empresas no exportadoras.

Tipo de cambio. En esta ocasión, se incluyeron dos preguntas orientadas a identificar si el tipo de cambio afectará en forma positiva o negativa la posición competitiva de la empresa y si afecta mucho o poco. Tal y como se observa en el Cuadro 4, de los empresarios que respondieron esta pregunta, más de un 34% afirma que el tipo de cambio afectará negativamente la posición competitiva de la empresa, principalmente para los empresarios del sector agropecuario (60,9%). Llama la atención el elevado porcentaje de empresarios que no respondieron o manifestaron no saber la respuesta, que fluctuó entre 28% y 56%.

CUADRO 4. PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN EFECTO DEL TIPO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN COMPETITIVA POR SECTOR III TRIMESTRE 2011

| Sector | Como afectará el tipo de cambio | | | Total |
|-----------------|---------------------------------|---------------|-------------|--------------|
| | Positivamente | Negativamente | Ns/Nr | |
| Agropecuaria | 10,9 | 60,9 | 28,3 | 100,0 |
| Manufactura | 15,8 | 45,2 | 39,0 | 100,0 |
| Construcción | 8,7 | 34,8 | 56,5 | 100,0 |
| Comercio | 12,2 | 39,2 | 48,6 | 100,0 |
| Otros servicios | 8,9 | 42,9 | 48,2 | 100,0 |
| Total | 11,5 | 43,9 | 44,5 | 100,0 |

Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Si se comparan las empresas exportadoras y las no exportadoras, el porcentaje de empresarios que opinaron que el tipo de cambio afectará negativamente la posición competitiva fue mayor entre los que exportan (55,1%) que entre los que no exportan (41,5%).

IV. ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

Como un objetivo adicional de este estudio está la construcción de un "índice de expectativas empresariales", que represente los cambios trimestrales en la perspectiva empresarial de una manera simple y resumida.

Dado que la mayor parte de las preguntas incluidas en los cuestionarios presentan tres posibles respuestas, del tipo: "incremento, positiva

o favorable", "estabilidad" y "disminución, negativa o desfavorable", se le asignó a cada una un valor numérico de 100, 50 o 0, respectivamente. De esta forma se generaron puntajes para cada una de las dimensiones estudiadas (específicamente: empleo, ventas y producción, inversión, utilidades, y posición competitiva de la empresa). Los puntajes obtenidos fueron sumados y posteriormente divididos entre el máximo de puntos posible, dando como resultado el valor del índice, cuyo rango varía entre 0 y 100, correspondiendo los valores más altos a un mayor optimismo o una mejor expectativa por parte de los empresarios entrevistados, mientras que los valores más bajos a la situación contraria.

El siguiente cuadro presenta los subíndices para los sectores económicos bajo estudio y para el total.

CUADRO 5. INDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO PARA EL II, III Y IV TRIMESTRE 2010 Y I, II, III TRIMESTRE 2011

| Sector | II T-10 | III T-10 | IV T-10 | I T-11 | II T-11 | III T-11 | Diferencia 1/ | |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| | | | | | | | Absoluta | % |
| Agropecuaria | 55,0 | 54,1 | 54,1 | 53,1 | 52,6 | 43,4 | -9,1 | -16,6% |
| Comercio | 69,7 | 57,4 | 54,1 | 55,8 | 60,7 | 57,2 | -3,5 | -5,0% |
| Manufactura | 68,6 | 58,6 | 54,1 | 58,1 | 62,6 | 55,7 | -6,9 | -10,0% |
| Otros servicios 2/ | 62,6 | 58,7 | 67,2 | 58,4 | 54,0 | 51,9 | -2,2 | -3,4% |
| Construcción | 70,5 | 60,2 | 52,6 | 59,1 | 62,2 | 60,3 | -1,9 | -2,7% |
| General | 65,3 | 57,8 | 56,4 | 56,9 | 58,4 | 53,7 | -4,7 | -7,2% |

1. Corresponde a la diferencia entre el II y III trimestre 2011

2. La categoría otros servicios incluye: Suministro de electricidad, gas vapor y aire acondicionado; actividad inmobiliaria; actividades financieras y de seguros; transporte y almacenamiento; alojamiento y servicios de

Fuente: IICE, ETOE, Junio 2011.

Se observa que el índice de expectativas empresariales para el tercer trimestre de este año, muestra una actitud apenas positiva pero es inferior a la del segundo trimestre de 2011. En general, las expectativas empresariales experimentaron una disminución de 4,7 puntos porcentuales para este tercer trimestre, con un nivel general de 53,7. De hecho, el índice general muestra el menor nivel desde su inicio en el segundo trimestre del 2010.

Por otra parte, por sectores, para el III trimestre del 2011 todos presentan disminuciones; pero los empresarios del sector agropecuario y de manufactura son los que reducen en un mayor porcentaje sus expectativas, en -9,1 y -6,9 puntos porcentuales, respectivamente. Si la comparación se hace con el tercer trimestre del 2010, el resultado sigue siendo una disminución del índice de optimismo en todos los sectores, con la única excepción de la construcción.

Hay que recordar que estos índices sirven para señalar posibles tendencias pero no para establecer pronósticos puntuales de las tasas de variación de los indicadores provenientes de otras fuentes.

V. CONSIDERACIONES FINALES

La VI Encuesta trimestral sobre opinión de empresarios, realizada en junio del 2011, muestra en términos generales una caída en el optimismo de los empresarios, ya que el índice se colocó en 53,7, comparado con 58,4 en la encuesta realizada en marzo anterior. Las expectativas de los empresarios dedicados a actividades agropecuarias y de manufactura son los que muestran la mayor disminución en este trimestre.

Si se observa toda la serie del índice de expectativas, el año 2010 se caracterizó por una leve y moderada caída en las expectativas de los

empresarios; posteriormente, en los dos primeros trimestres del 2011 se observa un leve repunte en el índice, pero en el tercer trimestre de 2011 las expectativas empresariales caen en todos los sectores económicos respecto del trimestre anterior y se ubica en su nivel más bajo desde marzo del 2010.

Al comparar los resultados del índice para este tercer trimestre de 2011 con respecto al trimestre homólogo del 2010, se evidencia una caída importante en casi todos los sectores a excepción del sector comercio que cae ligeramente (-0,2 puntos porcentuales) y el sector construcción que aumenta 0,1 puntos porcentuales.

El sector agropecuario no sólo experimentó la mayor reducción en el índice, sino que muestra el nivel más bajo de optimismo de todos los sectores, que atribuyen principalmente a problemas de competitividad a nivel internacional, a precios de mercado bajos frente a costos de producción altos y a las políticas agrícolas del gobierno. También fueron los que señalaron en mayor proporción efectos negativos del tipo de cambio.

El sector de manufactura se muestra sin cambios en el optimismo relacionado al empleo y ligeramente favorable para la posición competitiva y utilidades, pero es optimista en cuanto a producción, situación que ya se había presentado en el trimestre anterior. En tanto, los empresarios del sector comercio atribuyen su caída en el índice a la baja en la demanda y al comportamiento en el tipo de cambio. Curiosamente, el sector más golpeado durante la crisis, la construcción, tuvo la menor disminución y mantiene el mayor nivel de optimismo.

Los resultados revelan una percepción menos optimista del clima económico en el que se desempeñan sus empresas, descendiendo el índice a su nivel más bajo en 15 meses.