



Análisis económico

Actividad económica y confianza de empresarios y consumidores registran brusca caída en marzo de 2020

— Margarita Beneke de Sanfeliú

Las encuestas mensuales que FUSADES realiza para dar seguimiento a la actividad económica en el país, registraron la mayor caída en los índices reportada desde sus inicios. Este comportamiento se observó tanto en la encuesta empresarial Monitoreo Mensual de la Actividad Económica¹, como en la encuesta Percepción de los Consumidores²; ambas son parte del Sistema de Encuestas de Coyuntura.

a. Percepciones sobre el nivel de actividad empresarial

La encuesta empresarial, que se lleva a cabo telefónicamente durante los últimos tres días de cada mes, muestra que, a diferencia de la crisis de 2008-2009 cuando la reducción de la actividad económica fue gradual, la reducción registrada en marzo de 2020 fue súbita. En ese mes, 19.6% de los empresarios indicaron que la actividad de su empresa había estado mucho peor y 54% que había estado peor que lo que consideran normal (panel A, gráfica 1).

¹ El Monitoreo Mensual de la Actividad Económica es una encuesta telefónica que se lleva a cabo los últimos tres días de cada mes; la muestra incluye un promedio de 250 empresas de los sectores Industria, Construcción, Comercio y Servicios, de todos los tamaños. Los resultados globales son promedios ponderados de acuerdo con la participación de cada sector en el Producto Interno Bruto. Consideramos que por la cuarentena nacional iniciada el 21 de marzo de 2020, muchas empresas que se intentó contactar no respondieron el teléfono, probablemente por no estar operando. Por lo tanto, los resultados de marzo de 2020 no incluyen a empresas que se encuentran cerradas temporalmente.

² La Encuesta Percepción de los Consumidores se lleva a cabo de forma telefónica durante los últimos tres días de cada mes, con una muestra promedio de 800 personas a nivel nacional, con mayor proporción en las zonas urbanas con mayor actividad económica.

b. Indicadores de la actividad económica

Por su parte, el **indicador de ventas**, que había mostrado mejores resultados hacia finales de 2019, en enero y febrero de 2020 registró una leve reducción, pero fue en marzo cuando se observó un fuerte cambio en la tendencia. El saldo neto entre el porcentaje de empresas entrevistadas que respondieron que sus ventas fueron más altas que las del mismo mes del año pasado y el porcentaje que mencionaron que fue menor, llegó a -61.3, nivel similar al punto más bajo que se registró en octubre de 2009 (-64.3), durante la crisis económica de 2008-2009. Como se aprecia en la gráfica 2, la caída dramática en un solo mes, no se había observado ni en el período de crisis anterior, pues en esa ocasión, el retroceso al punto más bajo tomó varios meses.

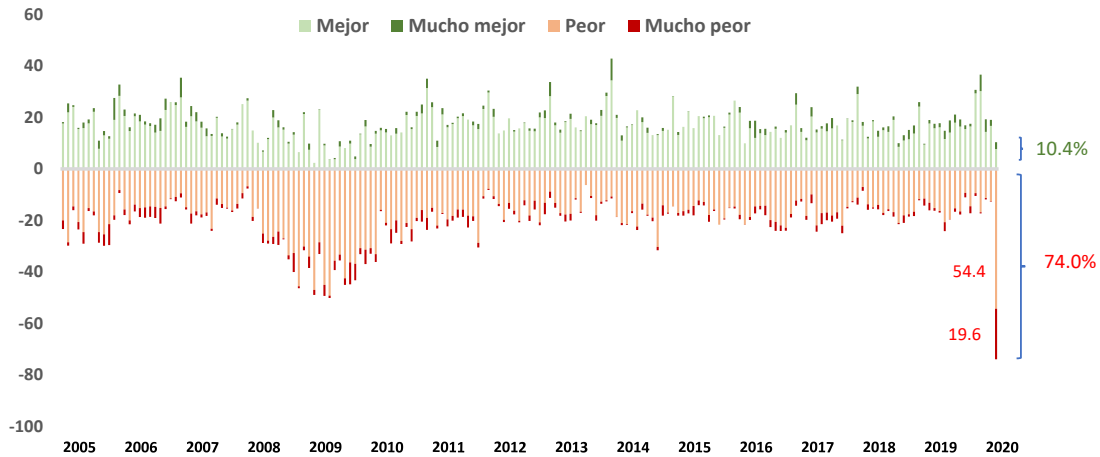
La caída drástica y súbita de marzo se observó también en los indicadores principales de los cuatro sectores incluidos en la encuesta: todos registraron la mayor caída mensual desde que se inició el monitoreo mensual, llegando a niveles cercanos al punto más bajo reportado en 2009. Ver gráfica 3.

A diferencia de los resultados descritos anteriormente, si bien el **indicador de empleo** experimentó una caída en marzo de 2020, esta no fue de la misma magnitud que la de los otros indicadores. Después de seis meses de haber alcanzado valores positivos, en marzo fueron más las empresas que disminuyeron su empleo con respecto a marzo del año pasado que las que lo aumentaron, por lo que se registra un saldo neto negativo de -12.4.

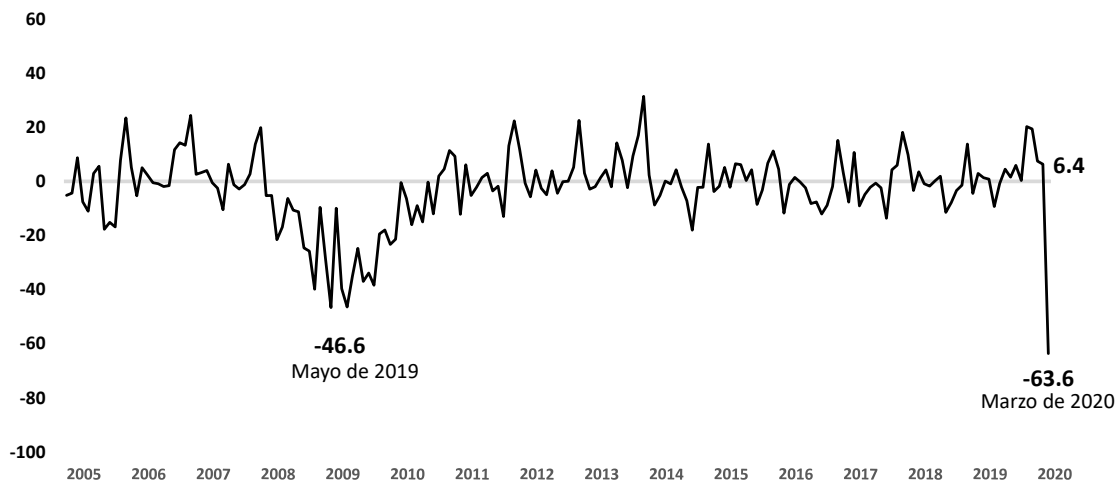


Gráfica 1 Indicador de actividad con respecto a lo que las empresas consideran normal

A. Respuestas (*), porcentajes



B. Saldos netos (**)

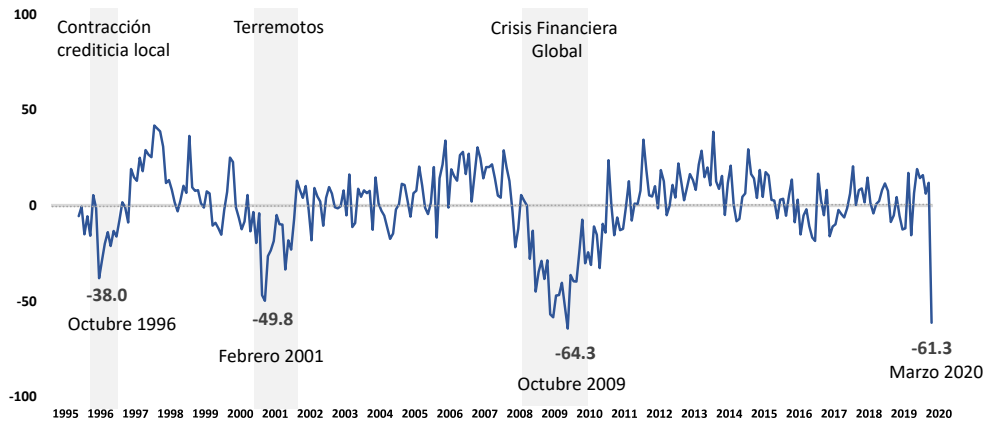


* No se muestra el porcentaje de "normal".

** Saldo neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que indicaron que su actividad es mejor o mucho mejor que lo normal y el porcentaje que respondieron que fue peor o mucho peor que lo normal. Los saldos netos indican qué tan generalizado es un comportamiento; no deben ser confundidos con tasas de crecimiento

Fuente: FUSADES, Monitoreo Mensual de la Actividad Económica.

Gráfica 2
Indicador mensual de ventas
(Saldos netos* con respecto al mismo mes del año anterior)



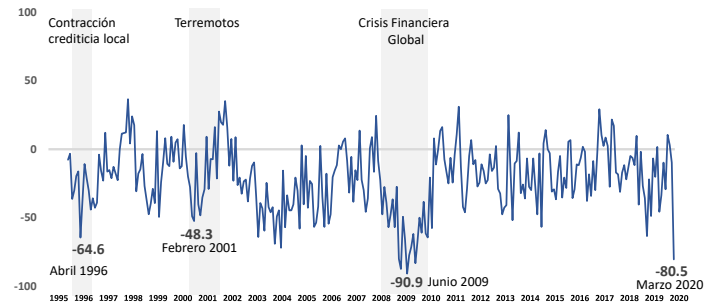
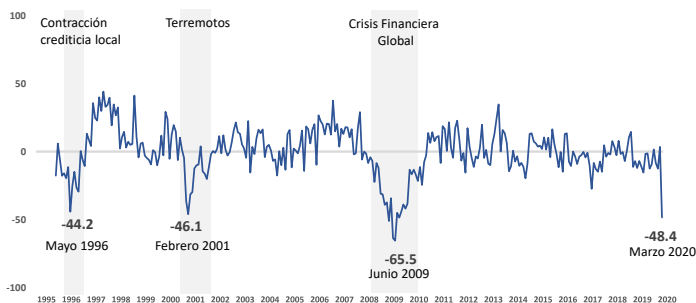
* Saldo neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que indicaron que sus ventas fueron mayores que las del mismo mes del año anterior y el porcentaje que respondieron que fueron menores. Los saldos netos indican qué tan generalizado es un comportamiento; no deben ser confundidos con tasas de crecimiento.

Fuente: FUSADES, Monitoreo Mensual de la Actividad Económica.

Gráfica 3
Indicadores principales por sector. Saldos netos*
(Saldos netos* con respecto al mismo mes del año anterior)

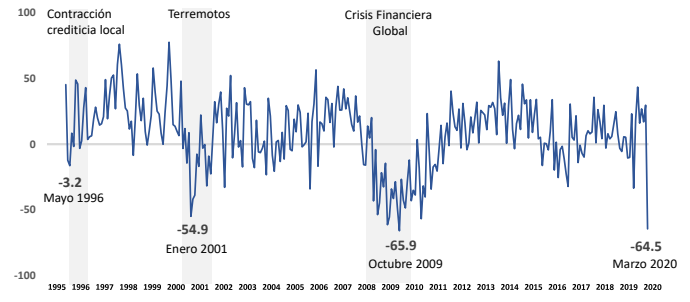
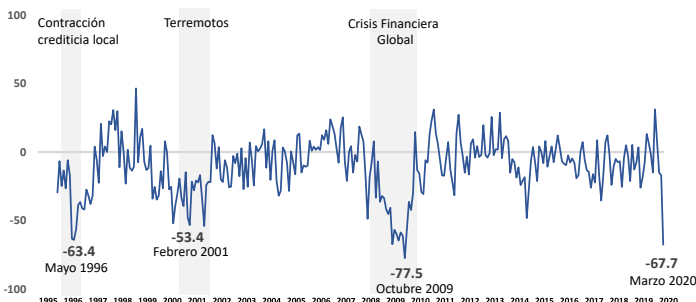
A. Indicador de producción – Industria

B. Indicador de actividad – Construcción



C. Indicador de ventas – Comercio

D. Indicador de ventas – Servicios



* Saldo neto es la diferencia entre el porcentaje de empresas que respondieron que el nivel del indicador fue mayor que el del mismo mes del año anterior y el porcentaje que mencionaron que fue menor. Los saldos netos indican qué tan generalizado es un comportamiento; no deben ser confundidos con tasas de crecimiento.

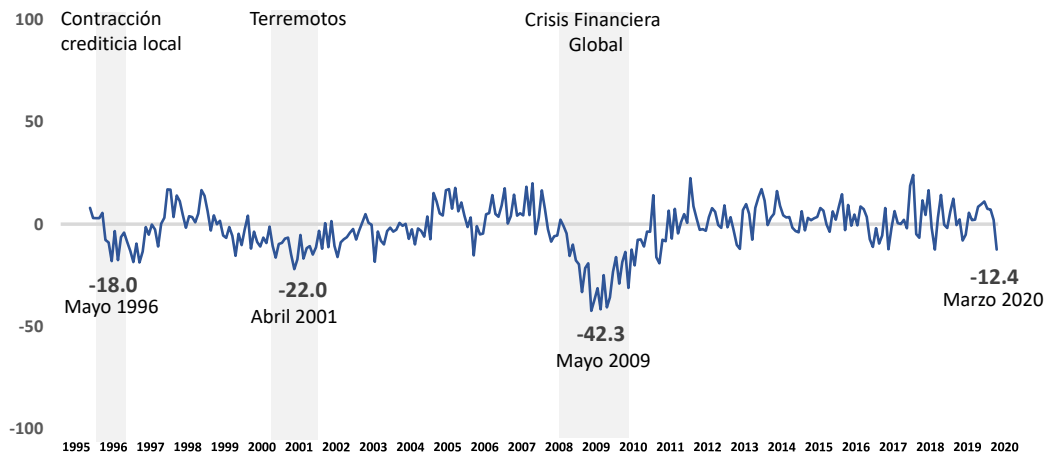
Fuente: FUSADES, Monitoreo Mensual de la Actividad Económica



No obstante, el resultado es bastante menos negativo que el punto más bajo reportado en abril de 2009 (gráfica 4). Es importante mencionar que la cuarentena

nacional inició el 21 de marzo, por lo que, a la fecha, la reacción del indicador de empleo ha sido más lenta, respondiendo con un rezago respecto a las ventas.

Gráfica 4
Indicador mensual de empleo. Saldos netos (*)



* Saldo neto entre el porcentaje de empresas que aumentaron el número de empleados y el porcentaje que lo redujeron. Los saldos netos indican qué tan generalizado es un comportamiento; no deben ser confundidos con tasas de crecimiento.

Fuente: FUSADES, Monitoreo Mensual de la Actividad Económica.

c. Percepciones sobre las condiciones para la actividad empresarial

Los empresarios habían percibido mejoras significativas en las **condiciones para hacer negocios** a partir de junio del año pasado. El indicador relacionado con la evolución reciente, en los últimos seis meses, había registrado saldos netos positivos de forma sostenida, luego de mantenerse en rango negativo, con algunas breves excepciones, por más de diez años desde 2008 (panel A, gráfica 5). Sin embargo, en marzo el indicador se redujo fuertemente, regresando a niveles negativos (-21.3), similares a los que se tenían en 2018.

Por otro lado, aun en los momentos en los cuales las condiciones recientes se percibían como desfavorables, incluso durante la crisis de 2008-2009 (línea negra panel A, gráfica 5), los empresarios tendían a tener una visión optimista de la evolución futura de las condiciones

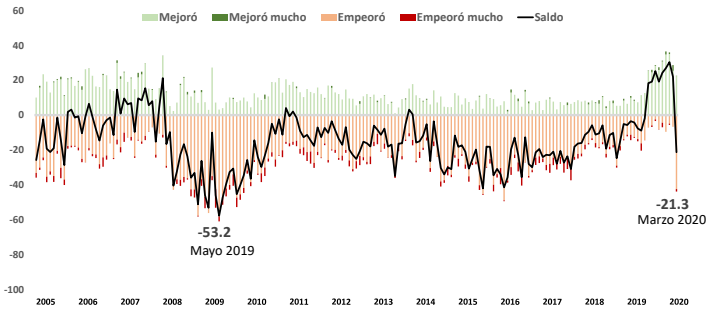
para sus negocios (línea negra panel B, gráfica 5). Eso no se aprecia en los resultados de marzo de 2020; los empresarios anticipan que la situación económica continuará deteriorándose en el futuro cercano.

d. Confianza empresarial

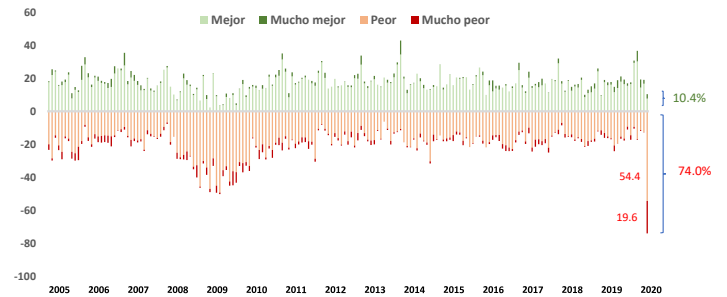
La confianza de los empresarios, medida a través del Índice de Confianza Empresarial de FUSADES, había mostrado una tendencia al alza desde el cuarto trimestre de 2018 hasta febrero de 2020; sin embargo, al igual que la mayoría de los otros indicadores comentados anteriormente, en marzo se registró la mayor caída desde que se comenzó a construir este indicador, llegando a un nivel parecido al más bajo observado en 2008 (panel A, gráfica 6). Esta tendencia se observó en los dos componentes del índice, tanto en las Percepciones de las Condiciones Económicas

Gráfica 5 Percepción sobre la evolución de las condiciones para la actividad empresarial Porcentajes y saldos netos (*)

A. Evolución reciente – últimos seis meses



B. Evolución esperada – próximos seis meses

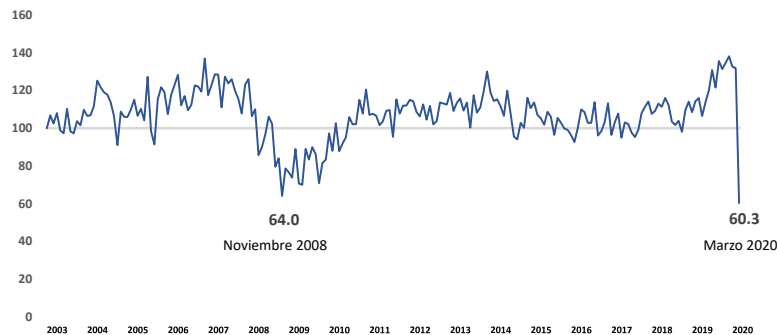


(*) Saldo neto entre el porcentaje de empresas que percibe que mejora o mejora mucho y el porcentaje que piensa que empeorará o empeorará mucho.

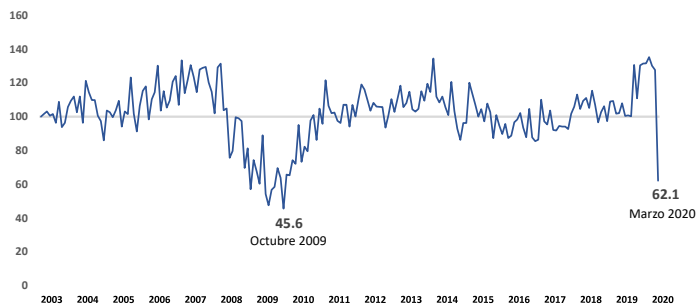
Fuente: FUSADES, Encuesta Dinámica Empresarial.

Gráfica 6 Componentes del Índice de Confianza Empresarial y sus componentes Base: Enero 2003=100

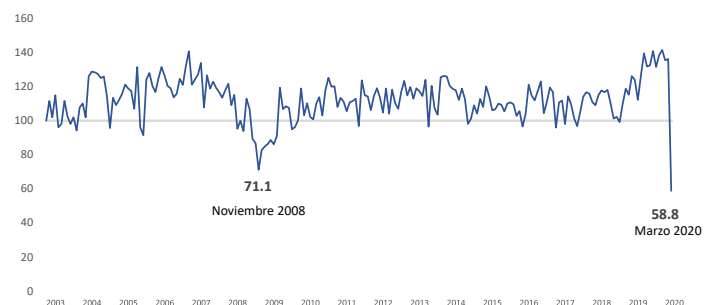
A. Índice de Confianza Empresarial



B. Percepción de las condiciones actuales



C. Expectativas



Fuente: FUSADES, Monitoreo Mensual de la Actividad Económica



como en las Expectativas (paneles B y C, gráfica 6). Es importante notar que los resultados del componente de Expectativas registraron un valor de 58.8, nivel más bajo que el punto más bajo observado en 2008 (71.1).

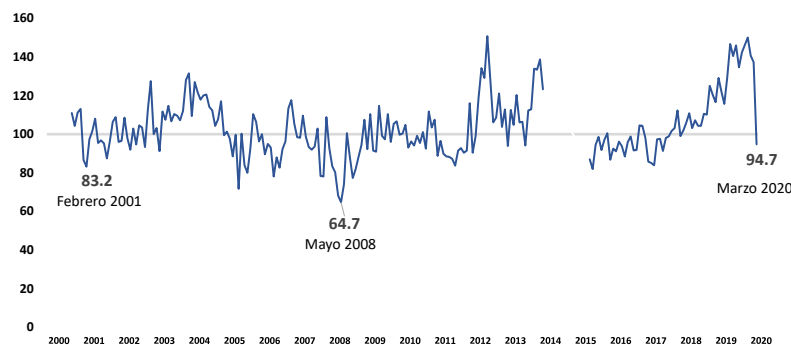
e. Confianza de los consumidores

Por otra parte, el Índice de Confianza de los Consumidores también había mostrado una tendencia al alza, la que inició en 2017, y se incrementó a partir de junio de 2019 llegando a su punto más alto en diciembre de ese año. En enero y febrero de 2020 se observó

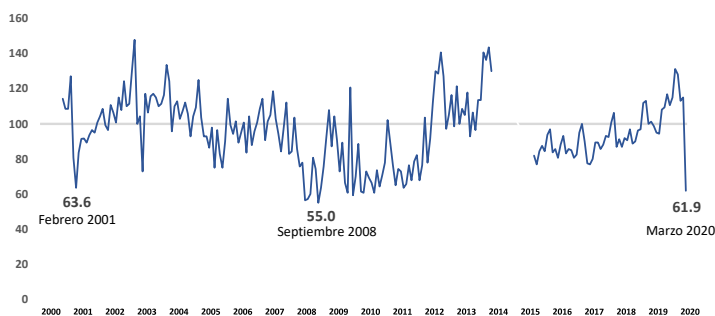
una pequeña reducción, pero en marzo, la confianza se deterioró rápidamente; este es otro indicador donde se aprecia una caída considerable, mayor que la reportada a lo largo de la serie histórica (panel A, gráfica 7). No obstante lo anterior, el indicador de marzo se situó en un nivel de 94.7, más alto que el 64.7 reportado para mayo de 2008, que es el punto más bajo de la serie. La caída sustancial se observó en los dos componentes del índice, tanto por el Índice de Percepción de las Condiciones Actuales como por el Índice de Expectativas; sin embargo, y a diferencia de lo comentado para la confianza empresarial, entre los consumidores es el componente de condiciones actuales el que se contrajo a niveles de 2009, mientras

Gráfica 7
Índice de Confianza de los Consumidores y sus componentes ^{1/}
Base: Enero 2003=100

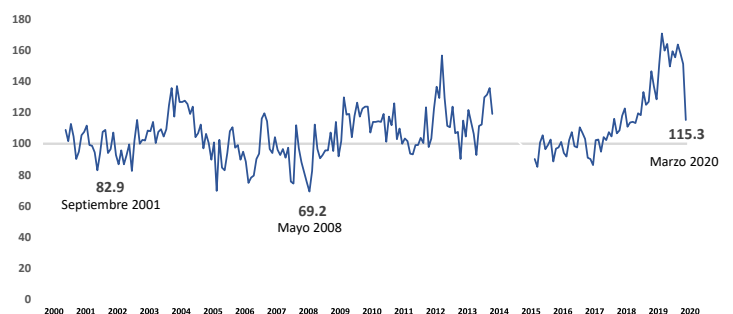
A. Índice de Confianza de los Consumidores



B. Percepción de las condiciones actuales



C. Expectativas



1/ Nota: no se presentan los resultados entre marzo 2014 y mayo de 2015 por problemas técnicos que no se pudieron resolver. Sin embargo, se considera que mostrar la serie completa de septiembre de 2000 a marzo de 2020, aun con la brecha, permite comprender mejor la situación actual.

Fuente: FUSADES, Encuesta Percepción de los Consumidores.

que el índice de expectativas se mantiene más arriba, aun con la caída registrada en marzo de 2020 (paneles B y C, gráfica 7).

f. Situación de los hogares de los consumidores

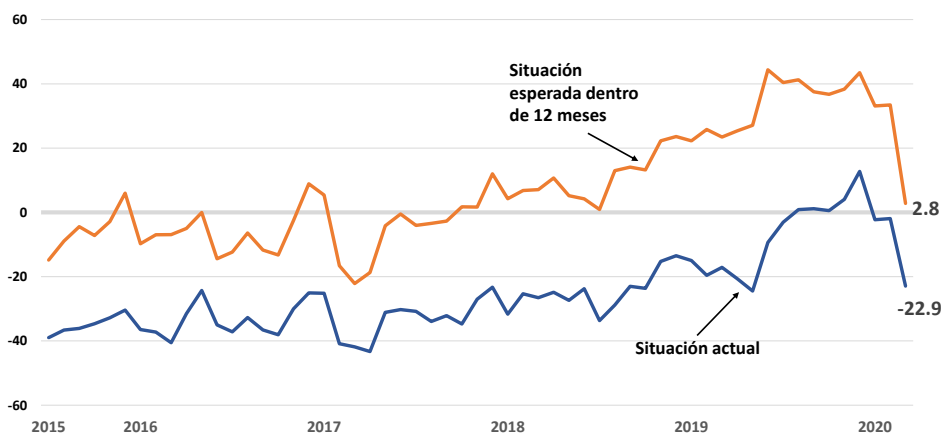
En la Encuesta Percepción de los Consumidores se explora también acerca de la situación económica de las familias, tanto la que tenían en el momento de la encuesta comparada con un año atrás, como la que esperan dentro de doce meses comparada con la actual. La gráfica 8 ilustra los saldos netos entre el porcentaje de respuestas “mejor” y “peor”; como se observa, ambos indicadores mostraron una tendencia al alza desde 2017 hasta diciembre de 2019; a partir de enero de 2020 se registró una tendencia a la baja, la que se agudizó considerablemente en marzo.

En la encuesta mensual Percepción de los Consumidores también se indaga sobre la situación del empleo; específicamente se pregunta si la persona considera que conseguir trabajo es fácil o difícil en el momento de la encuesta y cómo creen que será en los siguientes

doce meses. Como se ilustra en la gráfica 9 (línea azul), el porcentaje que considera que es difícil conseguir empleo en el momento actual supera con creces a los que consideran que es fácil: el saldo neto se ha mantenido alrededor de -80 y -60 en los últimos años, y, aunque se observó una leve tendencia a mejorar hasta diciembre de 2019, en enero cambió de tendencia, la que continuó hasta marzo de 2020. Es interesante notar que este indicador, al igual que el de empleo del Monitoreo Mensual de la Actividad Económica (ver nuevamente gráfica 4) no se contrajeron de manera drástica, como el resto de indicadores; esto podría señalar que a marzo todavía no se observaban cambios importantes en el empleo.

Por otro lado, el saldo neto de la situación del empleo esperada en los siguientes doce meses, que había mostrado una marcada tendencia a mejorar a partir de mediados de 2018, llegó a su punto máximo en junio de 2019; a partir de esa fecha se ha observado una tendencia a la baja, que se interrumpió solo en diciembre de ese año, y se agudizó en marzo de 2020 (línea naranja, gráfica 9). Nuevamente, se aprecia que los consumidores mantienen expectativas más altas que las percepciones actuales.

Gráfica 8
Situación económica de las familias, actual y esperada dentro de doce meses
Saldos netos (*)



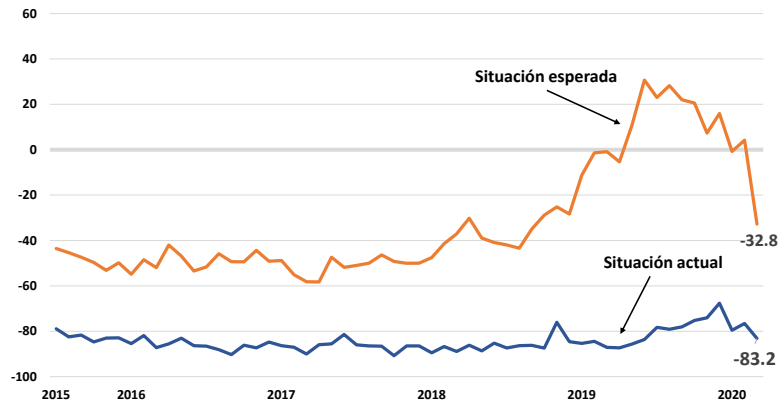
(*) Saldo neto: diferencia entre el porcentaje de respuestas “mejor” y “peor”.
Fuente: FUSADES, Encuesta Percepción de los Consumidores



Gráfica 9

Percepción sobre la situación del empleo en el país: actual y en los siguientes doce meses

Saldos netos (*)



(*) Saldo neto: diferencia entre el porcentaje de respuestas “fácil” y “difícil”, sobre la facilidad de encontrar empleo.

Fuente: FUSADES, Encuesta Percepción de los Consumidores

g. Opiniones de los consumidores sobre las políticas públicas

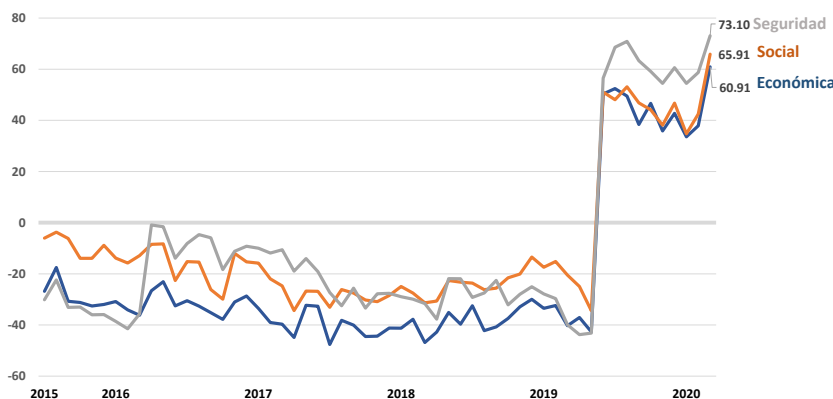
Por último, también se indaga sobre la opinión que los consumidores tienen sobre las políticas del gobierno en las áreas económica, social y de seguridad. A partir de junio de 2019 son más los consumidores que tienen una buena opinión que los que tienen una mala, por lo que desde ese mes los saldos netos correspondientes son bastante positivos. La opinión es aún más favorable para las políticas de

seguridad pública (gráfica 10). En términos generales, si bien las opiniones se habían mantenido positivas, mostraron una tendencia a la baja hasta febrero de 2020; sin embargo, en marzo, la opinión sobre las distintas políticas públicas registró un aumento importante. Lo anterior puede responder a los anuncios hechos por el gobierno en los días anteriores a la encuesta, en la que había comunicado varias medidas, tales como la suspensión por dos meses de los pagos de créditos, cuentas de luz, agua y telecomunicaciones, además de un subsidio de US\$300.00 para hogares que fueran afectados por la emergencia por el COVID-19.

Gráfica 10

Opiniones de los consumidores sobre las políticas públicas

Saldos netos (*)



(*) Saldo neto: diferencia entre el porcentaje de respuestas “buena” y “mala”.

Fuente: FUSADES, Encuesta Percepción de los Consumidores