

I M A E

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

A B R I L D E L 2 0 2 5



1

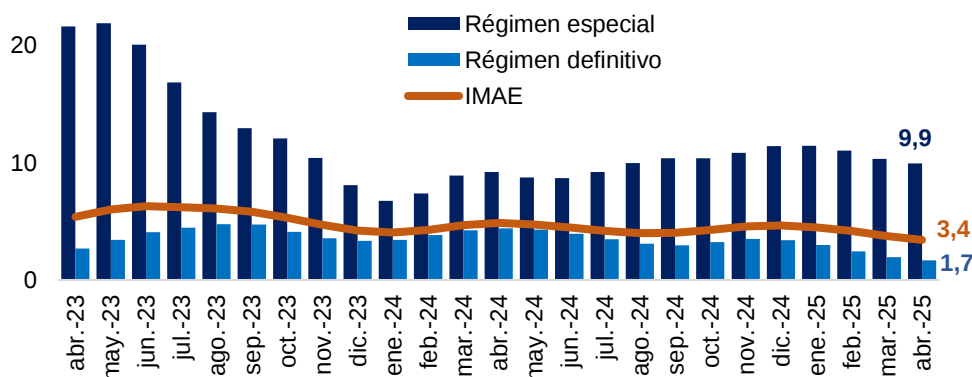
IMAE de abril del 2025

En términos interanuales de la serie tendencia ciclo del IMAE¹, la producción nacional creció 3,4 % en abril de 2025. Continúa el dinamismo de la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales (9,9 %), mientras el régimen definitivo mantuvo un crecimiento moderado del 1,7 %; influido entre otros factores, por las condiciones climatológicas de los últimos meses.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en abril del 2025 una variación interanual de 3,4 % (Gráfico 1); desacelera en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al crecimiento medio de los seis meses previos, y alcanza un incremento medio a abril de 4,0 %. La producción de los regímenes especiales al igual que en los ocho meses anteriores continúa con tasas cercanas al 10,0 %, mientras el régimen definitivo muestra un moderado crecimiento (1,7 %).

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica por régimen

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)*



Fuente: BCCR.

¹ El análisis está basado en la serie tendencia ciclo y en términos interanuales, salvo indicación de un tratamiento estadístico diferente.

En particular, en abril del 2025 destacó lo siguiente:

- El régimen definitivo (RD) creció 1,7 % en términos interanuales, influido por la mayor demanda interna de algunos servicios como los inmobiliarios y de enseñanza y salud, así como por el dinamismo de la demanda externa de servicios profesionales.
- El crecimiento del RD en comparación con meses anteriores fue atenuado principalmente por: i) el desempeño de las actividades agropecuarias que acumulan seis meses de disminuciones en su producción con respecto al año anterior, en parte por las condiciones climáticas adversas imperantes en los últimos meses del 2024, que afectaron el rendimiento por hectárea de algunos cultivos agrícolas; ii) la caída de 2,7 % de la construcción dado el menor avance de proyectos constructivos residenciales; y iii) la moderación en el crecimiento de los servicios financieros².
- La producción de las empresas de los regímenes especiales (RE) continúa con tasas de crecimiento significativas y, en abril del 2025 alcanzó un 9,9 % (Gráfico 1). Resaltan las mayores exportaciones de implementos médicos, servicios a oficinas principales, desarrollo de programas informáticos (*software*) y tecnologías de información.

² El crecimiento de los servicios financieros en abril del 2025 fue de 0,8 %, el más bajo desde febrero del 2023.

2

Evolución del IMAE por actividad económica

En abril del 2025, la mayor contribución a la tasa de crecimiento de la producción corresponde a la manufactura, los servicios profesionales, enseñanza y salud, y los servicios de transporte.

En abril, el 95,8 % de la expansión de la producción estuvo determinada por el desempeño de las actividades de manufactura, servicios profesionales, los servicios de enseñanza y salud, transporte, servicios inmobiliarios y el comercio (Cuadro 1).

Cuadro 1. Índice mensual de actividad económica de abril del 2025

Tasa de variación interanual y contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo

	Tasa de variación interanual	Contribución porcentual
Manufactura	8,6	47,2
Profesionales y administrativas	6,5	20,2
Enseñanza y salud	3,3	8,7
Transporte y almacenamiento	6,5	8,2
Inmobiliarias	4,3	6,6
Comercio	2,2	4,9
Información y comunicación	3,3	4,1
Hoteles y restaurantes	2,4	2,4
Electricidad y agua	2,8	1,7
Financieras y seguros	0,8	1,2
Otros servicios	1,5	1,0
Administración pública	0,5	0,4
Minas	1,9	0,2
Agropecuario	-1,6	-2,1
Construcción	-2,7	-4,7

Fuente: BCCR.

Por actividad económica destaca lo siguiente:

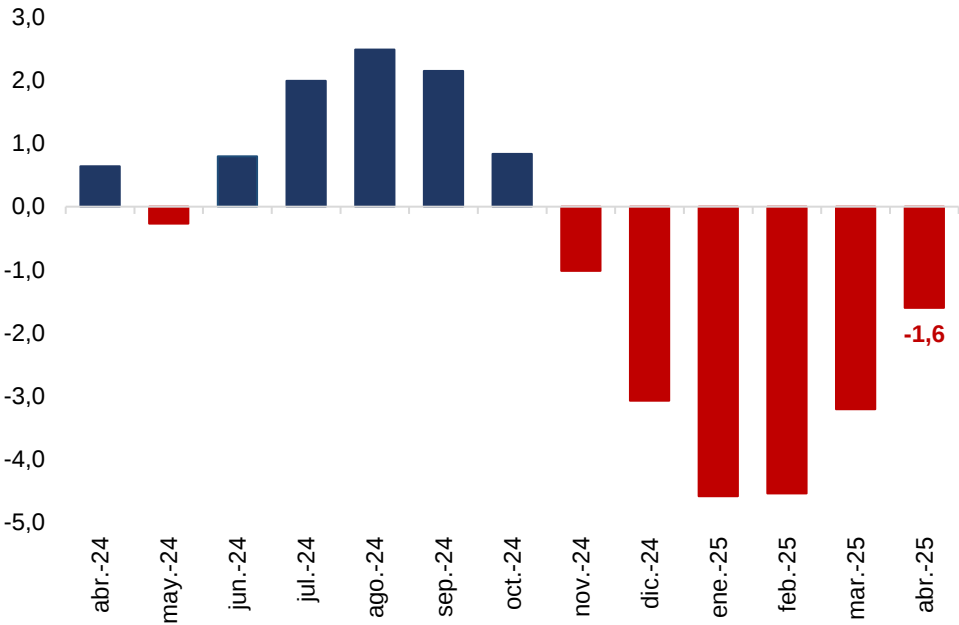


Actividad agropecuaria

La producción de la actividad agropecuaria presentó una caída de 1,6 % con respecto al mismo mes del año anterior (Gráfico 2). Este resultado estuvo influido por las condiciones climatológicas de los últimos meses del año 2024 que incidieron en: i) la merma en la producción de banano orientada al mercado externo y, ii) la menor producción en actividades agrícolas de ciclo productivo corto como papa, hortalizas y tubérculos. Lo anterior fue parcialmente atenuado por el incremento en la producción de pollo para el mercado interno.

Gráfico 2. Índice mensual de actividad agropecuaria (IMAGRO)

Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.



Manufactura

El crecimiento de la manufactura en abril del 2025 fue de 8,6 % (Cuadro 2) y presentó un comportamiento diferenciado entre regímenes.

La actividad manufacturera del RD creció 1,6 % interanualmente — se mantiene inferior al crecimiento medio de 2,1 % del 2024— explicado por la menor producción de la industria textil, de productos de papel y del grupo “otras industrias manufactureras”. En contraste, sobresalió la mayor producción de alimentos³, productos como hierro y acero, así como medicamentos.

La producción manufacturera de los RE creció 20,6 % —el mayor crecimiento presentado desde noviembre del 2021—. El buen desempeño de la actividad de las empresas de los RE se asocia a las ventas al exterior de productos como: i) implementos médicos (18,3 %), entre ellos válvulas cardíacas y catéteres, y ii) los productos de hierro del grupo “otras industrias manufactureras”.

Cuadro 2. Índice mensual de actividad manufacturera (IMAM)

Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes y puntos porcentuales (p.p.))

Régimen / producto	Abril/2024	Abril/2025	Cambio p.p.
Definitivo	2,3	1,6	-0,7
Productos alimenticios diversos	4,5	1,0	-3,5
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	5,0	-6,1	-11,1
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	3,5	-4,7	-8,2
Sustancias químicas y productos químicos del petróleo	-1,6	4,8	6,4
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	-4,3	5,8	10,1
Otras industrias manufactureras	1,2	-4,8	-6,0
Regímenes Especiales	8,5	20,6	12,1
Productos alimenticios diversos	1,7	-2,1	-3,8
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	38,8	-19,2	-58,0
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	5,8	-31,6	-37,4
Sustancias químicas y productos químicos del petróleo	3,6	-6,4	-10,0
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	-5,1	4,7	9,8
Implementos médicos y dentales	12,6	18,3	5,7
Otras industrias manufactureras	3,1	10,3	7,2
Industria manufacturera	5,7	8,6	2,9

Fuente: BCCR.

³Dentro de los que destacan carne, pollo y bebidas.



Construcción

En abril, la actividad de la construcción experimentó una caída interanual de 2,7 %, el segundo mes consecutivo con resultados negativos.

La merma en abril de la construcción con destino privado (1,5 %) resulta de una menor ejecución de proyectos residenciales. Lo anterior fue levemente compensado por el mayor avance en proyectos de construcción de edificios para oficinas, naves industriales y plazas comerciales.

En la construcción con destino público, la reducción (7,3 %) estuvo determinada, principalmente, por el menor avance en la construcción de carreteras, caminos y puentes, así como la menor ejecución de acueductos y alcantarillados.

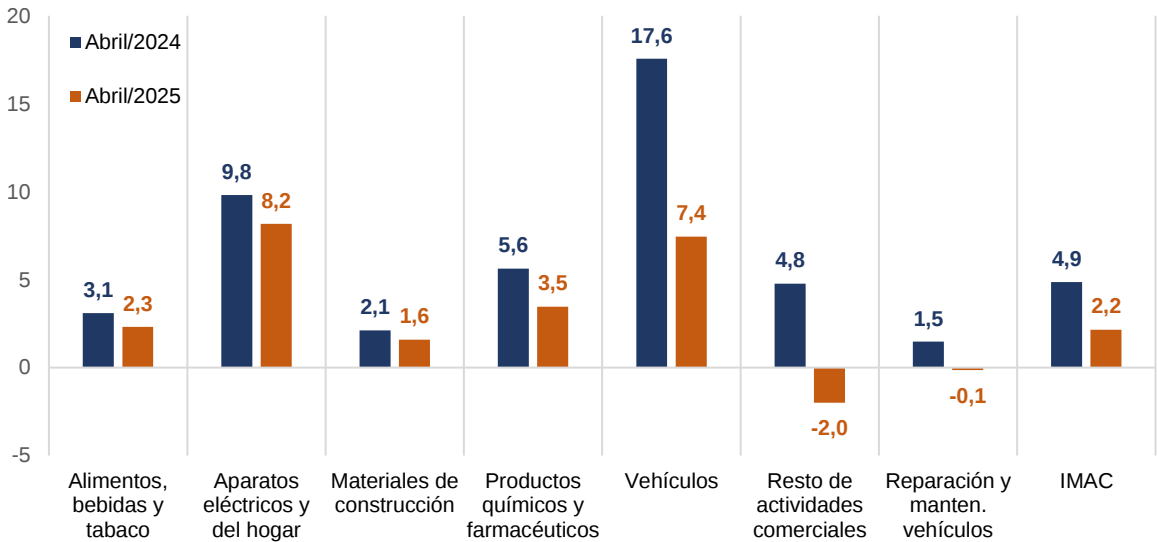


Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos aumentó 2,2 % (Gráfico 3) con una desaceleración interanual desde agosto del 2024. Ejemplo de lo anterior, la comercialización de vehículos, productos eléctricos y farmacéuticos que continúan por encima del agregado de la actividad comercial; aunque inferior al crecimiento de abril del 2024 (Gráfico 3).

Gráfico 3. Índice mensual de la actividad comercial (IMAC)

Variación interanual de la serie tendencia ciclo (en porcentajes)



Fuente: BCCR.



Servicios

En abril del 2025, el crecimiento interanual del agregado de los servicios fue 3,8 % (Cuadro 3). Las actividades de enseñanza y salud y de servicios profesionales destacan por crecer más con respecto al mismo mes del año 2024.

Cuadro 3. Índice mensual de la actividad de servicios
Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes y puntos porcentuales (p.p.))

Actividades	Abril/2024	Abril/2025	Cambio p.p.
Electricidad y agua	5,7	2,8	-2,9
Transporte y almacenamiento	8,3	6,5	-1,8
Hoteles y restaurantes	7,1	2,4	-4,7
Información y comunicación	6,2	3,3	-2,9
Financieras y seguros	8,2	0,8	-7,4
Inmobiliarias	4,8	4,3	-0,5
Profesionales y administrativas	5,6	6,5	0,9
Administración pública	1,3	0,5	-0,8
Enseñanza y salud	1,3	3,3	2,0
Otros servicios	1,5	1,5	0,0
Servicios	4,9	3,8	-1,1

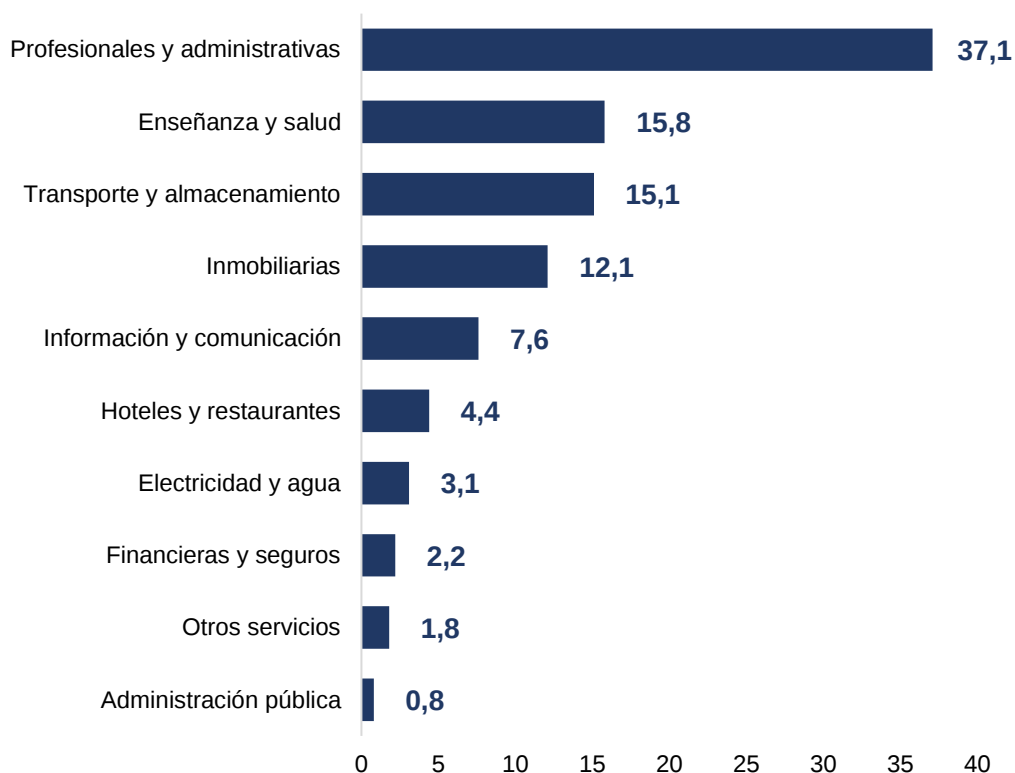
Fuente: BCCR.

El crecimiento de la producción de los servicios profesionales y administrativos (6,5 %) superó en 0,9 p.p. al del mismo mes del 2024, y explica el 37,1 % del crecimiento del agregado de los servicios (Gráfico 4). Lo anterior, debido a la expansión de la producción de las empresas ubicadas en el RD, en áreas como publicidad, arquitectura e ingeniería, vigilancia privada y servicios de limpieza de edificios. Por otro lado, el mejor desempeño de las empresas adscritas a los RE se asocia con las mayores exportaciones de los servicios a oficinas principales, los servicios administrativos y de apoyo a empresas; resultado atenuado por la caída en las actividades de investigación y desarrollo, las cuales acumulan tres meses consecutivos de disminución en su producción.

El agregado de enseñanza y salud (segunda actividad con mayor contribución a la variación del agregado de los servicios) creció 3,3 % debido principalmente al crecimiento de los servicios de salud privada como los hospitalarios, atención dental y laboratorios clínicos. Además, continúa el aumento en el grupo de enseñanza privada, donde destacan los servicios de educación universitaria.

La actividad de transporte y almacenamiento creció 6,5 % en términos interanuales, impulsada por el aumento en las actividades de i) servicios de apoyo al transporte y ii) transporte de carga, en particular para los flujos de mercancías vinculados al comercio exterior.

Gráfico 4. Índice mensual de la actividad de servicios
Contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo en abril del 2025



Fuente: BCCR.

La actividad inmobiliaria aumentó 4,3 %, como consecuencia de los servicios brindados por las administradoras de los parques de zona franca. También se observó un comportamiento positivo de los alquileres del régimen definitivo.

Los servicios de información y comunicación crecieron 3,3 %. En el grupo de servicios informáticos destacó el desempeño de las empresas dedicadas al apoyo técnico, desarrollo de “software”, tecnologías de información y procesamiento de datos de las empresas ubicadas en los regímenes especiales.

En abril, se presentó un incremento en la producción de telecomunicaciones con respecto al mismo mes del año anterior. Además, se prolongó la moderación en la actividad productiva de los servicios de televisión convencional.

El agregado de la producción de servicios de hotelería y restaurantes en abril presentó un crecimiento de 2,4 %. Este comportamiento estuvo influido por la mayor llegada de turistas por vía aérea (incremento de 4,6 % en comparación al mismo

mes del año previo)⁴. Además, resalta el crecimiento en la producción de los establecimientos de comidas rápidas.

La producción de electricidad y agua aumentó 2,8 %, debido a la mayor demanda de servicios eléctricos por parte del segmento comercial, hospitales, escuelas y la manufactura.

Por último, el grupo denominado “otros servicios” aumentó 1,5 % y sobresalen los servicios de salones de belleza, los de actividades deportivas y de esparcimiento, así como los servicios de reparación de computadoras.

⁴ La serie original de la actividad hotelera creció 4,9 % en abril del 2025 y 7,3 % en abril del 2024, lo que implica una desaceleración de 2,4 p.p. que es la menor de los últimos cuatro meses.