

I M A E
**ÍNDICE
MENSUAL DE
ACTIVIDAD
ECONÓMICA**

A G O S T O D E 2 0 2 1

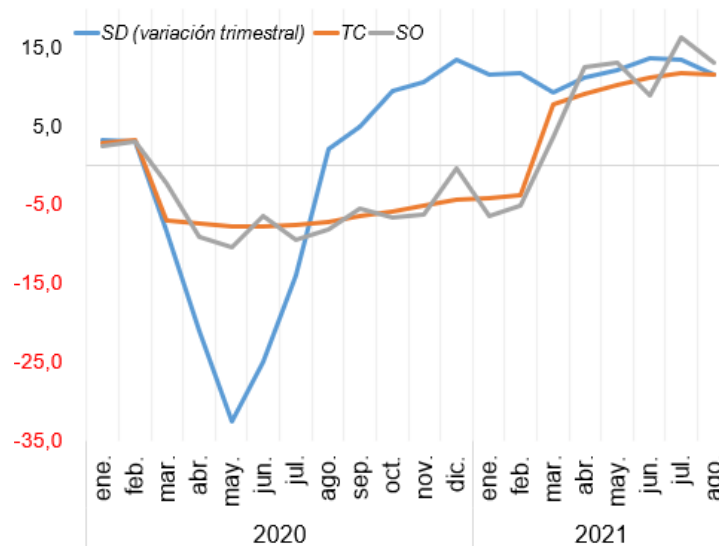
FECHA DE PUBLICACIÓN: 13 DE OCTUBRE DE 2021



IMAE AGOSTO 2021

La economía costarricense mantiene un crecimiento robusto. En agosto de 2021, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) aumentó 11,6%¹ con respecto al mismo mes del año previo y por cuarto mes consecutivo crece a tasas de dos dígitos. Además, el crecimiento medio de enero a agosto del 2021 en comparación con el del mismo periodo del 2020 se ubicó en 6,4%.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica
Variación interanual de la serie original (SO), tendencia ciclo (TC) y tasa trimestral anualizada de la serie desestacionalizada (SD)² (en porcentajes)



Fuente: BCCR

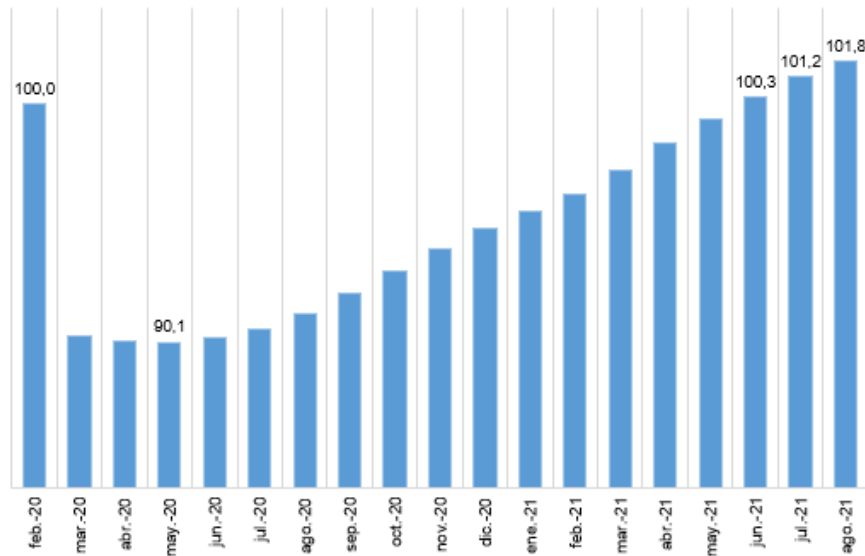
¹ Los datos básicos utilizados en el cálculo del indicador están sujetos a revisión. Lo anterior, y la incorporación de una nueva observación, podrían implicar ajustes en las tasas de variación de los meses previos.

² La serie original, la serie desestacionalizada y la serie tendencia ciclo son útiles para distintos fines. Así, la serie original indica lo efectivamente observado, mientras que la serie desestacionalizada y la serie tendencia ciclo aíslan variaciones estacionales o singulares, y de esa forma brindan información de movimientos subyacentes.

Se debe tomar en consideración que en el 2020 la producción experimentó una fuerte contracción derivada de la crisis sanitaria. Por lo tanto, inevitablemente las tasas de crecimiento interanual contienen un “efecto base” o rebote. Una forma de aislar ese factor es calcular la variación de la actividad económica en el más corto plazo. Si se utiliza la variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad, se obtiene que la producción creció 11,7 % en el trimestre que termina en agosto 2021 y por quinto mes consecutivo crece a una tasa de dos dígitos (Gráfico 1). Ello indica que la recuperación ha mantenido hasta agosto un fuerte impulso.

Otra forma de aislar los efectos base es analizar el nivel de la serie, en lugar de sus tasas de crecimiento. Al hacerlo, se observa que, de acuerdo con la serie tendencia ciclo del IMAE, el país recobró el nivel de producción prepandemia (es decir, el de febrero del 2020) ya en junio de 2021 y en agosto la producción se ubicó 1,8 % por encima de ese nivel prepandemia³ (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica
 Nivel de la serie tendencia ciclo
 Febrero 2020 = 100



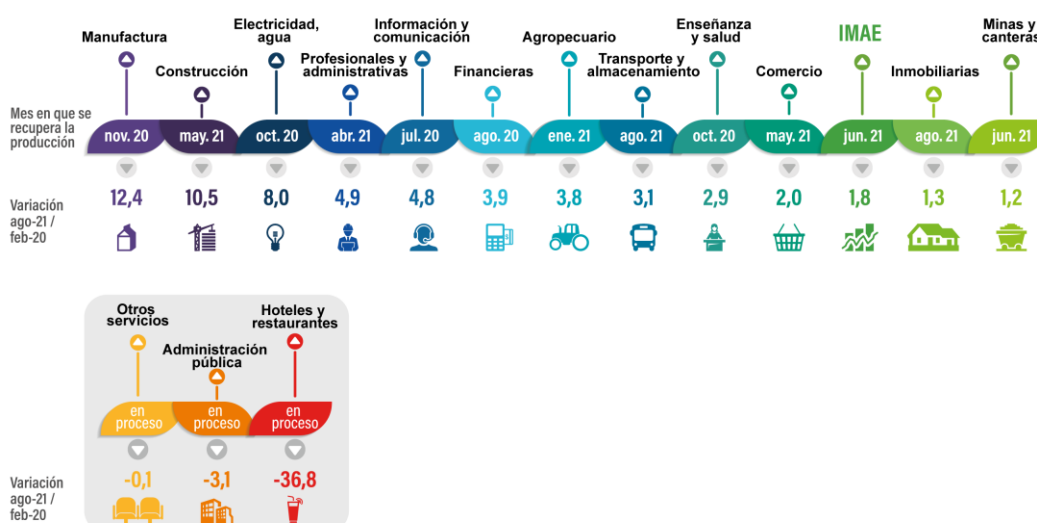
Fuente: BCCR

³ En Costa Rica, los efectos de la pandemia en la actividad económica se observaron a partir de marzo de 2020.

Evolución por actividad económica

En agosto de 2021 las actividades de transporte y almacenamiento y los servicios inmobiliarios registraron, por primera vez, niveles de producción superiores a los de febrero de 2020, con lo cual la recuperación económica se extiende a la mayoría de las industrias productivas del país (Figura 1).

Figura 1. Recuperación de los niveles de producción por actividad económica y tasa de crecimiento interanual de agosto 2021 respecto a febrero de 2020



Fuente: BCCR

No obstante, hay algunas actividades económicas para las que los niveles de producción aún son inferiores a los registrados en la prepandemia, sea porque tuvieron una profunda caída con la pandemia (hoteles y restaurantes), porque han tenido una recuperación mucho más lenta que la del IMAE como un todo (administración pública), o por una combinación de ambos factores (“otros servicios”, que incluyen las actividades artísticas, de entretenimiento y deportivas, entre otras). Claramente, las actividades económicas estrechamente vinculadas con el turismo receptor y con la realización de eventos masivos fueron las más afectadas por la crisis económica generada por la COVID-19.

Sin embargo, los hoteles y restaurantes presentan las mayores tasas de crecimiento interanuales de los meses recientes y los otros servicios empiezan a evolucionar positivamente ante la reapertura de la actividad económica.

La caída en los servicios de administración pública es producto de las medidas de austeridad fiscal aplicadas por parte del Ministerio de Hacienda, en el marco de la aplicación estricta de la regla fiscal.

En términos de contribución al crecimiento de agosto, tres industrias (la manufactura, los servicios de transporte y almacenamiento y los hoteles y restaurantes) explicaron el 60 % de la variación interanual del mes. Destaca que todas las actividades económicas, a excepción de los servicios de administración pública, crecieron interanualmente en el mes en comentario.

A continuación, se mencionan los aspectos más relevantes por industria referente al crecimiento interanual del mes de agosto y sobre el proceso de recuperación de la actividad económica.

Actividad agropecuaria

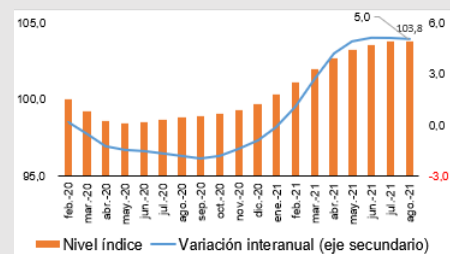
La actividad agropecuaria creció 5,0 % en agosto de 2021 respecto al mismo periodo del año previo, por la mayor demanda externa de banano, piña, plantas y raíces vivas. Además, la actividad refleja también la mayor demanda interna de carne de aves por parte de los restaurantes.

Además, al eliminar el efecto base por la crisis de la COVID-19 se observa un crecimiento de la producción agropecuaria de 3,8 % respecto a febrero de 2020 (Gráfico 3).

Manufactura

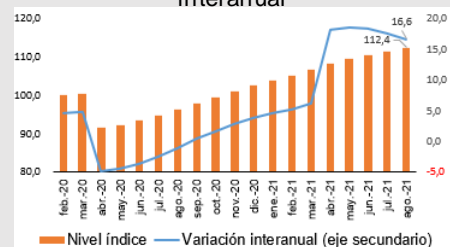
La manufactura consolida el proceso de recuperación, con un crecimiento de 12,4 % respecto al periodo prepandemia y de 16,6 % interanual (Gráfico 4), como resultado de la mayor demanda externa de implementos y suministros médicos, así como de productos alimenticios y por la mayor producción para atender la demanda interna de productos alimenticios, materiales de la construcción (Recuadro 1) y otros productos como jabones y productos de papel para embalaje.

Gráfico 3. Actividad agropecuaria
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y tasa de variación interanual



Fuente: BCCR

Gráfico 4. Manufactura
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y tasa de variación interanual



Fuente: BCCR



Construcción

La construcción creció 17,6 % debido al repunte en la construcción con destino privado, cuyo crecimiento alcanzó 29,0 % (Recuadro 1), por la mayor edificación de naves industriales, bodegas y edificios. En menor medida contribuyó el aumento en la construcción de viviendas de clase media y alta.

Por su parte la construcción con destino público disminuyó 12,5 % por la menor construcción de proyectos de energía eléctrica y de obras municipales. Esto fue parcialmente compensado con el crecimiento en las obras de acueductos y alcantarillados, obras de infraestructura vial⁴ e infraestructura de la Caja Costarricense de Seguro Social.

Además, esta actividad recuperó los niveles prepandemia en mayo de 2021.



Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció 14,1 %, por la mayor comercialización de productos alimenticios, de ferretería y de materiales de construcción (Recuadro 1).

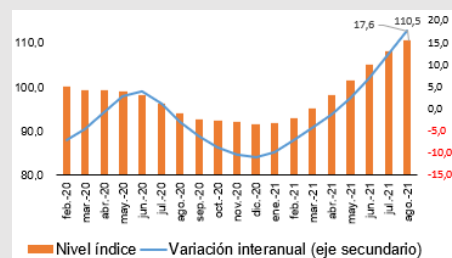
Además, coadyuvó el incremento en los servicios de reparación de vehículos, demandados principalmente por los hogares.

Esta industria fue una de las más afectadas por las medidas tomadas para contener la propagación del virus responsable de la COVID-19, lo que provoca que la actividad presente elevadas tasas de crecimiento interanuales. Al aislar el efecto base se obtiene un crecimiento de 2,0 % respecto al periodo prepandemia.

⁴ Programa de Infraestructura de Transportes, construcción de carreteras, caminos y puentes por parte de CONAVI y la Ruta San José-San Ramón

Gráfico 5. Construcción

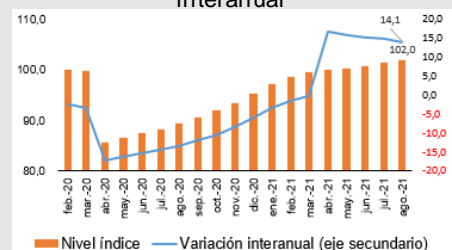
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y tasa de variación interanual



Fuente: BCCR

Gráfico 6. Comercio y reparación de vehículos

Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y tasa de variación interanual



Fuente: BCCR



Servicios

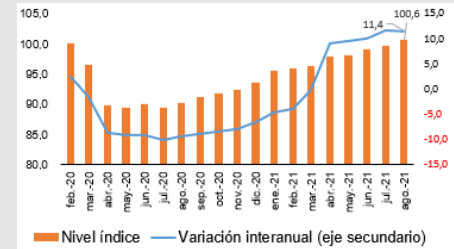
Los servicios registraron un crecimiento interanual de 11,4 %, debido al aumento en los servicios de transporte (36,7 %) por la mayor utilización de buses y taxis, así como por la mayor demanda de transporte de carga y de actividades de apoyo al transporte asociado al incremento en el volumen del comercio exterior de bienes.

También contribuyó el aumento en los servicios de hoteles y restaurantes (65,2 %), por el mayor ingreso de turistas, así como por el aumento en la demanda interna de los servicios de restaurantes.

El grupo de actividades de servicios resultó fuertemente afectado por las medidas adoptadas en el año 2020 para controlar la pandemia, esto implica que la tasa de crecimiento interanual de agosto 2021 se explica en parte por el bajo nivel de producción registrado el año previo. Al aislar este efecto se observa que estas industrias recién alcanzan el nivel registrado en la prepandemia. Por lo tanto, el elevado crecimiento interanual de agosto está marcado por un fuerte efecto rebote.

Además, dentro del grupo de servicios se encuentran las tres actividades económicas que aún mantienen un nivel de producción inferior al de febrero 2020 (Figura 1).

Gráfico 7. Actividades de servicios
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y tasa de variación interanual



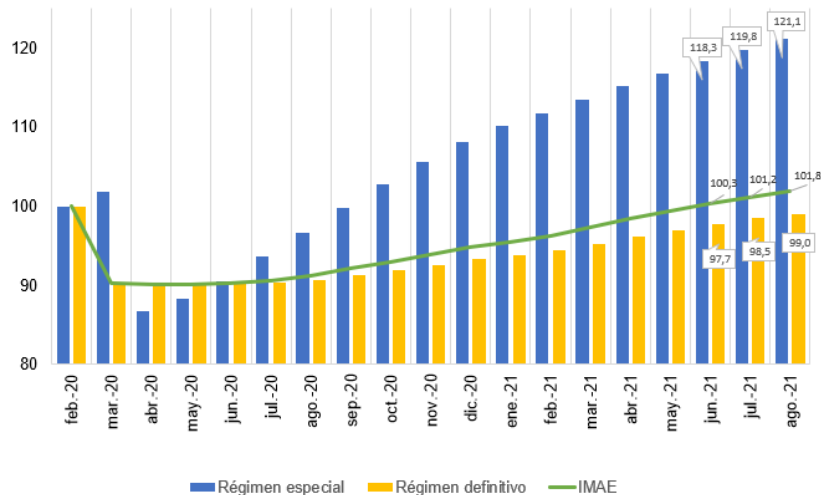
Fuente: BCCR

Evolución según regímenes de comercio

La mayoría de las actividades económicas han logrado recuperar los niveles de producción prepandemia. Sin embargo, la recuperación de la producción ha sido mucho más fuerte en las empresas ubicadas en regímenes especiales, que crecieron 25,2 % en agosto de 2021, por la mayor producción manufacturera de catéteres, equipos de transfusión, implantes mamarios, instrumentos médicos, así como de concentrados para la preparación de bebidas gaseosas, jugos de piña, piña congelada y conservas de frutas y nueces.

Por el contrario, el nivel de actividad del régimen definitivo está aún por debajo del observado en febrero del 2020, y algunos grupos, como los servicios de hoteles y restaurantes, están todavía significativamente por debajo del nivel de actividad registrado antes del inicio de la crisis por COVID-19.

Gráfico 8. Índice Mensual de Actividad Económica por régimen de comercio



Fuente: BCCR

Sin embargo, destaca la recuperación sostenida en la producción del régimen definitivo, la cual creció en 9,2 % interanual en agosto, por el incremento en los servicios de transporte, de hoteles y restaurantes y de construcción. Además, contribuyó la mayor demanda de servicios de agencias de viajes, ante el aumento del turismo receptor.

Recuadro 1. Recuperación de la industria de la construcción con destino privado.

Construcción con destino privado y su aporte a la evolución de la construcción total

La construcción con destino privado crece desde abril de 2021 en términos interanuales, luego de caer por dos años y medio. Además, en ese mismo mes alcanzó un nivel de producción similar al de febrero de 2020.

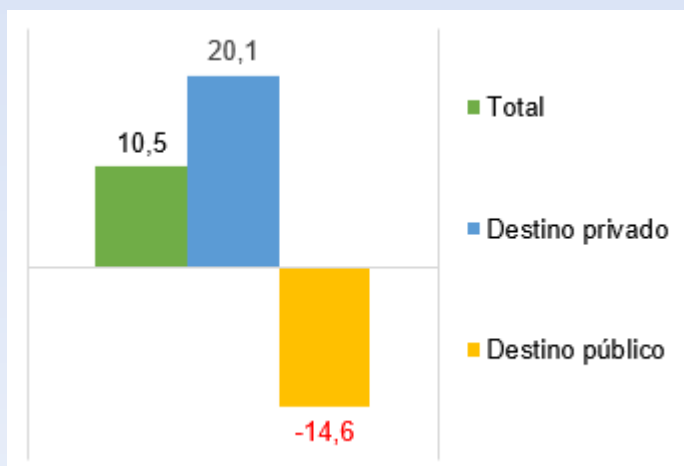
De acuerdo con los resultados de la Encuesta Trimestral de Avance de Proyectos de Construcción con Destino Privado, la recuperación de la construcción se acentuó en el tercer trimestre de 2021. Específicamente en agosto el crecimiento interanual fue de 29,0 %. Esto más que compensó el desempeño negativo de la construcción con destino público y propició que esta actividad registrara un incremento interanual de 12,5 % en julio y de 17,6 % en agosto.

Así mismo, el buen desempeño de la construcción con destino privado permitió que a partir de mayo de 2021 la construcción total registre niveles superiores a los del periodo prepandemia. Particularmente, en agosto el crecimiento de la construcción con destino privado respecto a febrero 2020 fue de 20,1 %, mientras que el de la construcción total fue de 10,5 %. De esta manera el elevado crecimiento interanual de agosto no fue producto únicamente de un efecto rebote, sino también del dinamismo propio de la actividad.

Lo anterior se debe a la construcción no residencial, especialmente de naves industriales, locales comerciales y edificios. Entre los proyectos no residenciales con mayores metros cuadrados construidos, destacan los vinculados a la instalación de empresas en zona franca. También contribuyó al crecimiento la construcción de viviendas para clase media y clase alta.

Todo esto contrasta con la construcción con destino público la cual decreció tanto si se compara con febrero (Gráfico 9) o con agosto de 2020 (caídas de 14,6 % y 12,5 % respectivamente).

Gráfico 9. Industria de la construcción
Variación de agosto 2021 respecto febrero 2020
(en porcentajes)



Fuente: BCCR

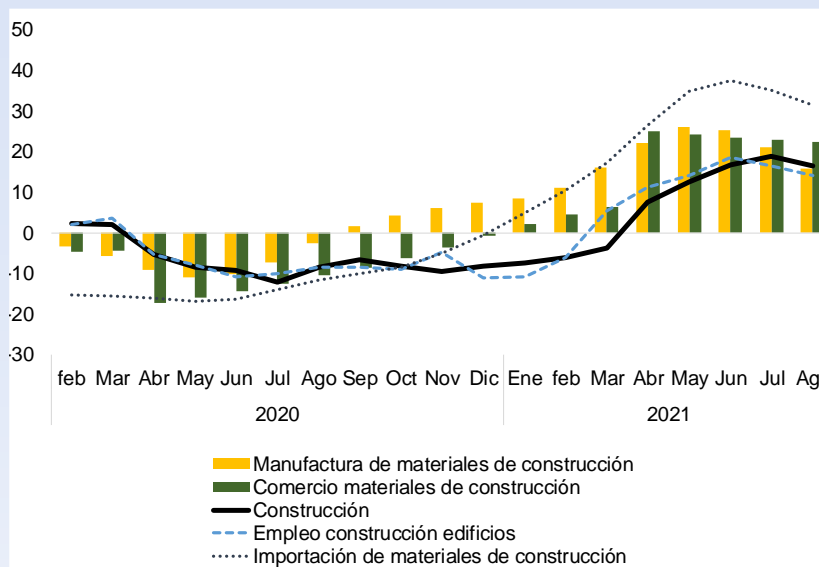
Además, como se observa en el Gráfico 10, los encadenamientos productivos de la construcción han impactado de manera positiva otras actividades económicas.

Por ejemplo, el comercio y la manufactura de materiales de construcción aumentaron interanualmente su producción en agosto 22,4 % y 15,8 % respectivamente. Al aislar el efecto base el crecimiento respecto a febrero de 2020 es de 16,4 % y 12,6 %, respectivamente, lo que indica que ciertamente la actividad se encuentra en un proceso de recuperación y que el crecimiento interanual de agosto no es solamente un efecto rebote de la pandemia.

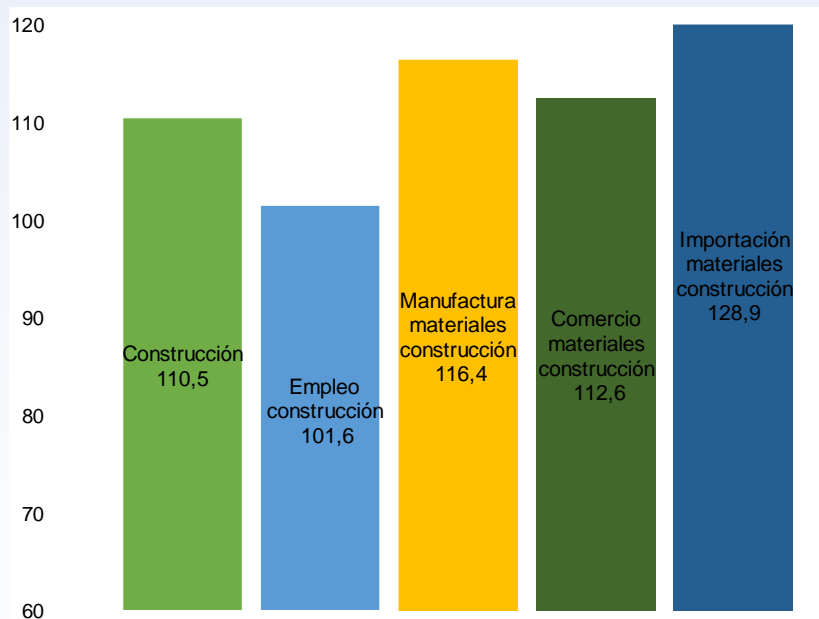
Lo mismo se observa con el nivel de importaciones de materiales de construcción que registró un incremento interanual de 31,4 % y de 28,9 % respecto al periodo prepandemia.

En el caso del número de empleados registrados en esta actividad ante la Caja Costarricense del Seguro Social, el crecimiento interanual fue de 16,4 %. Al aislar el efecto base el número de asegurados creció 1,6 % respecto a febrero de 2020.

Gráfico 10. Construcción y otros indicadores seleccionados
Tasa de variación interanual



Nivel del índice en agosto 2021 (febrero 2020 = 100)

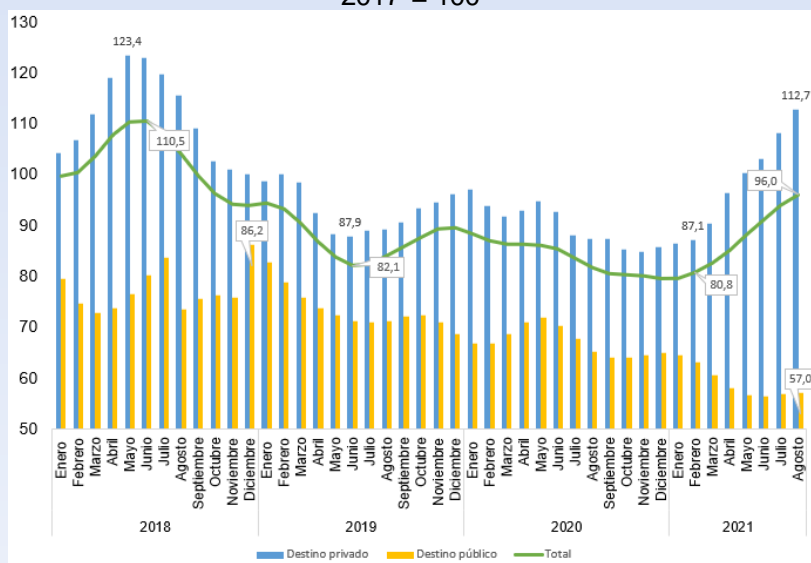


Fuente: BCCR

Construcción, un análisis de los últimos años

La tendencia a la caída de la construcción con destino público y privado de los últimos años (Gráfico 11) se acentuó en el 2020 por los efectos adversos de la pandemia. Así, para agosto de 2021 la construcción total presenta niveles de producción inferiores a los observados en el año 2018, pero mayores a los del 2019 y 2020.

Gráfico 11. Industria de la construcción
 Nivel de la serie tendencia ciclo
 2017 = 100



Fuente: BCCR

Sin embargo, según el Gráfico 11, el comportamiento de la construcción es disímil según su uso final. En el año 2019 la contracción en la construcción fue mayor para las obras con destino privado⁵, pero la duración de la contracción se ha prolongado más en las obras de infraestructura pública⁶.

La construcción con destino público presenta una trayectoria decreciente desde enero de 2018⁷, debido a que los proyectos de infraestructura que finalizaron en ese periodo no han sido sustituidos por otros de magnitud similar, aunado a la subejecución de los presupuestos de obras ya iniciadas y a la posición en la fecha de inicio de otras.

Si se extiende el análisis a un periodo más amplio, se obtiene que, como consecuencia de los ciclos contractivos que registra la actividad, la construcción presenta una reducción en su participación relativa dentro del Producto Interno Bruto (PIB), al pasar de representar 5,9 % en el año 2009 a 4,1 % en el año 2020.

En términos generales, la construcción ha tenido un comportamiento recesivo en los años recientes. No obstante, los

⁵ Son aquellas obras que tienen como fin satisfacer la demanda de los hogares o de las empresas privadas.

⁶ Comprende las obras realizadas por entidades privadas o públicas para satisfacer demanda de edificaciones o infraestructura cuyo contratante es el Estado.

⁷ Excepto en el primer trimestre de 2019, en el que registró crecimientos.

últimos datos sugieren un punto de giro en este comportamiento, gracias al buen desempeño de la construcción con destino privado, toda vez que la construcción con destino público no se recupera y por lo tanto muestra un nivel muy lejano aún a lo alcanzado antes de la pandemia.