

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

D I C I E M B R E D E 2 0 2 0

FECHA DE PUBLICACIÓN: 12 DE FEBRERO DE 2021



Banco Central de Costa Rica informa

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) es un indicador de corto plazo que aproxima la evolución del volumen de actividad económica del país.

Este indicador es un índice encadenado tipo Laspeyres. Por lo tanto, se construye al ponderar la producción de cada actividad económica con el peso relativo del año inmediato anterior.

Para esta publicación, se actualizaron las ponderaciones de las distintas industrias que conforman el IMAE para alinearlas con las de la nueva serie de cuentas nacionales, periodo referencia 2017¹, publicadas por el Banco Central en enero pasado (ver Recuadro 1). Entre los principales cambios en participación relativa del valor bruto de producción que resultan de comparar las nuevas cifras del IMAE para el 2019 con las previas para ese mismo año, se encuentra, por ejemplo, una reducción en la participación relativa para la industria manufacturera cercana a 0,2 puntos porcentuales (p.p.), y un aumento en la participación relativa de los servicios, tales como transporte y almacenamiento (0,3 p.p.), y servicios financieros (0,2 p.p.).

Si bien el IMAE referencia 2017 incorpora mejoras metodológicas y de fuentes de información, la evolución del índice mantiene, en términos generales, un comportamiento similar al de su predecesor (Recuadro 1).

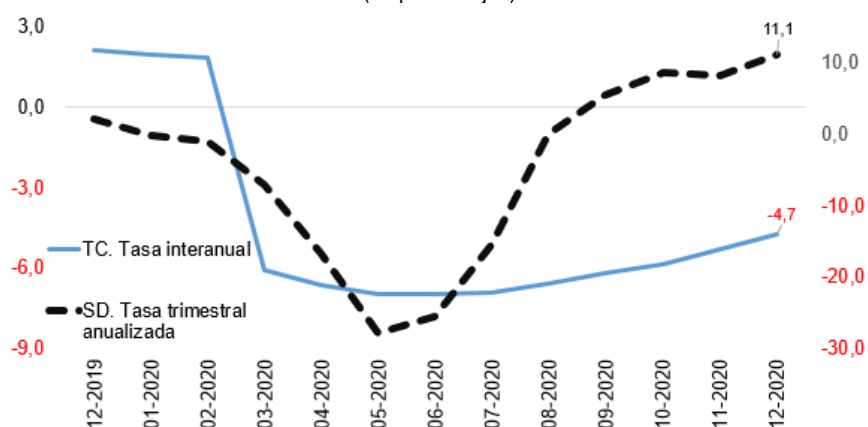
¹ El detalle de los nuevos productos estadísticos puede ser consultado en la página web del BCCR en [Actualización de las cuentas nacionales año de referencia 2017](#).

IMAE DICIEMBRE 2020

En diciembre de 2020 la producción nacional decreció 4,7 %² en términos interanuales (gráfico 1), para una tasa de variación media de -4,9 % en el año³. Desde que se inició el cálculo de la serie del IMAE, en el año 1991, la producción bruta media anual, medida por el IMAE, solo ha caído en dos ocasiones⁴, específicamente en el 2009 y 2020. Ambos casos coinciden con crisis mundiales, pero la afectación ha sido mucho más severa para Costa Rica en el caso del 2020⁵.

Gráfico 1. Índice Mensual de Actividad Económica.

Variación interanual de la serie tendencia ciclo (TC) y trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad (SD)
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

² El análisis se realiza con base en la serie tendencia ciclo, excepto que se indique otro tipo de tratamiento estadístico. 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.

³ Usando la serie original, la contracción del IMAE para el año 2020 como un todo fue de 5,1%, ligeramente mayor a la estimada preliminarmente para el PIB (4,5%). El Recuadro 2 explica las diferencias entre el IMAE y el PIB.

⁴ Si bien es cierto en algunos meses de 1996 se presentaron disminuciones en el nivel de actividad económica, el promedio del año terminó con un estancamiento (0%) según la serie original.

⁵ Anterior a 1991, habría que remontarse al periodo 1981-82, cuando el país también sufrió una crisis financiera de grandes proporciones.

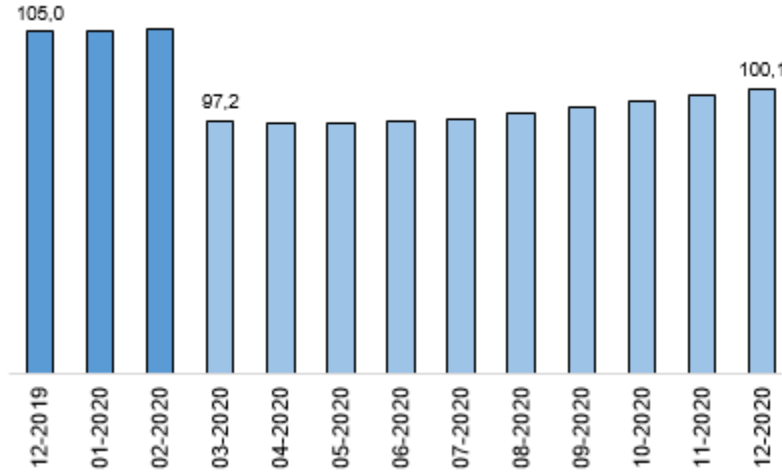
Sin embargo, los datos del cuarto trimestre del 2020 indican que la economía nacional continua en proceso de recuperación. Así, el crecimiento trimestral anualizado de la serie ajustada por estacionalidad registró una variación de 11,1 % (gráfico 1).

Además, diciembre de 2020 registró el nivel de producción más alto desde el inicio de la pandemia (gráfico 2).

Gráfico 2. Índice Mensual de Actividad Económica.

Serie tendencia ciclo

(En niveles, 2017 = 100)











Fuente: BCCR.

Evolución por actividad económica

En el mes de diciembre de 2020, incrementaron su producción en términos interanuales la manufactura y los servicios empresariales y los informáticos. Por el contrario, el resto de las actividades económicas disminuyeron su nivel de actividad (Figura 1).

Figura 1. Índice Mensual de Actividad Económica

Tasa de variación interanual según industria
(en porcentajes)

	Dic. 2020	Dic. 2019	Aceleración (p.p.)	Tasa media 2020
Agropecuaria 	-2,4	0,9	-3,3	-1,5
Manufactura 	1,4	3,3	-1,9	0,3
Construcción 	-10,0	-14,5	4,5	-10,0
Comercio 	-9,7	0,2	-9,9	-10,2
Servicios 	-6,1	4,1	-10,2	-4,3
Información y comunicación 	1,8	7,9	-6,1	4,7
Empresariales 	0,3	6,9	-6,6	0,6
IMAE 	-4,7	2,1	-6,8	-4,9

Fuente: BCCR.

Según actividad económica, destaca lo siguiente:



Actividad agropecuaria

La actividad agropecuaria decreció 2,4 % respecto a diciembre 2019, principalmente por la menor producción de:

- i. Piña, como consecuencia de la reducción en la demanda externa.
- ii. Café, por atrasos en la producción del grano en las principales zonas productoras.
- iii. Azúcar, por el comienzo tardío de la zafra 2020-2021 debido a condiciones climáticas adversas.

Lo anterior fue parcialmente compensado por la evolución positiva del cultivo de banano.



Manufactura

La manufactura registró un crecimiento interanual de 1,4 %, por el dinamismo de los regímenes especiales, específicamente en la producción de implementos médicos como catéteres, equipos de transfusión e implantes mamarios⁶.

Lo anterior logró más que compensar la menor producción del régimen definitivo, especialmente de azúcar, carne porcina, papel y materiales de la construcción.



Construcción

La construcción disminuyó 10,0 %, con lo cual esta actividad acumula veinticinco meses de variaciones negativas.

En el caso de la construcción con destino privado, afectó la menor edificación de viviendas (interés social, clase media y de clase alta) y de obra no residencial (bodegas, locales comerciales y parqueos). No obstante lo anterior, en diciembre aumentó la construcción de naves industriales y de torres de apartamentos y oficinas.

La construcción con destino público decreció por la reducción de presupuestos para construcción de las entidades públicas, particularmente del Instituto Costarricense de Electricidad, las municipalidades, el Fideicomiso de Infraestructura Educativa y del Instituto Costarricense de Acueductos y Alcantarillados.

⁶ La producción de implantes mamarios mostró una contracción desde el inicio de la pandemia. Sin embargo, en diciembre tuvo un crecimiento de 55%.



Comercio

La actividad comercial presentó una variación interanual de -9,7 %, por la menor comercialización de vehículos y productos relacionados con la construcción, parcialmente compensado por el aumento en la demanda por bienes de consumo masivo (alimentos), artículos eléctricos y del hogar.



Servicios

A excepción de los servicios empresariales y los de información y comunicaciones, todas las demás actividades de servicios presentaron una disminución en la producción. No obstante, al interior de transporte crecen los servicios de mensajería. En otros servicios, compensó el aumento observado en la reparación de computadoras.

El conjunto de las actividades de servicios disminuyó 6,1 % en forma interanual, como consecuencia de la menor demanda de servicios de hoteles y restaurantes (-49,6 %), así como de transporte y almacenamiento (-16,3%).

El aumento en la producción de servicios de información y comunicaciones (1,8 %), se explica por la mayor demanda de servicios de telefonía celular e internet⁷. En el caso de los servicios empresariales (0,3 %), el aumento se debe a la mayor demanda externa.

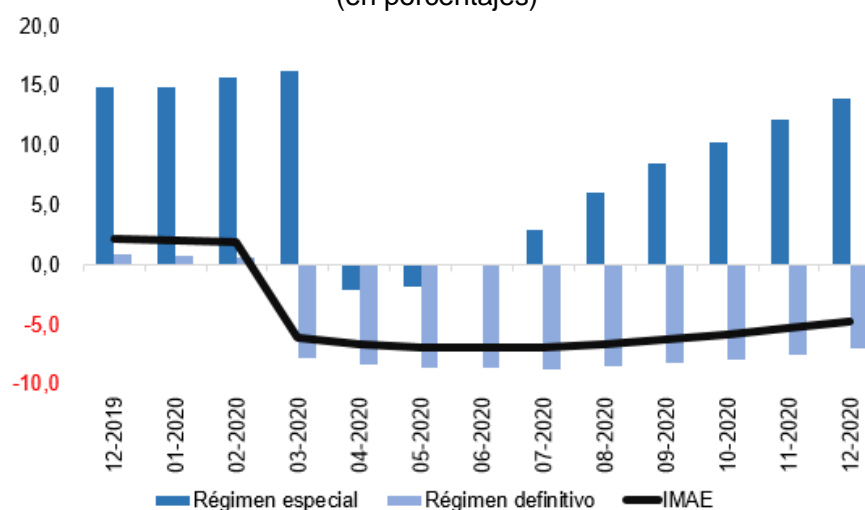
⁷ Relacionado con la implementación de teletrabajo por parte de algunas empresas, la aplicación de los programas de educación mediante presencialidad remota y la mayor utilización de comercio electrónico, servicios digitales y transferencias electrónicas.

Evolución según régimen de comercio

La producción de los regímenes especiales creció en términos interanuales 13,8% en el mes de diciembre (gráfico 3), debido a la mayor producción manufacturera (crecimientos superiores a los dos dígitos en los últimos tres meses) y del aumento en la producción de los servicios empresariales. En el caso de la manufactura, el crecimiento se debió a la mayor producción de implementos médicos, mientras que en los servicios empresariales destacan los servicios de apoyo a empresas y las actividades de investigación científica y desarrollo. Así, la producción en los regímenes especiales alcanzó un crecimiento medio de 8,0 % en el año 2020.

Gráfico 3. Índice mensual de actividad económica según régimen de comercio

Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Por su parte, la producción fuera de regímenes especiales decreció 7,0 % en diciembre, por la menor prestación de los servicios de hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, comercio y construcción. Sin embargo, a partir del mes de agosto se observa una recuperación de este grupo de empresas, luego de registrar una disminución de 8,7 % en el mes de julio. De esta manera, la producción ubicada fuera de los regímenes especiales decreció a una tasa media de 6,7 % en el 2020.

Recuadro 1. Resultados de la actualización de las ponderaciones del IMAE

El Banco Central de Costa Rica, en cumplimiento de sus funciones, puso a disposición del público en enero del 2021 las nuevas cuentas nacionales, con período de referencia 2017. Esta nueva versión incorporó una revisión metodológica para la medición de las actividades económicas que conforman el Producto Interno Bruto de Costa Rica (PIB), lo cual modifica las estadísticas disponibles hasta ese momento. Uno de los principales resultados es que el nivel del PIB para el año 2017 fue mayor en 3,5 % (Figura 2) al estimado para ese mismo año con la metodología previa.

Figura 2. Producto Interno Bruto

Según período de referencia
En millones de colones para el año 2017



Fuente: BCCR.

Otro resultado importante del nuevo año de referencia de las cuentas nacionales es la actualización del peso relativo de las distintas actividades económicas presentes en el país, con el objetivo de brindar una medición más precisa de la estructura productiva de la economía costarricense.

Estos cambios afectan el cálculo del IMAE, puesto que la importancia relativa de cada industria la constituye el peso del valor bruto de producción (VBP) de cada actividad en el indicador. Así, por ejemplo, el VBP de la manufactura redujo su importancia relativa en 0,2 p.p., pero los servicios de transporte y almacenamiento incrementaron su peso en 0,3 p.p. (Cuadro 1).

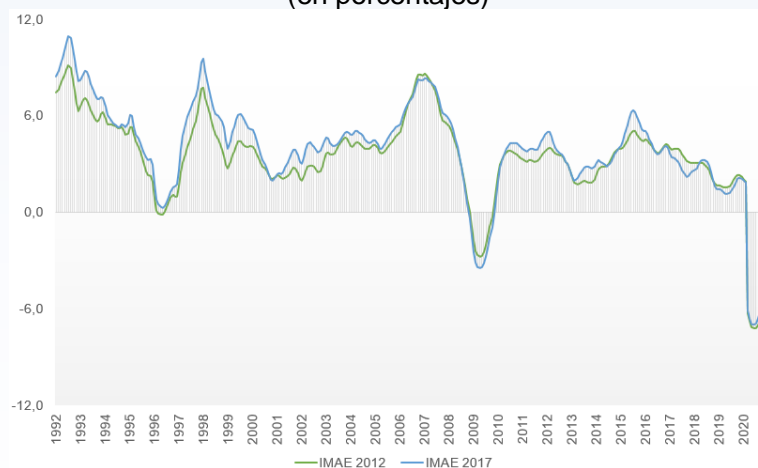
Cuadro 1. Participación relativa de las actividades económicas respecto al Valor Bruto de Producción
Según período de referencia
(en porcentajes)

Actividad económica	Año 2019 Ref 2017	Año 2019 Ref 2012	Variación p.p.
Agricultura, silvicultura y pesca	5,3	5,5	-0,2
Minas y canteras	0,4	0,3	0,1
Manufactura	19,7	19,9	-0,2
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	2,6	2,6	0,0
Construcción	7,3	6,9	0,4
Comercio al por mayor y al por menor	8,8	8,7	0,1
Transporte y almacenamiento	5,3	5,0	0,3
Actividades de alojamiento y servicios de comida	4,4	4,5	-0,1
Información y comunicaciones	4,7	4,9	-0,2
Actividades financieras y de seguros	6,0	5,8	0,2
Actividades inmobiliarias	6,4	6,5	0,0
Actividades profesionales, administrativas y de apoyo	10,8	11,2	-0,4
Administración pública	3,6	3,6	0,0
Enseñanza y actividades de la salud humana	11,5	11,8	-0,3
Otras actividades	3,2	3,0	0,2
Valor bruto de producción	100,0	100,0	0,0

Fuente: BCCR.

Sin embargo, tal como lo muestra el gráfico 4 y el cuadro 2, a pesar de la actualización de las ponderaciones, la evolución de las series IMAE 2012 e IMAE 2017 es similar⁸. Esto resalta la importancia de introducir las actualizaciones metodológicas y de fuentes de información en las cuentas nacionales de forma oportuna, para evitar que la obsolescencia de los cálculos produzca variaciones abruptas cuando se realizan este tipo de mejoras.

Gráfico 4. Índice mensual de actividad económica
Variación interanual de la serie tendencia ciclo según año de referencia
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

⁸ El cambio de la evolución en los últimos meses del año 2020 se debe principalmente a la incorporación de una nueva observación.

Cuadro 2. Índice mensual de actividad económica
Comparación de algunas estadísticas descriptivas de la tasa de variación interanual

Estadísticas	IMAE 2017	IMAE 2012
Mínimo	-7,0 % Junio 2020	-7,2 % Junio 2020
Máximo	10,9 % Julio 1992	9,1 % Julio 1992
Desviación estándar	3,0	2,7
Promedio	4,0%	3,5 %

Fuente: BCCR.

Recuadro 2. Principales diferencias entre el IMAE y el PIB.

Como se indicó, el IMAE es un índice de volumen tipo Laspeyres, que tiene como objetivo medir la evolución del valor bruto de la producción (VBP) en el corto plazo (mensualmente). Al ser un indicador de la producción realizada por las empresas, utiliza como ponderador el peso del valor bruto de producción de cada actividad en el indicador.

El VBP es la suma total de los valores de los bienes y servicios producidos por un país, durante un período dado (año, trimestre), independientemente de que se trate de insumos, es decir, bienes intermedios que se utilizan en el proceso productivo, o de artículos que se destinan al usuario final.

El PIB real, al igual que el IMAE, es un índice de volumen tipo Laspeyres, pero se diferencia en que utiliza como elemento central el valor agregado⁹ y no el valor bruto de producción. Además, su periodicidad de cálculo corresponde a periodos trimestrales o anuales y no mensual, por lo que para su elaboración se dispone de más información.

Así, el PIB utiliza como ponderador la participación del valor agregado generado por cada industria en el total de la economía.

En ocasiones se confunde el concepto de valor bruto de producción con el término producto interno bruto. La diferencia entre ambos consiste en que para estimar el PIB se le resta al VBP el valor de los insumos utilizados en el proceso productivo¹⁰.

Tal y como se observa en el cuadro 3, las industrias que hacen un uso intensivo de insumos en su proceso productivo (por ejemplo, la manufactura) tienen un mayor peso en el valor bruto de producción que en el valor agregado, en tanto que aquellas cuya relación de insumo-producto es menor (como las actividades profesionales, científicas y técnicas), tienen un mayor peso dentro del valor agregado.

⁹ La suma del valor agregado de todas las actividades económicas, más los impuestos sobre los productos netos de subvenciones, da como resultado el PIB.

¹⁰ Excluir los insumos en el cálculo de PIB es necesario para evitar incurrir en una duplicación en la medición, derivada de las operaciones de compraventa que existen entre los diferentes productores.

El uso del VBP como ponderador en el cálculo del IMAE explica, en parte, las diferencias entre la variación anual del IMAE y el PIB (Cuadro 3). El otro factor que explica esta diferencia son los cambios en la productividad de las empresas¹¹.

Cuadro 3. Producto Interno Bruto, Índice Mensual de Actividad Económica. Participación relativa 2019, crecimiento real y aporte al crecimiento 2020.

Actividad económica	Ponderaciones 2019		Crecimiento 2020		Aporte al crecimiento	
	%		%		pp	
	IMAE	VA	IMAE	VA ¹	IMAE	VA
Agricultura, silvicultura y pesca	5,3	4,5	-1,6	-0,9	-0,1	0,0
Minas y canteras	0,4	0,3	-11,6	-12,0	0,0	0,0
Manufactura	19,7	12,9	0,9	3,3	0,2	0,4
Electricidad, agua y servicios de saneamiento	2,6	3,0	-3,4	-6,4	-0,1	-0,2
Construcción	7,3	4,5	-9,2	-10,5	-0,7	-0,5
Comercio al por mayor y al por menor	8,8	9,4	-10,7	-10,0	-0,9	-0,9
Transporte y almacenamiento	5,3	4,9	-23,1	-22,3	-1,2	-1,1
Actividades de alojamiento y servicios de comida	4,4	3,6	-42,5	-40,7	-1,9	-1,5
Información y comunicaciones	4,7	5,3	4,5	2,3	0,2	0,1
Actividades financieras y de seguros	6,0	6,1	0,0	0,9	0,0	0,1
Actividades inmobiliarias	6,4	8,7	-2,1	-1,8	-0,1	-0,2
Actividades profesionales, administrativas y de apoyo	10,8	12,9	-0,6	-0,9	-0,1	-0,1
Administración pública	3,6	4,6	-0,1	-0,2	0,0	0,0
Enseñanza y actividades de la salud humana	11,5	15,5	-1,7	-1,0	-0,2	-0,2
Otras actividades	3,2	3,8	-3,8	-5,0	-0,1	-0,2
Total economía	100,0	100,0	-5,1	-4,3	-5,1	-4,3

1- Para calcular el PIB, se le debe agregar los impuestos a los productos netos de subvenciones a la suma de los valores agregados. El PIB en 2020 presentó una caída de 4,5 % y el valor agregado de 4,3 %, la diferencia se debe al efecto de los impuestos a los productos.

Fuente: BCCR.

Como muestra el Cuadro 3, mientras la variación media de 12 meses del IMAE (serie original) en el 2020 fue de -5,1%, la variación en el valor agregado fue de -4,3% y la del PIB de -4,5%.

En el caso de la manufactura, para entender esta divergencia entre el resultado del IMAE y el PIB, se consultó a algunas empresas multinacionales, las cuales indicaron que, debido a la pandemia por COVID-19, aceleraron el cambio en algunos de sus procesos, reorganizaron sus actividades a nivel global, por lo que concentraron la producción realizada en el país en aquellas líneas de producto de mayor valor agregado, con lo que se acrecienta su productividad y por tanto la diferencia entre IMAE y PIB.

Esto se confirma con la evolución de las exportaciones de las empresas de regímenes especiales, que aceleraron su crecimiento desde el tercer trimestre del 2020, a pesar de una reducción en sus importaciones de materias primas, lo cual tiende a reducir el VBP, pero aumenta la participación relativa del valor agregado, con el consecuente aumento en productividad. Además, esta es la principal razón de la diferencia observada en el crecimiento del IMAE en la manufactura (0,9 %) y la variación en el valor agregado de esa actividad (3,3 %).

¹¹ Un aumento en la productividad implica que se requieren menos insumos para generar una unidad de producto (o, puesto de otra forma, que se generan más unidades de producto con los mismos insumos). Por lo tanto, el valor agregado crece más rápido que el valor bruto de producción.

En otras actividades, las razones que explican la diferencia en el resultado del IMAE y el valor agregado son similares. Por ejemplo, en hoteles y restaurantes, la reducción en el nivel de operación producto de las medidas para contener la pandemia¹² ocasionó una reducción casi generalizada en la contratación de servicios (tales como reparación y mantenimiento), o en la compra de insumos como uniformes, textiles y otros enseres.

¹² La actividad de hoteles y restaurantes resultó de las más afectadas por los cierres de fronteras, las medidas de distanciamiento físico, la restricción a la movilidad de personas, restricciones en las tasas de aforo y el cambio en los patrones de consumo de los hogares.