

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

J U L I O D E 2 0 2 1

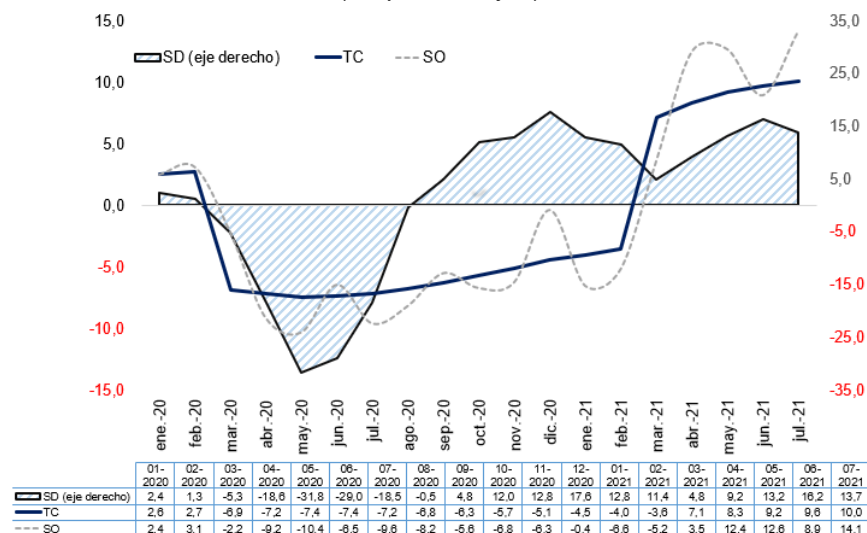
FECHA DE PUBLICACIÓN: 11 DE SETIEMBRE DE 2021



IMAE JULIO 2021

El proceso de recuperación de la economía costarricense se mantiene. En julio de 2021, la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció 10,0 % con respecto al mismo mes del año previo (-7,2 %), con un repunte de 17,2 puntos porcentuales (p.p.)¹.

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

Además, el proceso de recuperación mantiene un buen ritmo, con un aumento trimestral anualizado de 13,7 % de la serie ajustada por estacionalidad.

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. Por ejemplo, la serie original indica lo realmente observado, mientras que la serie desestacionalizada y la serie tendencia ciclo brindan información de movimientos subyacentes.

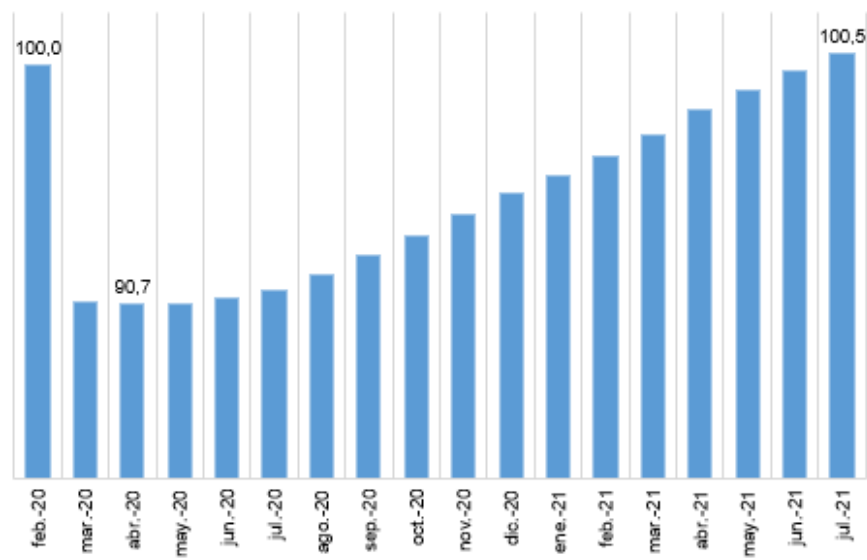
El crecimiento interanual de julio de 2021 alcanzó su mayor nivel desde setiembre de 1992 (10,4 %). Parte de este incremento está influido por el efecto rebote dada la contracción observada en el mismo mes del año previo como consecuencia de la pandemia por COVID-19 y las medidas adoptadas para contener su propagación.

En Costa Rica, los efectos de la pandemia en la actividad económica se observaron a partir de marzo de 2020, por lo tanto, para aislar el efecto rebote es conveniente comparar las cifras con febrero de 2020.

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica

Nivel de la serie tendencia ciclo

Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

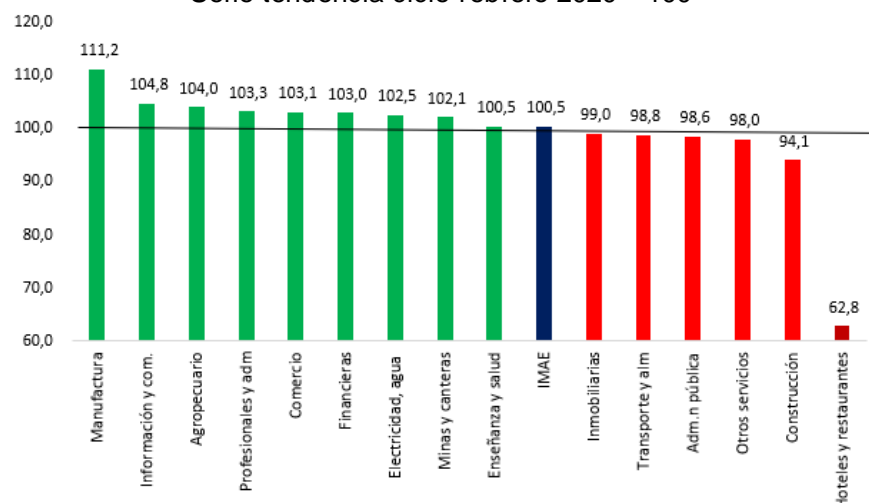
Según la serie tendencia ciclo, ya en julio de 2021 la actividad económica, medida por el IMAE, recuperó el nivel previo a la pandemia, con un aumento de 0,5 % en julio respecto a febrero de 2020.

Evolución por actividad económica

La recuperación económica es disímil entre las industrias y con la información a julio del 2021, se pueden clasificar en dos grupos:

1. Las actividades cuya producción ha recuperado o superado el nivel prepandemia, entre las que destacan la manufactura, los servicios de información y comunicaciones, la actividad agropecuaria, los servicios profesionales y administrativos, de comercio, financieros, de electricidad y agua, así como la industria de minas y canteras y las actividades de enseñanza y salud.
2. Las actividades que aún no recuperan el nivel de producción prepandemia, tal es el caso de hoteles y restaurantes que tiene la mayor afectación producto de la pandemia.

Gráfico 3. Índice Mensual de Actividad Económica presenta proceso de recuperación diferenciado según industria
Serie tendencia ciclo febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

Por otra parte, algunas de las industrias que no han recuperado sus niveles prepandemia sí están creciendo a buen ritmo, aunque desde una base más baja. Tal es el caso de las actividades relacionadas con el turismo. Así, en julio de 2021 la expansión de la producción se explicó por el buen desempeño de la manufactura, los servicios de hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, comercio y reparación de vehículos, y por las actividades profesionales y

administrativas. En conjunto estas cinco industrias explicaron el 86,5 % de la variación interanual del mes (Gráfico 4).

Gráfico 4. Índice Mensual de Actividad Económica
Aporte a la tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



Fuente: BCCR

A continuación, se mencionan los aspectos mensuales más relevantes del mes de julio por industria.

Actividad agropecuaria

La actividad agropecuaria creció 5,4 % en términos interanuales, por la mayor demanda externa de banano, piña, plantas y raíces vivas. La actividad se benefició por la mejora en el rendimiento por hectárea de los productos agrícolas con orientación al mercado local. También contribuyó la mayor demanda interna de carnes de aves por parte de los restaurantes y los hogares.

Manufactura

La industria manufacturera muestra el proceso de recuperación más fuerte de las actividades que conforman el IMAE, con un crecimiento interanual promedio de 17,8 % en los últimos cuatro meses.

En julio esta actividad creció 17,2 %, por la mayor producción de:

- Implementos médicos, particularmente implantes mamarios, catéteres y equipos de transfusión.
- Productos alimenticios: concentrados para la preparación de bebidas gaseosas, jugo de piña, aceite de palma, carne de aves y conservación de frutas y legumbres.

- Productos vinculados con la construcción: hierro, acero, metal, cemento, hormigón, madera y vidrio.
- Otros productos como plástico, pilas y jabones.



Construcción

La construcción decreció 2,7 % en términos interanuales, por la contracción en las obras con destino público. La ejecución de proyectos como la Ruta 32 y la Ruta San José – San Ramón fue más que compensada por la fuerte reducción en:

- Obras de energía eléctrica.
- Carreteras, caminos y puentes a cargo del CONAVI.
- Infraestructura Educativa del Ministerio de Educación Pública.
- Obras a cargo de las Municipalidades.
- Programa de Infraestructura de Transportes (PIT).
- Acueductos y Alcantarillados.
- Proyectos vinculados a la Caja Costarricense de Seguro Social.

Por su parte, la construcción con destino privado creció 0,2 %.



Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció 17,2 %, por la mayor comercialización de productos alimenticios, de ferretería, de construcción, combustibles y productos eléctricos y electrónicos (ver recuadro 1). Se trata de una de las industrias con más fuerte recuperación. Además, coadyuvó el incremento en los servicios de reparación de vehículos, demandados principalmente por los hogares.



Servicios

El grupo de servicios registró un crecimiento interanual de 10,9 %, debido a la mayor producción de servicios de:

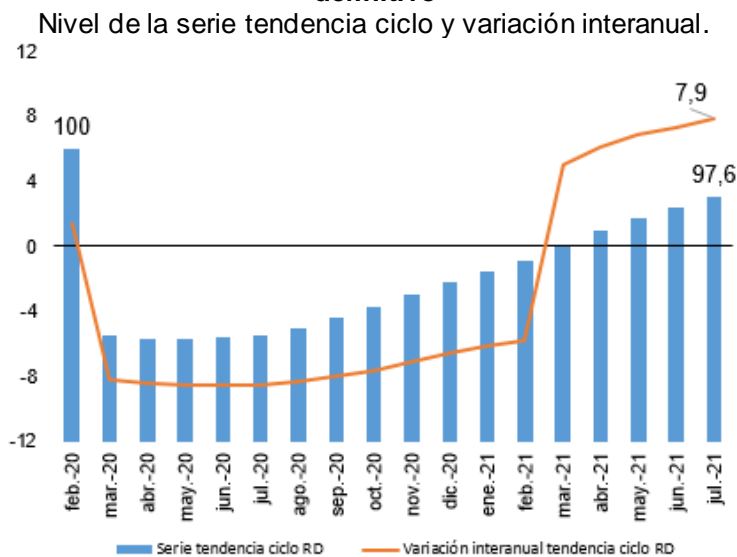
- Transporte y almacenamiento, con un incremento interanual de 46,3 % por la mayor demanda de servicios de apoyo al transporte, y de servicios de transporte de pasajeros y carga vía terrestre. Se evidencia aquí un fuerte efecto base o rebote.
- Hoteles y restaurantes creció 66,0 %, sustentado en el mayor ingreso de turistas, principalmente estadounidenses. También influyó el aumento en la demanda interna. Aquí, de nuevo, también ha impactado el efecto base.
- Los servicios profesionales y administrativos con un aumento de 9,9 %, debido a los servicios de consultoría en gestión y de apoyo a empresas. También contribuyó el aumento en los servicios de agencias de viajes, operadores turísticos y de alquiler de vehículos dado el mayor ingreso de turistas.

Evolución según regímenes de comercio

Al desagregar los datos del IMAE según régimen de comercio se observa la continuidad del proceso de recuperación de las empresas fuera de regímenes especiales.

En julio este grupo de empresas creció 7,9 % (Gráfico 5), por la mayor producción de servicios de hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento y comercio. Además, coadyuvó el incremento en la producción manufacturera.

Gráfico 5. Índice Mensual de Actividad Económica régimen definitivo

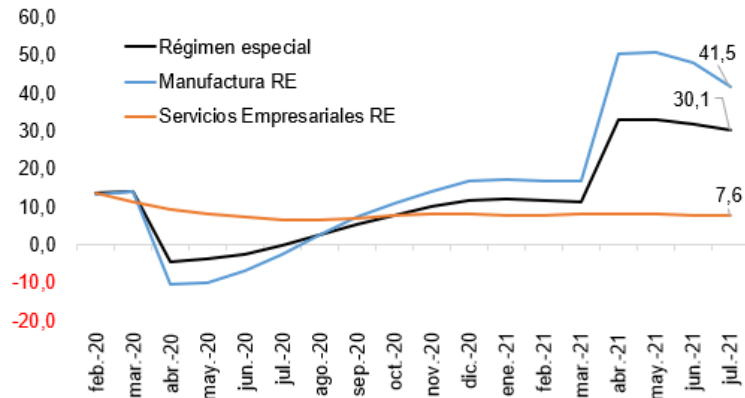


Fuente: BCCR

Sin embargo, la mayor producción observada en los últimos meses todavía no es suficiente para recuperar el nivel existente antes de la pandemia por COVID-19 (Gráfico 6), principalmente en el caso de los servicios de hoteles y restaurantes.

Por otra parte, las empresas ubicadas en regímenes especiales (zona franca y perfeccionamiento activo) continúan con tasas de crecimiento de dos dígitos por noveno mes consecutivo (Gráfico 6).

Gráfico 6. Índice Mensual de Actividad Económica Régimen Especial y algunas industrias seleccionadas
 Variación interanual de la serie tendencia ciclo
 (en porcentajes)

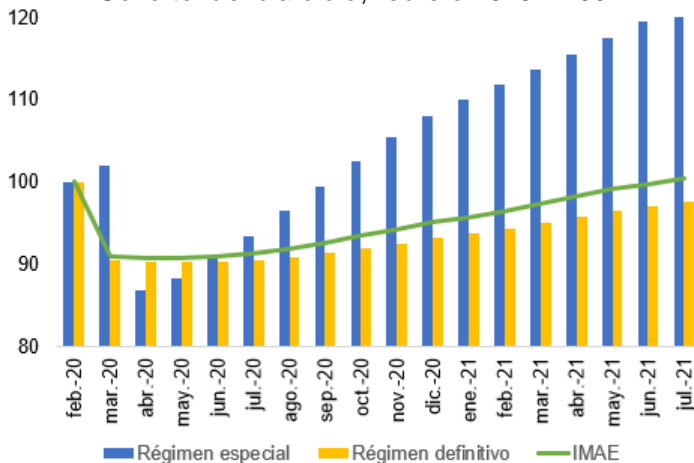


Fuente: BCCR

Específicamente, en julio los regímenes especiales registraron un crecimiento de 30,1 % (variación interanual de la serie tendencia ciclo), por las condiciones favorables de demanda externa que enfrentan estas empresas. La mayor producción manufacturera (incremento de 41,5 %) se debió a la mayor oferta exportable de implementos médicos tales como implantes mamarios, catéteres y equipos de transfusión, así como de productos alimenticios, entre los que destacan los concentrados para bebidas gaseosas, jugo de piña y aceite de palma. También contribuyó el buen desempeño de los servicios de consultoría en gestión financiera y los servicios administrativos y de apoyo a empresas.

Gráfico 7. Índice Mensual de Actividad Económica según régimen de comercio

Serie tendencia ciclo, febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

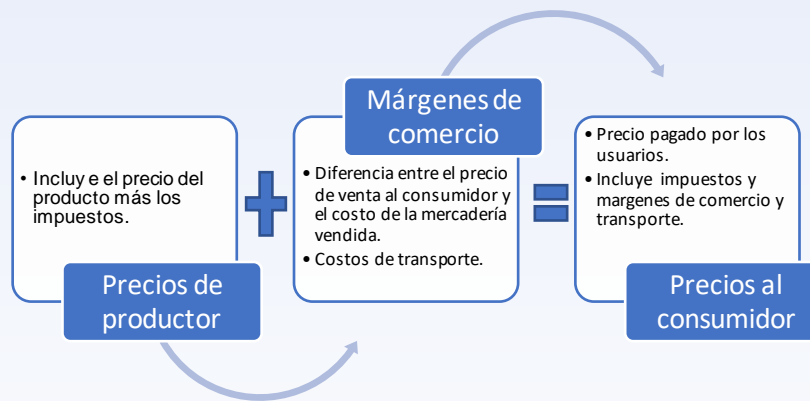
Por lo tanto, que el IMAE agregado supere en 0,5 p.p. su nivel de febrero 2020 se debe a los regímenes especiales, pues el régimen definitivo está todavía 2,4 puntos porcentuales por debajo del nivel prepandemia.

Recuadro 1. Medición de la actividad comercial

La actividad comercial es fundamental para el sistema económico porque permite vincular a productores con consumidores de una forma más eficiente que si lo hicieran directamente. Además, pone a disposición de las personas una amplia variedad de productos de distintas regiones del país y del mundo, que de otra forma sería más difícil de lograr.

El comercio incluye la venta al por mayor y al por menor de todo tipo de productos y su producción se valora mediante los márgenes de comercio, definidos como la diferencia entre el precio de venta y el costo de la mercadería vendida (Figura 1).

Figura 1. Precios de productor y precios al consumidor.



Fuente: Elaboración propia con base en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008.

Nótese que la diferencia entre el precio al que vende el productor y el precio al que compra el consumidor comprende los impuestos a los productos, los márgenes de transporte y el margen de comercio.

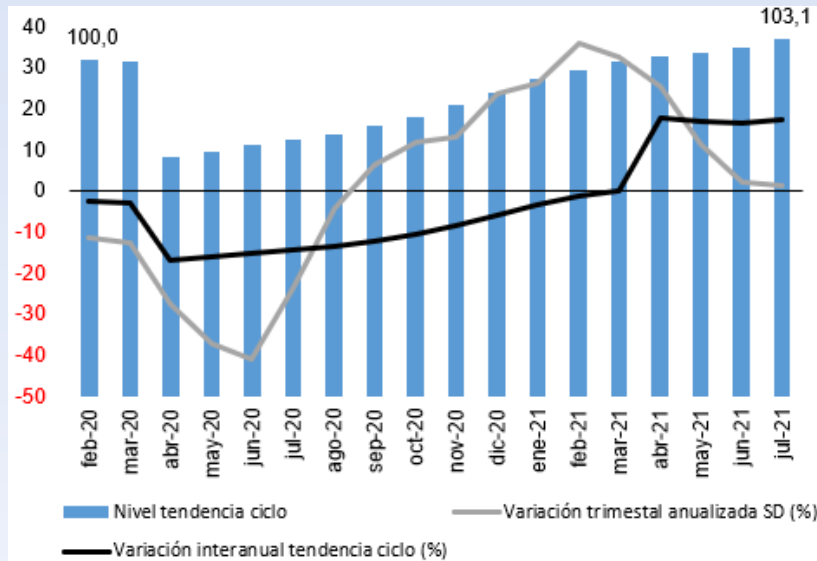
Impacto de la pandemia en la actividad comercial

El comercio es una de las actividades más afectadas por los efectos adversos de la COVID-19. Al respecto es preciso indicar que esta industria ya mostraba una desaceleración previa al inicio de la pandemia.

No obstante, como lo muestra la variación trimestral anualizada de la serie desestacionalizada, esta actividad muestra un proceso de recuperación desde mediados del 2020, que alcanzó un fuerte

impulso a inicios del 2021. Desde entonces, ese impulso se ha venido moderando (Gráfico 8).

Gráfico 8. Comercio y reparación de vehículos
Serie tendencia ciclo



Fuente: BCCR

La disminución de la actividad comercial del 2020 tiene como contraparte una disminución de los coeficientes de márgenes de comercio (precio de venta entre el costo de la mercadería) o bien una reducción de canales de comercio³.

Según un estudio realizado recientemente por el BCCR, los márgenes de comercio para el año 2020 registraron una disminución (Cuadro 1), coherente con la menor producción en ese periodo.

Cuadro 1. Márgenes de comercio según segmentos de actividad

(en porcentajes)

| Segmentos | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 ¹ |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| Alimentos, bebidas y tabaco | 25,3 | 27,7 | 29,9 | 26,9 |
| Aparatos eléctricos y del hogar | 23,0 | 24,3 | 21,2 | 16,3 |
| Materiales de construcción | 12,5 | 19,1 | 23,5 | 22,1 |
| Productos químicos y farmacéuticos | 33,0 | 32,8 | 20,1 | 19,1 |
| Vehículos | 17,6 | 19,2 | 19,5 | 19,7 |
| Resto de actividades comerciales | 25,4 | 27,2 | 29,3 | 20,3 |
| Total márgenes de comercio | 23,7 | 26,0 | 27,5 | 22,2 |

Notas: 1. Datos preliminares

Fuente: BCCR

³ Un canal de comercio es la cadena de mayoristas y minoristas mediante el cual un bien pasa hasta alcanzar al consumidor final.

Obsérvese que en el año 2020 el margen de comercio fue inferior al de los tres años previos.

La reducción de los márgenes de comercio es también coherente con otro fenómeno observado recientemente en Costa Rica: la alta tasa de crecimiento de los precios al productor a la par de una tasa de variación contenida de los precios al consumidor.

La variación en el índice de precios al productor corresponde al aumento o disminución en los precios de una canasta productiva en su primera etapa de venta; es decir, corresponde a la variación de precios a la que venden los productores. Por otra parte, la variación en el índice de precios al consumidor indica el aumento o disminución en los precios pagados directamente por los consumidores cuando hacen las compras.

Un incremento en el índice de precios al productor, si todo lo demás se mantiene constante (márgenes de comercio, márgenes de transporte e impuestos), provocaría un incremento en el índice de precios al consumidor por una cuantía similar.

Sin embargo, en situaciones en que la demanda es baja, como en la contracción económica que se dio en 2020 por la pandemia, los comerciantes podrían optar por disminuir su margen para absorber aumentos en los costos de las mercancías vendidas para no perder participación de mercado y mantener un nivel de ventas que permita cubrir los costos de operación.

Tal como se indicó en la Revisión del Programa Macroeconómico publicada en julio pasado, los precios al productor de la manufactura experimentan una aceleración desde el segundo semestre del 2020, pero esos incrementos no se han trasladado a los precios al consumidor⁴, lo cual en gran parte puede estar explicado por la reducción de los coeficientes de márgenes de comercio.

⁴ Recuadro 5. Revisión del Programa Macroeconómico 2021-2022. Banco Central de Costa Rica.