

I M A E
ÍNDICE
MENSUAL DE
ACTIVIDAD
ECONÓMICA

J U L I O D E L 2 0 2 2

FECHA DE PUBLICACIÓN DEL COMENTARIO: 09 DE SETIEMBRE DEL 2022



Banco Central de Costa Rica informa

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mide la evolución, de corto plazo, de la producción realizada por las unidades económicas del país.

Diversas fuentes de información son consultadas para el cálculo del IMAE. El BCCR, desde marzo de 2022, ha tenido acceso limitado a algunos registros administrativos de entidades públicas¹ debido a los ataques cibernéticos ocurridos en el país. En consecuencia, se recurrió a fuentes de información sustitutas, también provenientes de registros administrativos de entidades públicas.

Dado lo anterior, el restablecimiento del flujo normal de información hacia el Banco Central desde las entidades afectadas por los citados delitos informáticos probablemente ocasionará modificaciones en la serie del IMAE.

¹Para mayor detalle sobre las fuentes de información utilizadas en el IMAE consultar el Cuadro 1 de la [nota técnica del índice mensual de actividad económica](#).

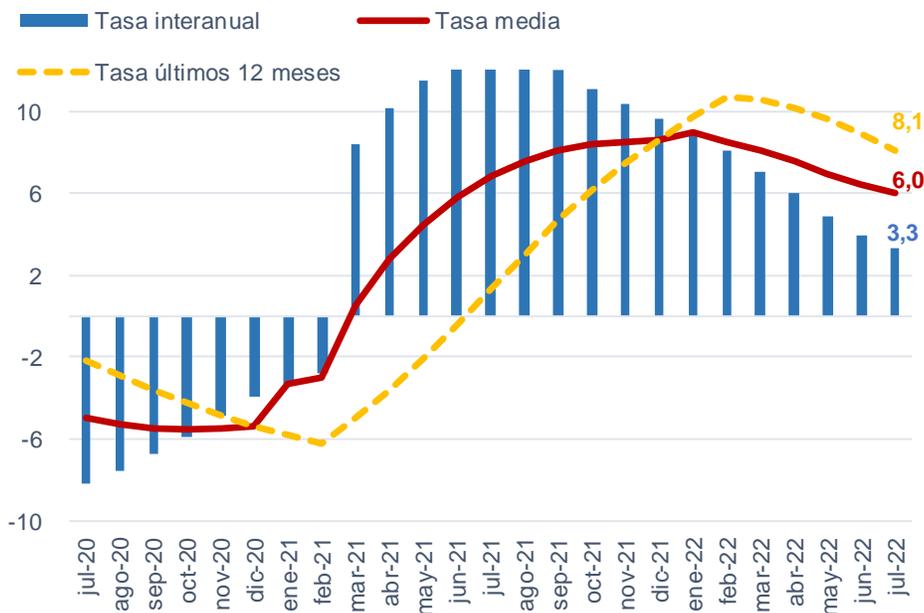
IMAE JULIO 2022

En julio de 2022 la producción creció 3,3 %, medida con la serie tendencia ciclo² del IMAE.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) alcanzó 3,3 % en julio del 2022. Esto significa una desaceleración de 0,7 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mes previo y de 9,8 p.p. en relación con julio de 2021, cuando la producción del país registró el crecimiento más alto del 2021 (13,1 %).

El menor ritmo de crecimiento de la actividad económica se origina principalmente en las caídas registradas en la industria de la construcción, la agropecuaria y la administración pública. Aunado a lo anterior, si bien las actividades de transporte, alojamiento y restaurantes registraron crecimientos significativos, éstos son inferiores a los del año anterior.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica
Variación de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

² El análisis está basado en la serie tendencia ciclo, salvo que se indique otro tratamiento estadístico.

Aun cuando en los últimos cinco meses la producción del país modera su ritmo de expansión, la actividad económica se mantiene firme con un crecimiento medio de 6,0 % en el periodo de enero a julio de 2022 y de 8,1 % en los últimos doce meses (Gráfico 1).

Evolución según regímenes de comercio

El crecimiento interanual de la producción del régimen especial (5,7 %) más que duplica al del régimen definitivo (2,7 %).

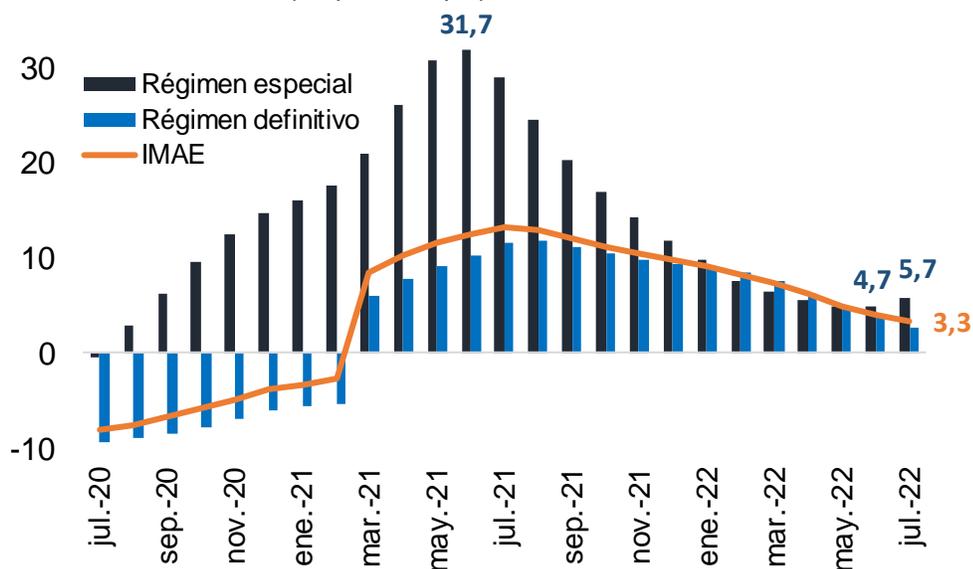
En julio de 2022 la producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales³ creció 5,7 % y continúa por encima del promedio de la economía (3,3 %).

Cabe destacar que el incremento interanual de la producción de los regímenes especiales desacelera respecto a julio de 2021, pero supera a la de junio 2022 (4,7 %), lo que sugiere un cambio en la tendencia (Gráfico 2).

Por actividad económica, el dinamismo del régimen especial se vincula principalmente a las exportaciones de servicios de informática y empresariales.

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica

Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



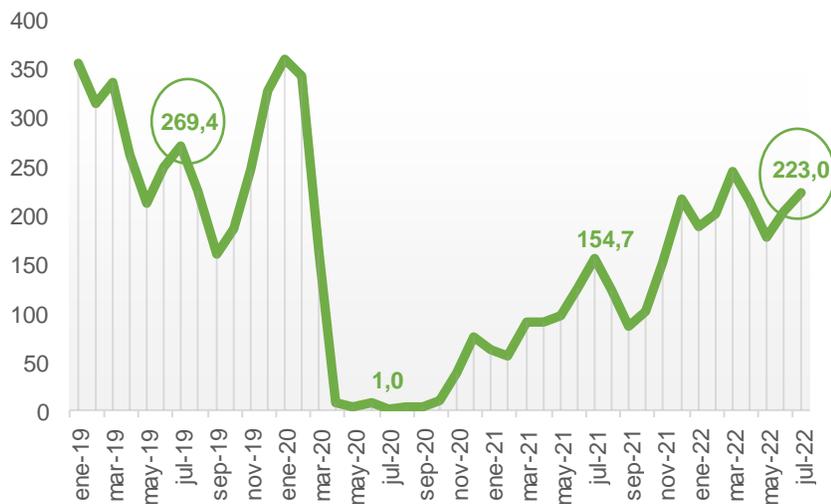
Fuente: BCCR

³ Los regímenes especiales de comercio corresponden a zona franca y perfeccionamiento activo.

La producción del régimen definitivo creció 2,7 % y mantiene la desaceleración registrada desde abril de 2022. El ascenso en la producción se explica por los servicios de hoteles y restaurantes, transporte, empresariales e informáticos. Cabe destacar que los servicios de transporte y alojamiento y restaurantes siguen en un proceso de recuperación, mientras en el 2021 crecían por encima del 44 %, durante este año crecen 14,2 % y 27,1 % respectivamente.

La evolución de los servicios de alojamiento y restaurantes está influenciada por la entrada de turistas al país, la cual en julio del 2022 fue de 223 mil personas; el 83 % de la cantidad que visitó al país en similar mes del 2019 (Gráfico 3).

Gráfico 3. Llegadas internacionales de turistas a Costa Rica
 Por todas las vías
 (miles de personas)



Fuente: BCCR con datos del Instituto Costarricense de Turismo (ICT).

Evolución por actividad económica

En julio de 2022 sigue el proceso de desaceleración de la actividad económica, principalmente por las caídas en la producción de la construcción, la industria agropecuaria y la administración pública.

Las actividades de manufactura, servicios empresariales, transporte, hoteles y restaurantes y servicios informáticos explican en mayor medida el aumento interanual de julio (Cuadro 1). Esta situación contrasta con la menor actividad productiva de la construcción (-25,9%), la actividad agropecuaria (-3,5%) y de los servicios de administración pública (-2,9%).

Cuadro 1. Índice mensual de actividad económica
Variaciones interanuales y aporte a la tasa de crecimiento
Por actividad económica, en porcentajes

	Variación interanual	Aporte p.p.
Agricultura, silvicultura y pesca (A) 	-3,5	-0,2
Minas y canteras (B) 	-1,2	-0,0
Manufactura (C) 	4,4	1,2
Electricidad, agua y servicios de saneamiento (D, E) 	3,0	0,1
Construcción (F) 	-25,9	-2,4
Comercio al por mayor y al por menor, reparación vehículos (G) 	3,8	0,4
Transporte y almacenamiento (H) 	14,2	0,9
Alojamiento y servicios de comida (I) 	27,1	1,0
Información y comunicación (J) 	12,0	0,7
Financieras y de seguros (K) 	2,4	0,2
Inmobiliarias (L) 	2,4	0,2
Profesionales y servicios de apoyo (M,N) 	7,3	1,0
Administración pública y planes de seguridad social (O) 	-2,9	-0,1
Enseñanza y actividades de la salud humana (P,Q) 	1,9	0,3
Otras actividades (R, S,T,U) 	4,1	0,2
IMAE 	3,3	3,3

Fuente: BCCR

En el análisis por actividad económica destaca lo siguiente:

Actividad agropecuaria

Persiste la contracción en la industria agropecuaria que acumula seis meses con una evolución negativa. En julio de 2022 la caída fue de 3,5 %, para una tasa media de enero a julio de -2,2 %.

La mayor afectación se presentó en bienes exportables como banano y piña, dadas las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto entre Rusia y Ucrania. El total de la producción de bienes agrícolas exportables se redujo en 7,6 %.

A lo anterior se sumó la disminución de productos con orientación al mercado local como arroz, hortalizas, pollo, huevos y en menor medida el porcino.

Manufactura

En comparación interanual la manufactura avanzó 4,4 % como resultado del buen desempeño de los regímenes especiales, cuya subida (6,4 %) más que compensó la caída en la producción de empresas del régimen definitivo (0,3 %).

En la manufactura de los regímenes especiales destacó, el alza en la exportación de los servicios de manufactura⁴ y de implementos médicos (2,4 %).

La actividad fabril de las empresas del régimen definitivo reflejó la menor fabricación de textiles y prendas de vestir (-14,3 %), productos químicos (-6,1 %) y de papel (-2,5 %), resultado atenuado por la subida en la elaboración de bienes alimenticios (5,0 %) como frutas y legumbres en conserva, productos de panadería y de molinería.

Construcción

La industria de la construcción registra la mayor caída interanual de la serie histórica (25,9 %) y es la que más contribuye a la desaceleración del IMAE.

⁴ Los servicios de manufactura tienen lugar cuando una empresa realiza las tareas de ensamble o transformación de materias primas propiedad de otra empresa (por encargo de un tercero que mantiene la propiedad del bien). La producción corresponde al valor del servicio cobrado al propietario de los insumos.

En la construcción con destino privado se registra una caída en la construcción de edificios (oficinas y apartamentos) y viviendas (clase media y baja), naves industriales y locales.

Por su parte, la construcción con destino público se contrajo como resultado de una menor ejecución de infraestructura vial, obras de generación eléctrica y proyectos de acueductos y alcantarillados.



Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció interanualmente en 3,8 %, dada la mayor comercialización de vehículos⁵, productos textiles, farmacéuticos y combustibles. Además, los servicios de mantenimiento y reparación de vehículos subieron en 3,6 %.



Servicios

En julio de 2022 el conjunto de las actividades de servicios creció interanualmente 6,3 %, como consecuencia del incremento en los servicios de hoteles y restaurantes que continúan con el proceso de recuperación, luego del impacto de la pandemia. Les siguen los servicios de transporte, información y comunicaciones.

Destaca la desaceleración de los servicios de enseñanza y salud, con una tasa interanual de 1,9 %, la más baja desde junio de 2021.

⁵ Al excluir la comercialización de vehículos el incremento es de 2,4%.

Recuadro 1. Acervo de capital en el sector privado no financiero.

El acervo de capital físico es determinante en la capacidad de crecimiento de una economía.

El acervo de capital físico es el resultado de un proceso de acumulación de compras y ventas de activos fijos, así como cambios de volumen y de precios que afectan esos activos.

Constituye una variable fundamental para el análisis del crecimiento económico y la distribución de la riqueza, ya que, para un nivel dado de desarrollo tecnológico, junto con la mano de obra, determinan la capacidad de producción de la economía y los patrones de crecimiento económico de largo plazo.

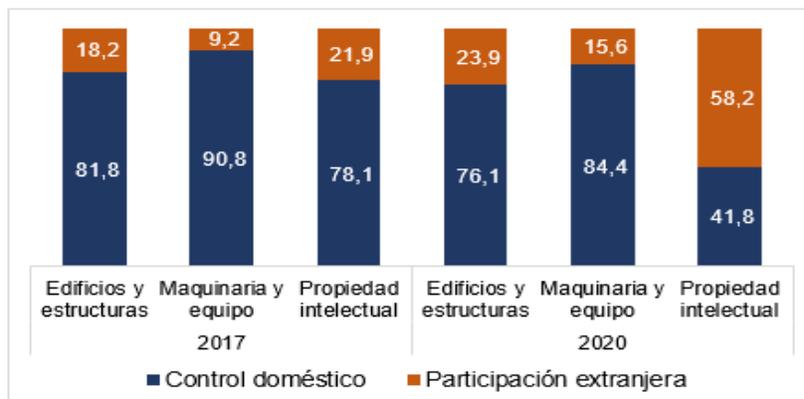
Recientemente el Banco Central de Costa Rica realizó un estudio acerca de la composición y variación del acervo de capital en la economía costarricense entre el periodo 2017 - 2020. En este recuadro se menciona alguna caracterización sobre la evolución en la estructura de la propiedad del acervo del capital físico del sector privado no financiero⁶.

Al comparar la distribución por tipo de activo entre los años 2017 y 2020, se colige que las empresas de participación extranjera han aumentado la importancia relativa en la acumulación de capital del sector privado no financiero en los últimos años.

La tenencia de productos de la propiedad intelectual por parte de las empresas de participación extranjera pasó de 21,9 % del total de ese activo en el 2017 al 58,2 % en el 2020, los edificios y estructuras, pasaron del 18,2 % al 23,9 % y la maquinaria y equipo de 9,2 % al 15,6 % (Gráfico 4).

⁶ Para efectos del presente análisis, el sector privado no financiero se subdivide entre empresas de control doméstico y empresas de participación extranjera.

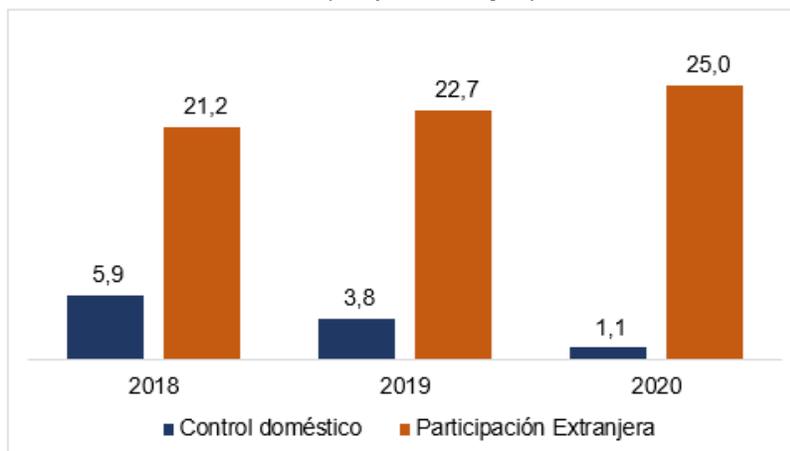
Gráfico 4. Distribución del acervo de capital físico por tipo de activo 2017- 2020.
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Por su parte, la variación del acervo de capital del sector privado no financiero evidencia para el periodo de estudio una desaceleración en la acumulación de capital de las empresas de control doméstico. Para el periodo 2020, la variación fue 1,1 % (Gráfico 5).

Gráfico 5. Variación anual del acervo de capital físico Sector privado no financiero 2018-2020
(en porcentajes)

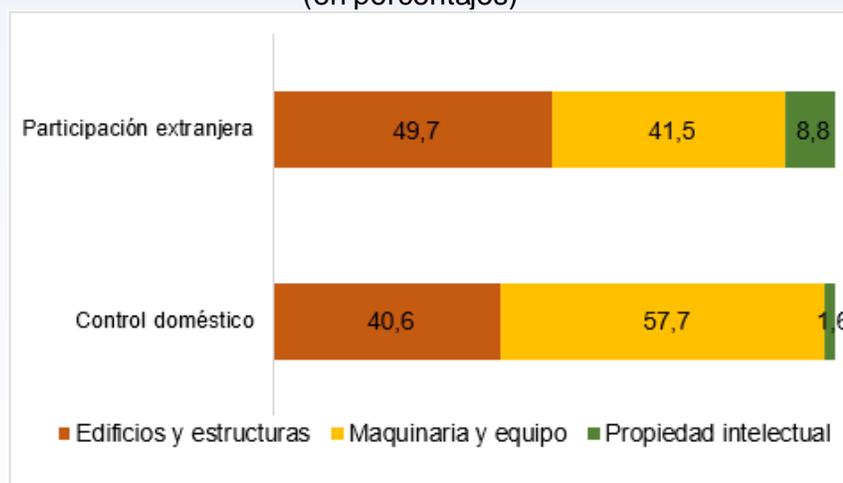


Fuente: BCCR.

En contraste, las empresas de participación extranjera presentaron ascensos anuales superiores al 21,2 %. Esta evolución tiene sustento en mayores facilidades de acceso a financiamiento externo y, paralelamente a incrementos en los flujos de ahorro externo que recibe el país bajo la modalidad de inversión directa en los últimos años. (Gráfico 5).

También se estimó la composición del acervo de capital en el sector privado no financiero (Gráfico 6). Para el 2020, se identificó que las empresas de control doméstico concentran su inversión en bienes de capital principalmente en *maquinaria y equipo* (57,7 %) y en *edificios y otras estructuras* (40,6 %); en contraste con lo observado en las empresas con participación extranjera que ostentan participaciones relativas más altas en inversiones de edificios y estructuras, en muchos casos financiados con recursos facilitados por sus casas matrices.

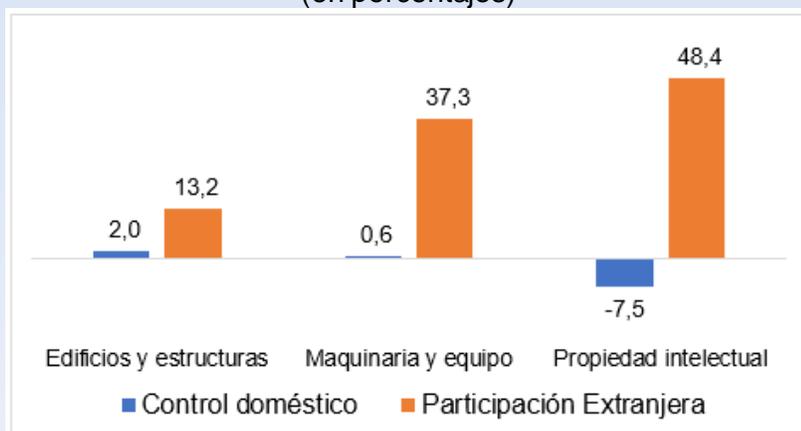
Gráfico 6. Composición del acervo de capital físico
Sector privado no financiero.
Periodo 2020
 (en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Como se aprecia en el Gráfico 7 para el bienio 2019-20, la variación del acervo de capital por tipo de activo entre las empresas de control doméstico y de participación extranjera presenta diferencias significativas por tipo de activo.

Gráfico 7. Tasas de variación anual del acervo de capital físico por tipo de activo. Sector privado no financiero. 2020-2019 (en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Destacan los productos de la propiedad intelectual⁷, de los cuales la investigación y desarrollo experimentó un incremento significativo en el periodo 2020 en las empresas de participación extranjera. Por su parte, en las empresas de control doméstico los productos de la propiedad intelectual presentaron una disminución, sin embargo, se observó un considerable aumento en los programas de informática y bases de datos (63,8 %), que pudo estar influenciado por el proceso de digitalización inducido por la pandemia.

La maquinaria y equipo⁸ en las empresas de participación extranjera mostró una variación anual positiva del 37,3 %. Mientras que en las empresas de control doméstico la variación anual fue del 0,6 %.

Consideraciones finales.

1. Un significativo crecimiento del acervo de capital en el 2020 de los productos de la propiedad intelectual y la maquinaria y equipo de las empresas de participación extranjera, alrededor del 48,4 % y 37,3 % respectivamente, es coherente con un nivel de

⁷ Los productos de la propiedad intelectual incluyen la investigación y desarrollo, programas de informática y bases de datos, obras originales de productos para entretenimiento, literarios o artísticos y los otros productos de la propiedad intelectual.

⁸ La maquinaria y equipo está compuesta por equipo de transporte, equipo de comunicación, equipo de cómputo y otra maquinaria y equipo.

producción que crece a mayor ritmo que el promedio de la economía.

2. Comportamiento generalizado al alza en el acervo de capital de las empresas de participación extranjera. Esta evolución tiene sustento en el éxito relativo del país en la atracción de flujos de ahorro externo bajo la modalidad de inversión directa y, las facilidades de acceso al financiamiento externo de este grupo de empresas.
3. El proceso acelerado de acumulación de capital propició que las empresas de regímenes especiales, que incorpora mayoritariamente empresas de participación extranjera, pasaran a generar el 13,3 % de la producción nacional en 2020, desde el 11,3 % en 2019. Este proceso se favorece por el traslado de plantas productivas de Asia al país.
4. Las empresas de control doméstico, por lo general menos integradas a las cadenas globales de valor y con menor acceso al financiamiento externo, han presentado tasas de variación más discretas de acumulación de capital. Esto podría haber influido para que este grupo de empresas tardaran más tiempo en recuperar el nivel de actividad luego de la pandemia por COVID-19, a pesar del incremento en la demanda externa de bienes y servicios observada en los últimos 24 meses.