



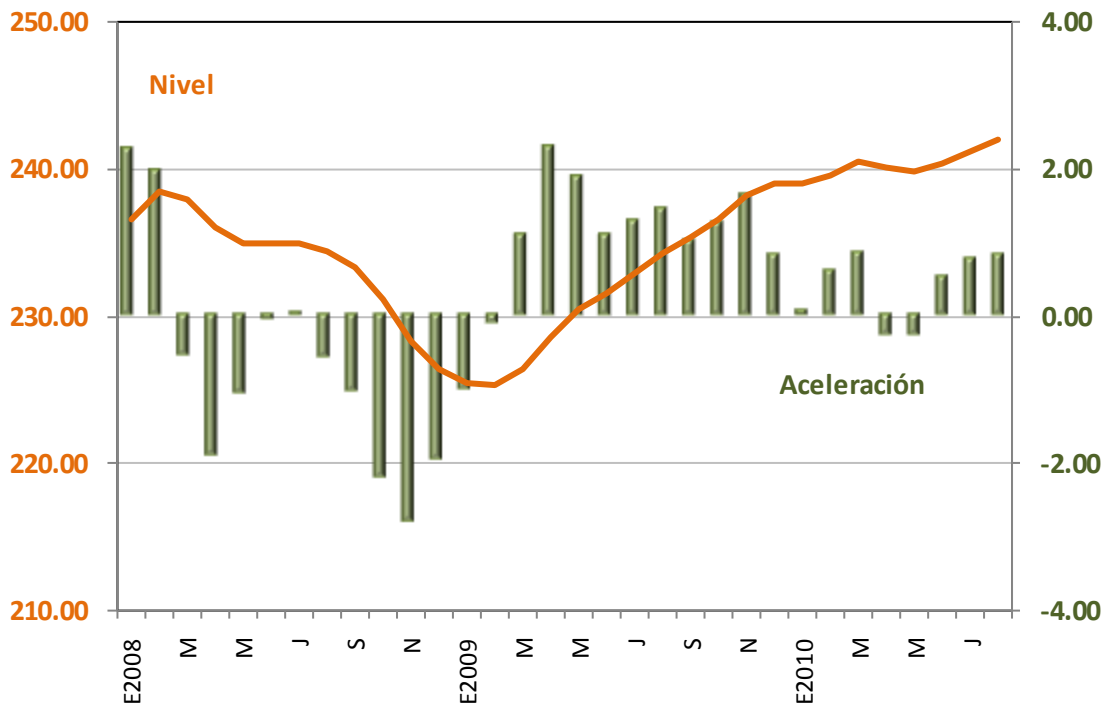
**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE MENSUAL
DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
(IMAE)
AGOSTO 2010**

División Económica

INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA Agosto 2010

En agosto del 2010, el nivel de actividad económica del país, medido por la tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), creció respecto al mes previo a una tasa anualizada del 4,1%¹, alcanzando el tercer mes de crecimiento consecutivo luego del estancamiento observado durante los primeros cinco meses del año.

Gráfico 1: Serie Tendencia- Ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica- (Nivel y Aceleración ^{1/)}



1/ Diferencia absoluta entre el nivel del IMAE del mes con respecto al mes inmediato anterior.

El crecimiento de la producción durante agosto se debe al incremento del nivel de actividad de la mayoría de las industrias, donde sobresalen:

¹ La tasa anualizada corresponde a la siguiente formula: $((t/t_0)^{12}) * 100 - 100$; donde:

- t = nivel observado de la tendencia ciclo del mes de agosto del año en curso;
- t_0 = nivel observado de la tendencia ciclo del mes de julio del año en curso;
- “ \wedge ” corresponde a un factor exponencial y elevado a 12 periodos (mes).

- El transporte almacenaje y comunicaciones así como los servicios prestados a empresas con un crecimiento anualizado de 6,6% y 5,0% respectivamente.
- La industria agropecuaria con un crecimiento anualizado de 5,3%.
- La actividad comercial que continúa con una senda de recuperación iniciada desde mediados del 2009, con un crecimiento anualizado de 3,4%
- La industria de intermediación financiera por la recuperación observada en su nivel de actividad durante los últimos tres meses, alcanzando una tasa anualizada de 7,8% en el mes de agosto.

En ésta última industria se aprecia una mejora en el nivel de actividad por el aumento en el saldo de crédito al sector privado, así como el incremento en las comisiones por líneas de crédito otorgadas por los bancos. Si se analiza el indicador por grupo de entidades se observa un aumento en la participación de la Banca Pública en detrimento de la Banca Privada, como consecuencia de la preferencia de los agentes económicos por obtener crédito en moneda nacional y no exponerse a la volatilidad del precio del dólar², contribuyendo a una menor expansión del riesgo cambiario en términos de crédito.

Por otra parte, la industria manufacturera experimentó en el mes de agosto una caída de 4.9% en términos anualizados. Aunque la mayor proporción se debe al comportamiento de la producción de las empresas adscritas al régimen de zonas francas, esta vez las empresas del régimen regular también presentaron una caída de 0,5% en términos anuales.

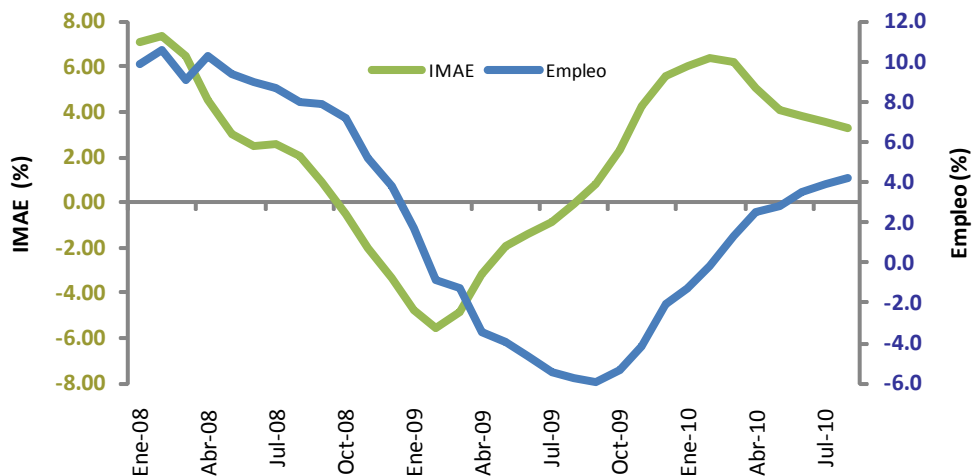
Ahora bien, si se analiza la evolución de la tendencia ciclo del indicador para el periodo de enero-agosto con respecto al mismo período del año 2009, se observa un crecimiento medio de 4,8%, lo cuál es consistente con el crecimiento proyectado de 4,0% para el Producto Interno Bruto del 2010, previsto en la revisión del Programa Macroeconómico 2010-11³.

Este incremento en la producción se manifestó también en el mercado laboral. De acuerdo con las estadísticas de trabajadores asegurados de la Caja Costarricense del Seguro Social, el empleo de la empresa privada experimentó un crecimiento interanual en agosto de 4,3% en contraposición con la caída de 5,7% registrada en igual mes del 2009.

² Hay que recordar que la banca privada se ha caracterizado por una elevada participación en la colocación de crédito en moneda extranjera (dólares).

³ A inicios de octubre del 2010, el Fondo Monetario Internacional elevó las previsiones de crecimiento del país para el 2010 de 3,5% estimado en julio a 3,8% en su mas reciente publicación del "World Economic Outlook".

Gráfico 2: Tasa interanual del IMAE Tendencia Ciclo y del Empleo ^{1/}



1/ Empleo de la empresa privada.

Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR) y Caja Costarricense de Seguro Social (CCSS).

En el periodo en mención, de las quince industrias que conforman el IMAE, trece (87,0%) han mostrado crecimientos en su producción; mientras que un año atrás, apenas siete industrias (47,0%) presentaron un comportamiento positivo.

El crecimiento medio del IMAE ha sido impulsado principalmente tanto por las industrias de servicios como de bienes, sin embargo la industria de la construcción continúa experimentado reducciones en su nivel de actividad.

La tendencia ciclo del Índice Mensual de la Actividad Manufacturera (IMAM muestra un crecimiento medio de 6,3%; donde ha incidido en forma importante, y de acuerdo a su aporte, el incremento en la producción de las empresas del régimen regular⁴ seguido por la del régimen de Zona Franca⁵.

⁴ Los productos que mas favorecen su crecimiento son: productos farmacéuticos y medicamentos, envases y cajas de cartón, construcción de aparatos y suministros eléctricos, lácteos, bebidas malteadas y malta, y productos de plástico.

⁵ El comportamiento de la producción de las empresas adscritas al régimen de zonas francas está explicado por la mayor colocación en mercados internacionales de productos alimenticios, fabricación de equipo profesional y científico, máquinas y aparatos industriales eléctricos, partes para asientos de automóviles, y productos farmacéuticos y medicamentos.

En lo relativo al Índice Mensual de la Actividad Agropecuaria (IMAGRO), a agosto registra un crecimiento medio 6,2%, incidieron en este comportamiento las mayores exportaciones de piña, banano y melón, así como la mayor producción de caña y leche.

Por su lado, la industria de servicios registra un crecimiento medio anual 4,2%, superior en 3,5 puntos porcentuales a lo alcanzado un año antes (0,7%). Contribuyen, principalmente, el incremento en la actividad de servicios de transportes, almacenamiento y comunicaciones (telefonía celular e Internet, transporte por carretera, y las actividades relacionadas con la movilización de bienes tanto para exportación como importación), los servicios a empresas (centros de llamadas y procesamientos de datos, producción de “software” y centros de costos), los servicios personales (relacionados principalmente con educación, salud, reparación de automóviles, radio y televisión) y el comercio⁶.

Finalmente, la industria de la construcción registra durante estos ocho meses una caída de 6,8%. En este comportamiento influye tanto la contracción en la construcción privada como pública; sin embargo en lo que va del año la construcción privada ha desacelerado su ritmo de caída con respecto al 2009⁷. En lo que respecta a la construcción pública continúa su fase contractiva, la cual ha tendido a acentuarse en los últimos meses por la menor disponibilidad de recursos para inversión.

⁶ El comercio muestra en el lapso de enero-agosto un crecimiento de 2,9% , explicado principalmente por el comercio de vehículos, aparatos eléctricos y del hogar, y las ventas de hierro, maquinaria y textiles entre otros.

⁷ Indicadores relacionados con la actividad de construcción, tales como: el índice de producción de insumos para la construcción, la comercialización de insumos para la construcción, metros cuadrados de construcción, colocaciones de crédito para vivienda y construcción y el empleo mostraron signos de reactivación; reflejándose en esta última una tasa interanual de 0,27% en agosto del presente año comparada con la tasa negativa en igual periodo del año previo (-22,7%).