

21 de noviembre 2018

IMAE para setiembre 2018

El Banco Central de Costa Rica (BCCR), ante consultas sobre el comportamiento del indicador del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) para setiembre 2018, ofrece la siguiente ampliación a la interpretación de las cifras publicadas el viernes 9 de noviembre:

1. En setiembre la producción del país, medida con la serie de tendencia ciclo del IMAE, presentó una desaceleración. Así, el crecimiento interanual de este indicador bajó a 2,5%, comparado con 2,8% en agosto y 3,1% en setiembre de 2017. La tasa media de enero-setiembre se ubicó en 3,0%, mientras que la tasa de variación acumulada de los últimos doce meses fue de 3,1%.
2. La desaceleración observada se explica por la incertidumbre sobre el rumbo de las finanzas públicas, las perturbaciones a la actividad económica causadas por los movimientos huelguísticos, y el impacto de la situación sociopolítica en Nicaragua sobre el comercio con la región centroamericana, lo que en conjunto coadyuvó a que once actividades económicas desaceleraran o registraran variaciones negativas, principalmente enseñanza y salud, servicios profesionales, manufactura, comercio y los servicios de administración pública.
3. La serie observada¹ del IMAE registró en setiembre un crecimiento interanual de 0,4%, que conllevó no solo una significativa desaceleración de la serie tendencia ciclo del indicador general, sino también una reducción retrospectiva en la trayectoria de éste, particularmente en julio y agosto, donde el crecimiento resultó 0,7 y 1,0 puntos porcentuales inferior al informado el mes previo. Esto se debe a que el método de cálculo para la serie de tendencia ciclo, basado en modelos autorregresivos y de medias móviles, genera modificaciones en las estimaciones previas cada vez que se incluye una nueva observación.
4. La serie de tendencia ciclo contiene dos componentes: la tendencia, que capta el movimiento suavizado de los determinantes de la oferta agregada, tales como el cambio tecnológico y demográfico, la productividad, entre otros; y el ciclo, que capta el movimiento de corto plazo de la demanda agregada que genera fluctuaciones de la serie en torno a su nivel de equilibrio. Es importante agregar que, para el análisis de coyuntura, no es recomendable separar el componente tendencia y el componente ciclo dado que forman parte de un proceso integrado.

¹ También conocida como “serie original”. Se refiere a la serie que se construye a partir de la información básica que se obtiene de las distintas fuentes de información y que se utiliza para el cálculo de la tendencia ciclo.

5. En resumen, el ajuste retrospectivo en la serie tendencia ciclo se debió a la incorporación de la observación del mes de setiembre. Si se calcula la tendencia ciclo utilizando la información hasta agosto 2018, se obtiene una tasa interanual y media de 3,8% y 3,5% respectivamente², congruente con lo que se había indicado en el comentario de ese mes.

² En agosto la serie observada registró un crecimiento interanual de 3,8% y medio de 3,4%.