

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

A B R I L D E 2 0 2 2

FECHA DE PUBLICACIÓN: 10 DE JUNIO DE 2022



# Banco Central de Costa Rica informa

---

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) mide la evolución, en el corto plazo, de la producción realizada por los agentes económicos en el país.

Para construir el IMAE, se utiliza, entre otras fuentes, registros administrativos de diversas entidades públicas<sup>1</sup>.

En marzo y abril de 2022 el BCCR tuvo acceso limitado a registros administrativos provenientes de las entidades afectadas por los ataques cibernéticos.

Para el cálculo del IMAE correspondiente al mes de abril se usaron fuentes de información sustitutas, también provenientes de otras entidades públicas. Esto generó un cambio en la serie original y en la serie tendencia ciclo respecto a lo informado en el mes anterior.

Cuando se restablezca el flujo normal de información desde las entidades, afectadas por los ataques cibernéticos, hacia el Banco Central es posible que se presenten modificaciones en la serie del IMAE.

---

<sup>1</sup> Para más información de las fuentes de información utilizadas en el IMAE consultar el Cuadro 1 de la [nota técnica del índice mensual de actividad económica](#).

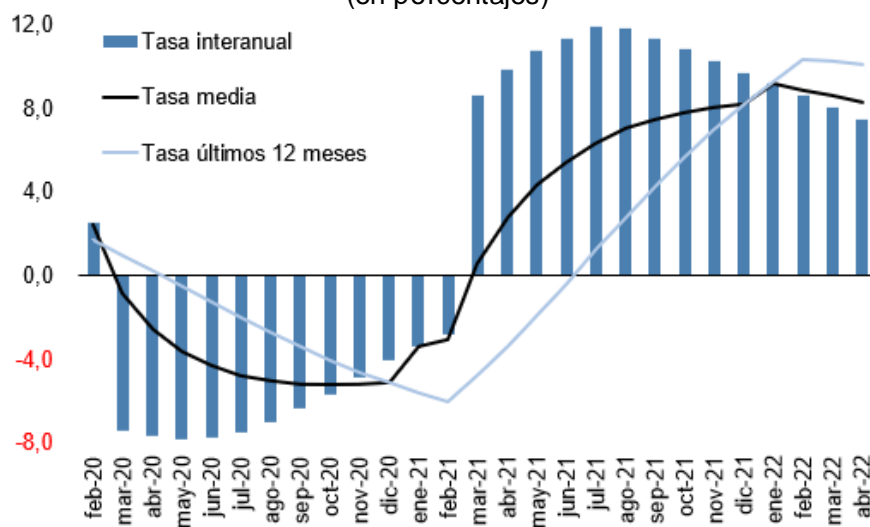
# IMAE ABRIL 2022

*El crecimiento de la producción nacional en abril 2022 se mantiene robusto, aunque como se esperaba, desacelera con respecto al 2021.*

La producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo<sup>2</sup> del Índice Mensual de Actividad Económica, registró una variación interanual de 7,5 % en abril, inferior en 2,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo periodo del año previo y de 0,5 p.p. respecto a marzo 2022.

Si bien el crecimiento económico desacelera (Gráfico 1), la evidencia disponible sugiere que desde el punto de vista del volumen de producción local, la economía, al mes de abril, muestra fortalezas, a pesar de los choques externos caracterizados por la desaceleración del crecimiento de los socios comerciales, los problemas en las cadenas de suministro y el aumento de los precios de las materias primas (Recuadro 1).

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



Fuente: BCCR

<sup>2</sup> El análisis se basa en el uso de la serie tendencia ciclo, salvo que se indique otro tratamiento estadístico, con lo cual se logra aislar los factores irregulares y estacionales en el análisis macroeconómico del crecimiento.

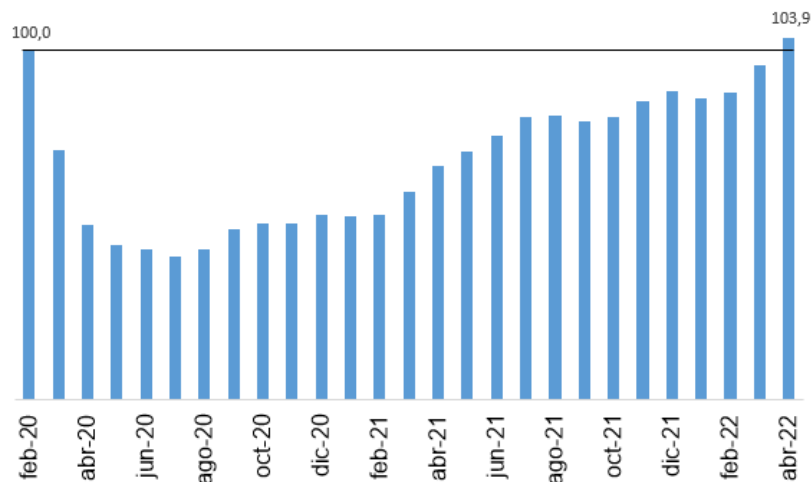
# Evolución por actividad económica

---

*Los servicios de hoteles y restaurantes aumentaron 54,9 % interanual, con lo que esta actividad económica, que fue la más afectada como consecuencia de la COVID-19, alcanzó, por primera vez en abril, luego de 25 meses, un nivel de producción superior al registrado previo al inicio de la pandemia.*

El crecimiento interanual de abril 2022 (7,5 %) se explicó, según el aporte a la tasa de variación, por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes (54,9 %) y por el crecimiento de la actividad manufacturera (5,9 %). También contribuyó el crecimiento en los servicios profesionales y administrativos (7,6 %) y de las actividades de transporte y almacenamiento (17,0 %). Estas cuatro actividades explican más del 70 % de la variación del índice general.

**Gráfico 2. Hoteles y restaurantes**  
Nivel de la serie tendencia ciclo  
Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

Tal como se indicó previamente, en este mes destaca que la actividad de hoteles y restaurantes supera por primera vez, luego de veinticinco 25 meses, el nivel de producción prepandemia (febrero 2020). En este resultado influyó el proceso de recuperación del turismo receptor y un comportamiento más dinámico (respecto al año previo) del turismo local (Gráfico 2).

En el análisis por actividad económica destaca lo siguiente:

### Actividad agropecuaria

La industria agropecuaria decreció en abril 2,8 % y acumuló tres meses de contracción. Específicamente, la disminución registrada en abril se debió al menor cultivo de café, resultado de las condiciones climatológicas adversas, y a la menor producción de piña y banano por la menor demanda externa.

### Manufactura

La manufactura creció 5,9 % debido a la mayor producción de los regímenes especiales (10,4 %) principalmente de implementos médicos, productos alimenticios y servicios de manufactura<sup>3</sup>.

### Construcción

La industria de la construcción incrementó su producción en 3,6 %, por la mayor edificación de proyectos con destino privado (6,7 %) que más que compensó la caída en la construcción con destino público (16,9 %).

### Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos registró una variación interanual de 5,7 % por la mayor demanda de productos alimenticios, combustibles, textiles y calzado. También coadyuvó el incremento en la demanda por los servicios de reparación de vehículos, tanto de los hogares como de las empresas.

---

<sup>3</sup> Los servicios de manufactura se dan cuando una empresa realiza las tareas de ensamble o transformación de materias primas propiedad de otra empresa. La producción corresponde al valor del servicio cobrado al propietario de los insumos.



## Servicios

El conjunto de las actividades de servicios creció interanualmente 8,5 %, por la recuperación de la actividad de hoteles y restaurantes, principalmente por el incremento en el turismo receptor y local.

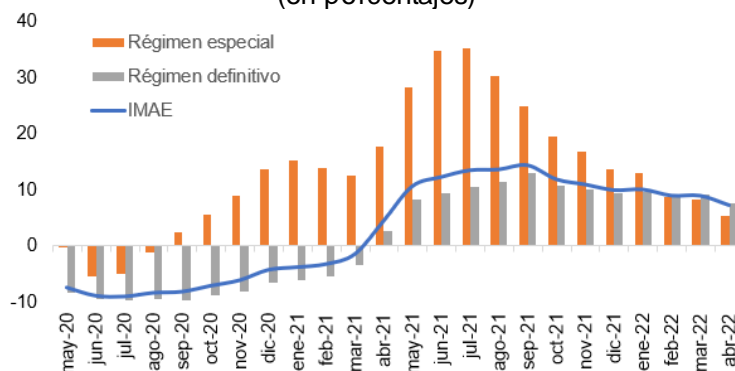
También contribuyó la mayor producción de servicios profesionales y administrativos (7,6 %), principalmente por la mayor actividad de los servicios de apoyo a empresas, de publicidad y de alquiler de vehículos, todos provistos por empresas ubicadas en el régimen definitivo.

# Evolución según regímenes de comercio

*Se mantiene la recuperación en la producción de las empresas ubicadas en el régimen definitivo, en tanto que se modera el crecimiento de la actividad de los regímenes especiales.*

El crecimiento de la producción de las empresas del régimen definitivo superó por tercer mes consecutivo el crecimiento de los regímenes especiales. Esta situación se explica en parte por la baja base de comparación en 2021 en el régimen definitivo, particularmente para el caso de hoteles y restaurantes comentado previamente. El caso contrario aplica para las empresas del régimen especial, cuya base de comparación es con los meses del 2021 donde las ventas al exterior presentaron un significativo incremento.

**Gráfico 3. Índice mensual de actividad económica**  
Variación interanual del promedio móvil de tres meses por régimen de comercio  
Serie original  
(en porcentajes)



Fuente: BCCR

Obsérvese, que al analizar, en serie original, la variación interanual media para los tres meses que terminan en abril (gráfico 3) se obtiene que el IMAE creció 7,3 %, la actividad del régimen definitivo 7,7 % y la de los regímenes especiales 5,3 %. Sin embargo, una comparación más apropiada según régimen de producción podrá realizarse una vez que esos factores idiosincráticos y efectos base hayan desaparecido.

## Recuadro 1. Incremento en el precio de los bienes importados y su impacto en los precios al consumidor.

---

La inflación consiste en el incremento generalizado y sostenido en el nivel general de precios en una economía.

Existen varios enfoques conceptuales que explican el origen de la inflación.

La teoría monetaria moderna señala que en el largo plazo la inflación es un fenómeno monetario. Esta afirmación se sustenta en la teoría cuantitativa del dinero de acuerdo con la cual, cambios en la cantidad de dinero que circula en la economía que no tengan una correspondencia con cambios en la producción real, se reflejarán en aumentos del nivel de precios. Dicho de otra forma, la inflación se gesta cuando la cantidad de dinero crece a una tasa superior a la que crece la actividad económica.

En el corto plazo, de acuerdo con la teoría nekeynesiana, la inflación se explica por las expectativas de los agentes económicos sobre dicha variable y por la existencia de una mayor demanda agregada con respecto a la capacidad de producción de la economía (brecha del producto).

Adicionalmente, se debe reconocer que la economía también está expuesta a choques de oferta originados por eventos de duración y magnitud variable que inciden en el nivel general de precios. Por ejemplo, el incremento en el costo de combustibles y de otras materias primas importadas.

Este tipo de perturbaciones reciben el nombre de *"inflación de costos"*<sup>4</sup>, ya que tienen como consecuencia inmediata un aumento en los costos de producción y, según sea la elasticidad de la demanda, se traducen en un incremento en la inflación general (Gráfico 6).

Para el caso de Costa Rica se observa desde el año 2021 incrementos en los precios de las materias primas importadas (Gráfico 4), asociado a presiones de demanda en los países industrializados y al choque de los costos de transporte marítimo y más recientemente, por el efecto del conflicto armado en Europa.

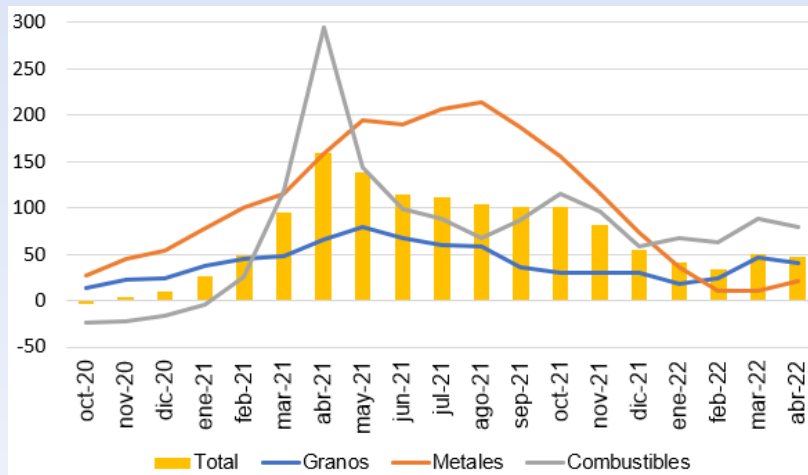
---

<sup>4</sup> (Mankiw, 2014)



De esta manera, el precio de las materias primas (granos, metales y combustibles) aumentó 89,8 % en el año 2021, mientras que al mes de abril de 2022 registró un crecimiento medio<sup>5</sup> de 43,5 %.

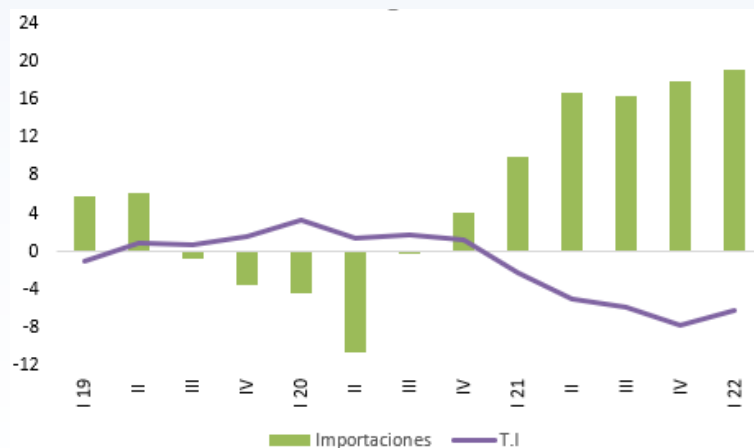
**Gráfico 4. Variación interanual del precio en colones de las materias primas importadas (en porcentajes)**



Fuente: BCCR

El mayor precio en la importación de las materias primas ha significado un aumento en los costos de producción y un deterioro de los términos de intercambio (Gráfico 5) de la economía nacional, lo que le resta competitividad al sector externo.

**Gráfico 5. Variación interanual en el precio de las importaciones y en los términos de intercambio (en porcentajes)**



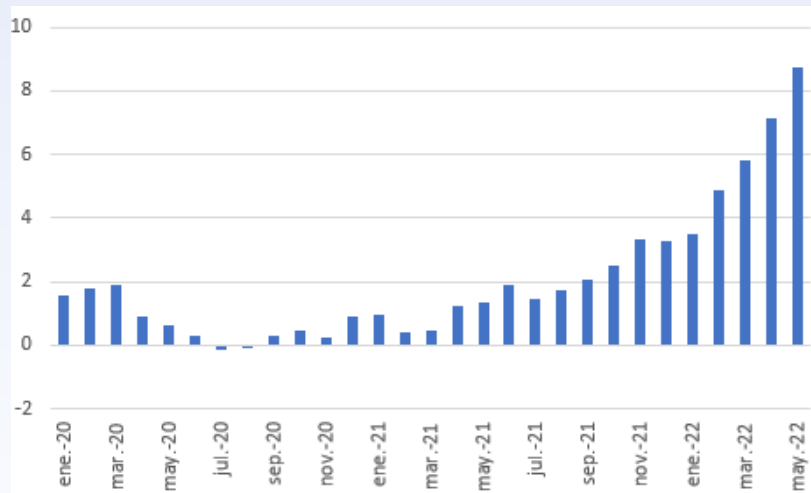
Fuente: BCCR

<sup>5</sup> Corresponde a la variación que resulta de comparar el promedio del índice del período comprendido entre enero y el mes n del año t, con el promedio del índice, para igual período del año anterior (t-1).

Según datos del BCCR en el 2021 el precio de las importaciones de bienes creció 16,6 %, en tanto que el de los servicios 9,7 %, para un crecimiento medio en el total de 15,3 %. Al primer trimestre del 2022 se registra un crecimiento interanual de 19,0 % en el precio de las importaciones (20,1 % bienes, 14,8 % servicios).

Todo esto ha constituido una fuerza que presiona al alza el nivel de precios de la economía doméstica (Gráfico 6), con lo cual es posible indicar que, si bien en el largo plazo la inflación es un fenómeno monetario, la inflación actual está en buena parte influida por factores ajenos al control de la política monetaria, que han incrementado el precio de los productos importados (inflación de costos) y por lo tanto provocado un incremento en la inflación doméstica.

**Gráfico 6. Variación interanual del índice de precios al consumidor**  
(en porcentajes)



Fuente: BCCR