

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

D I C I E M B R E D E 2 0 2 1

FECHA DE PUBLICACIÓN: 12 DE FEBRERO DE 2022

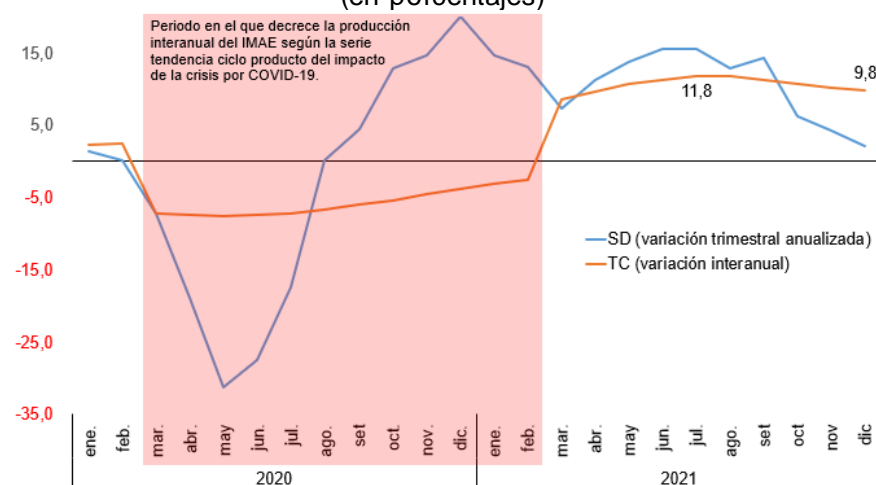


IMAE DICIEMBRE 2021

El nivel de producción de la economía costarricense mostró un acelerado proceso de recuperación en el 2021, apoyado por la flexibilización de las medidas de restricción sanitaria, por las políticas monetaria y financiera y por el dinamismo de la demanda externa.

En diciembre del 2021 la producción nacional creció 9,8 % comparado con diciembre del año anterior¹, lo que significó una recuperación de 13,6 puntos porcentuales respecto a la caída de diciembre del 2020 (-3,8 %) (Gráfico 1). Con este resultado, el crecimiento promedio del 2021 fue 8,2 %.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica
Variación interanual de la serie tendencia ciclo (TC) y tasa trimestral anualizada de la serie desestacionalizada (SD) (en porcentajes)



Fuente: BCCR

Cuando se analiza la evolución del IMAE en el corto plazo, se observa una moderación en el impulso del crecimiento económico, conforme se disipa el efecto base o efecto rebote que surge al comparar contra la profunda recesión económica causada por la COVID 19. Así, la tasa de crecimiento trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad fue 2,1 % en diciembre.

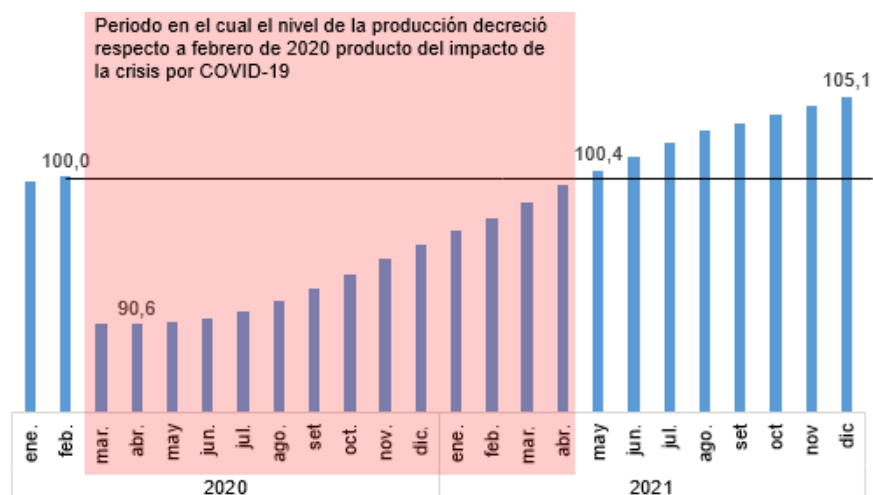
¹ Los datos básicos utilizados en el cálculo del indicador están sujetos a revisión. Lo anterior, y la incorporación de una nueva observación, podrían implicar ajustes en las tasas de variación de los meses previos.

Las elevadas tasas de crecimiento observadas desde marzo del 2021 obedecen al dinamismo de la mayoría de las industrias que conforman el IMAE (según se detalla más adelante) y al efecto rebote.

Durante la mayor parte del año 2021 la producción creció a tasas de dos dígitos, y en mayo alcanzó el nivel prepandemia² (esto es, el de febrero de 2020). En diciembre 2021, el nivel de producción de la economía superó en 5,1 % al registrado previo a la pandemia (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica

Nivel de la serie tendencia ciclo
Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

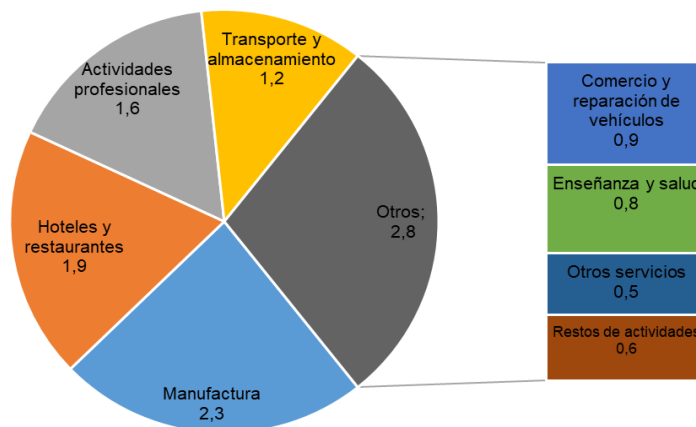
² Según los datos publicados en el IMAE de noviembre de 2021, la recuperación del nivel de producción prepandemia se alcanzó en junio de 2021. Sin embargo, la actualización de indicadores y la incorporación de la nueva observación indican que esa recuperación se dio un mes antes.

Evolución por actividad económica

En diciembre de 2021 todas las actividades económicas, excepto los servicios de administración pública, presentan un crecimiento interanual.

En diciembre de 2021, aproximadamente el 70 % de la variación interanual se explica por el empuje de la industria manufacturera, la recuperación de los hoteles y restaurantes y por las actividades profesionales y transporte y almacenamiento (Gráfico 3).

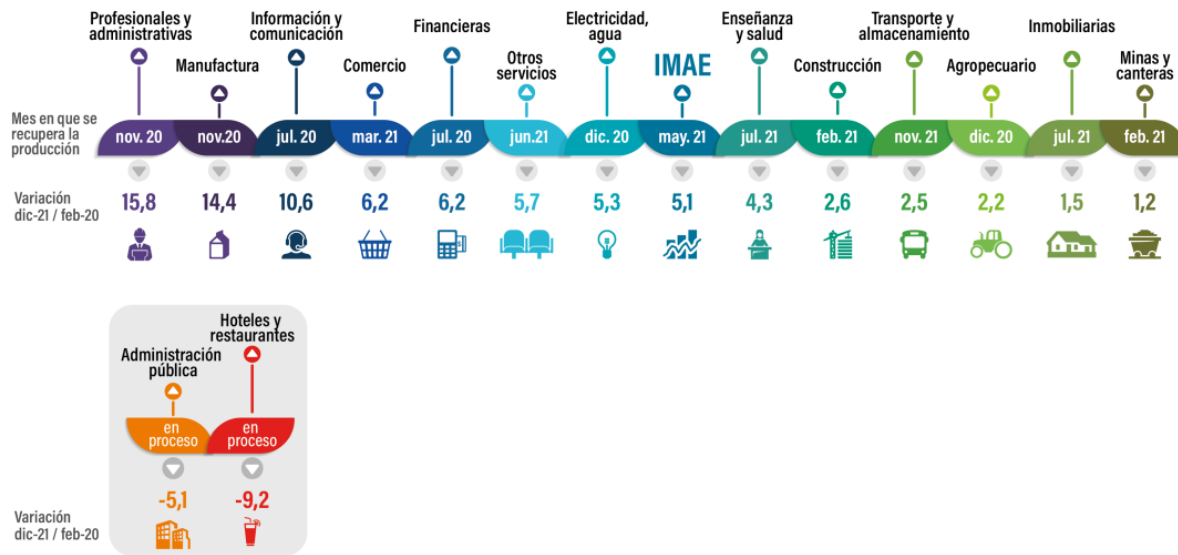
Gráfico 3
Índice mensual de actividad económica de diciembre 2021
Aporte en puntos porcentuales a la tasa de crecimiento interanual



Fuente: BCCR

Los servicios de hoteles y restaurantes, a pesar de su significativo crecimiento, al cierre del año 2021 aún no recuperan los niveles de producción registrados antes de la crisis debido a que fue la industria que experimentó el mayor choque en el 2020, producto de la pandemia.

Figura 1. Tasa de variación de diciembre 2021 respecto febrero 2020 y mes en que se recuperó el nivel de producción prepandemia



Fuente: BCCR

En el crecimiento interanual de diciembre del 2021 por actividad económica destaca lo siguiente:

Actividad agropecuaria

La industria agropecuaria creció 2,0 %, por las mejores condiciones climáticas que favorecieron el cultivo de café, piña, raíces y tubérculos. Esta actividad alcanzó el nivel prepandemia en diciembre de 2020 y para el cierre del año su volumen fue superior en 2,2 % al registrado en febrero del 2020.

Manufactura

La industria manufacturera creció 11,3 % debido a la mayor producción de los regímenes especiales de catéteres, equipos de transfusión y concentrados para la preparación de alimentos (bebidas gaseosas y productos a base de piña). También la demanda interna y externa coadyuvó a una mayor producción fuera de regímenes especiales en productos como bebidas, frutas, legumbres, productos de panadería, plástico y papel, jabón, productos farmacéuticos, productos de hierro y acero, madera y artículos de hormigón.

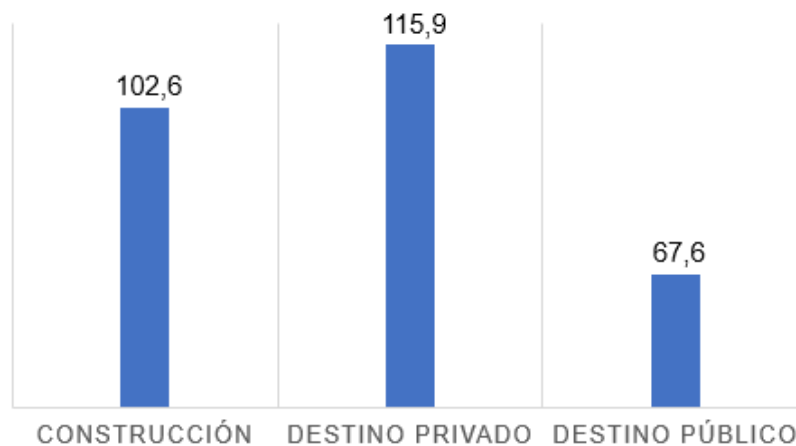
La manufactura recuperó el nivel de producción prepandemia en noviembre 2020 y para el cierre de 2021 registró un nivel 14,4 % superior a febrero del 2020.

Construcción

La construcción creció interanualmente 3,7 %, pero con comportamientos disímiles según el destino de la producción.

Así, la construcción con destino privado creció 18,5 %, impulsada por la mayor edificación de viviendas de clase media y clase alta, así como de locales y plazas comerciales, naves industriales, bodegas y facilidades de estacionamiento de vehículos. El nivel en diciembre del 2021 fue 15,9 % superior a lo registrado en la prepandemia (Gráfico 4).

Gráfico 4. Construcción
Nivel del índice según destino para de diciembre 2021
Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

La construcción con destino público cae desde diciembre de 2017³ y en diciembre del 2021 decreció 26,2 % debido a la menor construcción de carreteras, caminos, puentes, obras eléctricas, acueductos y alcantarillados. Existen factores idiosincráticos que han afectado negativamente la ejecución de distintos proyectos (principalmente de infraestructura vial). Con ello, su nivel se ubicaba un 32,4 % por debajo de lo registrado previo al inicio de la pandemia (febrero 2020).

³ El único mes en que no cayó fue enero de 2019, cuando la construcción con destino público presentó una variación interanual positiva de 0,3 %.

Comercio y reparación de vehículos



La actividad de comercio y reparación de vehículos registró un crecimiento interanual de 10,7 % por la mayor demanda de materiales de construcción (asociado al dinamismo de la construcción privada), las ventas de productos de ferretería, productos alimenticios y combustibles. Además, contribuyó el incremento en la demanda de servicios de reparación y mantenimiento de vehículos por parte de los hogares.

La flexibilización de las medidas sanitarias que se implementaron para contener la propagación de la COVID-19 propiciaron la recuperación de esta actividad. A diciembre del 2021, su nivel fue 6,2 % mayor al de febrero 2020.



Servicios

Las actividades productoras de servicios crecieron 12,3 %, por la mayor producción de los servicios de hoteles y restaurantes y de las actividades profesionales y administrativas. En hoteles y restaurantes influyó positivamente la mayor afluencia de turistas (reducción de las restricciones a la movilización internacional de personas) y el repunte de la demanda interna. Como se indicó anteriormente, esta actividad continúa con un nivel que es aproximadamente 10 % inferior al registrado en la prepandemia.

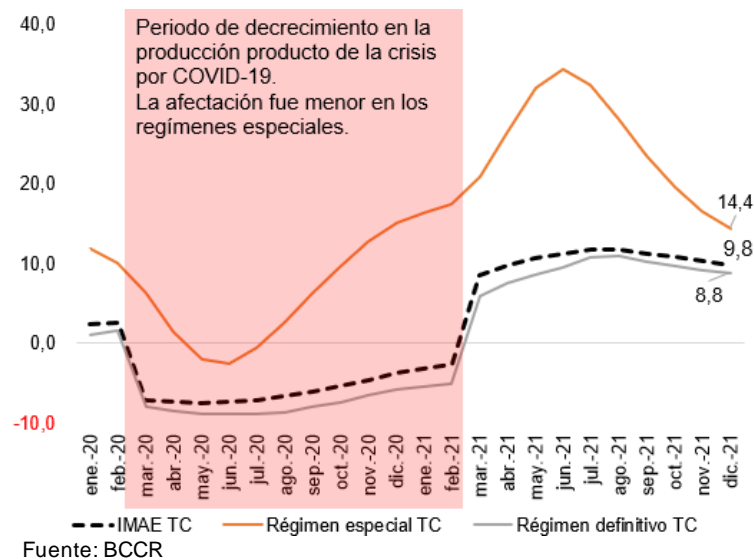
Por su parte, las actividades profesionales y administrativas muestran un importante dinamismo en productos de regímenes especiales como investigación y desarrollo y consultoría. También crecen otros servicios relacionados con el mayor flujo de turismo como es el caso de las agencias de viajes, operadores turísticos y alquiler de vehículos.

Las actividades profesionales y administrativas finalizaron en 2021 con un nivel 15,8 % más alto que el registrado en febrero del 2020.

Evolución según regímenes de comercio

Los regímenes especiales mantienen tasas de crecimiento de dos dígitos, en tanto que se consolida la recuperación en la producción de las empresas del régimen definitivo.

Gráfico 5. Variación interanual de la serie tendencia ciclo por régimen de comercio



La producción de los regímenes especiales creció 14,4 % de manera interanual. Particularmente, la variación de diciembre del 2021 se explica por el incremento en la manufactura, de información y comunicaciones, y de los servicios profesionales. Además, este grupo de empresas recuperó los niveles de producción prepandemia en agosto del 2020 y al cierre del año 2021 registró un incremento de 30,5 % respecto a febrero del 2020.

La producción fuera de regímenes especiales creció 8,8 %, principalmente por la mayor producción de servicios de hoteles y restaurantes, debido a la influencia del efecto base (esta actividad aún presenta un nivel de producción inferior al del periodo prepandemia). También contribuyó el aumento en los servicios de transporte, almacenamiento y comercio.

El nivel de producción prepandemia de las empresas del régimen definitivo se recuperó en agosto de 2021, y para el cierre del 2021 la producción fue 2,0 % superior a febrero del 2020. En síntesis, los datos al cierre del 2021 sugieren que se consolida el proceso de recuperación económica de este grupo de empresas.

Recuadro 1. Relación entre el nivel de inversión y la producción

La teoría económica reconoce la función esencial de la inversión en el crecimiento económico de los países.

Crecimiento económico e inversión.

El crecimiento económico es la mayor disponibilidad de bienes y servicios en un país. Así, el crecimiento económico puede ser aproximado mediante la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) real; es decir, al excluir del PIB los efectos correspondientes a las variaciones en el nivel general de precios de la economía.

Según el enfoque del gasto, el PIB se define como la suma de los gastos en bienes y servicios finales producidos dentro del territorio nacional por parte de los agentes económicos. Dicho de otra manera, el PIB corresponde al total de la demanda agregada de los distintos agentes de la economía, la cual puede deberse al consumo en bienes y servicios por parte de los hogares (C), al consumo del gobierno (G), al gasto en inversión por parte de los hogares, las empresas y el sector público (I), y al valor de las exportaciones netas (X – M)

$$\text{PIB} = C + G + I + X - M \quad (1)$$

Queda claro entonces que existe una relación positiva entre la evolución de la inversión y el PIB. Es decir, manteniendo todo lo demás constante, incrementos en el nivel de inversión deben traducirse en aumentos en el nivel del PIB.

Además, el aumento en la inversión tiene un efecto positivo sobre el crecimiento económico futuro al expandir la frontera de posibilidades de producción de una economía mediante la mayor disponibilidad de activos económicos a ser usados en el proceso productivo. Es decir, más inversión en infraestructura, en maquinaria y en equipo permite expandir las posibilidades de producción futura⁴.

Así, el modelo neoclásico de crecimiento supone que la producción (Y) está en función de los servicios de trabajo (L) y de capital (K) utilizados en el proceso productivo.

$$Y = F(L;K) \dots\dots\dots(2)$$

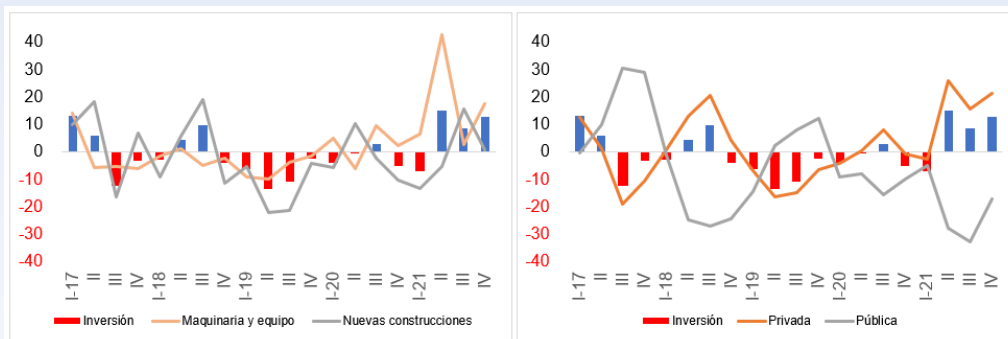
⁴ Esto también es cierto para la inversión pública. Así, el FMI (2014) concluye que aumentos en la inversión pública en infraestructura incrementan el producto tanto a corto como a largo plazo, especialmente si la economía muestra capacidad productiva ociosa y la eficiencia de la inversión es alta.

No obstante, según Rosende (1999)⁵ dentro de la inversión (I) es importante distinguir entre la inversión neta (K), la cual constituye un aumento al acervo de capital de la economía, y la inversión de reposición (AK), donde A representa la tasa de depreciación o de consumo de capital fijo. Así AK tiene la función de reponer aquella parte del acervo de capital utilizado durante el proceso productivo.

Así, la inversión tendrá un efecto expansivo en la producción futura sí su nivel más que compensa el consumo del capital del periodo actual, de manera que se incremente el acervo de capital total de la economía.

Evolución reciente de la inversión.

Gráfico 6 . Variación interanual de la inversión (FBK) por tipo de inversión



Fuente: BCCR

Como se aprecia en el Gráfico 6, la inversión total decreció en términos interanuales en la mayoría de los meses desde el cuarto trimestre del año 2018 hasta el primer trimestre del año 2021. Así, el fenómeno de una baja inversión no se debe únicamente a los efectos de la pandemia sobre la economía nacional.

Destaca que la inversión en maquinaria y equipo decreció a partir del segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2020⁶. Sin embargo, este comportamiento se revirtió a partir del segundo semestre de ese año, explicado, en mayor medida, por el proceso de “*nearshoring*” por parte de empresas de inversión directa que decidieron ubicar en el país procesos productivos anteriormente desarrollados en el continente asiático. Esto no solo contribuye a contrarrestar los efectos negativos de la crisis sobre la producción, sino que expande la capacidad del crecimiento futuro de las empresas.

⁵ Teoría Macroeconómica, ciclos económicos, crecimiento e inflación Francisco Rosende R. Universidad Católica de Chile.

⁶ En el primer trimestre del 2020 y en el segundo trimestre del 2018 este tipo de inversión registró tasas positivas.

La inversión pública y la privada muestran comportamientos diferentes, especialmente en los últimos años. La inversión pública decrece desde el primer trimestre del año 2020, asociado a factores idiosincráticos que obstaculizan la ejecución de proyectos de construcción. Esto contrasta con el crecimiento reciente de la inversión privada asociada a la mayor adquisición de edificaciones y de maquinaria y equipo, principalmente de empresas de regímenes especiales.

Inversión por régimen de comercio.

Según datos del Banco Central de Costa Rica, el gasto en inversión de las empresas ubicadas en regímenes especiales aumentó fuertemente en el año 2019. Sin embargo, esto fue mitigado por el comportamiento de la inversión de las empresas en el régimen definitivo. Las principales actividades económicas en regímenes especiales que explicaron este aumento fueron:

- 1) La fabricación de instrumentos y suministros médicos y dentales, por un mayor gasto de adquisición de edificios y en los servicios de investigación y desarrollo.
- 2) Las actividades de consultoría en gestión financiera y afines, por la mayor adquisición de edificios y de maquinaria y equipo, incluido equipo de cómputo.

Este aumento en la inversión permitió disponer de una mayor capacidad de producción, lo cual se manifiesta en el aumento en la producción de este grupo de empresas (Gráfico 5). Además, el aumento de la inversión se mantuvo para el año 2020, mientras que datos preliminares del 2021 sugieren una desaceleración en el flujo de inversión.

La mayor inversión de los regímenes especiales también ha tenido impactos positivos en empresas ubicadas en el régimen definitivo. Por ejemplo, durante la pandemia, la industria de la construcción se benefició por la expansión de las empresas ubicadas en zona franca, lo que significó un incremento en la construcción de edificios no residenciales y generó también un impacto positivo en otras actividades como el comercio y la manufactura.

La inversión de las empresas del régimen definitivo tuvo una caída generalizada en todos los tipos de activos en los años 2019 y 2020, lo cual coincide también con la disminución de 0,3 % y 6,4 % en la producción de estas empresas en esos años, respectivamente.

Para el año 2021, según la información disponible, se observa una recuperación en la inversión del régimen definitivo, especialmente en maquinaria y equipo. No obstante, la recuperación aún no es generalizada y algunos tipos de maquinaria y equipo aún muestran caídas.

Conclusiones.

- 1) El aumento en el gasto de inversión incrementa el acervo de capital y por lo tanto impacta de manera positiva la capacidad de producción actual y futura del aparato económico.
- 2) El flujo de inversión presenta variaciones negativas (intermitentes) desde el año 2017 hasta el primer trimestre del 2021, lo que compromete el crecimiento actual y futuro de la actividad económica.
- 3) Destaca la recuperación en la inversión en maquinaria y equipo a partir del tercer trimestre de 2020, con casi un 60 % de crecimiento en el segundo trimestre de 2021.
- 4) Existe un comportamiento disímil en la inversión por régimen de comercio.
- 5) En los regímenes especiales, como resultado de la inversión directa, el flujo de inversión ha crecido, lo cual permite un mayor nivel de producción, mientras que en las empresas ubicadas en el régimen definitivo la inversión disminuyó en el 2019 y 2020, con una recuperación en el 2021.
- 6) Las disparidades en la evolución de la inversión es uno de los factores que explica el contraste en la evolución de la producción de bienes y servicios que registra el IMAE cuando se analiza según régimen de comercio (Gráfico 5).