

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

F E B R E R O D E 2 0 2 1

FECHA DE PUBLICACIÓN: 09 DE ABRIL DE 2021

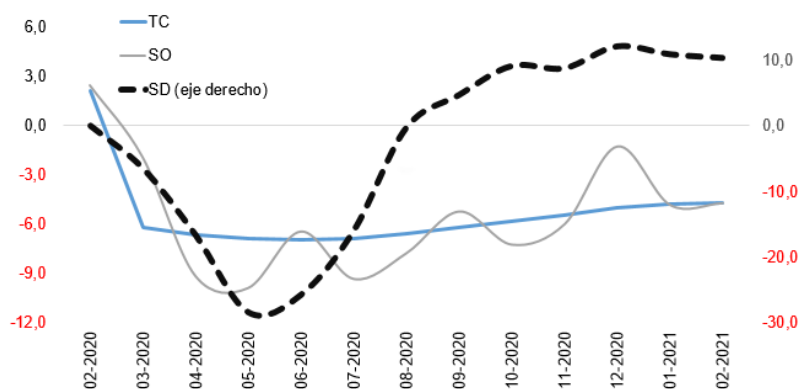


# IMAE FEBRERO 2021

---

En febrero de 2021 la producción nacional se redujo en 4,7 %<sup>1</sup> con respecto al mismo mes del año anterior (Gráfico 1). A inicios del 2020 la economía nacional todavía no enfrentaba los embates producto de la COVID-19, por lo que la disminución de la actividad económica continúa explicada por las consecuencias que esta pandemia ha tenido en el entorno local e internacional.

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



Fuente: BCCR.

De acuerdo con la serie tendencia ciclo del IMAE, la variación interanual de la producción alcanzó su punto más bajo en junio del 2020, momento a partir del cual inició un paulatino proceso de recuperación.

En febrero, la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad registró un crecimiento de 10,3 % (Gráfico 1), por lo que la economía mantiene un firme proceso de recuperación, aunque se moderó con respecto a lo observado en diciembre de 2020 (12 %).

---

<sup>1</sup> El análisis se realiza con base en la serie tendencia ciclo, excepto que se indique otro tipo de tratamiento estadístico. 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.

# Evolución por actividad económica

---

En febrero de 2021, la producción de la mayoría de las actividades económicas disminuyó en términos interanuales. Sin embargo, se observó una variación positiva en algunas actividades, como minas y canteras (2,0 %), manufactura (2,4 %), información y comunicaciones (1,7 %) y los servicios de enseñanza y salud (0,1 %).

La mayor afectación en la producción persiste en las actividades vinculadas al turismo. Por ejemplo, los servicios de hoteles y restaurantes decrecieron un 50,6 % y los de transporte un 20,8 %.

Específicamente, por actividad económica destaca lo siguiente:

## Actividad agropecuaria

### Variación interanual TC (%)

Feb.  
2021

-2,0

Feb.  
2020

0,1

La actividad agropecuaria decreció 2,0 %, por la menor producción de banano y piña, asociada a la menor demanda externa. Este elemento desfavorable fue parcialmente compensado por el buen desempeño de la producción de cebolla y otras hortalizas.

## Manufactura

### Variación interanual TC (%)

Feb.  
2021

2,4

Feb.  
2020

4,0

La manufactura registró un aumento interanual de 2,4 %, atribuido al crecimiento de esa actividad en los regímenes especiales (15,8%), cuyo detalle se menciona más adelante.

Lo anterior más que compensó la menor producción del régimen definitivo (-0,1 %), especialmente en algunos productos alimenticios, farmacéuticos y de construcción. Esta disminución es la menor desde el inicio de la contracción de la manufactura en el régimen definitivo (enero 2020). El cambio en la

evolución se asocia a la mayor manufactura de vidrio y de productos de la pesca.

## Construcción

### Variación interanual TC (%)

**Feb.  
2021**

**-8,1**

La construcción disminuyó 8,1 %, por lo que persiste la contracción que inició en diciembre de 2018.

**Feb  
2020**

**-9,1**

No obstante, en febrero de 2021 la construcción con destino público creció 1,7 %, luego de veintidós meses de variaciones negativas. Este crecimiento se debe a la ejecución de proyectos de carreteras, caminos y puentes ejecutados por el Ministerio de Obras Públicas y Transporte y por el Consejo Nacional de Vialidad, entre los que se encuentran las obras en la carretera de circunvalación. Además, continuó la construcción de la carretera de la Ruta Uno (San José - San Ramón) y las obras de acueductos y alcantarillados.

Por su parte, la construcción con destino privado decreció 8,3 %, por la menor edificación de viviendas de clase media y alta, así como de bodegas, instalaciones comerciales y parqueos. Lo anterior fue compensado parcialmente por el crecimiento en la construcción de edificios y de naves industriales.



## Comercio y reparación de vehículos

### Variación interanual TC (%)

**Feb.  
2021**

**-2,6**

En febrero, la actividad de comercio y reparación de vehículos tuvo la menor caída (2,6%) desde marzo del año anterior.

**Feb  
2020**

**-0,6**

Se mantiene el crecimiento en la demanda de productos alimenticios, de ferretería, electrónicos, químicos y farmacéuticos. Por otra parte, persiste la menor comercialización de combustibles, automóviles, textiles, calzado y de servicios de reparación y mantenimiento de vehículos.



## Servicios

### Variación interanual TC (%)

<b>Feb. 2021</b>	<b>-5,0</b>
<b>Feb 2020</b>	<b>2,5</b>

Los servicios disminuyeron a una tasa interanual de 5,0 %, principalmente por la menor actividad en los hoteles, restaurantes, transporte y almacenamiento. Estas actividades explican el 80 % de la contracción observada en febrero en este segmento

de actividad.

Este comportamiento contrasta con el crecimiento en los servicios de información y comunicaciones (1,7 %), explicado por la mayor demanda de servicios de telefonía celular e internet<sup>2</sup>.

Los servicios de enseñanza y salud suministrados por entidades públicas también crecieron (6,5 %). Destaca el repunte en la adquisición de bienes y servicios del Ministerio de Educación Pública y de la Caja Costarricense del Seguro Social. En el caso de esta última, también contribuyó la contratación de personal para hacer frente a la pandemia por COVID-19.

---

<sup>2</sup> Esto, a su vez, ha estado relacionado con la implementación de teletrabajo por parte de algunas empresas, la aplicación de los programas de educación mediante presencialidad remota y la mayor utilización de comercio electrónico, servicios digitales y transferencias electrónicas.

# Evolución según régimen de comercio

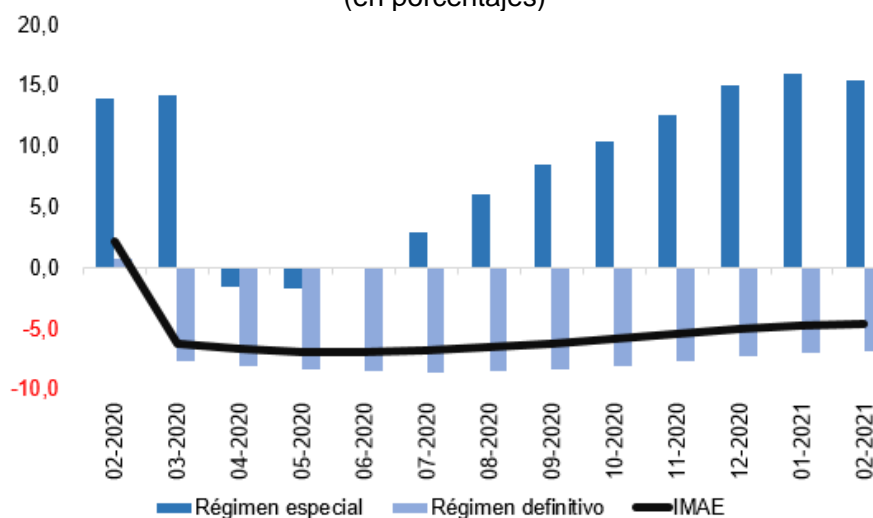
El crecimiento de la actividad económica en los regímenes especiales alcanzó 15,4 % en términos interanuales en febrero (Gráfico 2). Este conjunto de empresas recuperó desde octubre 2020 el ritmo de crecimiento que mostraba antes de la pandemia (tasas de dos dígitos).

Para el mes en comentario destacó la mayor manufactura de implementos médicos, implantes mamarios, equipos de transfusión y de productos alimenticios (aceite de palma, concentrados para bebidas gaseosas y conservas de naranja y piña).

También es notorio el crecimiento en los servicios empresariales y de información y comunicaciones.

**Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica según régimen de comercio**

Variación interanual de la serie tendencia ciclo  
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

Por su parte, la producción fuera de regímenes especiales decreció 6,9 % en febrero, por la menor actividad de los servicios de hoteles y restaurantes, transporte y almacenamiento, comercio y construcción.

## Recuadro 1. Evolución del crédito y la producción

---

El crédito bancario es una fuente de financiamiento que apoya el crecimiento económico, sobre todo en el caso de aquellos agentes económicos con acceso limitado al mercado de capitales (interno o externo), situación que tiende a presentarse con mayor frecuencia en las empresas medianas y pequeñas. Además, dependiendo de las condiciones macroeconómicas del país en cuestión, el crecimiento del crédito puede influir en la variación del nivel de precios.

Así, una mayor oferta de préstamos bancarios permite un mayor gasto de los agentes económicos<sup>3</sup>, ya sea en consumo o en inversión. Si la brecha del producto es negativa (el PIB efectivo es menor que el PIB potencial<sup>4</sup>), el aumento en la demanda de la economía afectaría positivamente el nivel de producto, pero si la brecha del producto es positiva se podrían generar presiones inflacionarias<sup>5</sup>.

Según datos del Banco Central, el volumen total del crédito real (esto es, descontado el efecto de la inflación) presenta una tasa de variación cercana a cero entre los meses de abril 2020 a enero 2021. Las tasas de variación trimestral muestran un repunte del crédito en colones a partir de setiembre del 2020. Por otra parte, el crédito en moneda extranjera (que representa cerca del 36 % de la colocación total de crédito al sector privado) ha decrecido en los últimos meses. Este comportamiento se traduce en una gradual desdolarización del crédito al sector privado (proceso que se observa desde junio del 2016), con la consecuente reducción de las vulnerabilidades en el sistema financiero.

---

<sup>3</sup> Ya sea por una disminución en la tasa de interés o bien porque los bancos pueden estar dispuestos a otorgar más crédito.

<sup>4</sup> El producto potencial corresponde al obtenido en plena utilización de los factores de la producción (mercado laboral y de todos los factores). Para mayor información consultar el [recuadro 1 del Informe de Inflación de febrero de 2007](#).

<sup>5</sup> Un análisis similar puede realizarse mediante la comparación de la tasa observada de desempleo y su tasa natural. Esta última corresponde al nivel de desempleo de una economía cuando el crecimiento de los precios y salarios se anticipa correctamente. Cuando la tasa observada de desempleo supera la tasa natural, un aumento en el gasto de los agentes económicos podría impactar positivamente la demanda agregada y el empleo, pero si la tasa observada de desempleo está muy cerca de la tasa natural el aumento en el gasto podría implicar presiones salariales e inflacionarias.

La serie del IMAE y del crédito muestran una alta correlación positiva. Además, los resultados de las pruebas de causalidad sugieren que el crédito total precede en el tiempo al IMAE.

**Gráfico 3. Relación entre el crédito real total al sector privado y el IMAE**



Fuente: BCCR

Así, los movimientos en el crédito brindan una señal adelantada de la evolución de la producción. En el contexto actual de Costa Rica, con una tasa de desempleo de dos dígitos y una brecha de producto negativa, un aumento en el crédito significa un impulso -no inflacionario- para la actividad económica. Así, en la medida en que las acciones adoptadas por el Banco Central para proveer financiamiento de bajo costo a los intermediarios financieros se manifiesten en condiciones favorables para los hogares y las empresas afectadas por la pandemia por COVID-19, se generará también un estímulo positivo en la producción.