

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

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

FECHA DE PUBLICACIÓN: 08 DE ABRIL DE 2022



IMAE FEBRERO 2022

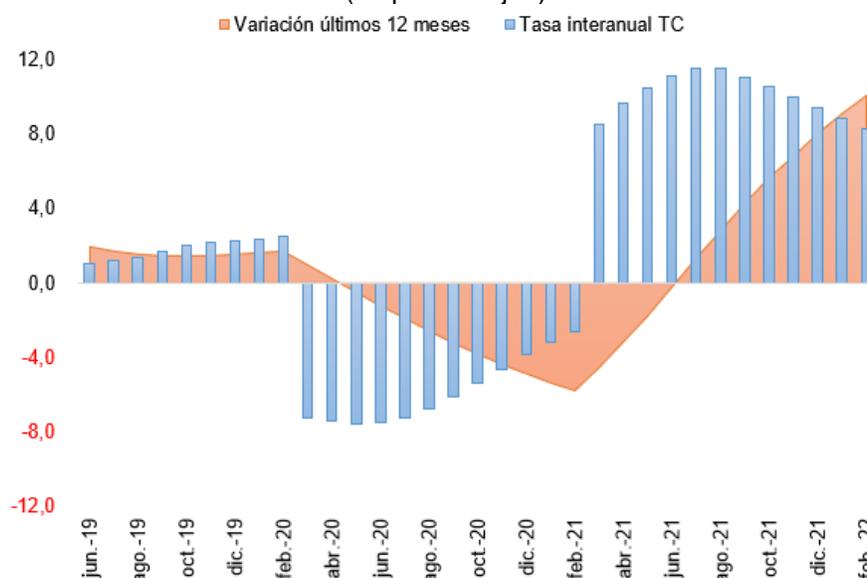
El crecimiento de la economía sigue firme, si bien tiende a normalizarse gradualmente conforme se reduce el efecto base producto de la crisis por COVID-19.

La producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo del IMAE, creció en términos interanuales 8,3%¹ (Gráfico 1).

Esto significó una desaceleración de 0,6 puntos porcentuales (p.p) respecto al mes previo, pero una aceleración de 10,9 p.p en relación con febrero del año anterior, cuando la economía nacional decreció 2,6% como resultado de la crisis por COVID-19.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica.

Tendencia ciclo. Variación interanual y variación acumulada en los últimos doce meses (en porcentajes)



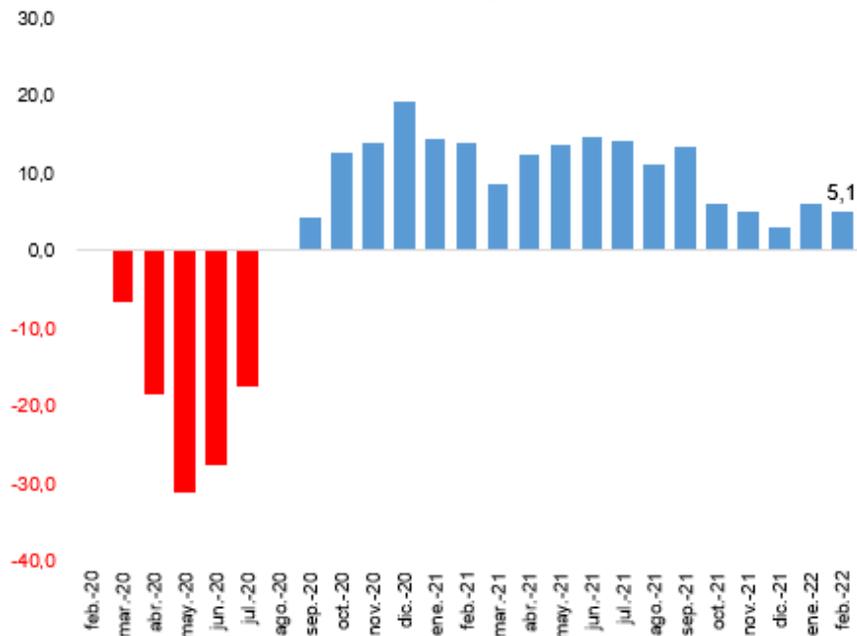
Fuente: BCCR

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.

El proceso de recuperación de la actividad económica se confirma al evaluar otros indicadores, como la tasa de variación acumulada de la tendencia ciclo en los últimos doce meses (Gráfico 1) cuyo crecimiento fue 10,0%, el mayor que registra la serie del IMAE. Esto comporta un repunte notable, que supera ampliamente la contracción en los 12 meses a febrero del 2021 (de 5,8%)

Por otra parte, la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad, indicador útil para medir cambios de trayectoria de la actividad económica en el corto plazo, fue 5,1% en el trimestre que terminó en febrero de 2022 (Gráfico 2). Después de casi doce meses de presentar tasas de dos dígitos (de octubre 2020 a setiembre 2021²), el crecimiento de la producción tiende, pues, a normalizarse, pero sigue siendo vigoroso.

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica
Variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad (en porcentajes)



Fuente: BCCR

² Con excepción de marzo 2021.

Evolución por actividad económica

La mayoría de las actividades económicas presentan tasas de variación interanuales positivas pero inferiores a las de enero del 2022.

El IMAE de febrero del 2022 supera en 5,4 p.p. el nivel observado en febrero 2020. Ello sugiere que, hacia adelante, el efecto base irá disipándose pues ya se recobró el nivel de producto perdido como consecuencia de la crisis por COVID-19 (Cuadro 1).

Cuadro 1. Índice mensual de actividad económica
Crecimiento interanual y crecimiento respecto a febrero de 2020
(en porcentajes)

Actividad económica	Feb 2022 - Feb 2021	Feb 2022 - Feb 2020
Agropecuario	0,5	1,7
Minas y canteras	-1,8	-0,4
Manufactura	7,8	13,5
Electricidad, agua	2,9	0,5
Construcción	16,0	16,8
Comercio	7,0	6,5
Transporte y alm	30,5	5,8
Hoteles y restaurantes	60,3	-14,4
Información y com.	6,8	10,0
Financieras	4,1	7,0
Inmobiliarias	2,8	0,6
Profesionales y adm	7,7	11,5
Adm. pública	-4,4	-5,9
Enseñanza y salud	6,9	4,2
Otros servicios	6,8	0,2
IMAE	8,3	5,4

Fuente: BCCR

Sin embargo, cuando se analiza por industria, se aprecia que este comportamiento no es generalizado. Algunas actividades, después de dos años, apenas recuperan el nivel prepandemia (electricidad, actividades inmobiliarias, otros servicios). Otras, como hoteles y restaurantes, que fueron las más afectadas por la pandemia, se encuentran todavía por niveles visiblemente inferiores a los registrados previo a la pandemia.

En febrero de 2022 el crecimiento se explica por el buen dinamismo de la mayoría de las actividades económicas. Al evaluar la contribución al crecimiento, las industrias que explican aproximadamente el 60% de la variación del IMAE son: i) hoteles y restaurantes (que, aunque todavía no alcanzan los niveles de actividad prepandemia, sí se recuperan rápidamente), ii) manufactura y iii) transporte y almacenamiento. Estas actividades registraron crecimientos interanuales de 60,3%, 7,8% y 30,5% respectivamente.

En el análisis por actividad económica destaca lo siguiente:

Actividad agropecuaria

El crecimiento interanual de la industria agropecuaria fue 0,5% y se debe principalmente a la mayor cría de aves, dada la mayor demanda de carne proveniente de restaurantes. También contribuyó el cultivo de arroz, papa y cebolla para el mercado interno.

El crecimiento de febrero es el menor desde enero de 2021 ya que fue atenuado por la reducción en el cultivo de banano y piña, principalmente por una desaceleración de la demanda externa y por la reducción de la producción de café³.

Dados estos resultados, la industria agropecuaria acumuló siete meses consecutivos de desaceleración en la variación interanual.

Manufactura

La manufactura experimentó un crecimiento de 7,8%, impulsado por la producción de implementos y suministros médicos, aparatos ortopédicos, productos alimenticios, concentrados para la preparación de bebidas gaseosas y jugo de piña, todo producido por las empresas ubicadas en regímenes especiales.

³ Condiciones climáticas adversas durante la segunda parte del año 2020, aunado a las secuelas de la afectación de la Roya (una enfermedad que afecta los cultivos de café), provocaron una reducción en la productividad por hectárea de las plantaciones, lo que se tradujo en un traslado de la cosecha 2021-2022.

También coadyuvó, aunque en menor medida, la producción de las empresas fuera de regímenes especiales en productos alimenticios, jabones, productos farmacéuticos, pilas, cemento y madera.



Construcción

La construcción con destino privado registró un crecimiento interanual de 23,8% por la mayor edificación de obras residenciales (excepto edificios de apartamentos). Sin embargo, disminuyeron los proyectos de edificios no residenciales.

Por su parte, se extiende la contracción que experimenta la construcción con destino público desde diciembre 2017, con una caída de 21,1% en febrero 2022, debido a la menor construcción de carreteras, caminos, puentes, edificios y obras de generación eléctrica.

Lo anterior conllevó que la construcción total creciera 16,0% en términos interanuales.



Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció 7,0% por la demanda de textiles, combustibles y productos farmacéuticos. También contribuyeron la comercialización de alimentos y la mayor demanda de los servicios de talleres de reparación de vehículos dada la mayor movilidad de personas.



Servicios

La producción de las actividades productoras de servicios creció 10,5%, debido principalmente al dinamismo en los servicios de hoteles y restaurantes, con un incremento de 60,3% respecto a febrero de 2021. No obstante, esta actividad aún no logra recuperar los niveles de producción prepandemia. Al comparar el nivel de producción de febrero 2021 con febrero 2020 se registra una disminución de 14,4% (Cuadro 1).

También contribuyó el crecimiento de los servicios de transporte y almacenamiento (30,5%), por la mayor movilidad de pasajeros por vía aérea y marítima. Secundaron este crecimiento los servicios de taxis, buses y transporte de carga.

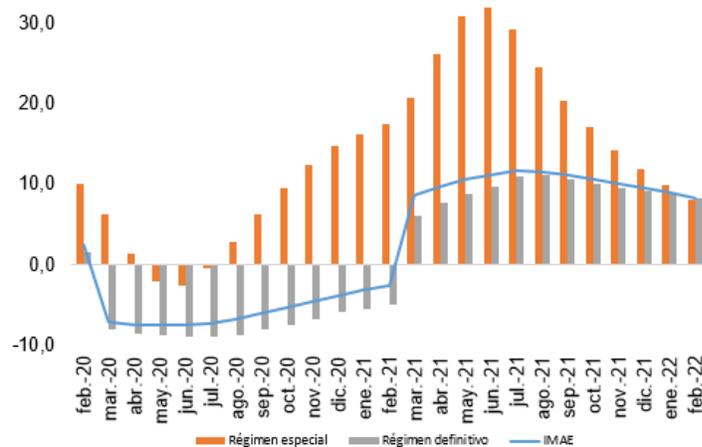
Evolución según regímenes de comercio

Tanto las empresas de regímenes especiales como las empresas del régimen definitivo presentan crecimientos robustos.

La producción de las empresas ubicadas en regímenes especiales creció 8,1% en términos interanuales, por el dinamismo de la manufactura, los servicios profesionales y los de información, mayormente asociados con inversión directa (Recuadro 1).

La producción de las empresas ubicadas en el régimen definitivo creció interanualmente en 8,3%, por el aumento en los servicios de hoteles, restaurantes, transporte, almacenamiento y de construcción. Sin embargo, este crecimiento aún está marcado por un fuerte efecto base: al comparar su nivel con el observado en febrero de 2020, el crecimiento fue de 2,8%.

Gráfico 3. Variación interanual de la serie tendencia ciclo por régimen de comercio
(en porcentajes)



Fuente: BCCR

Además, destaca que febrero del 2022 es el primer mes desde mayo del 2015 en el que el crecimiento del régimen definitivo es superior al crecimiento de los regímenes especiales.

Recuadro 1. Evolución de la inversión directa

Aumenta la participación de las empresas en zona franca en el total de inversión directa recibida en Costa Rica.

Inversión directa ¿qué es y cómo afecta la economía?

El Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional (MBP6) define la inversión directa como una inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (párrafo 6.8).

La inversión directa constituye un factor determinante para el desarrollo de una economía, al tener impactos positivos en diversas áreas.

Por ejemplo, se observa que mayores niveles de inversión extranjera significan un aumento en los encadenamientos productivos entre empresas locales y extranjeras, en el nivel de empleo, diversificación de la producción, absorción de nuevo conocimiento y fomento de la innovación y capacidades exportadoras. Además, mayores flujos de inversión extranjera fomentan una mayor integración de la economía del país a las cadenas globales de valor (CGV).⁴

Todo esto se traduce en una expansión de la frontera de posibilidades de producción, lo que favorece la capacidad de crecimiento potencial de la economía.

En Costa Rica, la atracción de inversión directa es parte de la estrategia de crecimiento, que se ha enfocado, entre otras cosas, en establecer las condiciones necesarias para constituir el país como un destino para este tipo de inversión.

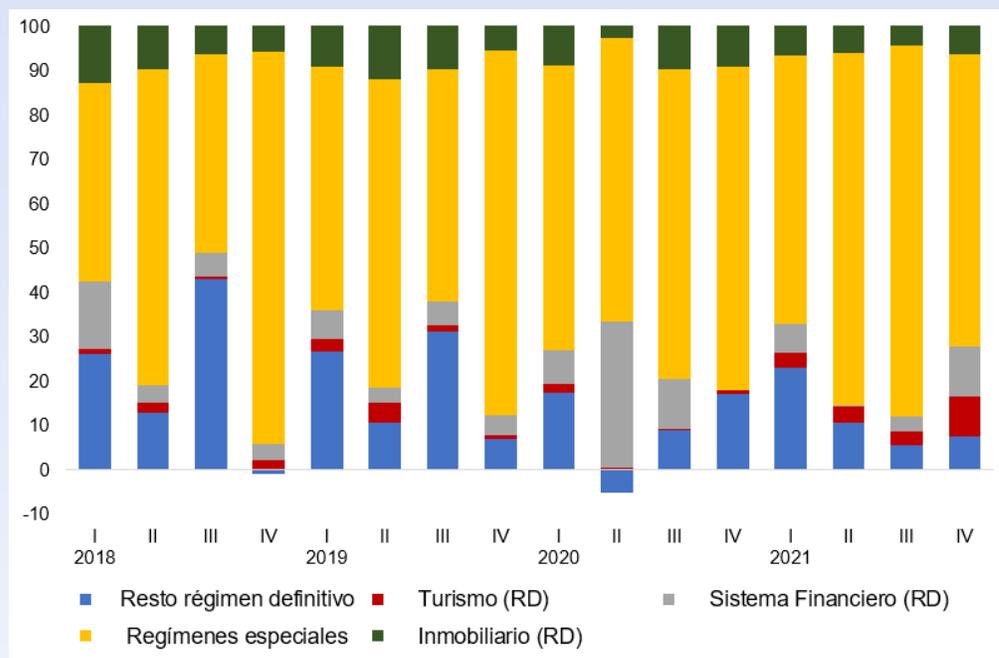
Inversión directa según actividad económica

Datos del Banco Central indican una evolución favorable de los flujos de inversión directa en los últimos años hacia el conglomerado de las empresas ubicadas en regímenes especiales. Estas empresas tuvieron, a su vez, un muy buen desempeño durante el periodo de crisis por COVID-19 (Gráfico 4). En el 2021 la inversión directa en regímenes especiales fue USD 2 624 millones⁵.

⁴Las cadenas globales de valor son procesos realizados por las empresas, muchas veces multinacionales, que buscan organizar la producción de forma que cada etapa se realice en el país con el costo mínimo.

⁵ Ver [Inversión directa, pasivos, trimestral \(por régimen\)](#).

Gráfico 4. Destino de los flujos de Inversión directa por trimestre (porcentajes)



Fuente: BCCR.

En el saldo de inversión directa del 2021 destaca, entre las actividades manufactureras ubicadas en regímenes especiales, la industria de implementos médicos y dentales (25,1% del total), actividad con el mayor porcentaje de valor agregado producido por las CGV (70 %) en manufactura. También sobresale la producción de insumos para otras industrias como los concentrados para la industria alimentaria (10,1%), que son utilizados para la preparación de bebidas y jugos en CGV y de esta forma se convierten en la segunda actividad con mayor valor agregado producido en CGV de manufactura (7,2%).

Los saldos de inversión directa en las actividades de servicios en regímenes especiales se concentran en las actividades de consultoría en gestión financiera y de apoyo a empresas. Por otra parte, están los servicios de informática y de investigación y desarrollo, industrias que impulsaron el crecimiento observado en las exportaciones de servicios de los regímenes especiales. El conjunto de las actividades antes descritas genera el 95% del valor agregado en las CGV de servicios en regímenes especiales.

Por el contrario, la participación del régimen definitivo en los saldos de inversión directa se ha contraído en los últimos años. Los flujos de inversión directa hacia ese régimen fueron inclusive negativos en el segundo trimestre del 2020 (Gráfico 4).

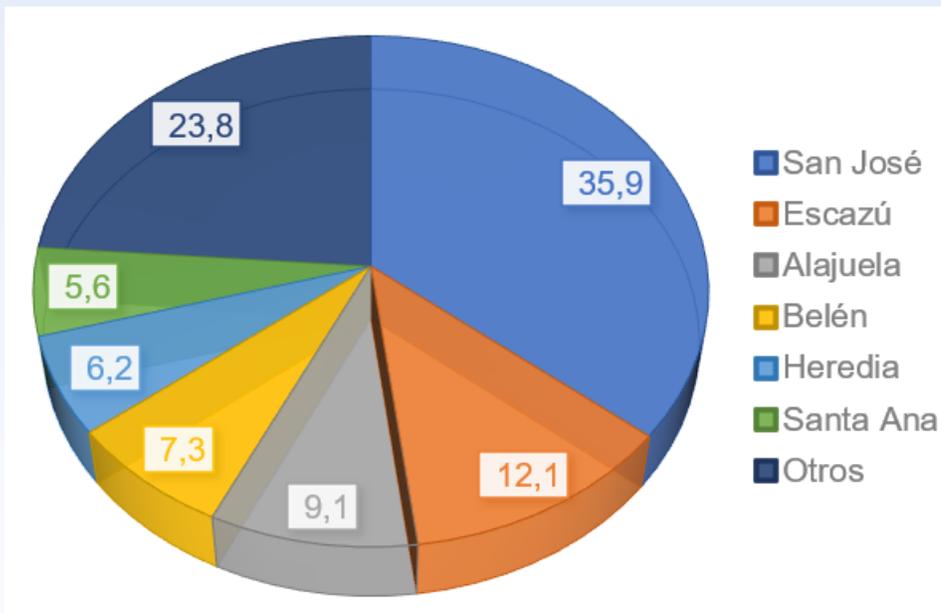
En el régimen definitivo los saldos de inversión directa se concentran en las actividades de comercio (22,2%), construcción (16,7%) e inmobiliarias (12,7%).

Como ha indicado el Banco Central en comentarios previos del IMAE, las actividades turísticas fueron las más afectadas por la crisis generada por la COVID-19. En el 2020 los flujos de inversión directa prácticamente se paralizaron y empiezan a recuperarse lentamente en el 2021 (Gráfico 4).

Por último, por área geográfica, para el año 2021 el cantón central de San José concentra el mayor saldo de inversión directa (35,9% del total), seguido de los cantones de Escazú, Alajuela y Belén (Gráfico 5).

Esto plantea el reto de brindar a las empresas condiciones para que la inversión directa se dirija también hacia otras zonas del país.

Gráfico 5. Distribución de la ID por cantón, año 2021
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.