

I M A E

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

M A Y O D E L 2 0 2 5



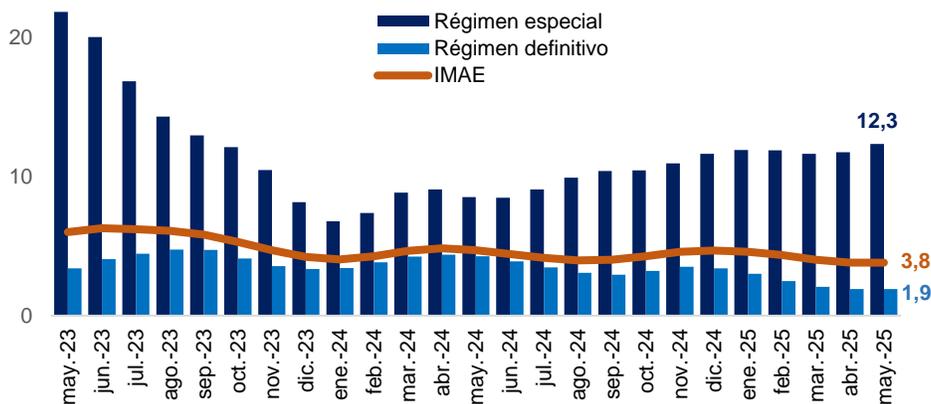
1

IMAE de mayo del 2025

En términos interanuales de la serie tendencia ciclo del IMAE¹, la producción nacional creció 3,8 % en mayo de 2025. Las empresas ubicadas en regímenes especiales registraron un aumento de 12,3 %, mientras el régimen definitivo mantuvo un crecimiento moderado del 1,9 %; influido entre otros factores, por las condiciones climatológicas de los últimos meses y el menor dinamismo en la construcción residencial.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presentó en mayo del 2025 una variación interanual de 3,8 % (Gráfico 1); desacelera en 0,9 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo mes del año 2024, y alcanza un crecimiento medio a mayo de 4,1 %. La producción de los regímenes especiales continúa con tasas de dos dígitos, mientras el régimen definitivo muestra un incremento moderado (1,9 %).

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



Fuente: BCCR.

¹ El análisis está basado en la serie tendencia ciclo y en términos interanuales, salvo indicación de un tratamiento estadístico diferente.

En particular, en mayo del 2025 destacó lo siguiente:

- El régimen definitivo (RD) creció 1,9 % en términos interanuales, influido por la mayor demanda interna de algunos servicios como los de transporte, enseñanza y salud y los inmobiliarios, así como por el dinamismo de la demanda externa de servicios profesionales.
- El crecimiento del RD en comparación con meses anteriores fue atenuado principalmente por: i) el desempeño de las actividades agropecuarias que acumulan siete meses de disminuciones en su producción con respecto al año anterior, en parte por las condiciones climáticas adversas imperantes en los últimos meses del 2024, que afectaron el rendimiento por hectárea de algunos cultivos agrícolas; ii) la caída de 2,5 % de la construcción dado el menor avance de proyectos constructivos residenciales; y iii) la disminución de 4,7 % en la llegada de turistas al país por vía aérea en comparación al mismo mes del año 2024.
- La producción de las empresas de los regímenes especiales (RE) continúa con tasas de crecimiento significativas y, en mayo del 2025 alcanzó un 12,3 % (Gráfico 1). Resaltan las mayores exportaciones de implementos médicos, servicios a oficinas principales, desarrollo de programas informáticos (*software*) y tecnologías de información.

2

Evolución del IMAE por actividad económica

En mayo del 2025, la mayor contribución a la tasa de crecimiento de la producción corresponde a la manufactura, los servicios profesionales, servicios de transporte y los de enseñanza y salud.

En mayo, el 90,4 % de la expansión de la producción estuvo determinada por el desempeño de las actividades de manufactura, servicios profesionales, servicios de transporte, servicios de enseñanza y salud, servicios inmobiliarios y el comercio (Cuadro 1).

Cuadro 1. Índice mensual de actividad económica de mayo del 2025

Tasa de variación interanual y contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo

	Tasa de variación interanual	Contribución porcentual
Manufactura	8,5	46,6
Profesionales y administrativas	5,8	18,0
Transporte y almacenamiento	6,1	7,7
Enseñanza y salud	2,6	6,9
Inmobiliarias	4,1	6,3
Comercio	2,2	4,9
Información y comunicación	3,7	4,6
Hoteles y restaurantes	4,6	4,5
Financieras y seguros	2,2	3,1
Electricidad y agua	3,4	2,1
Otros servicios	1,5	1,0
Administración pública	0,7	0,6
Minas	3,3	0,3
Agropecuario	-1,8	-2,3
Construcción	-2,5	-4,3

Fuente: BCCR.

Por actividad económica destaca lo siguiente:

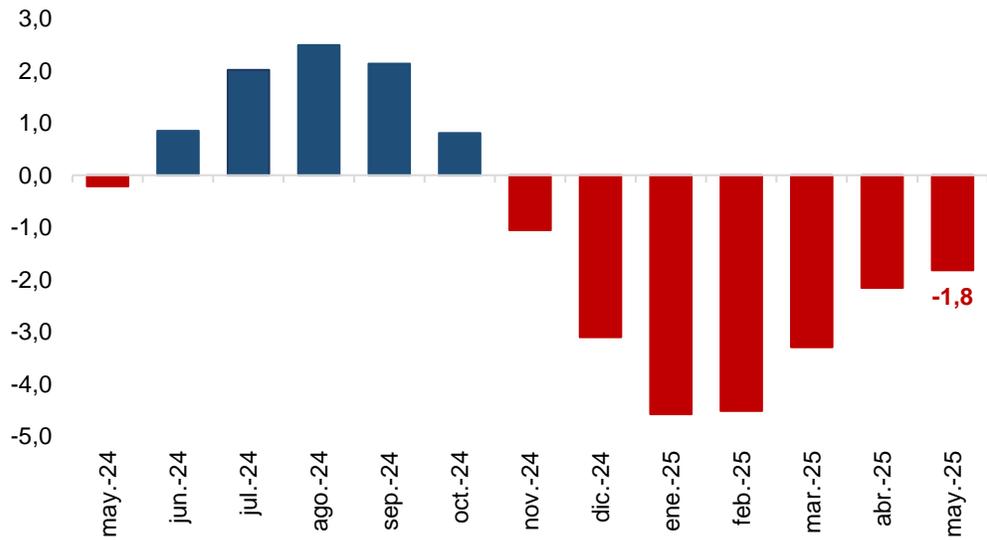


Actividad agropecuaria

La producción de la actividad agropecuaria presentó una caída de 1,8 % con respecto al mismo mes del año anterior (Gráfico 3). Este resultado estuvo influido por las condiciones climatológicas de los últimos meses del año 2024 que incidieron en: i) la merma en la producción de banano orientada al mercado externo y, ii) la menor producción en actividades agrícolas como caña de azúcar y hortalizas. Lo anterior fue parcialmente atenuado por la mayor producción de piña y el incremento en la producción de pollo para el mercado interno.

Gráfico 3. Índice mensual de actividad agropecuaria (IMAGRO)

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)*



Fuente: BCCR.



Manufactura

El crecimiento de la manufactura en mayo del 2025 fue de 8,5 % (Cuadro 2) y presentó un comportamiento diferenciado entre regímenes.

La actividad manufacturera del RD creció 1,0 % interanualmente — se mantiene inferior al crecimiento medio de 2,1 % del 2024— explicado por el menor crecimiento de la producción de la industria textil, de productos de papel y del grupo “otras industrias manufactureras”. En contraste, sobresalió el desempeño de las industrias de producción de alimentos², productos de metal, baterías, pinturas, así como medicamentos.

La producción manufacturera de los RE creció 20,7 % —el mayor crecimiento presentado desde noviembre del 2021—. El buen desempeño de la actividad de las empresas de los RE se asocia a las ventas al exterior de implementos médicos (crecimiento de 34,9 %), entre ellos válvulas cardíacas y catéteres.

Cuadro 2. Índice mensual de actividad manufacturera (IMAM)

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes y puntos porcentuales (p.p.))*

Régimen / producto	Mayo/2024	Mayo/2025	Cambio p.p.
Definitivo	2,3	1,0	-1,3
Productos alimenticios diversos	4,4	0,2	-4,2
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	2,7	-5,7	-8,4
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	2,1	-7,3	-9,4
Sustancias químicas y productos químicos del petróleo	-1,6	3,8	5,4
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	-0,9	4,5	5,4
Otras industrias manufactureras	1,2	-5,3	-6,5
Regímenes Especiales	8,3	20,7	12,4
Productos alimenticios diversos	0,7	-5,7	-6,4
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	25,8	-1,3	-27,1
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	7,0	-52,5	-59,5
Sustancias químicas y productos químicos del petróleo	3,3	-4,4	-7,7
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	-4,4	0,9	5,3
Implementos médicos y dentales	12,5	34,9	22,4
Otras industrias manufactureras	4,5	23,9	19,4
Industria manufacturera	5,6	8,5	2,9

Fuente: BCCR.

²Dentro de los que destacan pollo, carne y embutidos.



Construcción

En mayo, la actividad de la construcción experimentó una caída interanual de 2,5 %; el tercer mes consecutivo con resultados negativos.

La merma en mayo de la construcción con destino privado (reducción de 1,9 %) resulta de una menor ejecución de proyectos residenciales con caídas cercanas al 20,0 %. Lo anterior fue levemente compensado por el mayor avance en proyectos de construcción de naves industriales, edificios para oficinas, y locales comerciales.

En la construcción con destino público, la reducción (6,8 %) estuvo determinada, principalmente, por el menor avance en la construcción de carreteras, caminos y puentes, así como la menor ejecución de obras de generación eléctrica.

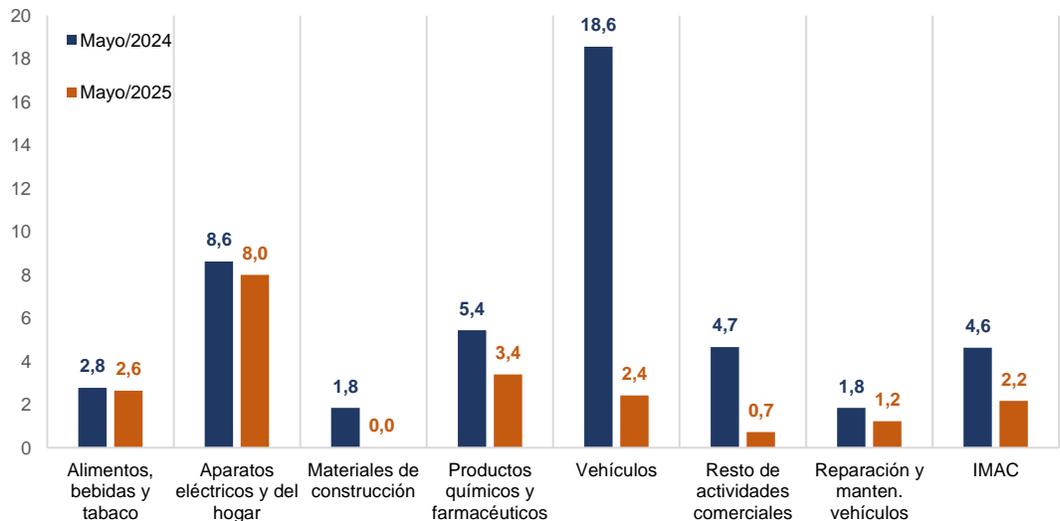


Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció un 2,2 % (Gráfico 4), aunque continúa con una desaceleración interanual desde agosto de 2024. Particularmente, la comercialización de vehículos registra su nivel más bajo desde marzo de 2021, cuando presentaba variaciones negativas. A pesar de ello, los productos eléctricos y farmacéuticos mantienen un desempeño superior al promedio del conglomerado comercial, aunque su crecimiento fue menor al observado en mayo de 2024 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Índice mensual de la actividad comercial (IMAC)

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)*



Fuente: BCCR.



Servicios

En mayo del 2025, el crecimiento interanual del agregado de los servicios fue 3,8 % (Cuadro 3). Las actividades de enseñanza y salud y de servicios profesionales destacan por crecer más con respecto al mismo mes del año 2024.

Cuadro 3. Índice mensual de la actividad de servicios

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes y puntos porcentuales (p.p.))*

Actividades	Mayo/2024	Mayo/2025	Cambio p.p.
Electricidad y agua	5,3	3,4	-1,9
Transporte y almacenamiento	8,3	6,1	-2,2
Hoteles y restaurantes	7,3	4,6	-2,7
Información y comunicación	6,1	3,7	-2,4
Financieras y seguros	7,5	2,2	-5,3
Inmobiliarias	4,8	4,1	-0,7
Profesionales y administrativas	5,7	5,8	0,1
Administración pública	1,7	0,7	-1,0
Enseñanza y salud	1,8	2,6	0,8
Otros servicios	1,5	1,5	0,0
Servicios	5,0	3,8	-1,2

Fuente: BCCR.

El crecimiento de la producción de los servicios profesionales y administrativos (5,8 %) superó en 0,1 p.p. al del mismo mes del 2024, y corresponde al 33,0 % del crecimiento del agregado de los servicios (Gráfico 5). Lo anterior, se explica principalmente por la expansión de la producción de las empresas ubicadas en el RD, en áreas como publicidad, arquitectura e ingeniería, servicios de limpieza de edificios y vigilancia privada. Por otro lado, el mejor desempeño de las empresas adscritas a los RE se asocia con las mayores exportaciones de los servicios a oficinas principales, los servicios administrativos y de apoyo a empresas; resultado atenuado por la caída en las actividades de investigación y desarrollo, las cuales acumulan cuatro meses consecutivos de disminución en su producción.

La actividad de transporte y almacenamiento (segunda actividad con mayor contribución a la variación del agregado de los servicios) creció 6,1 % en términos interanuales, impulsada por el aumento en las actividades de i) servicios de apoyo al transporte y ii) transporte de carga, en particular para los flujos de mercancías vinculados al comercio exterior.

El agregado de enseñanza y salud creció 2,6 % debido principalmente al crecimiento de los servicios de salud privada como los hospitalarios, atención dental y laboratorios clínicos. Además, continúa el aumento en el grupo de enseñanza privada, donde destacan los servicios de educación universitaria.

Gráfico 5. Índice mensual de la actividad de servicios
Contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo en mayo del 2025



Fuente: BCCR.

La actividad inmobiliaria aumentó 4,1 %, como consecuencia principalmente del incremento de los servicios brindados por las administradoras de los parques de zona franca. También se observó un crecimiento en los alquileres del régimen definitivo.

Los servicios de información y comunicación crecieron 3,7 %. En el grupo de servicios informáticos destacó el desempeño de las empresas dedicadas al apoyo técnico, desarrollo de “software”, tecnologías de información y procesamiento de datos de las empresas ubicadas en los regímenes especiales.

En mayo, se presentó un incremento en la producción de telecomunicaciones con respecto al mismo mes del año anterior. Además, se prolongó la moderación en la actividad productiva de los servicios de televisión convencional.

El agregado de la producción de servicios de hotelería y restaurantes en mayo presentó un crecimiento de 4,6 %. Este comportamiento estuvo influido por el crecimiento en la producción de los restaurantes, principalmente de los establecimientos de comidas rápidas. Por otro lado, la menor llegada de turistas por vía aérea (disminución de 4,7 % en comparación al mismo mes del año previo) se

reflejó en una caída de 5,3 % en los servicios de alojamiento con respecto a mayo del 2024.

La producción de electricidad y agua aumentó 3,4 %, debido a la mayor demanda de servicios eléctricos por parte del segmento residencial y la manufactura.

Por último, el grupo denominado “otros servicios” aumentó 1,5 %. En este, sobresale el crecimiento de los servicios de salones de belleza y los de actividades deportivas y de esparcimiento.