

---

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE), NOVIEMBRE 2018

**División Económica**

**11 de enero 2019**

---

# ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

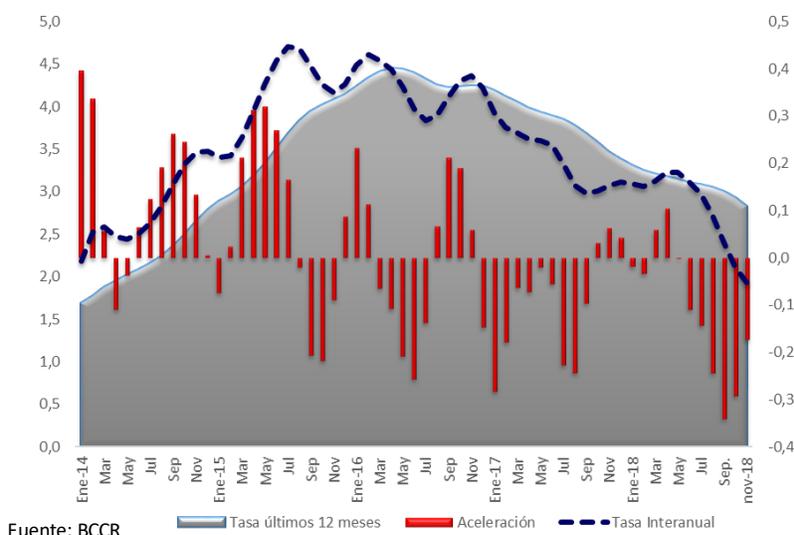
## EVOLUCIÓN GENERAL DEL ÍNDICE MENSUAL

- Tasa media: 2,8%
- Tasa interanual: 1,9%
- Últimos doce meses: 2,8%
- Aceleración mensual: -0,2 p.p.
- Aceleración interanual: -1,1 p.p.

La serie tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)<sup>1</sup> presentó en noviembre de 2018 un crecimiento interanual de 1,9%, inferior en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la tasa del mes anterior.

La variación de enero-noviembre 2018 respecto a igual lapso del año previo fue 2,8%, igual que la variación de los últimos doce meses.

**Gráfico 1.** Índice Mensual de Actividad Económica  
Tasa de variación de la serie tendencia ciclo  
(En porcentajes)



En comparación con noviembre 2017, la mayoría de actividades económicas<sup>2</sup> moderaron su crecimiento, lo cual se reflejó en la desaceleración del indicador general. Este resultado estuvo determinado por el deterioro en la confianza de los consumidores, una persistencia de los movimientos de protesta de algunas organizaciones sindicales en oposición a la reforma fiscal y problemas en los flujos de comercio con Centroamérica dada la situación sociopolítica de Nicaragua.

<sup>1</sup> Los datos básicos para el cálculo del indicador están sujetos a revisión por parte de las empresas informantes (sustitución de datos preliminares por definitivos). Estos cambios, en conjunto con la incorporación de una nueva observación, afectan los componentes de la extracción de señales (tendencia, ciclo y estacionalidad) lo que implica una revisión de las tasas de variación de los meses previos.

<sup>2</sup> Excepto construcción, alojamiento, servicios de comida y actividades inmobiliarias.

## EVOLUCIÓN POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

**Cuadro 1.** Variación interanual por actividad económica

Actividad	Noviembre 2017	Noviembre 2018	Aceleración
Agropecuario	3,3	0,3	-3,0
Manufactura	3,6	1,6	-2,0
Construcción	-9,6	5,7	15,3
Comercio	2,7	-0,3	-3,0
Servicios	4,4	1,9	-2,4
<b>IMAE</b>	<b>3,1</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,1</b>

Fuente: BCCR

El 76% de la variación interanual la explica la evolución positiva de las actividades de construcción (por el impulso en la obra con destino privado), los servicios profesionales, la manufactura, y los servicios financieros.

La actividad agropecuaria aumentó 0,3% (3,3% en noviembre 2017) explicado principalmente por la pérdida de dinamismo de la producción de piña<sup>3</sup>, que se sumó a la reducción en la producción de banano así como de café y arroz<sup>4</sup>.

En la industria manufacturera se mantuvo el dinamismo de la demanda externa por productos de las empresas de los regímenes especiales (implementos médicos, y en menor medida, manufacturas de hierro y acero). Sin embargo, fue atenuado por la disminución en la producción de las empresas del régimen definitivo<sup>5</sup>, particularmente, las vinculadas con la elaboración de sustancias químicas, plástico y productos de metal, lo que conllevó un crecimiento de 1,6% para el total de la actividad.

La industria de la construcción creció 5,7% (-9,6% un año atrás), por el buen desempeño de la construcción con destino privado (9,0%) producto de la mayor edificación de proyectos no residenciales (edificios de oficinas y naves industriales)<sup>6</sup>. Este resultado más que compensó la contracción de la construcción con destino público (-10,7%), la cual estuvo asociada a que no han iniciado nuevos proyectos de un tamaño similar al de algunas obras que finalizaron o se encuentran en etapa de finalización<sup>7</sup>.

<sup>3</sup> El exceso de oferta de piña en el mundo redujo los precios internacionales de esta fruta, lo que incidió en una reducción de la colocación del producto costarricense en los mercados externos.

<sup>4</sup> Las condiciones climatológicas (bajas temperaturas) que se presentaron en los primeros meses del 2018 afectaron el rendimiento de banano, la afectación del hongo de la roya en las plantaciones de café y una coincidencia temporal de la fase inicial del fenómeno El Niño con la época seca en la región Chorotega incidió en la producción arroz.

<sup>5</sup> La situación política de Nicaragua tiene un impacto negativo en la producción de este grupo de empresas.

<sup>6</sup> Destaca el crecimiento de las edificaciones residenciales luego de dieciocho meses con variaciones negativas.

<sup>7</sup> Por ejemplo, obras de infraestructura educativa universitaria y la Terminal de Contenedores de Moín.

**Gráfico 2.** Variación interanual del IMAE y la actividad de comercio (En porcentajes)



Fuente: BCCR

**Gráfico 3.** Variación interanual del IMAE y la actividad de enseñanza y salud (En porcentajes)



Fuente: BCCR

La actividad comercial se contrajo 0,3%<sup>8</sup>, tanto por la caída en la comercialización de vehículos, reflejo de la incertidumbre en los consumidores ante la expectativa de aumentos de tasas de interés y tipo de cambio, como por la menor venta de productos derivados del petróleo y químicos, esto último coherente con la evolución de la actividad agropecuaria. Además, afectó las protestas en contra de la reforma fiscal.

Las actividades de servicios aumentaron 1,9%, principalmente:

- Servicios empresariales, con una variación de 3,4%, sustentada en la mayor producción de las actividades de arquitectura e ingeniería, alquiler, consultoría financiera y afines, y actividades jurídicas.
- Actividades financieras, con un crecimiento de 5,0%, producto del aumento del crédito en moneda nacional en las actividades de consumo, vivienda y comercio. Además influyó, el aumento en las comisiones por el uso de tarjetas de crédito y el cambio de divisas.
- Actividades inmobiliarias: creció 2,3% (2,1% noviembre 2017).
- Información y comunicaciones, creció 3,6%, destacando los servicios relacionados con la programación y consultoría informática, además de los servicios de telefonía celular e internet.
- En los servicios de enseñanza y salud, persistió la contracción (-2.4%) producto de la huelga en el Ministerio de Educación Pública contra al proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (pendiente de aprobación definitiva en el mes en comentario).

<sup>8</sup> Al incorporar la observación de noviembre se corrige la estimación de la serie tendencia ciclo (ver nota 1), con lo que el mes de octubre presentó una variación negativa en la actividad comercial, situación que no se presentaba desde diciembre 2009. Excluyendo vehículos este grupo presenta un crecimiento de 0,6%.