

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

División Económica

09 de noviembre 2018

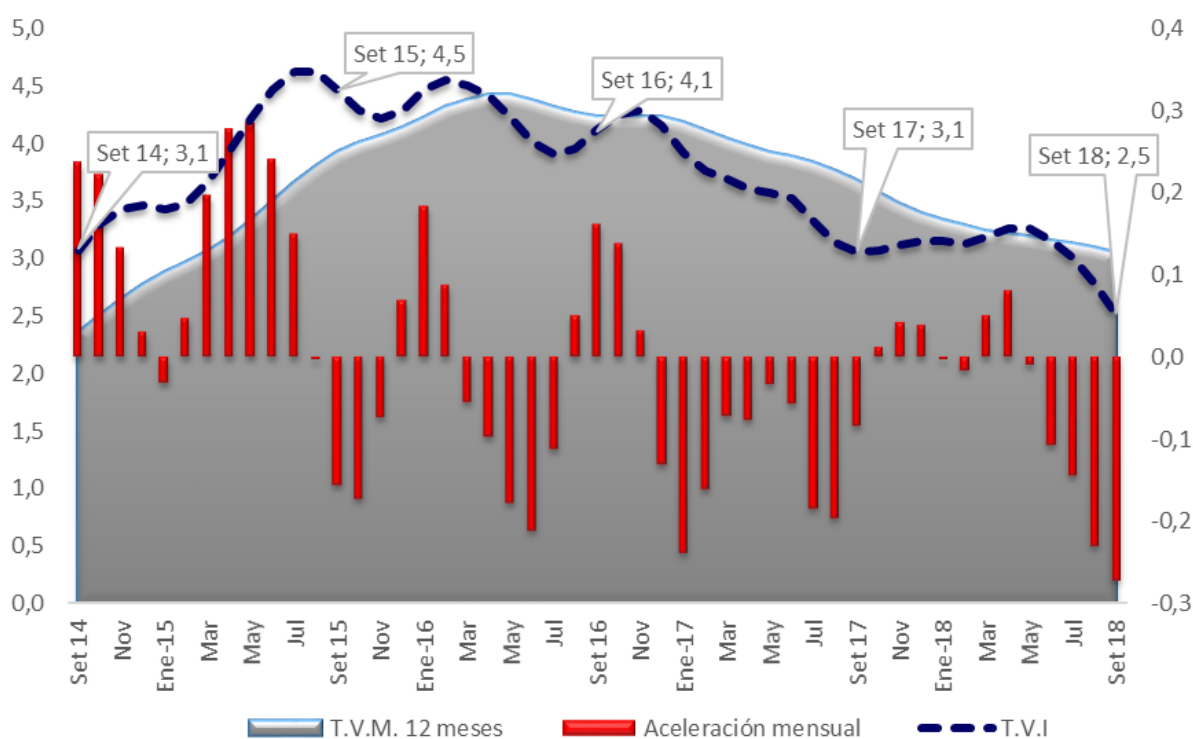
ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

1.1. Evolución general del índice¹

La producción del país, medida con la serie de tendencia ciclo del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), presentó en setiembre de 2018 un crecimiento interanual de 2,5%, el cual es inferior en 0,3 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento interanual del mes previo y 0,6 p.p. al de setiembre de 2017.

La tasa media de enero-setiembre se ubicó en 3,0%, mientras que la tasa de variación acumulada de los últimos doce meses fue de 3,1%.

Gráfico 1²
Índice Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación de la serie tendencia ciclo
(En porcentajes)



Fuente: BCCR

¹ 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.

² El análisis se basa en la tasa de variación interanual de las series de tendencia ciclo.

La desaceleración observada reflejó el efecto sobre la actividad económica de condicionantes tanto de demanda (interna y externa), así como efectos coyunturales sobre la oferta. Por el lado de la demanda destacó la moderación en el crecimiento del crédito al sector privado ante los incrementos en la incertidumbre al no encontrarse solución al problema estructural de las finanzas públicas.

Por otra parte, la situación política en Nicaragua redujo la demanda de ese país por nuestros productos de exportación. Además, generó dificultades para el tránsito hacia el resto de Centroamérica de la oferta exportable.

Coyunturalmente, la actividad económica de setiembre mostró los efectos de las protestas de algunas organizaciones sindicales en oposición al Proyecto de Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas³.

1.2. Evolución por actividad económica

De las quince actividades registradas en el IMAE, once mostraron una desaceleración en el crecimiento respecto a hace un año, particularmente se observó lo siguiente:

- Servicios de enseñanza y salud, con una contracción de 3,4%, lo que significó una desaceleración de 6,3 p.p., reflejo del impacto negativo del movimiento de huelga antes mencionado, que inició en setiembre y que paralizó parcialmente las actividades brindadas por el Gobierno en los centros educativos y en los servicios de salud, éstos últimos en menor magnitud.
- Servicios empresariales, aumentaron 0,6% (7,0% setiembre 2017). Estos servicios, luego de mostrar variaciones de dos dígitos comenzaron a desacelerar desde el segundo trimestre de 2016, coherente con un menor crecimiento de la demanda interna. De igual modo, los servicios orientados al mercado externo perdieron dinamismo desde el 2017, por limitaciones en la disponibilidad de recurso humano especializado, requerido para su prestación.
- Servicios de administración pública, con una disminución de 1,1%, producto del impacto de la huelga.

³ Este proyecto se tramita bajo el expediente legislativo 20.580.

Cuadro 1
Índice Mensual de Actividad Económica
Tasa de variación interanual de la serie tendencia ciclo
(En porcentajes)

Actividad	Setiembre 2017	Setiembre 2018	Aceleración p.p.
Agricultura, silvicultura y pesca	4,1	2,1	-2,0
Minas y canteras	1,5	-0,6	-2,1
Manufactura	3,7	1,8	-1,9
Electricidad y agua	1,8	0,7	-1,1
Construcción	-13,5	11,6	25,1
Comercio	2,9	0,7	-2,1
Transporte y almacenamiento	5,2	2,9	-2,3
Alojamiento y servicios de comida	1,6	2,5	0,9
Información y comunicaciones	5,0	5,1	0,1
Actividades financieras y de seguros	6,5	4,4	-2,1
Actividades inmobiliarias	1,9	2,1	0,1
Actividades profesionales...	7,0	0,6	-6,5
Administración pública	3,1	-1,1	-4,2
Enseñanza y salud	2,9	-3,4	-6,3
Otras actividades de servicios	6,5	5,5	-1,0
IMAE	3,1	2,5	-0,6

Fuente: BCCR

1.3. Agricultura, silvicultura y pesca

La actividad agropecuaria creció 2,1%, impulsada, en mayor medida por la producción de bienes para consumo doméstico, tales como frijol, cebolla, mango y naranja. La moderación en el crecimiento de esta actividad se asoció al desempeño de la producción con orientación al mercado externo (crecimiento de 1,2% en setiembre 2018 contra un 9,1% en setiembre 2017).

1.4. Manufactura

Registró un aumento de 1,8%, (3,7% en setiembre 2017), resultado que combinó los efectos de la moderación en la actividad productiva de las empresas adscritas a los regímenes especiales⁴, y la reducción de la producción de las empresas del régimen definitivo,⁵ afectadas

⁴ Este comportamiento guarda relación con la evolución de la demanda por equipos e implementos médicos.

⁵ Este grupo de empresas, según cifras preliminares, presentó una contracción en el volumen exportado hacia Centroamérica de 9,7%.

por la situación política de Nicaragua y por los problemas en las cadenas de distribución debido a la huelga.

1.5. Construcción

La industria de la construcción (11,6%) mantuvo el dinamismo observado desde abril, asociado al desempeño positivo en proyectos no residenciales, que compensó la menor ejecución de obras con destino público, particularmente las relacionadas con el fideicomiso de infraestructura universitaria y por la menor actividad constructiva de la Terminal de Contenedores de Moín, obra que se acerca a su conclusión.

1.6. Comercio

La desaceleración en el crecimiento de esta actividad, está influida tanto por el comportamiento en la comercialización de bienes de consumo duradero (aparatos eléctricos⁶ y vehículos⁷), como por el impacto de las protestas en contra de la reforma fiscal.⁸

1.7. Servicios⁹

Las actividades de servicios presentaron una variación interanual de 1,1%; inferior en 3,2 p.p. respecto al crecimiento registrado en setiembre 2017, lo cual se debió principalmente a la caída de 3,4% en los servicios de salud y enseñanza y a la pérdida de dinamismo de los servicios empresariales.

Según el aporte a la tasa de variación interanual del IMAE, resaltaron los siguientes aspectos:

i. Actividades financieras y de seguros

La actividad creció 4,4%, lo que significó 2,1 p.p. menos comparado con el mismo periodo de 2017. Este comportamiento refleja una moderación de la demanda de los hogares y empresas no financieras, lo cual se manifestó en la desaceleración del crédito del sistema financiero al sector privado, principalmente en los rubros de consumo, vivienda y comercio.

⁶ Este grupo aumentó 3,9% en setiembre contra 6,9% el año previo.

⁷ La comercialización de vehículos disminuyó 9,7%, lo que se reflejó en una menor recaudación de impuestos por este concepto. Si se aísla este efecto, la actividad comercial creció 1,6% (3,2% sep. 2017).

⁸ La Cámara de Comercio en su [página electrónica](#) indicó que, de acuerdo con consultas realizadas a sus asociados, el movimiento de huelga generó pérdidas para el 76% de los comercios, impactando las ventas durante la época de cierre fiscal.

⁹ Este grupo se conforma por las actividades de electricidad y agua, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comidas, información y telecomunicaciones, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, actividades empresariales, administración pública, enseñanza y salud, y las otras actividades de servicios.

Lo anterior fue atenuado por el aumento en el ingreso por comisiones por el uso de tarjetas de crédito y cambio de moneda, así como el servicio de captación de fondos a muy corto plazo.

ii. Información y comunicaciones

Esta actividad aumentó 5,1%, principalmente por los servicios relacionados con la programación y consultoría informática, así como los servicios de telefonía celular e internet.

iii. Otras actividades de servicios

Esta actividad se incrementó 5,5%, donde destacó, por su aporte a la tasa de variación, los servicios de entretenimiento, así como las actividades de organizaciones que representan los intereses de grupos especiales¹⁰.

iv. Transporte y almacenamiento

La actividad mostró un crecimiento de 2,9%, (5,2% en setiembre 2017). La desaceleración se explicó por el menor intercambio de mercancías con el resto del mundo.

¹⁰ Considera grupos empresariales, profesionales, sindicales, políticos y afines.