

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

S E T I E M B R E D E 2 0 2 1

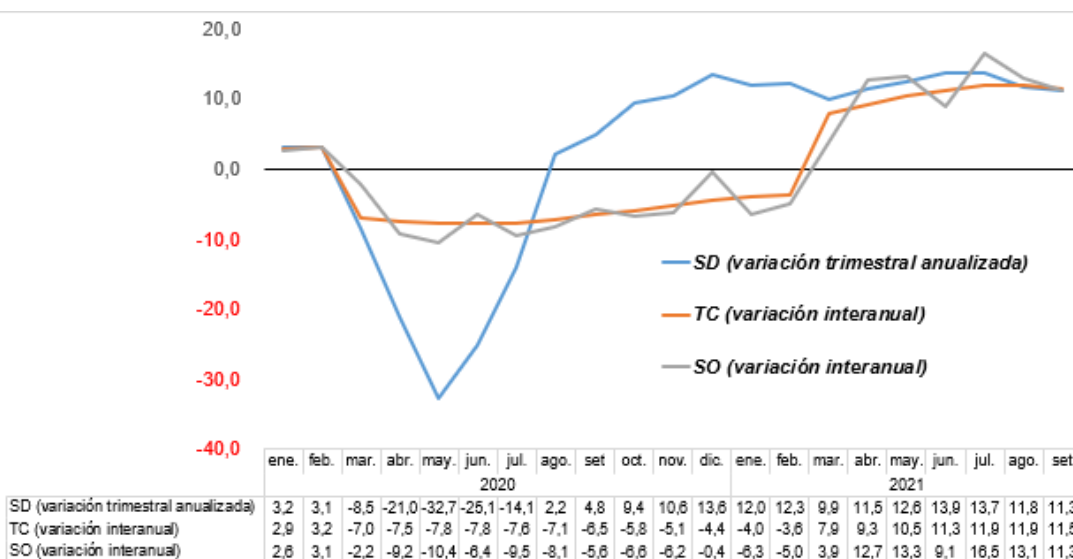
FECHA DE PUBLICACIÓN: 11 DE NOVIEMBRE DE 2021



IMAE SETIEMBRE 2021

En setiembre del 2021 la economía costarricense mantiene el dinamismo en el proceso de recuperación económica. La serie tendenciaciclo del IMAE creció 11,5 %¹ en términos interanuales en setiembre de 2021, en contraste con la caída de 6,5 % del mismo mes del año previo (Gráfico 1). La producción aumentó por séptimo mes consecutivo desde marzo de 2021 y muestra una variación media de 7,2 % en los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo del año previo.

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)² (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.

² La serie original, la serie desestacionalizada y la serie tendencia ciclo son útiles para distintos fines. Así, la serie original indica lo efectivamente observado, mientras que la serie desestacionalizada y la serie tendencia ciclo aíslan variaciones estacionales, y de esa forma brindan información de movimientos subyacentes.

Además, en el tercer trimestre la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad se ubicó en 11,3% (Gráfico 1) y desde noviembre del 2020, con la excepción de marzo de 2021, crece a tasas de dos dígitos.

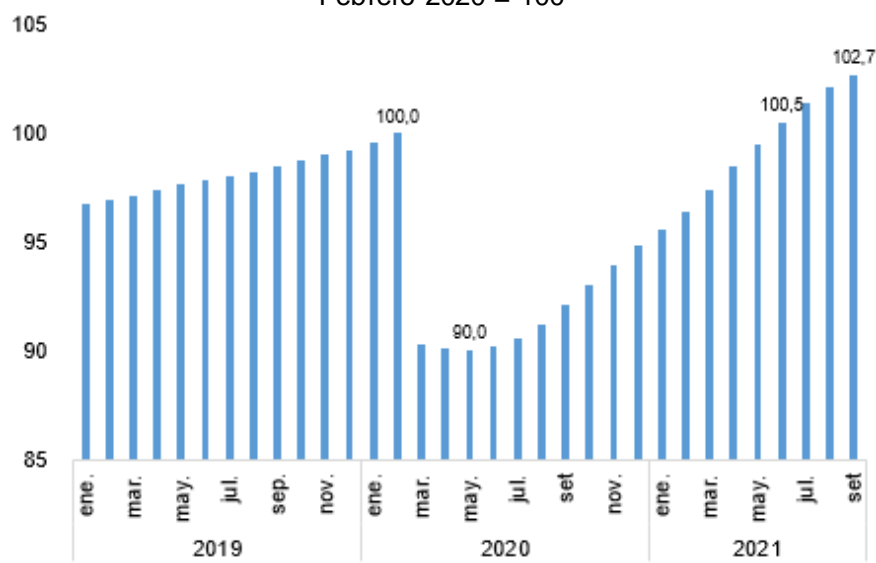
Desde junio de 2021, la economía recuperó el nivel de producción³ que se redujo como consecuencia de la pandemia por COVID-19.

En setiembre 2021 el nivel de producción supera en 2,7% al de febrero de 2020 (último mes prepandemia) y por lo tanto alcanza el nivel máximo desde que inició la pandemia (Gráfico 2).

Gráfico 2. Índice mensual de actividad económica

Nivel de la serie tendencia ciclo

Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

³ Esta situación se observa tanto en la serie ajustada por estacionalidad como en la serie tendencia ciclo.

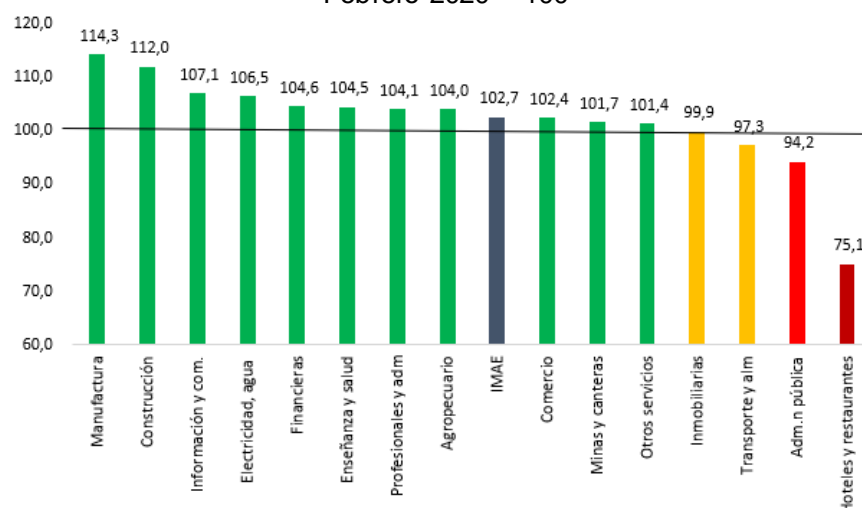
Evolución por actividad económica

En setiembre de 2021, todas las actividades económicas, a excepción de los servicios de administración pública, registraron crecimientos en la producción. Según la contribución al crecimiento interanual, el alza de setiembre se explica por el aumento en la manufactura, los servicios de hoteles y restaurantes y los de transporte y almacenamiento.

Adicionalmente, los datos del noveno mes del año indican que el proceso de recuperación de la actividad económica se extiende a la mayoría de las industrias (Gráfico 3).

Gráfico 3. Nivel de la serie tendencia ciclo por actividad económica para el mes de setiembre 2021

Febrero 2020 = 100



Fuente: BCCR

No obstante, lo anterior, algunas actividades aún no logran alcanzar los niveles de producción observados en febrero del 2020 como es el caso de los servicios de transporte y almacenamiento, y los de hoteles y restaurantes⁴. Sin embargo, estas actividades que fueron las más

⁴ En el informe del IMAE de agosto de 2021 se mencionó que: “En agosto de 2021 las actividades de transporte y almacenamiento y los servicios inmobiliarios registraron, por primera vez, niveles de producción superiores a los de febrero de 2020”. Sin embargo, para estas dos actividades la tasa de variación interanual de la serie original desaceleró en setiembre, lo cual ocasiona que la serie tendencia ciclo retorne a niveles inferiores a los de febrero de 2020.

afectadas por la crisis económica del 2020 se encuentran en un sostenido proceso de recuperación con elevadas tasas de crecimiento.

Tampoco recupera el nivel de producción los servicios de administración pública, particularmente por la austeridad fiscal que ha limitado el crecimiento del gasto primario corriente.

Entre los factores más destacados en la evolución de la producción, según actividad económica, se encuentran los siguientes:

Actividad agropecuaria

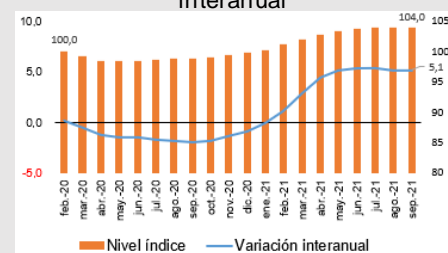
La actividad agropecuaria creció 5,1 % en setiembre de 2021 respecto al mismo periodo del año previo, principalmente por la mayor demanda externa de piña.

También contribuyó el incremento en la producción cafetalera debido al adelanto de la cosecha 2021-2022⁵, luego de las condiciones climáticas adversas en el segundo semestre de 2020 que incidieron en una merma de la productividad por hectárea.

Además, la actividad agropecuaria resultó beneficiada por los encadenamientos productivos con la industria de restaurantes que propició, por ejemplo, un aumento en la cría de pollos.

Al aislar el efecto base de la crisis por COVID-19 se observa un crecimiento de la producción agropecuaria de 4,0 % respecto a febrero de 2020 (Gráfico 4).

Gráfico 4. Actividad agropecuaria
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



Fuente: BCCR

⁵ El año cosecha de café se refiere al periodo comprendido entre abril de un año particular hasta marzo del año siguiente, por lo tanto, involucra dos años calendario.



Manufactura

La manufactura creció por sexto mes consecutivo a tasas de dos dígitos.

Específicamente, en setiembre la variación interanual fue de 16,5 %, por la mayor manufactura de implementos médicos, productos alimenticios, jabones, sustancias químicas, hierro y acero.

Respecto a febrero 2020 la manufactura registró un crecimiento de 14,3 %. Además, alcanzó los niveles de producción prepandemia desde noviembre del 2020.



Construcción

La construcción creció 20,8 % por la mayor edificación con destino privado (32,4%) de naves industriales, bodegas, edificios y viviendas de clase media y alta.

Lo anterior contrastó con la disminución de 19,7 % en la construcción con destino público, por la menor ejecución de proyectos de energía eléctrica, carreteras, caminos, puentes, acueductos, alcantarillados y edificios.

Además, esta actividad recuperó los niveles prepandemia en mayo de 2021 y en setiembre registró un incremento de 12,0 % respecto a febrero de 2020. Esto por el buen desempeño de la construcción con destino privado toda vez que la construcción con destino público decrece, interanualmente, desde mayo de 2019.

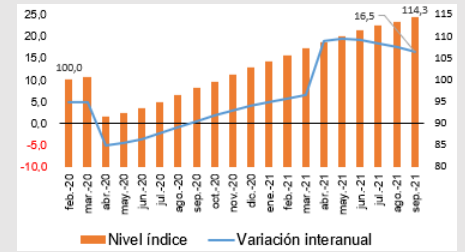


Comercio y reparación de vehículos

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció 12,9 % interanualmente, por la mayor comercialización de productos alimenticios, artículos de ferretería, materiales de construcción, combustibles y vehículos. Además, coadyuvó el incremento en los servicios de reparación de vehículos, demandados principalmente por los hogares.

Gráfico 5. Manufactura

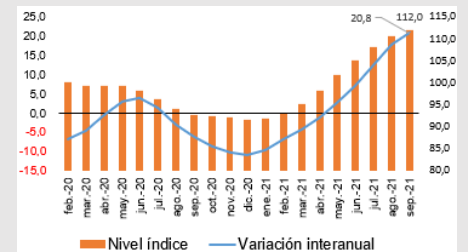
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



Fuente: BCCR

Gráfico 6. Construcción

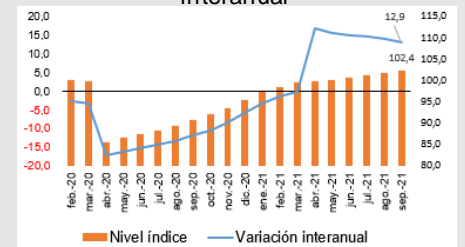
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



Fuente: BCCR

Gráfico 7. Comercio y reparación de vehículos

Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



Fuente: BCCR

Así mismo, setiembre registró un crecimiento de 2,4 % respecto al periodo prepandemia (Gráfico 7), por lo cual el elevado crecimiento interanual está también explicado en parte por el denominado efecto base. Se debe considerar que esta industria fue una de las más afectadas por las medidas tomadas para contener los contagios por COVID-19, y que desde diciembre 2019 hasta marzo de 2021 registró caídas interanuales en la producción.

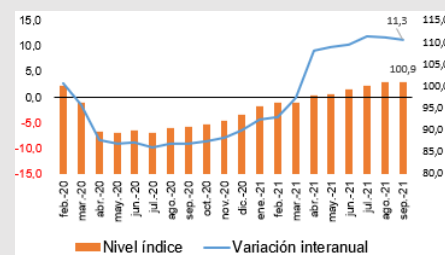
Servicios

Los servicios registraron un crecimiento interanual de 11,3 %, debido a:

1. El aumento de 71,9 % en los servicios de hoteles y restaurantes debido al mayor ingreso de turistas y a la mayor demanda interna. Este crecimiento obedece primordialmente al efecto base, producto de la pandemia, ya que el nivel de actividad decrece 24,9 % cuando se compara contra febrero 2020. Como se mencionó previamente, el confinamiento requerido para contener la propagación de la COVID-19 tuvo un severo impacto contractivo en esta actividad.
2. El crecimiento de 35,4 % en las actividades de transporte y almacenamiento, debido al mayor movimiento de personas por la vía terrestre y al incremento en la demanda de actividades de apoyo al transporte y de movilización de carga por el alto dinamismo en las exportaciones e importaciones de bienes⁶; resultado del proceso de recuperación del resto de industrias productivas.
3. El incremento de 9,4 % en los servicios empresariales, principalmente por el aumento en los servicios vinculados al comercio exterior como es el caso de las agencias de viajes.

Al aislar el efecto estadístico o base en la evolución de los servicios se observa un crecimiento en setiembre 2021 respecto a febrero de 2020 de 0,9 %.

Gráfico 8. Actividades de servicios
Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



Fuente: BCCR

⁶ En setiembre del 2021 el volumen de exportación e importación de bienes del país creció 14,7% y 19,3% respectivamente.

Evolución según regímenes de comercio

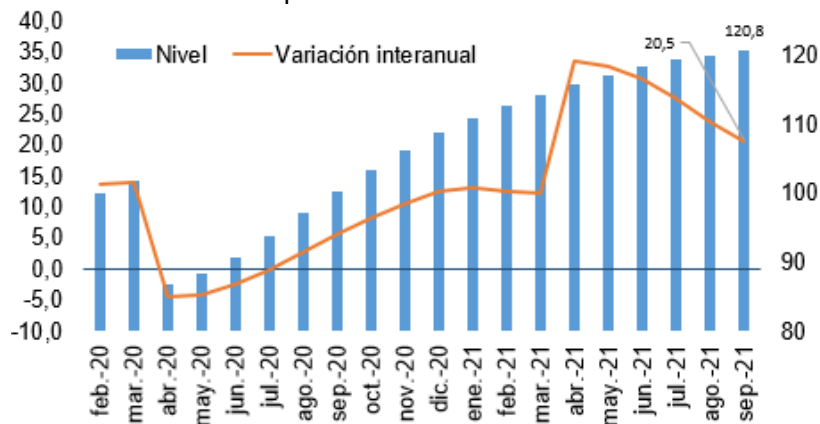
Si bien es cierto la mayoría de las actividades económicas han logrado recuperar los niveles de producción prepandemia, la recuperación ha sido mayor en las empresas vinculadas a regímenes especiales.

Así, en setiembre de 2021 las industrias de regímenes especiales crecieron a una tasa interanual de 20,5 %, por el dinamismo de la manufactura de implementos médicos y de productos alimenticios, así como del buen desempeño de los servicios de informática.

Estas empresas que atienden el mercado global previeron que luego de los confinamientos enfrentarían un incremento en la demanda y se prepararon para ello, de modo que únicamente registraron reducciones en la producción entre abril y julio de 2020. Asimismo, ya para el mes de setiembre de 2020 recuperaron los niveles de producción precrisis. Dado lo anterior, el crecimiento en la producción, de este régimen, no se debe al efecto base antes comentado en otras industrias sino a la mayor demanda externa de este tipo de productos.

Gráfico 9. Régimen especial

Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



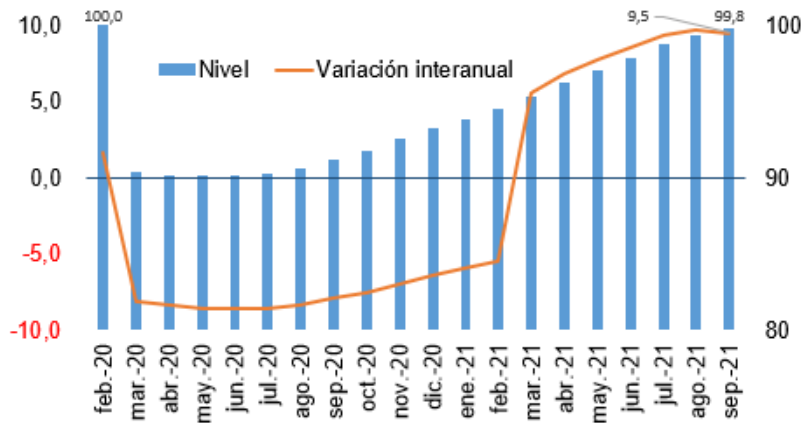
Fuente: BCCR

Por otra parte, destaca la recuperación sostenida en la producción del régimen definitivo, con un crecimiento de 9,5 % interanual en setiembre debido al incremento en los servicios de transporte, de hoteles y restaurantes y de construcción.

Sin embargo, el nivel de la producción del régimen definitivo en setiembre 2021 está levemente por debajo del periodo prepandemia (-0,2%).

Gráfico 10. Régimen definitivo

Nivel de la serie tendencia ciclo (febrero 2020 = 100) y variación porcentual interanual



Fuente: BCCR

Recuadro 1. El empleo y su relación con el nivel de producción.

El manual del Sistema de Cuentas Nacionales 2008 indica que la producción es una actividad que utiliza mano de obra, capital y materias primas (bienes y servicios) para obtener otros bienes y servicios. Es de esperar que exista una relación positiva entre producción y empleo. Es decir, se podría plantear como hipótesis que cambios en la producción (Q) ocasionan cambios en el nivel de empleo (L). Esto supone que el empleo aumenta a medida que crece la producción, aunque no necesariamente a la misma velocidad.

De esta manera es posible indicar que el empleo está en función de la cantidad de producción⁷.

$$L = f(Q) \quad (1)$$

Al respecto surge la interrogante *¿Cómo cambió la pandemia por COVID-19 la relación empleo-producto?*

Es posible responder la pregunta anterior mediante el concepto de elasticidad.

La elasticidad, en términos generales, es una medida de “sensibilidad” de la variable dependiente a cambios en la variable independiente. De esta forma, la elasticidad empleo-producto (ϵ_{LQ}) mide cuánto cambia el empleo utilizado en el proceso productivo cuando cambia la producción.

Estos cambios se pueden aproximar, en términos porcentuales, mediante la siguiente ecuación.

$$\epsilon_{LQ} = \frac{\frac{L_1 - L_0}{L_0}}{\frac{Q_1 - Q_0}{Q_0}} \quad (2)$$

El numerador de la ecuación 2 corresponde al cambio porcentual en el empleo entre dos momentos en el tiempo y el denominador indica el cambio porcentual en la producción en el mismo periodo de referencia.

Al reordenar la ecuación 2 se obtiene que:

⁷ Ciertamente el empleo también está en función de otras variables, como por ejemplo el nivel de salario real.

$$\varepsilon_{LQ} = \frac{Q_0(L_1 - L_0)}{L_0(Q_1 - Q_0)} \quad (3)$$

De esta manera, la elasticidad producto del empleo depende de la productividad media del trabajo y del crecimiento del empleo.

Para analizar los posibles efectos de la crisis por COVID-19 sobre la elasticidad empleo-producto, se dividió la serie en dos periodos: de setiembre 2010 a febrero 2020 y de marzo 2020 a setiembre 2021. La variable de empleo es la que provee la Encuesta Continua de Empleo⁸ y como medida de producción se utiliza la serie de tendencia ciclo del IMAE.

Como muestra el Cuadro 1, antes de la crisis por COVID-19, la elasticidad empleo-producto de la economía costarricense era de 0,49. Esto indicaba que, por cada punto porcentual de aumento en la producción, el empleo aumentaba en 0,49 %⁹.

Cuadro 1. Elasticidad arco empleo-producto

Actividad	Set 2010 - Feb 2020	Mar 2020 - Set 2021
Agropecuario	2,05	-3,31
Manufactura	0,64	-0,49
Construcción	3,58	-0,73
Comercio	-0,44	-0,09
Servicios	0,54	-0,71
De los cuales...		
Hoteles y restaurantes	0,88	-0,47
Transporte y almacenamiento	0,58	-1,23
Información y comunicaciones	1,54	4,13
Actividades financieras	0,08	1,14
Total	0,49	-0,38

Fuente: BCCR

Por actividad económica los resultados varían desde industrias con una alta elasticidad (construcción, agropecuaria) hasta actividades más inelásticas (comercio, actividades financieras).

Ahora bien, los resultados cambian significativamente para el periodo de la pandemia. La elasticidad empleo-producto, durante la pandemia, resulta negativa para el total de la economía y en la mayoría de las industrias.

⁸ Información disponible en el la página web del [INEC](#).

⁹ Este resultado es coherente con otros estudios publicados para la economía costarricense. Por ejemplo, [Monge \(2012\)](#) concluyó que la elasticidad empleo-producto para la economía costarricense era de 0,56 para el periodo comprendido entre 1978 y 2010, mientras que [Alfaro et al. \(2019\)](#) determinaron la elasticidad empleo-producto en 0,49 para el periodo 2005-2017.

Esto sugiere que el proceso de recuperación económica ha estado acompañado de incrementos de la productividad. De ahí que la recuperación de los indicadores del mercado laboral ha sido más lenta que la de la producción¹⁰. Cabe destacar el comportamiento de las actividades de información, comunicaciones y financieras, cuyo empleo en términos porcentuales crece más que la producción (Figura 1).

Figura 1. Cambio en el empleo y productividad según la medida de elasticidad



Fuente: BCCR

No obstante, debe considerarse que: 1) es corto el periodo para determinar las consecuencias de la pandemia en la demanda laboral, 2) los efectos negativos en la economía ocasionados por la pandemia aún no han finalizado y dependen, entre otras cosas, del comportamiento futuro de la enfermedad, y 3) el lento proceso de recuperación en el número de personas ocupadas puede estar asociado a factores de incertidumbre por parte de los agentes

¹⁰ En el [Informe de Política Monetaria](#) publicado por el Banco Central de Costa Rica en el mes de octubre del 2021 se hizo un análisis del mercado laboral y su relación con la producción, al respecto se indicó que: *“El mercado laboral muestra también una mejora en el presente año, pero más lenta que la recuperación en la actividad económica”*.

económicos con relación a la magnitud y duración de la pandemia. También podría afectar la incertidumbre acerca de las medidas futuras que tomen las autoridades del Gobierno de la República.

Por lo tanto, si bien es cierto, durante la pandemia se observa un incremento en la productividad del factor trabajo, aún es prematuro diferenciar los cambios temporales de los permanentes en las elasticidades empleo-producto.