



*Banco Central de Nicaragua*

*Emitiendo confianza y estabilidad*

**IMAE**

FEBRERO 2019

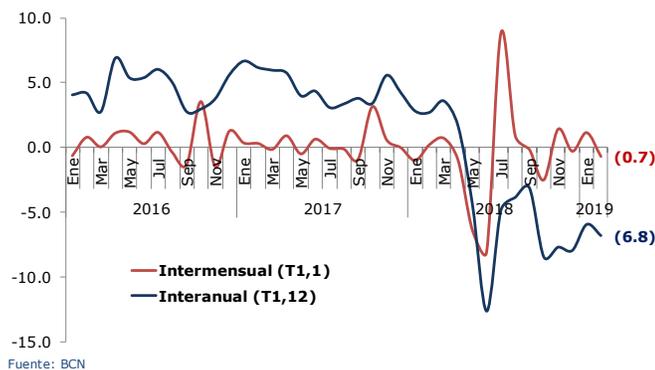
Mayo 2019



## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA<sup>1</sup> FEBRERO 2019

### IMAE: serie desestacionalizada

(Variación porcentual)

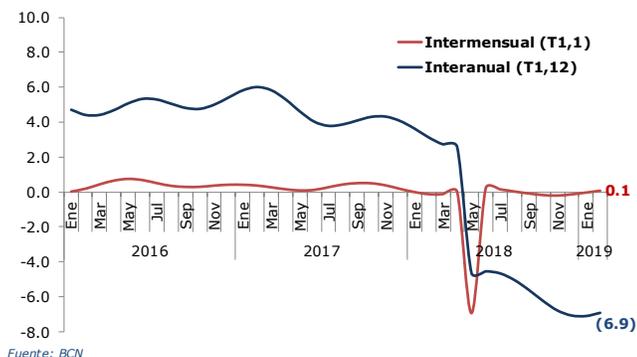


En febrero, la serie desestacionalizada del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) disminuyó en 0.7 por ciento con relación al mes anterior y en 6.8 por ciento respecto al mismo mes del año anterior.

En la serie de tendencia ciclo, el IMAE registró un crecimiento de 0.1 por ciento con relación a enero de 2019, y disminuciones de 0.2 por ciento respecto a junio de 2018 y de 6.9 por ciento con relación a febrero del año anterior.

### IMAE: serie tendencia-ciclo

(Variación porcentual)

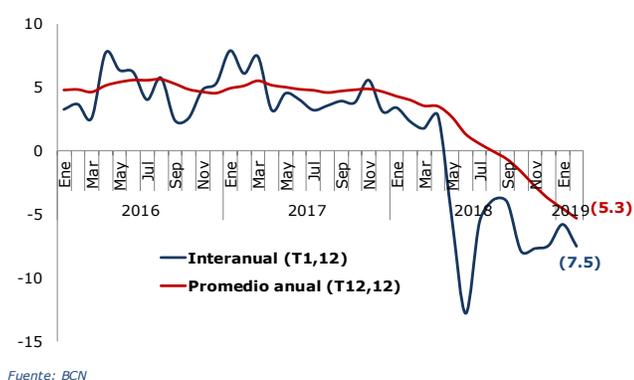


En la serie original<sup>2</sup> del IMAE se observaron disminuciones de 7.5 por ciento con relación a febrero de 2018, de 6.6 por ciento en el período enero-febrero y de 5.3 por ciento en promedio anual.

Por su parte, las actividades con mayor crecimiento fueron: **energía y agua**, 10.8 por ciento; **agricultura**, 7.0 por ciento; **silvicultura y extracción de madera**, 3.3 por ciento; **salud**, 2.6 por ciento; y **enseñanza**, 2.3 por ciento.

### IMAE: serie original

(Variación porcentual)



El crecimiento de estas actividades estuvo contrarrestado por disminuciones en la producción de **hoteles y restaurantes**, 24.7 por ciento; **pesca y acuicultura**, 22.5 por ciento; **intermediación financiera**, 21.1 por ciento; **construcción**, 18.7 por ciento; y **comercio**, 16.3 por ciento, entre otras.

En las actividades primarias, el crecimiento en **agricultura**, **silvicultura** y **pecuario** fue contrarrestado por las disminuciones que se registraron en **pesca y acuicultura**, y **explotación de minas y canteras**.

En la industria **manufactura** se registró crecimientos en la producción de azúcar, textiles, lácteos y otros

<sup>1</sup> Los resultados del IMAE incorporan actualizaciones de estadística básica al mes de febrero de 2019.

<sup>2</sup> Salvo que se indique lo contrario, el análisis del IMAE se realiza con la tasa de crecimiento interanual.

**IMAE: serie original y tendencia-ciclo**

(Índices)



Fuente: BCN

alimentos; lo cual fue contrarrestado por disminuciones en las actividades de carnes y pescados, bebidas, tabaco, no metálicos, y maquinaria y equipos, entre otras.

En los servicios, el crecimiento registrado por las actividades de *energía y agua, salud y enseñanza*, fue contrarrestado por disminuciones en las actividades de *hoteles y restaurantes, intermediación financiera y servicios conexos, comercio, transporte y comunicaciones*, entre otros.

**Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)**

(Variación porcentual)

Actividad	Serie Original								
	Variación interanual (T1,12)			Variación acumulada (Ti,12)			Variación promedio anual (T12,12)		
	Feb 2018	Ene 2019	Feb 2019	Feb 2018	Ene 2019	Feb 2019	Feb 2018	Ene 2019	Feb 2019
<b>IMAE</b>	<b>2.3</b>	<b>-5.8</b>	<b>-7.5</b>	<b>2.9</b>	<b>-5.8</b>	<b>-6.6</b>	<b>3.6</b>	<b>-4.6</b>	<b>-5.3</b>
Impuestos	3.4	-10.1	-18.5	6.0	-10.1	-14.2	4.4	-10.4	-12.1
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>2.2</b>	<b>-5.3</b>	<b>-6.4</b>	<b>2.6</b>	<b>-5.3</b>	<b>-5.8</b>	<b>3.5</b>	<b>-3.9</b>	<b>-4.6</b>
Agricultura	3.1	3.4	7.0	1.8	3.4	4.8	4.7	3.5	3.8
Pecuario	-4.4	6.5	1.2	-5.5	6.5	3.9	3.7	-4.3	-3.9
Silvicultura y extracción de madera	-4.4	3.4	3.3	-3.1	3.4	3.3	-1.0	-3.9	-3.1
Pesca y acuicultura	54.7	-18.7	-22.5	49.5	-18.7	-20.4	19.6	11.0	7.8
Explotación de minas y canteras	-6.8	-6.8	-6.6	1.2	-6.8	-6.7	-10.5	0.3	0.4
Industria manufacturera	2.7	-0.8	-7.6	3.7	-0.8	-4.2	4.5	0.6	-0.3
Construcción	-3.6	-12.3	-18.7	-2.5	-12.3	-15.6	-3.9	-16.6	-17.9
Energía y agua	3.6	4.3	10.8	4.0	4.3	7.4	-0.5	4.3	4.9
Comercio	5.1	-18.2	-16.3	4.8	-18.2	-17.3	4.4	-13.2	-14.7
Hoteles y restaurantes	12.1	-27.6	-24.7	11.4	-27.6	-26.3	18.2	-23.7	-26.4
Transporte y comunicaciones	6.6	-13.8	-9.5	5.5	-13.8	-11.7	2.8	-4.8	-5.9
Intermediación financiera y servicios conexos	2.3	-11.7	-21.1	1.7	-11.7	-16.6	5.0	-6.3	-8.2
Propiedad de vivienda	1.5	-4.6	-2.4	1.6	-4.6	-3.5	2.6	-1.7	-2.0
Administración pública y defensa	1.1	-1.6	-1.4	1.8	-1.6	-1.5	3.8	-0.4	-0.6
Enseñanza	3.8	2.1	2.3	3.7	2.1	2.2	3.8	2.8	2.7
Salud	1.6	1.6	2.6	2.8	1.6	2.1	2.8	2.5	2.5
Otros servicios	0.5	-1.2	-2.0	1.0	-1.2	-1.6	3.1	-2.3	-2.5

Fuente: BCN

---

## COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS

---

### *Agricultura*

La actividad de agricultura creció 7.0 por ciento (4.8% en el acumulado enero-febrero), debido a las mayores labores y producción en caña de azúcar, maíz, frijol, sorgo, banano, tabaco, entre otros productos agrícolas.

### *Pecuario*

La actividad pecuaria creció 1.2 por ciento (3.9% en el acumulado enero-febrero), como resultado de un aumento en la producción de leche y huevos, entre otros. Este comportamiento fue contrarrestado por disminuciones en la matanza de ganado vacuno, aves, cerdos y exportaciones de ganado en pie.

### *Silvicultura y extracción de madera*

La actividad de silvicultura y extracción de madera registró un aumento de 3.3 por ciento (3.3% en el acumulado enero-febrero), explicado por la mayor extracción de leña y nuevas plantaciones de bosques, principalmente.

### *Pesca y acuicultura*

La pesca y acuicultura disminuyó 22.5 por ciento (-20.4% en el acumulado enero-febrero), como resultado de disminuciones en la producción de camarón y menor captura de langosta y camarón. No obstante, este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la mayor captura de pepino de mar y otros productos de la pesca como cangrejos y jaibas.

### *Explotación de minas y canteras*

La explotación de minas y canteras registró una disminución de 6.6 por ciento (-6.7% en el acumulado enero-febrero), debido a la menor extracción de oro, arena, piedra cantera, hormigón, material selecto, cal, carbonato, yeso y piedra pómez, principalmente.

### *Industria manufacturera*

El grupo de actividades que integran la industria manufacturera registró una disminución de 7.6 por ciento (-4.2% en el acumulado enero-febrero), debido a disminuciones en la producción de derivados de petróleo, no metálicos, arneses, tabaco, bebidas, entre otros. Dicho comportamiento fue atenuado por aumentos en la producción de textiles, azúcar y lácteos, entre otros.

### *Construcción*

La actividad de construcción disminuyó 18.7 por ciento (-15.6% en el acumulado enero-febrero). Entre los materiales de construcción que más contribuyeron a esta evolución se encuentran el cemento, acero, concreto premezclado y piedra cantera, entre otros.

### *Energía y agua*

La actividad de energía y agua creció 10.8 por ciento (7.4% en el acumulado enero-febrero), debido principalmente a la mayor generación de energía eléctrica, 11.4 por ciento, particularmente la energía térmica, geotérmica y biomasa. Por su parte, el

suministro de agua y alcantarillado registró un crecimiento de 2.2 por ciento.

### **Comercio**

La actividad de comercio disminuyó 16.3 por ciento, (-17.3% en el acumulado enero-febrero), debido a disminuciones tanto en la modalidad de comercio al por mayor, como al por menor.

### **Hoteles y restaurantes**

Los servicios de hoteles y restaurantes disminuyeron 24.7 por ciento (-26.3% en el acumulado enero-febrero). En esta actividad incidió la menor afluencia de visitantes del exterior.

### **Transporte y comunicaciones**

La actividad de transporte y comunicaciones disminuyó 9.5 por ciento (-11.7% en el acumulado enero-febrero), debido a la menor demanda en los servicios de transporte de carga y pasajeros; asimismo se registró disminuciones en los servicios de telecomunicaciones.

### **Intermediación financiera y servicios conexos**

La actividad financiera disminuyó 21.1 por ciento (-16.6% en el acumulado enero-febrero), debido a menores entregas netas de créditos y depósitos totales. La disminución del crédito se concentró en el sector comercial y consumo. En los depósitos, en moneda extranjera se registró menor captación en depósitos de ahorro y a plazos; mientras que en moneda nacional disminuyeron las captaciones de depósitos de ahorro y a la vista.

### **Propiedad de vivienda**

Los servicios de propiedad de vivienda disminuyeron 2.4 por ciento (-3.5% en el acumulado enero-febrero), resultado de disminuciones en los alquileres de bienes raíces residenciales y no residenciales.

### **Administración pública y defensa**

Los servicios de administración pública y defensa disminuyeron 1.4 por ciento (-1.5% en el acumulado enero-febrero).

### **Enseñanza**

La actividad de enseñanza creció 2.3 por ciento (2.2% en el acumulado enero-febrero). En este grupo, la enseñanza no de mercado creció 2.1 por ciento, debido a programas y actividades desarrollados en la educación pública.

### **Salud**

Los servicios de salud crecieron 2.6 por ciento (2.1% en el acumulado enero-febrero). La salud no de mercado aumentó 3.3 por ciento, resultado de la mayor cobertura de los programas y actividades en la salud pública.

### **Otros servicios**

El grupo de otros servicios disminuyó 2.0 por ciento (-1.6% en el acumulado enero-febrero), debido a la menor producción de servicios empresariales, comunitarios, sociales y personales, y mantenimiento y reparación de enseres domésticos.

## ANÁLISIS DE LA NUEVA TENDENCIA CICLO

El análisis de la nueva tendencia ciclo del IMAE reflejó que en febrero se registró un crecimiento de 0.1 por ciento con relación a enero de 2019 y una disminución de 0.2 por ciento con relación a junio de 2018. Este último resultado se explica por el crecimiento subyacente de las actividades de *hoteles y restaurantes* (14.8%), *energía y agua* (7.7%), *agricultura* (7.3%), *enseñanza* (2.3%) y *pecuario* (2.1%), entre otras; que fue contrarrestado por la disminución que registró la producción en las actividades de *intermediación financiera y servicios conexos* (-16.1%), *construcción* (-10.5%), *comercio* (-9.8%), *pesca y acuicultura* (-8.2%) y *transporte y comunicaciones* (-5.8%), entre otras.

### IMAE: Serie Tendencia-Ciclo

Volumen a precios del año anterior encadenado (Referencia 2006)

Actividad	Índices Junio 2018=100			Tasa de crecimiento		
	Dic	Ene	Feb	Dic	Ene	Feb
<b>IMAE</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>	<b>99.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>
Impuestos	104.0	104.2	104.2	4.0	4.2	4.2
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>100.2</b>	<b>100.2</b>	<b>100.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
Agricultura	108.8	108.2	107.3	8.8	8.2	7.3
Pecuario	102.5	102.4	102.1	2.5	2.4	2.1
Silvicultura y extracción de madera	101.2	101.6	101.9	1.2	1.6	1.9
Pesca y acuicultura	93.2	92.3	91.8	-6.8	-7.7	-8.2
Explotación de minas y canteras	98.0	97.7	97.4	-2.0	-2.3	-2.6
Industria manufactura	99.0	98.7	98.5	-1.0	-1.3	-1.5
Construcción	86.3	87.7	89.5	-13.7	-12.3	-10.5
Energía y agua	104.2	105.8	107.7	4.2	5.8	7.7
Comercio	91.6	90.9	90.2	-8.4	-9.1	-9.8
Hoteles y restaurantes	113.1	114.1	114.8	13.1	14.1	14.8
Transporte y comunicaciones	94.5	94.2	94.2	-5.5	-5.8	-5.8
Intermediación financiera y servicios conexos	87.9	85.9	83.9	-12.1	-14.1	-16.1
Propiedad de vivienda	99.8	100.0	100.4	-0.2	0.0	0.4
Administración pública y defensa	99.4	99.3	99.2	-0.6	-0.7	-0.8
Enseñanza	102.0	102.2	102.3	2.0	2.2	2.3
Salud	100.8	101.1	101.4	0.8	1.1	1.4
Otros servicios	99.2	99.8	100.5	-0.8	-0.2	0.5

Fuente BCN.

## ANÁLISIS DE LA SERIE DESESTACIONALIZADA

Al igual que en el análisis de la serie tendencia-ciclo, el análisis de la serie desestacionalizada se realiza sobre la base de la nueva dinámica del IMAE. Así, empleando promedios trimestrales móviles, se observa que la actividad económica en los meses de diciembre 2018 a febrero 2019 presentó en promedio un crecimiento de 0.3 por ciento con relación al promedio de abril, mayo y junio de 2018. Dicha evolución estuvo determinada por el crecimiento de las actividades de *hoteles y restaurantes* (22.6%), *pecuario* (18.4%), *agricultura* (10.9%) e *industria manufacturera* (7.1%), entre otras.

Este comportamiento fue parcialmente contrarrestado por la disminución en la producción de las actividades de *intermediación financiera y servicios conexos* (-15.1%), *construcción* (-13.4%), *pesca y acuicultura* (-12.7%), *minería* (-10.1%), *transporte y comunicaciones* (-9.7%) *comercio* (-5.6%) y entre otras.

### IMAE: Serie Desestacionalizada

Volumen a precios del año anterior encadenado (Referencia 2006)  
Promedio móvil

Actividad	Abr-Jun 2018 = 100			Tasa de crecimiento		
	Dic	Ene	Feb <sup>1/</sup>	Dic	Ene	Feb
<b>IMAE</b>	<b>99.5</b>	<b>100.3</b>	<b>100.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
Impuestos	92.7	95.4	94.4	-7.3	-4.6	-5.6
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>100.1</b>	<b>100.9</b>	<b>100.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.9</b>
Agricultura	113.4	112.2	110.9	13.4	12.2	10.9
Pecuario	114.5	119.8	118.4	14.5	19.8	18.4
Silvicultura y extracción de madera	99.1	102.8	104.3	-0.9	2.8	4.3
Pesca y acuicultura	95.0	89.3	87.3	-5.0	-10.7	-12.7
Explotación de minas y canteras	95.0	93.9	89.9	-5.0	-6.1	-10.1
Industria manufacturera	108.2	110.5	107.1	8.2	10.5	7.1
Construcción	79.2	83.1	86.6	-20.8	-16.9	-13.4
Energía y agua	103.0	103.5	105.5	3.0	3.5	5.5
Comercio	95.3	94.6	94.4	-4.7	-5.4	-5.6
Hoteles y restaurantes	112.9	116.0	122.6	12.9	16.0	22.6
Transporte y comunicaciones	91.0	90.9	90.3	-9.0	-9.1	-9.7
Intermediación financiera y servicios conexos	87.8	87.1	84.9	-12.2	-12.9	-15.1
Propiedad de vivienda	99.8	99.1	98.6	-0.2	-0.9	-1.4
Administración pública y defensa	99.8	99.9	99.6	-0.2	-0.1	-0.4
Enseñanza	102.1	102.2	102.3	2.1	2.2	2.3
Salud	100.4	100.9	101.2	0.4	0.9	1.2
Otros servicios	97.7	98.3	99.3	-2.3	-1.7	-0.7

Fuente: BCN

1/: Comprende el periodo móvil trimestral al mes que se analiza, en este caso, el promedio de diciembre 2018, enero y febrero 2019.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) <sup>1/</sup>

Volumen a precios del año anterior encadenado (Referencia 2006)

Período	Serie Original				Desestacionalizada			Tendencia Ciclo			
	Índice	Tasa de variación			Índice	Tasa de variación		Índice	Tasa de variación		
		Interanual (T1,12)	Acumulada en el período (Ti,12)	Promedio anual (T12,12)		Intermensual (1,1)	Interanual (T1,12)		Interanual (T1,12)	Intermensual (1,1)	Promedio anual (T12,12)
2006	100.0				101.3			101.3			
2007	105.1	5.1	5.1	5.1	106.4		5.0	106.5	5.2		5.2
2008	108.7	3.7	3.4	3.4	109.8		3.3	110.6	3.9		3.8
2009	105.1	(3.3)	(3.3)	(3.3)	106.2		(3.2)	107.5	(2.8)		(2.8)
2010	109.7	4.4	4.4	4.4	111.0		4.5	111.0	3.3		3.2
2011	116.7	6.3	6.3	6.3	118.0		6.3	118.3	6.5		6.5
2012	124.3	6.5	6.5	6.5	125.7		6.5	125.1	5.8		5.8
2013	130.4	5.0	4.9	4.9	131.5		4.7	132.0	5.5		5.5
2014	136.6	4.8	4.8	4.8	137.7		4.7	137.7	4.3		4.3
2015	143.2	4.7	4.8	4.8	144.1		4.7	143.8	4.4		4.4
2016	149.7	4.6	4.6	4.6	150.7		4.6	150.8	4.9		4.9
2017	156.7	4.7	4.7	4.7	157.7		4.7	157.9	4.7		5.0
2018	150.7	(3.7)	(3.8)	(3.8)	152.1		(3.5)	153.5	(2.7)		1.5
2019	145.1	(6.6)	(6.6)	(5.3)	149.9		(6.4)	149.6	(7.0)		(4.1)
2016	Ene	142.6	3.3	3.3	145.9	(0.6)	4.1	146.8	4.7	0.1	4.5
	Feb	139.7	3.7	3.5	147.0	0.8	4.2	147.1	4.4	0.2	4.6
	Mar	143.8	2.6	3.2	147.1	0.0	2.8	147.8	4.4	0.5	4.7
	Abr	139.9	7.7	4.3	148.7	1.1	6.9	148.8	4.7	0.7	4.8
	May	150.7	6.4	4.7	150.5	1.2	5.4	149.9	5.1	0.8	4.9
	Jun	143.5	6.2	5.0	150.9	0.3	5.4	151.0	5.3	0.7	5.1
	Jul	155.8	4.0	4.8	152.7	1.2	6.0	151.8	5.3	0.5	5.1
	Ago	150.3	5.8	4.9	152.1	(0.4)	5.0	152.3	5.0	0.4	5.1
	Sep	143.5	2.4	4.7	150.1	(1.3)	2.8	152.8	4.8	0.3	5.0
	Oct	151.1	2.6	4.4	155.4	3.6	3.0	153.3	4.8	0.3	4.9
	Nov	158.9	4.8	4.5	153.1	(1.5)	3.8	153.9	5.0	0.4	4.9
	Dic	176.7	5.3	4.6	155.0	1.3	5.6	154.6	5.4	0.4	4.9
2017	Ene	153.8	7.9	7.9	155.6	0.3	6.7	155.3	5.8	0.4	5.0
	Feb	148.2	6.1	7.0	156.1	0.3	6.2	155.9	6.0	0.4	5.1
	Mar	154.5	7.5	7.2	155.8	(0.1)	6.0	156.4	5.8	0.3	5.3
	Abr	144.4	3.2	6.2	157.3	0.9	5.8	156.6	5.3	0.2	5.3
	May	157.5	4.6	5.9	156.5	(0.5)	4.0	156.8	4.6	0.1	5.3
	Jun	149.3	4.1	5.6	157.5	0.6	4.4	157.0	4.0	0.1	5.2
	Jul	160.8	3.2	5.2	157.4	(0.1)	3.1	157.5	3.8	0.3	5.0
	Ago	155.6	3.6	5.0	157.2	(0.1)	3.4	158.2	3.9	0.5	4.9
	Sep	149.1	3.9	4.9	155.8	(0.9)	3.8	159.1	4.1	0.5	4.9
	Oct	156.8	3.8	4.8	160.7	3.2	3.4	159.9	4.3	0.5	4.8
	Nov	167.8	5.6	4.8	161.6	0.6	5.6	160.6	4.3	0.4	4.8
	Dic	182.2	3.1	4.7	161.6	(0.0)	4.2	160.9	4.1	0.2	4.7
2018	Ene	159.1	3.4	3.4	160.0	(1.0)	2.8	160.9	3.6	0.0	4.5
	Feb	151.6	2.3	2.9	160.3	0.2	2.7	160.8	3.1	(0.1)	4.2
	Mar	157.3	1.8	2.5	161.5	0.7	3.6	160.6	2.7	(0.1)	4.0
	Abr	148.5	2.8	2.6	159.9	(1.0)	1.7	160.7	2.6	0.0	3.7
	May	149.2	(5.3)	1.0	149.7	(6.4)	(4.4)	149.5	(4.6)	(6.9)	3.0
	Jun	130.2	(12.8)	(1.3)	137.6	(8.1)	(12.7)	149.9	(4.5)	0.2	2.2
	Jul	151.9	(5.6)	(2.0)	149.7	8.8	(4.9)	150.2	(4.7)	0.2	1.5
	Ago	149.6	(3.8)	(2.2)	151.1	0.9	(3.9)	150.3	(5.0)	0.1	0.8
	Sep	143.1	(4.0)	(2.4)	150.9	(0.2)	(3.1)	150.2	(5.6)	(0.1)	(0.0)
	Oct	144.4	(7.9)	(3.0)	147.1	(2.5)	(8.5)	149.9	(6.2)	(0.1)	(0.9)
	Nov	154.9	(7.7)	(3.4)	149.2	1.4	(7.7)	149.7	(6.8)	(0.2)	(1.8)
	Dic	168.7	(7.4)	(3.8)	148.7	(0.3)	(8.0)	149.5	(7.1)	(0.1)	(2.8)
2019	Ene	149.9	(5.8)	(5.8)	150.4	1.1	(6.0)	149.5	(7.1)	(0.0)	(3.6)
	Feb	140.3	(7.5)	(6.6)	149.4	(0.7)	(6.8)	149.6	(6.9)	0.1	(4.5)

1/: Incluye impuestos en términos constante

Fuente: BCN

**Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE): Serie original**

Volumen a precios del año anterior encadenado (Referencia 2006)

Actividad	2018												2019	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
<b>IMAE</b>	<b>159.1</b>	<b>151.6</b>	<b>157.3</b>	<b>148.5</b>	<b>149.2</b>	<b>130.2</b>	<b>151.9</b>	<b>149.6</b>	<b>143.1</b>	<b>144.4</b>	<b>154.9</b>	<b>168.7</b>	<b>149.9</b>	<b>140.3</b>
Impuestos	170.2	158.4	162.3	163.5	155.3	119.8	144.0	151.1	136.9	145.9	154.3	157.8	153.0	129.0
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>157.9</b>	<b>150.9</b>	<b>156.7</b>	<b>146.9</b>	<b>148.6</b>	<b>131.2</b>	<b>152.6</b>	<b>149.4</b>	<b>143.7</b>	<b>144.2</b>	<b>154.9</b>	<b>169.7</b>	<b>149.6</b>	<b>141.2</b>
Agricultura	175.8	110.4	86.2	84.0	161.4	129.0	171.2	134.3	133.5	128.2	157.3	260.5	181.9	118.1
Pecuario	129.4	123.3	128.1	128.5	108.2	95.4	138.0	148.7	125.0	122.5	136.6	138.1	137.8	124.7
Silvicultura y extracción de madera	98.8	140.9	98.8	113.5	67.9	91.1	184.3	64.5	88.2	86.4	140.5	133.7	102.2	145.5
Pesca y acuicultura	174.3	139.2	173.3	214.7	266.5	255.8	229.6	237.7	282.1	332.3	346.7	284.3	141.7	107.9
Explotación de minas y canteras	231.1	235.5	237.8	239.2	263.4	194.3	218.0	216.3	268.5	220.8	257.0	211.3	215.5	220.0
Industria manufacturera	180.9	179.5	182.6	168.5	149.8	116.5	191.5	178.3	162.1	156.5	179.3	187.9	179.4	165.9
Construcción	86.5	92.9	86.6	75.2	78.1	69.1	78.9	80.5	75.4	65.4	65.2	61.9	75.9	75.5
Energía y agua	256.5	237.9	258.3	261.0	255.6	220.1	234.4	233.8	215.8	219.3	233.2	246.0	267.6	263.6
Comercio	157.6	150.5	166.3	155.6	145.7	119.1	126.1	136.8	125.8	148.4	164.9	172.9	128.9	125.9
Hoteles y restaurantes	213.1	171.8	239.3	120.1	110.4	94.4	116.4	99.7	90.4	109.7	104.6	212.1	154.4	129.3
Transporte y comunicaciones	201.8	192.7	238.7	241.4	235.8	207.3	198.9	220.3	210.2	207.7	220.6	202.7	173.9	174.4
Intermediación financiera y servicios conexos	107.8	116.4	116.9	117.4	116.7	115.3	114.9	114.2	112.0	109.7	109.1	107.6	95.3	91.8
Propiedad de vivienda	122.7	120.9	121.7	123.0	122.4	119.4	117.3	117.6	121.5	124.5	126.7	124.5	117.1	118.0
Administración pública y defensa	179.7	178.2	177.7	177.1	176.2	174.7	177.1	176.4	175.3	175.0	177.7	177.3	176.8	175.7
Enseñanza	142.6	142.4	143.4	139.5	133.5	125.6	122.5	126.6	136.4	135.3	140.0	144.5	145.6	145.6
Salud	158.0	148.8	144.5	145.8	154.5	154.5	156.1	154.7	151.8	155.3	155.5	150.0	160.5	152.7
Otros servicios	149.8	173.4	191.3	175.6	177.4	174.1	170.4	188.1	175.7	177.8	167.1	180.6	148.0	169.9

Fuente: BCN

**Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)**

Tasa de variación interanual (T1,12)

Actividad	2018												2019	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
<b>IMAE</b>	<b>3.4</b>	<b>2.3</b>	<b>1.8</b>	<b>2.8</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(12.8)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(7.5)</b>
Impuestos	8.5	3.4	(1.4)	8.8	(3.8)	(24.4)	(15.9)	(13.0)	(15.8)	(18.0)	(18.8)	(11.2)	(10.1)	(18.5)
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(6.7)</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(6.4)</b>
Agricultura	1.0	3.1	4.7	(2.9)	(8.1)	(3.2)	1.2	0.7	5.7	6.8	10.5	14.9	3.4	7.0
Pecuario	(6.6)	(4.4)	(11.9)	3.4	(21.0)	(29.2)	0.6	4.8	(5.6)	(10.4)	11.0	7.5	6.5	1.2
Silvicultura y extracción de madera	(1.1)	(4.4)	(1.6)	(3.5)	(6.8)	(7.3)	(2.4)	2.7	(2.4)	(7.9)	(8.0)	(5.7)	3.4	3.3
Pesca y acuicultura	45.5	54.7	63.0	46.3	21.4	21.4	(1.1)	12.0	12.7	8.2	(6.8)	(3.2)	(18.7)	(22.5)
Explotación de minas y canteras	10.8	(6.8)	(12.0)	4.4	4.5	(13.1)	8.2	(9.3)	27.8	9.2	12.3	(7.7)	(6.8)	(6.6)
Industria manufacturera	4.7	2.7	3.1	6.0	(4.0)	(19.1)	8.6	5.1	1.5	(4.1)	2.4	2.1	(0.8)	(7.6)
Construcción	(1.2)	(3.6)	(14.7)	(8.1)	(7.2)	(17.6)	(14.8)	(4.3)	(9.8)	(29.5)	(33.9)	(37.5)	(12.3)	(18.7)
Energía y agua	4.4	3.6	1.6	4.1	4.2	(0.2)	4.3	9.4	8.6	10.5	3.9	(0.6)	4.3	10.8
Comercio	4.6	5.1	3.9	4.6	(12.3)	(24.4)	(21.9)	(13.5)	(15.6)	(17.3)	(20.6)	(20.0)	(18.2)	(16.3)
Hoteles y restaurantes	10.9	12.1	33.5	(16.7)	(31.7)	(44.2)	(42.0)	(34.2)	(27.6)	(22.2)	(30.6)	(37.5)	(27.6)	(24.7)
Transporte y comunicaciones	4.5	6.6	8.1	8.1	(2.7)	(5.3)	(5.8)	(4.7)	(6.0)	(11.4)	(16.5)	(10.4)	(13.8)	(9.5)
Intermediación financiera y servicios conexos	1.0	2.3	1.9	1.0	(0.9)	(3.4)	(4.9)	(6.5)	(9.2)	(12.2)	(14.1)	(16.1)	(11.7)	(21.1)
Propiedad de vivienda	1.8	1.5	1.6	0.4	(1.2)	(2.9)	(0.9)	(1.9)	(2.5)	(3.4)	(3.1)	(3.5)	(4.6)	(2.4)
Administración pública y defensa	2.5	1.1	0.7	0.6	0.4	(0.3)	(0.8)	(0.8)	(1.1)	(1.3)	(0.6)	(1.4)	(1.6)	(1.4)
Enseñanza	3.5	3.8	4.2	3.6	2.4	1.4	0.9	2.0	4.5	2.7	2.8	2.9	2.1	2.3
Salud	3.9	1.6	1.2	2.8	2.9	3.9	3.1	3.1	2.7	2.0	2.4	2.3	1.6	2.6
Otros servicios	1.6	0.5	1.7	0.6	0.2	(2.6)	(3.2)	(4.3)	(2.3)	(4.3)	(8.5)	(3.9)	(1.2)	(2.0)

Fuente: BCN

**Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)**

Tasa de variación acumulada (Ti-12)

Actividad	2018												2019	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
<b>IMAE</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>1.0</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(3.0)</b>	<b>(3.4)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(6.6)</b>
Impuestos	8.5	6.0	3.4	4.7	3.0	(1.6)	(3.8)	(5.1)	(6.3)	(7.5)	(8.7)	(8.9)	(10.1)	(14.2)
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>0.7</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(2.0)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(5.8)</b>
Agricultura	1.0	1.8	2.5	1.4	(1.3)	(1.6)	(1.1)	(0.9)	(0.2)	0.5	1.5	3.3	3.4	4.8
Pecuario	(6.6)	(5.5)	(7.8)	(5.2)	(8.4)	(11.9)	(10.0)	(8.1)	(7.8)	(8.1)	(6.5)	(5.4)	6.5	3.9
Silvicultura y extracción de madera	(1.1)	(3.1)	(2.7)	(2.9)	(3.4)	(4.0)	(3.6)	(3.2)	(3.1)	(3.5)	(4.1)	(4.2)	3.4	3.3
Pesca y acuicultura	45.5	49.5	54.0	51.6	41.8	37.0	29.2	26.4	24.3	21.7	17.0	14.7	(18.7)	(20.4)
Explotación de minas y canteras	10.8	1.2	(3.7)	(1.8)	(0.5)	(2.4)	(1.1)	(2.2)	0.9	1.6	2.6	1.7	(6.8)	(6.7)
Industria manufacturera	4.7	3.7	3.5	4.1	2.6	(0.6)	0.8	1.3	1.4	0.8	1.0	1.1	(0.8)	(4.2)
Construcción	(1.2)	(2.5)	(6.8)	(7.1)	(7.1)	(8.8)	(9.7)	(9.0)	(9.1)	(11.2)	(13.5)	(15.7)	(12.3)	(15.6)
Energía y agua	4.4	4.0	3.1	3.4	3.5	3.0	3.1	3.9	4.3	4.8	4.8	4.3	4.3	7.4
Comercio	4.6	4.8	4.5	4.5	0.9	(3.4)	(6.1)	(7.1)	(8.0)	(9.0)	(10.4)	(11.4)	(18.2)	(17.3)
Hoteles y restaurantes	10.9	11.4	19.0	11.3	2.9	(5.1)	(11.2)	(13.8)	(15.0)	(15.6)	(16.9)	(20.2)	(27.6)	(26.3)
Transporte y comunicaciones	4.5	5.5	6.5	6.9	4.7	3.0	1.8	0.9	0.1	(1.1)	(2.8)	(3.5)	(13.8)	(11.7)
Intermediación financiera y servicios conexos	1.0	1.7	1.7	1.6	1.1	0.3	(0.5)	(1.3)	(2.2)	(3.3)	(4.3)	(5.4)	(11.7)	(16.6)
Propiedad de vivienda	1.8	1.6	1.6	1.3	0.8	0.2	0.0	(0.2)	(0.5)	(0.8)	(1.0)	(1.2)	(4.6)	(3.5)
Administración pública y defensa	2.5	1.8	1.4	1.2	1.1	0.8	0.6	0.4	0.3	0.1	0.0	(0.1)	(1.6)	(1.5)
Enseñanza	3.5	3.7	3.9	3.8	3.5	3.2	2.9	2.8	3.0	3.0	2.9	2.9	2.1	2.2
Salud	3.9	2.8	2.3	2.4	2.5	2.7	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.7	1.6	2.1
Otros servicios	1.6	1.0	1.3	1.1	0.9	0.3	(0.2)	(0.8)	(0.9)	(1.3)	(2.0)	(2.1)	(1.2)	(1.6)

Fuente: BCN

**Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)**

Tasa de variación promedio anual (T12,12)

Actividad	2018												2019	
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
<b>IMAE</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>	<b>2.7</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(5.3)</b>
Impuestos	4.9	5.2	4.4	5.1	4.2	1.6	(0.3)	(1.7)	(3.2)	(5.3)	(8.1)	(8.9)	(10.4)	(12.1)
<b>IMAE antes de impuestos</b>	<b>4.2</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>2.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(4.6)</b>
Agricultura	5.2	4.9	4.7	4.1	3.2	2.9	2.2	1.6	1.7	1.7	2.0	3.3	3.5	3.8
Pecuario	9.1	7.2	3.7	3.9	0.0	(4.0)	(4.7)	(4.9)	(5.8)	(6.7)	(6.4)	(5.4)	(4.3)	(3.9)
Silvicultura y extracción de madera	0.3	(1.2)	(1.0)	(2.4)	(2.7)	(2.6)	(1.5)	(1.5)	(1.9)	(2.2)	(3.0)	(4.2)	(3.9)	(3.1)
Pesca y acuicultura	13.9	17.1	19.6	21.5	20.7	25.4	26.3	25.5	23.5	20.5	15.6	14.7	11.0	7.8
Explotación de minas y canteras	(8.1)	(10.1)	(10.5)	(10.7)	(10.9)	(11.2)	(10.1)	(8.6)	(4.3)	(2.5)	(0.2)	1.7	0.3	0.4
Industria manufacturera	5.0	5.0	4.5	4.9	3.9	2.2	2.4	2.5	2.1	1.4	1.5	1.1	0.6	(0.3)
Construcción	(0.2)	(2.0)	(3.9)	(3.4)	(3.4)	(4.9)	(5.8)	(5.9)	(6.7)	(9.4)	(12.4)	(15.7)	(16.6)	(17.9)
Energía y agua	(1.9)	(1.2)	(0.5)	0.5	1.1	1.0	1.4	2.6	3.4	4.4	4.6	4.3	4.3	4.9
Comercio	4.1	4.2	4.4	4.5	3.3	1.0	(0.9)	(2.2)	(3.8)	(5.9)	(8.7)	(11.4)	(13.2)	(14.7)
Hoteles y restaurantes	16.6	15.7	18.2	15.0	11.0	5.9	0.1	(3.6)	(6.2)	(8.9)	(12.3)	(20.2)	(23.7)	(26.4)
Transporte y comunicaciones	1.7	2.3	2.8	3.2	3.1	3.1	3.1	2.4	1.7	0.5	(2.5)	(3.5)	(4.8)	(5.9)
Intermediación financiera y servicios conexos	6.2	5.6	5.0	4.4	3.6	2.6	1.6	0.5	(0.7)	(2.1)	(3.7)	(5.4)	(6.3)	(8.2)
Propiedad de vivienda	2.8	2.7	2.6	2.4	2.0	1.5	1.4	1.2	0.7	0.1	(0.6)	(1.2)	(1.7)	(2.0)
Administración pública y defensa	5.1	4.5	3.8	3.1	2.6	2.1	1.4	0.8	0.6	0.4	0.2	(0.1)	(0.4)	(0.6)
Enseñanza	3.8	3.8	3.8	3.8	3.6	3.5	3.3	3.3	3.2	3.1	3.0	2.9	2.8	2.7
Salud	3.4	3.1	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	2.5	2.5
Otros servicios	4.0	4.0	3.1	2.7	2.6	2.2	2.0	1.1	0.3	(0.2)	(1.2)	(2.1)	(2.3)	(2.5)

Fuente: BCN