



# IMAE

## *Índice Mensual de Actividad Económica Mayo, 2011*



*Julio, 2011*

## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE) MAYO 2011

El **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)** del mes de mayo registró una tasa de variación promedio anual de 7.7 por ciento (1.1% en mayo de 2010). En lo que va del año, el indicador reflejó un incremento acumulado de 7.6 por ciento (3.7% en 2010) debido al crecimiento promedio anual de todas las actividades económicas, excepto la financiera. Dentro de los sectores que mayormente contribuyeron al IMAE destacan comercio, industria y pecuario, mientras transporte y comunicaciones, materiales de construcción, minería y agricultura también aportaron al dinamismo del índice, pero en menor medida. Todas las actividades mencionadas sumaron una contribución de 7.9 puntos porcentuales. Por su parte, la actividad financiera continuó mostrando recuperación respecto a los períodos previos, aunque registró disminución promedio anual de 5.2 por ciento.

La dinámica de la actividad económica estuvo concentrada en la evolución del sector pecuario y de la industria manufacturera, ambas impulsadas por la elaboración de productos alimenticios y prendas de vestir, como consecuencia de la demanda interna y el intercambio comercial con los principales socios en el exterior, donde la demanda se mantuvo alta para este tipo de rubros. El impulso de las actividades primarias y secundarias se reflejó en el dinamismo de las actividades comerciales y de servicios en donde se canalizan las transacciones destinadas al consumo final. Hay que destacar la actividad construcción que evidencia una clara recuperación en la construcción privada, principalmente edificaciones residenciales y comerciales.

La variación interanual de la tendencia ciclo del IMAE exhibió un incremento de 6.5 por ciento, dando la pauta del auge del ciclo económico del país, aunque con crecimiento desacelerado a partir de enero del presente año. Las mejores condiciones del mercado interno y externo son el factor determinante de este resultado, en donde el componente de mayor peso dentro de la estructura económica está concentrado en la producción y elaboración de productos de origen alimenticios, los que experimentan alta demanda por parte de los socios comerciales, asociado también a la expansión de economías emergentes, lo que ha favorecido la producción interna.

### Agricultura

La actividad agrícola registró una variación promedio anual de 3.5 por ciento (-3.9% en mayo de 2010). Si bien el acumulado enero-mayo mostró una disminución de 0.1 por ciento (2.8% en el mismo período de 2010), la agricultura continuó experimentando mejoras en su comportamiento a causa de la mayor producción de arroz, maíz, sorgo y el aumento en la producción de frijoles a causa de la implementación de riego en la época de apante, atenuando de esta manera, la fuerte pérdida registrada en la época de primera de 2010 por parte de este rubro.

El precio promedio del café en el mercado internacional se cotizó en 248.1 dólares el quintal, registrando un incremento interanual de 69.2 por ciento y de 8.9 por ciento de crecimiento mensual; sin embargo el cierre del precio al 30 de mayo marcó tendencia a la baja, resultado de las expectativas de que Brasil, el mayor productor y exportador mundial de café, obtenga una cosecha superior a la esperada en el ciclo de baja producción 2011-2012. En el corto

plazo, la tendencia de los precios estará dominada por las perspectivas de la cosecha de Brasil, la cual ya inició la recolección del ciclo 2011-2012.

## Pecuario

La actividad pecuaria mostró un crecimiento promedio anual de 10.5 por ciento (10.1% en mayo de 2010). La actividad mantuvo el alto nivel productivo, el que continuó siendo inducido por la alta demanda externa hacia la carne de res, resultando en un incremento en la matanza y en la exportación de ganado en pie. La matanza acumulada al mes de mayo alcanzó un volumen de 352.7 miles de cabezas, indicando un incremento interanual de 22.7 por ciento respecto al mismo período de 2010; de igual manera indicó incrementos en promedio anual e interanual de 15.3 y 29.9 por ciento, respectivamente. En esta dirección, a mayo, el pecuario registró un incremento acumulado de 12.6 por ciento (11.8% en el mismo período de 2010).

El volumen de exportación de carne vacuna en mayo mostró un aumento interanual de 45.8 por ciento (17.8 millones de libras), registrando un incremento en el ingreso de 65.7 por ciento (33.7 millones de dólares). En el período enero-mayo, la exportación de carne vacuna mostró volúmenes de exportación de 85.7 millones de libras con un ingreso acumulado de 156.3 millones de dólares, lo que significó incrementos de 21.6 y 41.8 por ciento, respectivamente. Los principales destinos de exportación fueron Estados Unidos, Venezuela, Canadá y El Salvador, los que absorbieron 33.5, 14.4, 11.4 y 7.8 por ciento, respectivamente. Las exportaciones de ganado en pie mostraron un incremento de 21.5 en promedio anual y fueron dirigidas principalmente hacia los países de Guatemala y Venezuela.

La actividad avícola presentó un aumento promedio anual de 11.8 por ciento, impulsada por la demanda interna, tanto para la matanza de aves como para la producción de huevos, los cuales son productos básicos en la dieta de los consumidores.

## Pesca

La actividad pesquera mostró una leve recuperación, mostrando un crecimiento promedio anual de 1.8 por ciento (7.7% en mayo de 2010). A mayo registró un incremento acumulado de 12.5 por ciento (-10.7% en 2010). Este leve incremento fue sustentado por el cultivo de camarón el que mostró un incremento promedio anual de 3.4 por ciento. Las perspectivas de la actividad en el corto plazo son favorables, debido a la mejora en los precios internacionales tanto de la langosta como del camarón, los que lograron incrementos interanuales de 22.7 y 22.3 por ciento, respectivamente (13.5 y 2.1 dólares por libra), ocasionando un incremento interanual en el volumen exportado de 329 y de 189 por ciento, correspondientemente. En lo que va del año, los volúmenes de exportación de estos rubros mostraron incrementos acumulados de 5.1 por ciento en langosta y de 42.7 por ciento en camarón.

## Industria manufacturera

El Índice de Producción Industrial (IPI) prosiguió con su buen comportamiento, aunque desacelerado respecto al mes previo, con un incremento promedio anual de 7.7 por ciento (6.0% en mayo de 2010). En el período enero-mayo indicó un aumento de 5.9 por ciento (6.8% en el mismo período de 2010). El comportamiento de la actividad continuó siendo inducido por la evolución de las ramas alimentos, vestuario, derivados del petróleo, papel e imprenta y productos no metálicos, los que en conjunto sumaron un aporte de 8.0 puntos porcentuales. En contraste, se observó disminución en las ramas bebidas, productos químicos y productos de cuero, los que aportaron globalmente 0.3 puntos porcentuales.

La producción de bebidas registró una disminución promedio anual de 0.7 por ciento (-0.9% en mayo de 2010), esto significó una mejora de 1.3 puntos porcentuales respecto al mes anterior. En el período enero-mayo mostró un incremento acumulado de 8.5 por ciento (-1.4% en 2010). La recuperación de la rama estuvo concentrada en la producción de ron y cervezas, las que exhibieron crecimientos acelerados, como resultado de la temporada de verano, combinada con factores de estabilidad en los precios de este tipo de rubros, lo que ha estabilizado la demanda de estos bienes, resultando en una pausada recuperación de la industria de bebidas.

La rama alimentos mostró una desaceleración de 3.3 puntos porcentuales respecto al mes previo, situándose con un incremento promedio anual de 7.0 por ciento (12.4% en mayo de 2010). Al mes de mayo registró un aumento de 3.8 por ciento (11.7% en 2010). La desaceleración tuvo su origen en la culminación de la zafra azucarera 2010-2011, la que se cerró en el mes de mayo en donde los niveles de producción de azúcar no alcanzaron las expectativas iniciales. Aún así, este rubro continuó marcando la pauta como uno de los más importantes en nuestra industria. El resultado anterior fue contrarrestado en parte por el dinamismo observado en los productos carne de res, carne de pollo, aceite vegetal, harina de trigo, alimentos para aves, servicio de elaboración y conservación de camarón y queso, principalmente. La alta demanda de este tipo de bienes mantuvo el nivel productivo de la industria alimenticia, la que también continuó siendo favorecida por el entorno internacional a pesar de la tendencia creciente de los precios, hecho que contribuyó al crecimiento industrial.

La producción de derivados del petróleo registró un crecimiento promedio anual de 13.0 por ciento (-7.0% en mayo de 2010). En el período enero-mayo presentó un aumento interanual de 15.3 por ciento (-15.6% en 2010). Cierta estabilidad en la demanda continuó incidiendo en la producción de estos rubros, los que son vitales en los procesos productivos de los distintos sectores económicos del país, a pesar del incremento en los precios de éstos en los últimos meses. Los productos químicos continuaron avanzando en su recuperación, indicando una disminución promedio anual de 3.1 por ciento, impulsado por la producción de pintura de aceite, anticorrosivos y productos farmacéuticos.

La producción de prendas de vestir presentó un aumento de 18.2 por ciento (29.0% en mayo de 2010). Al mes de mayo registró un incremento acumulado de 3.4 por ciento (45.2% en 2010). La demanda externa continuó marcando el dinamismo en este rubro. La producción de tabaco mantuvo un significativo crecimiento de 3.7 por ciento en promedio anual (-4.2% en mayo de 2010). Este rubro también está siendo favorecido por las mejores condiciones del entorno internacional, ya que mayormente se cotiza en el mercado externo.

## Minería

La actividad minera mostró un crecimiento promedio anual de 60.8 por ciento (7.7% en mayo 2010), en los que el liderazgo se mantiene en la producción de minerales metálicos, con incrementos en la extracción de plata (28.1%) y oro (91.4%), como respuesta a los altos precios internacionales. La minería no metálica mostró un crecimiento promedio anual de 6.6 por ciento, debido principalmente al mayor crecimiento en la extracción de piedra cantera y arena.

El precio promedio internacional del oro se ubicó en 1,354.5 dólares por onza troy, mayor 1.2 por ciento al mes anterior y 24.4 por ciento al precio promedio de mayo 2010, impulsado por la creciente demanda de este metal como activo de inversión de los países emergentes como India, China o Rusia en que sus bancos centrales ya han empezado a diversificar sus reservas de divisas en oro. Se espera que la tendencia se mantenga al alza por ser el oro el activo refugio por excelencia ante el debilitamiento del precio del dólar.

## Construcción

El indicador de producción de materiales de construcción reflejó crecimiento promedio anual de 9.4 por ciento (-10.1% en mayo 2010), como respuesta al incremento de la demanda por la recuperación de la actividad constructora. De forma desagregada, se observó crecimiento en la producción de piedra triturada (36.7%), asfalto (31.4%), arena (25.3%), bloques (16.0%) y cemento (5.9%), aunque caída en adoquines (-4.9%).

La construcción privada continuó con signos de recuperación en el destino comercial y residencial principalmente, además de cierta recuperación en las construcciones de tipo industrial y de servicios, en donde el área efectivamente construida prosiguió su evolución presionando al sector hacia un mejor desempeño. La construcción pública continuó desempeñándose con bastante regularidad, ejecutando los proyectos de inversión pública acorde a lo programado a pesar de ciertos inconvenientes por la entrada del invierno, lo que también ha provocado una pausada recuperación, aunque en menor magnitud que la experimentada por la construcción privada.

## Comercio

La actividad comercial mostró un crecimiento promedio anual de 12.2 por ciento (1.2 por ciento en mayo de 2010). En términos acumulados, al mes de mayo presentó un aumento de 10.6 por ciento (4.7% en 2010). La mayor comercialización de bienes importados mantuvo en alza el comportamiento de la actividad, además del comercio de bienes industriales y de bienes pecuarios, los que en conjunto aportaron 12.1 puntos porcentuales. Dentro de los rubros importados destacaron bienes de capital, bienes de consumo y bienes intermedios, en los que sobresalieron medicinas y productos farmacéuticos, productos alimenticios, bienes de consumo duraderos y no duraderos y productos de vestuario y calzado. Los productos de origen nacional que mayormente pasaron el canal de comercialización fueron carne de res, carne de pollo, aceite vegetal, harina de trigo, queso, huevos y prendas de vestir, entre otros.

## Financiero

La actividad financiera continuó mejorando, al situarse con una disminución promedio anual de 5.2 por ciento (-8.7% en mayo de 2010). En lo que va del año, registró un incremento acumulado de 1.0 por ciento (-12.7% en 2010). Este resultado es consistente con los crecimientos interanuales que desde octubre de 2010 viene experimentado la cartera bruta de crédito tanto en córdobas como en dólares, reflejando a junio una tasa interanual de 7.8 y 2.6 por ciento, respectivamente.

## Energía y agua potable

El índice de energía y agua potable registró un crecimiento promedio anual de 4.9 por ciento (6.2% en mayo 2010), resultado del crecimiento promedio anual de la producción de agua (8.2%), e incremento desacelerado en energía eléctrica (3.9%). En términos interanuales, la actividad reflejó crecimiento de 6.7 por ciento (6.6% mayo 2010). La generación de energía estuvo limitada por problemas técnicos en algunas plantas, restricciones operativas, bajo nivel de embalse en las hidroeléctricas y baja afluencia de vientos en las generadores eólicas.