



# IMAE

## Índice mensual de Actividad Económica Agosto, 2011



Octubre, 2011

## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE) AGOSTO 2011

El **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)** del mes de agosto registró un crecimiento promedio anual de 7.6 por ciento (3.1% agosto de 2010) y 6.7 por ciento en el período enero-agosto (4.7% en 2010). El dinamismo de la actividad económica fue sustentado principalmente por comercio, industria y pecuario, y en menor magnitud por las actividades construcción, agricultura, transporte y comunicaciones, minas, energía y pesca, con un aporte conjunto de 7.8 puntos porcentuales. La actividad financiera exhibió un mejor desempeño con relación a meses anteriores (un crecimiento nominal de 3.5%) aunque mostró en términos reales una disminución promedio anual de 4.2 por ciento (-4.8% en julio), atenuando el desempeño global del indicador con -0.3 puntos porcentuales.

El repunte de la actividad tuvo su origen en la alta demanda externa de bienes alimenticios nacionales de origen pecuario e industrial, tales como la carne de res, camarones, queso y otros derivados de la leche; también destacó en la industria la exportación sostenida de prendas de vestir. Simultáneamente, en el entorno económico interno se observó una marcada evolución en la actividad agrícola, respaldada por las condiciones climáticas favorables que se dieron en la época de primera. La construcción, las edificaciones privadas y el alto nivel de ejecución del Programa de Inversión Pública siguieron impulsando la recuperación de la actividad. Este escenario dinamizó al sector terciario tanto en el sector de comercio como servicios.

En tanto, la variación interanual de la tendencia ciclo del IMAE registró un incremento de 5.6 por ciento, manteniendo así una señal positiva respecto al ciclo de expansión que atraviesa la economía, lo que converge con el crecimiento de las principales actividades. La característica agroexportadora del país, la alta demanda externa por productos de origen alimenticios y los buenos precios internacionales están incidiendo positivamente en el dinamismo económico nacional.

### Agricultura

La actividad agrícola registró una variación promedio anual de 8.8 por ciento (-6.2% en agosto de 2010), en donde se observó significativas mejoras en la producción de frijoles, granos básicos, maní y soya, los que mantuvieron importantes crecimientos en el ciclo agrícola de primera, estimulados por condiciones climáticas favorables.

El precio promedio del café en el mercado internacional alcanzó los 262.5 dólares por quintal, indicando un crecimiento interanual de 49.7 por ciento y un crecimiento mensual de 4.2 por ciento. La recuperación del precio fue el resultado de inventarios ajustados a pesar de las expectativas de una mejor cosecha de Brasil y la desaceleración de la economía mundial.

### Pecuario

La actividad pecuaria registró un crecimiento promedio anual de 10.5 por ciento (10.2% en agosto de 2010). En lo que va del año, mostró un incremento acumulado de 10.9 por ciento (10.3% en 2010). El dinamismo de la actividad continuó reflejándose tanto en el grupo de pecuario como en el avícola, impulsado por la demanda sostenida a nivel interno de la carne

de pollo y a nivel externo de la carne de res. El volumen de matanza acumulado al mes de agosto alcanzó la cifra de 585.2 miles de cabezas, lo que significó un incremento de 22.0 por ciento respecto a 2010, en términos interanuales el aumento fue de 29.5 por ciento y en promedio anual de 18.8 por ciento.

La exportación de carne vacuna registró en el mes de agosto un aumento interanual en volumen de 30.5 por ciento (21.9 millones de libras) con un incremento en valor de 41.4 por ciento (40.9 millones de dólares). En el período enero-agosto alcanzó un volumen de 144.5 millones de libras, lo que generó un aumento en el ingreso de 37.2 por ciento (265.8 millones de dólares). La mayor demanda de carne vacuna provino de los países de Venezuela, Estados Unidos, El Salvador y Puerto Rico, con porcentajes de 37.2, 32.0, 10.4 y 10.1, respectivamente. Por su parte, las exportaciones de ganado en pie fueron dirigidas principalmente a Guatemala y Venezuela con porcentajes correspondientes de 73.8 y 23.7 por ciento.

En la actividad avícola destacó especialmente el sacrificio de aves, el que mostró un crecimiento de 12.0 por ciento, y en menor escala la producción de huevo con un incremento de 6.8 por ciento. La alta producción fue respaldada por la demanda interna para ambos rubros ya que éstos son parte importante de la dieta básica de los consumidores nacionales.

## **Pesca**

La actividad pesquera normalizó el nivel productivo, una vez superados problemas en la producción de camarón, al mostrar un incremento de 4.9 puntos porcentuales respecto al mes previo y 2.6 por ciento de crecimiento promedio anual (-0.9% en agosto de 2010). En lo que va del año registró un aumento de 2.5 por ciento (-6.0% en 2010), impulsada por la producción de camarones y captura de langostas, las que continuaron siendo estimulados por los buenos precios internacionales. El volumen de exportación al mes de agosto alcanzó un incremento de 16.3 por ciento para la langosta y de 17.7 por ciento para el camarón, y el precio promedio en el mismo período indicó un aumento de 6.1 y 2.8 por ciento, respectivamente.

## **Industria manufacturera**

El Índice de Producción Industrial (IPI) prosiguió con su evolución al registrar un crecimiento promedio anual de 6.8 por ciento (8.3% en agosto de 2010). A agosto reflejó un crecimiento acumulado de 6.5 por ciento (8.6% en 2010). La evolución de la actividad fue marcada por el dinamismo de las ramas alimentos, bebidas, vestuario, derivados del petróleo y productos no metálicos, los que aportaron conjuntamente al desempeño 7.2 puntos porcentuales. En cambio, se observó disminución en productos de cuero, madera, papel e imprenta y productos químicos, los que atenuaron el desempeño con -0.4 puntos porcentuales.

La producción de bebidas continuó en plena recuperación al registrar un crecimiento promedio anual de 7.4 por ciento (-4.1% en agosto de 2010). A agosto, reportó un crecimiento acumulado de 13.9 por ciento (-5.0% en 2010). El impulso de la actividad tuvo su origen en la mayor producción de aguas gaseosas, cervezas, ron y aguardientes como resultado de la mayor demanda, tendencia iniciada a partir de la pasada temporada de verano. Cabe señalar que con respecto al mes previo, la rama mostró un crecimiento acelerado de 3.6 puntos porcentuales.

En tanto, la rama alimentos reveló un crecimiento promedio anual de 7.0 por ciento (11.9% en agosto de 2010). En el período enero-agosto registró un aumento de 5.8 por ciento (11.6% en 2010). El alto desempeño de la rama fue respaldado principalmente por mayores crecimientos en la producción de carne de res, carne de pollo, aceite vegetal, harina de trigo, alimentos para aves, queso y galletas. En contraste, se observó disminución en leche pasteurizada, azúcar, café procesado y avena, entre otros. El dinamismo de productos como la carne de res fue resultado de la demanda sostenida a nivel externo y los buenos precios internacionales de este tipo de rubro, lo que continuó estimulando a la industria de alimentos. En el mercado interno destacó la fuerte demanda hacia la carne de pollo y otros productos alimenticios como son el pan, la avena, leche y queso.

La producción de derivados del petróleo presentó un aumento promedio anual de 4.3 por ciento (2.2% en agosto de 2010) y registró en lo que va del año un incremento acumulado de 6.1 por ciento (-1.4% en 2010). La producción siguió mostrando un desempeño sostenido, como resultado de la mayor demanda por parte de los agentes económicos, lo que ha derivado en la mayor producción de la industria del petróleo. Los productos químicos siguieron recuperándose, reflejando una menor disminución promedio anual de 0.5 por ciento, en este grupo destacó la producción de pinturas, anticorrosivos y productos farmacéuticos.

Las prendas de vestir continuaron con un alto nivel de producción, al crecer a una tasa promedio anual de 7.8 por ciento (40.4% en agosto de 2010). La alta demanda externa es la principal explicación a este comportamiento, a pesar de ciertos temores sobre el desempeño mundial. Finalmente, la producción de tabaco reportó un crecimiento promedio anual de 7.3 por ciento (3.2% en agosto de 2010).

## Minería

La actividad minera registró un crecimiento promedio anual de 50.0 por ciento (26.4% en agosto de 2010). En lo que va del año, reflejó un incremento acumulado de 35.2 por ciento (39.0% en 2010). La minería metálica continuó sustentando el desempeño de la actividad, en donde el mayor nivel de producción está asociado tanto a la modernización tecnológica en la extracción y procesamiento de la materia prima, como al alto precio de este rubro en el mercado externo, lo que ha marcado el patrón productivo de la industria. La extracción de oro y de plata mostró un crecimiento promedio anual de 69.4 y 21.1 por ciento, respectivamente.

El precio internacional del oro en el mes de agosto alcanzó los 1,782.3 dólares por onza troy, lo que significó un incremento mensual de 13.5 por ciento y un crecimiento interanual de 45.4 por ciento. Este suceso está asociado a la demanda del bien como activo de refugio, el que ha tomado mayor fortaleza a raíz de los temores de que la Reserva Federal flexibilice su política monetaria para estimular la recuperación de la economía estadounidense.

## Construcción

El indicador de materiales de construcción registró un crecimiento promedio anual de 14.1 por ciento (-3.4% en agosto de 2010). En el período enero-agosto presentó un aumento acumulado de 18.0 por ciento (0.8% en 2010). Dentro de la actividad destacó la producción de cemento, piedra triturada, bloques y arena con crecimientos en promedio anual de 7.6, 71.5, 33.4 y 79.5 por ciento, correspondientemente.

La construcción privada continuó en recuperación, en donde se destacó la construcción de obras de tipo comercial y residencial, reflejándose en mayor área efectivamente construida tanto en edificaciones destinadas exclusivamente a la actividad de comercio y de servicios, así como en edificaciones de viviendas de carácter social. De igual manera, la construcción pública continuó con altos niveles de ejecución, destacándose el Ministerio de Transporte e Infraestructura como una de las instituciones con mayor porcentaje de ejecución en su Programa de Inversión Pública (PIP) anual.

## Comercio

La actividad comercial registró un crecimiento promedio anual de 9.5 por ciento (4.7% en agosto de 2010). En el período enero-agosto presentó un aumento acumulado de 7.3 por ciento (8.0% en 2010). El dinamismo continuó siendo impulsado principalmente por la comercialización de bienes importados (los que fueron dirigidos en parte al consumo intermedio de los sectores primario y secundario, así como a la comercialización directa para el consumo final), además de bienes nacionales provenientes de la industria, el pecuario y la agricultura, los que sumaron un aporte conjunto de 9.4 puntos porcentuales.

En los bienes importados destacaron según grado de comercialización bienes de consumo, de capital e intermedios. En los primeros se denotan productos alimenticios, medicinas y productos farmacéuticos, productos de vestuario y calzado y otros bienes de consumo duraderos y no duraderos; los bienes de capital fueron liderados por equipo de transporte, máquinas y herramientas agrícolas y máquinas y aparatos de oficinas, entre otros; en los bienes intermedios sobresalieron fertilizantes y agroquímicos, productos de origen no metálico y mineral y productos de origen metálico.

## Financiero

La actividad financiera registró en términos nominales un crecimiento promedio anual de 3.5 por ciento (2.5% en julio), lo cual es consistente con las entregas netas de crédito observadas en los últimos meses. Sin embargo, en términos reales la actividad mostró una disminución promedio anual de 4.2 por ciento (-8.5% en agosto de 2010), lo cual es producto de la utilización de un deflactor<sup>1</sup> que aumentó a una tasa mayor al crecimiento nominal. Por su parte, en el período enero-agosto el sistema financiero presentó una disminución de 0.2 por ciento (-10.1% en 2010).

## Energía y agua potable

La actividad energética y de agua indicó un incremento promedio anual de 3.4 por ciento (6.4% en agosto de 2010). A agosto mostró un aumento acumulado de 4.0 por ciento (6.2% en 2010). La generación de energía continuó alcanzando alto nivel productivo, asociado a la demanda sostenida por mayor dinamismo económico y mejores condiciones de las fuentes hidroeléctricas a causa de la temporada de invierno.

---

<sup>1</sup> El deflactor fue de 7.9% y es un promedio de la inflación en los últimos doce meses.