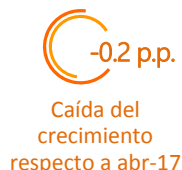


# Estudios Económicos – Actualidad Económica – Junio, 2018

## Desaceleración alcanza al 92.5% de las actividades económicas.

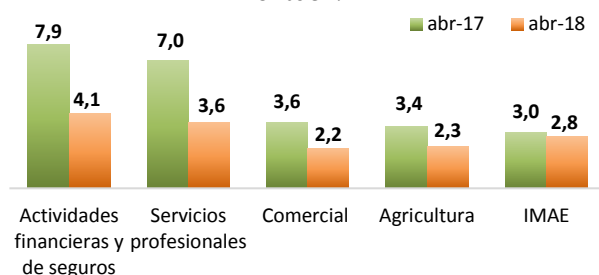


En abr-18, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación de **+2.8%**. El resultado aunque es positivo es inferior en **0.2** puntos porcentuales al crecimiento de abr-17 y es coherente con el bajo nivel de consumo de los hogares y la evolución de su ingreso real.

La desaceleración se observó en 12 de 15 actividades económicas incorporadas en el IMAE; sin embargo, la caída se acentuó con mayor intensidad en las actividades financieras y de seguros, servicios profesionales, comercio, y en la agricultura, silvicultura y pesca.

Estas actividades representaron el **92.5%** de la desaceleración del crecimiento económico respecto a abr-17.

**Crecimiento de actividades económicas seleccionadas**  
Variación de la serie tendencia ciclo  
Cifras en %



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central

A nivel de industria, el sector agropecuario pasó de crecer **+3.8%** (abr-17) a **+2.0%** doce meses después, mientras que las actividades financieras y de seguros registraron 27 meses consecutivos en desaceleración.

La actividad comercial bajó de ímpetu al desacelerarse de una tasa de **+3.4%** (abr-17) a **+2.0%**, debido a la menor venta de vehículos, sector que registró una contracción de **-2.8%** en abr-18, cuando doce meses atrás crecía a un ritmo de **+4.3%**.

El comportamiento económico en lo que transcurre del 2018 es coherente con las proyecciones realizadas en **Scotiabank** sobre la actividad económica para este año, lo que nos hace mantener la previsión de crecimiento en torno al **+3.2%** para este 2018.

### ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés  
Esteban Chavarría Olmedo  
Grettel Vásquez Morales  
estudios.economicos@scotiabank.com

©Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.

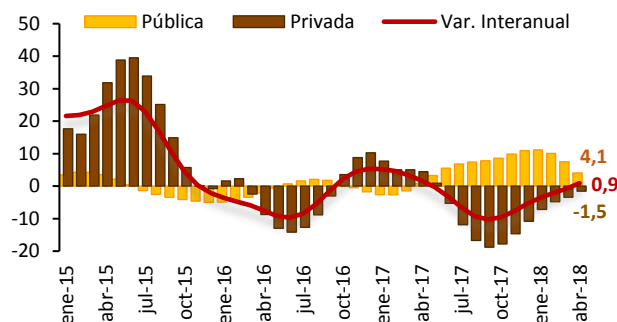
## Construcción con destino privado aún permanece en terreno negativo.

En abr-18 la construcción total creció **+0.9%** después de 11 meses de naufragar en terreno negativo. La última vez que la construcción mostró cifras positivas fue en abr-17 cuando el sector creció **+1.7%**.

La construcción con destino privado ha sido la más perjudicada y en abr-18 aún permanece en zona negativa (**-1.5%**). Por su parte, la construcción con destino público creció **+4.1%**, sin embargo, acumuló cuatro meses consecutivos de desaceleración.

### Construcción total y por destino público y privado

Variación de la serie tendencia ciclo  
Cifras en %



Fuente: elaboración propia con datos del Banco Central

**Informe trimestral de la construcción.** El informe publicado por el Banco Central confirmó el retroceso que experimenta el sector de la construcción con destino privado.

Según el informe, en el I-trim-18 la cantidad total de metros construidos con destino privado registró una disminución de **-6.3%**. El retroceso en el sector obedeció a la caída en la construcción de edificaciones residenciales.

**Edificaciones residenciales.** Este sub-sector se contrajo **-12.7%** en el I-trim-18. El resultado fue producto de la menor construcción de residencias de clase alta, casas de interés social y edificios residenciales. La construcción de casas de clase media mostró un leve repunte que compensó la caída total del subsector.

**Edificaciones no residenciales.** El sub-sector mostró un leve repunte de **+2.7%**, debido a la construcción de locales comerciales, oficinas y naves industriales. La mayor obra de construcción en metros cuadrado corresponde a la construcción de una edificación relacionada con la actividad médica.

# Estudios Económicos – Actualidad Económica – Junio, 2018

## Exportaciones continúan por la senda del crecimiento.

En los primeros 5 meses del año el sector exportador continuó mostrando el dinamismo que se ha observado desde 2016. Las cifras de la Promotora de Comercio Exterior (Procomer) confirman el buen comportamiento, ya que entre enero y mayo del 2018 las exportaciones de bienes crecieron **+6.4%** respecto al mismo periodo del 2017.

Durante ese lapso, las exportaciones se han comportado en línea con las previsiones de aumento en el crecimiento económico mundial y del comercio internacional que apuntan a un aumento del **+6%** en 2018, según el Fondo Monetario Internacional.

El crecimiento en las exportaciones se apoyó en buena medida en el régimen de zonas francas que creció a un ritmo del **+11%**, mientras que el régimen definitivo lo hizo al **+3%**.

Los 4 principales macrosectores de la economía mostraron cifras positivas; sin embargo, fue el sector de manufactura el que creció con mayor ímpetu (**+11%**), el sector de pesca le siguió con buen ritmo de crecimiento (**+5%**), y con menor impulso pero con números positivos se ubicaron los sectores agrícola y alimentario con alzas del **+2%** y **+1%**, respectivamente.

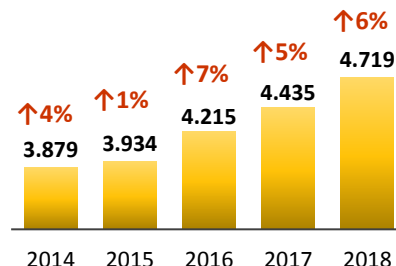
Dentro de la matriz exportadora, el equipo de precisión y médico figuró con un **26%** de la oferta exportada y continuó destacando su crecimiento con un alza del **+13%**, lo que representó US\$144 millones más respecto al 2017. Estos equipos van dirigidos a Japón, Holanda y China, donde los dos primeros destinos crecieron **+88%** y **+49%**, respectivamente.

A pesar de crecer tan solo **+2%**, el sector agrícola es aún el principal sector exportador de nuestro país y particularmente dentro del sector destacaron la piña, café oro y frutos congelados con alzas del **+11%**, **+8%** y **+13%**, respectivamente.

La oferta exportable nacional creció hacia todos los distintos destinos, por ejemplo las exportaciones a Asia crecieron US\$94 millones (**+48%**), a Europa crecieron US\$55 millones (**+5%**) y a Centro América US\$89 millones (**+9%**).

### Monto exportado a mayo de cada año y tasa de crecimiento

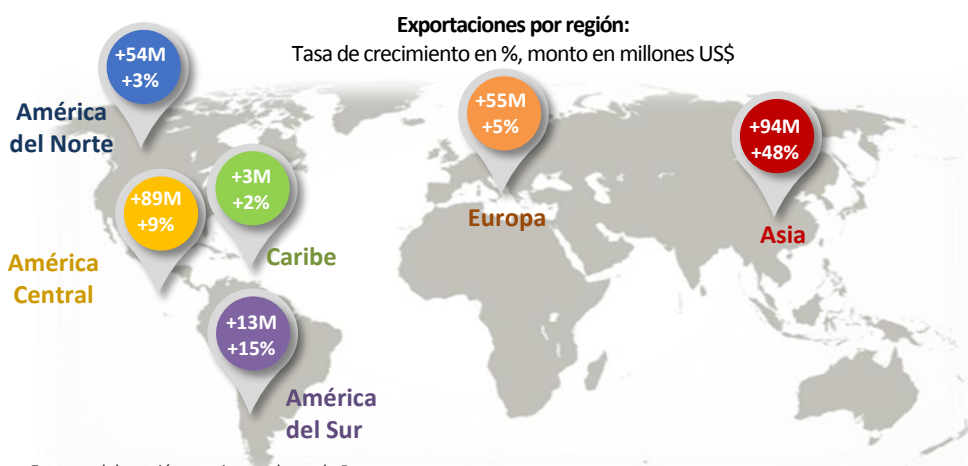
Cifras en millones de US\$



### Participación y crecimiento según macrosector

Participación	Macrosector	Crecimiento
28%	Agrícola	+2%
26%	Equipo de precisión y médico	+13%
15%	Alimentaria	+1%
6%	Químico y farmacia	+10%
5%	Electrónica	+10%
4%	Metalmecánica	+13%
3%	Plástico	+2%
3%	Pesca	+5%
2%	Caucho	+15%
7%	Otros	+5%

Gráficos: elaboración propia con datos de Procomer



Fuente: elaboración propia con datos de Procomer

### ESTUDIOS ECONÓMICOS SCOTIABANK

Adriana Rodríguez Avilés  
Esteban Chavarría Olmedo  
Grettel Vásquez Morales  
estudios.economicos@scotiabank.com

©Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.



©Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Este es un resumen preparado por el área de Estudios Económicos de Scotiabank de Costa Rica, S.A. para las empresas del Grupo Financiero BNS de Costa Rica y sus clientes, cuyo fin único y exclusivo es mantenerlos informados sobre diferentes aspectos generales del acontecer económico local e internacional. Este resumen es elaborado a partir de información proveniente de diferentes fuentes que son consideradas confiables; sin embargo, en ninguna forma se garantiza la bondad, exactitud o veracidad de la información aquí contenida. Los comentarios u opiniones de las fuentes consultadas, son de su exclusiva responsabilidad y no representan el parecer o criterio de ninguna de las empresas del Grupo Scotiabank local o internacional. Los precios, datos y demás información contenida en este documento pueden variar en cualquier momento y sin previo aviso, por lo que deben ser comprendidos y analizados exclusivamente como elementos de referencia e informativos. Este informe no constituye de manera alguna una recomendación u oferta para comprar, vender valores, o realizar cualquier tipo de transacción en los mercados bursátiles organizados en instrumentos financieros en general, locales o internacionales. Se prohíbe la reproducción total o parcial de este documento sin el consentimiento expreso y previo del autor.