



# IMAE

## *Índice mensual de Actividad Económica*

Diciembre, 2011



Febrero 2012

## INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONOMICA (IMAE) DICIEMBRE 2011

El **Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)** cerró el año 2011 con un crecimiento promedio anual de 6.0 por ciento (6.4% en 2010), 3.7 por ciento en términos interanuales para el mes de diciembre (10.2% en diciembre 2010). Este comportamiento fue inducido por el dinamismo de los sectores pecuario e industrial, los cuales se vieron favorecidos por la alta demanda tanto interna como externa de productos alimenticios (carne de res y pollo). En tanto, el sector construcción fue otro de los sectores que lideró el crecimiento económico del año, donde hubo un repunte de la edificación de proyectos residenciales, comerciales y de servicios dirigidos tanto a la construcción privada como pública. Esta dinámica económica es consistente con el crecimiento del empleo formal que al mes de diciembre mostró un incremento interanual de 8.1 por ciento.

Así, durante 2011 la actividad económica estuvo principalmente respaldada en el auge productivo de industria, comercio, pecuario y construcción, sumando una contribución conjunta de 4.9 puntos porcentuales. Los sectores transporte y comunicaciones, minería, energía y agua y financiero registraron, aunque en menor magnitud, una contribución de 1.2 puntos porcentuales. En este grupo, destacó el sector financiero, el que en el transcurso del año mostró una pronunciada recuperación, logrando en diciembre alcanzar un crecimiento promedio anual de 1.2 por ciento, sustentado en la dinamización del crédito tanto en términos nominales como reales.

La variación interanual de la tendencia ciclo indicó un crecimiento de 5.1 por ciento, mostrando tendencia desacelerada (8.0% en diciembre de 2010), la que se viene observando desde el inicio del año y que se hizo efectiva en la actividad económica a partir de junio, después de alcanzar ésta, su máximo crecimiento en el mes de mayo (8.0%).

### **Agricultura**

La actividad agrícola registró una disminución promedio anual de 1.1 por ciento (7.1% en diciembre de 2010). En términos interanuales mostró una disminución de 3.3 por ciento (20.4% en 2010). La agricultura se vio afectada por factores climáticos en diferentes épocas de 2011, registrándose mayores afectaciones en las épocas de apante y de postrera. Este efecto fue atenuado por la excelente cosecha de primera en granos básicos y por el impulso generado por el inicio del ciclo cafetalero, lo que indujo una importante recuperación de la actividad, logrando así ubicarse con una disminución menor a la esperada.

El precio promedio del café en el mercado externo se cotizó en 221.7 dólares el quintal, superior en 53.8 por ciento al promedio de 2010, no obstante la desaceleración observada a partir del mes de agosto. Este comportamiento se deriva de factores como la crisis de deuda que persiste en la zona euro y la debilidad de la economía mundial. Lo anterior a pesar de menores cosechas de los principales productores como Colombia y Brasil a consecuencia de condiciones climáticas desfavorables.

### **Pecuario**

La actividad pecuaria registró un crecimiento promedio anual de 10.0 por ciento (10.1% en 2010). La variación interanual presentó un aumento de 2.8 por ciento (13.1% en diciembre de

2010). La actividad continuó manteniendo el alto nivel productivo, impulsado principalmente por la matanza de reses y de aves. La alta demanda externa hacia la carne de res continuó incidiendo en el nivel de matanza, alcanzando 911.7 miles de cabezas en el año, para un crecimiento de 21.7 por ciento respecto a 2010; asimismo registró un incremento interanual de 14.2 por ciento, en donde también incidió la mejora de precios, lo que estimuló durante todo el año la mayor producción interna.

El volumen de exportación de carne vacuna en el mes de diciembre registró un incremento interanual de 23.1 por ciento (21.3 millones de libras), y un aumento en el ingreso de 35.3 por ciento (40.6 millones de dólares). En 2011 el volumen total de exportación fue de 230.4 millones de libras, generando un ingreso anual de 427.1 millones de dólares, con crecimientos respectivos de 24.2 y 38.8 por ciento. Las exportaciones de carne fueron dirigidas por orden de importancia a Venezuela, Estados Unidos, El Salvador y Puerto Rico, absorbiendo estos el 44.6, 29.8, 10.8 y 4.9 por ciento respectivamente. Las exportaciones de ganado en pie fueron dirigidas hacia Venezuela y Guatemala con porcentajes de 60.4 y 39.6 por ciento correspondientemente.

La actividad avícola reveló un incremento promedio anual de 4.0 por ciento (13.0% en 2010), en donde tanto la matanza de aves como la producción de huevos, continuaron manteniendo alto nivel productivo a causa de la mayor demanda interna.

## **Pesca**

La actividad pesquera presentó una disminución promedio anual de 2.0 por ciento (-2.3% en 2010). En el mes de diciembre mostró una disminución interanual de 14.6 por ciento (19.6% en diciembre de 2010). La producción pesquera mantuvo un desempeño moderado durante todo el año a consecuencia de problemas climáticos vinculado a exceso de lluvias, lo que no permitió el mejor desempeño de la actividad; aunque ésta mostró logros importantes, como es el mayor volumen de exportación de los rubros langostas y camarones, los que alcanzaron crecimientos respectivos de 13.1 y 9.5 por ciento, estimulados por las mejoras en los precios internacionales.

## **Industria manufacturera**

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró un crecimiento promedio anual de 6.9 por ciento (8.2 en 2010). En términos interanuales mostró un incremento de 9.0 por ciento (7.1% en diciembre de 2010). El dinamismo de la actividad fue sustentado por crecimientos observados en las ramas alimentos, bebidas, derivados del petróleo y productos no metálicos, los que aportaron en conjunto 7.5 puntos porcentuales. En cambio, las ramas productos de cuero, madera y papel e imprenta entre otros, atenuaron a la actividad con un aporte global de -0.6 puntos porcentuales.

La producción de bebidas prosiguió su tendencia al alza, cerrando el año con un crecimiento promedio anual de 15.1 por ciento (-4.6% en 2010). La evolución interanual mostró un incremento de 7.2 por ciento (6.6% en diciembre de 2010). A partir de semana santa del año 2011 se observó una mayor demanda hacia las cervezas y aguas gaseosas, lo que se consolidó en los siguientes meses con las celebraciones de fiestas patronales en distintos departamentos del país, además del arribo de las fiestas navideñas.

La rama alimentos continuó con alto desempeño, al situarse con un crecimiento promedio anual de 6.7 por ciento (11.1% en diciembre de 2010). El crecimiento interanual de la rama fue de 7.2 por ciento (12.1% en diciembre 2010). Este comportamiento estuvo sustentado en la producción de carne de res, carne de pollo, harina de trigo, queso y avena, principalmente. La alta demanda de productos alimenticios tanto a nivel interno como externo mantuvo el dinamismo de la industria alimenticia por tratarse de productos de consumo básico en la dieta de los consumidores. A nivel internacional también favoreció la alta demanda de los socios comerciales simultánea a la mejora experimentada en los precios de estos rubros, lo que ha estimulado la producción nacional.

Los derivados del petróleo mostraron un crecimiento promedio anual de 3.0 por ciento (-0.6 en 2010). En diciembre mostró un crecimiento interanual de 18.4 por ciento. El nivel sostenido de demanda ha favorecido la estabilidad productiva de estos rubros, los que son elementales en los ciclos productivos de los distintos sectores de la economía, aún cuando se ha experimentado alza en los precios de éstos. Los productos químicos presentaron un crecimiento promedio anual de 6.9 por ciento (-19.3% en 2010), debido a la mayor producción registrada en alcohol, pintura, anticorrosivo y productos farmacéuticos.

La producción de prendas de vestir continuó dinamizando la industria, sustentada en la fuerte demanda de los clientes en el exterior para este tipo de rubros, en donde se percibe un ambiente de confianza en el comercio, a pesar de las expectativas de la desaceleración de las grandes economías, y cierta incertidumbre generada por la crisis de la deuda en varios países europeos. La producción de tabaco registró un crecimiento promedio anual de 8.4 por ciento, el que también continuó siendo impulsado por la demanda externa, en donde este rubro se continuó cotizando con buenos resultados.

## **Minería**

La actividad minera alcanzó en el año 2011 un aumento promedio anual de 26.2 por ciento (56.6% en 2010). La variación interanual indicó un incremento de 10.4 por ciento (119.3% en diciembre de 2010). Este comportamiento fue marcado por la minería metálica la que registró crecimientos de 30.8 y 13.3 por ciento en promedio anual en oro y plata, respectivamente, y de manera conjunta alcanzando un aumento de 30.5 por ciento, estimulada por los altos precios internacionales del oro, sumado al factor tecnológico de las principales empresas mineras, el que fue modernizado con miras al mayor aprovechamiento en la extracción y procesamiento de material selecto y que ha dado la pauta del mayor crecimiento del sector. De igual manera, la minería no metálica creció 14.3 por ciento en promedio anual (7.1% en 2010), impulsada por la producción de arena y piedra cantera, principalmente.

El precio promedio internacional del oro cerró el mes de diciembre en 1,620.0 dólares la onza troy, disminuyendo 6.9 por ciento respecto al mes anterior, el precio promedio en todo el período logró un crecimiento de 27.5 por ciento impulsado por los fuertes incrementos registrados durante todo el año. Este comportamiento continuó siendo impulsado por factores de demanda ante la incertidumbre del menor crecimiento mundial.

## **Construcción**

El indicador de materiales de construcción se ubicó con crecimiento promedio anual de 17.4 por ciento (2.3% en 2010). El mes de diciembre registró un impulso interanual de 4.7 por

ciento (8.8% en 2010). La mayor producción de materiales está asociada al dinamismo tanto de la construcción privada como la pública, las que en el período repuntaron, llevando al sector a registrar unos de los mayores crecimientos de los últimos años. Todos los insumos de la construcción registraron fuerte producción, sobresaliendo los rubros cemento, arena, bloques y asfalto.

La construcción privada fue el principal motor para el crecimiento de la actividad, en la que se desarrollaron edificaciones residenciales, comerciales y de servicios, destacando viviendas de carácter social y de otros tipos dirigidas a estratos sociales de mayor ingreso. Asimismo, se observó gran dinamismo en edificaciones comerciales y de servicios tanto en la capital como en el resto de departamentos del país, este escenario contribuyó al mejor desempeño del sector. En la construcción pública el desempeño también fue significativo, registrándose una ejecución del 95 por ciento del PIP programado, el que se extendió además del mantenimiento y construcción de vías horizontales, a la rehabilitación y construcción de colegios, centros de salud y hospitales en todo el país.

## Comercio

La actividad comercial exhibió un crecimiento promedio anual de 5.8 por ciento (10.3% en 2010). Respecto a diciembre 2010, el indicador registró un incremento de 5.2 por ciento. Este desempeño estuvo sustentado en la mayor comercialización de bienes importados, bienes industriales y bienes pecuarios, los que en conjunto sumaron un aporte de 5.8 puntos porcentuales. Lo anterior es resultado del auge de las principales actividades del sector primario y secundario a las que son destinadas las transacciones comerciales en las que se denotan ventas de insumos provenientes del exterior así como también de origen interno, convergiendo en el sector terciario en la venta de bienes y servicios.

Los bienes importados fueron liderados por bienes de capital y bienes intermedios, principalmente, y en menor magnitud por bienes de consumo. En los primeros destacan equipo de transporte, equipo para telecomunicaciones y herramientas y maquinarias; y en bienes intermedios, fertilizantes y agroquímicos, productos no metálicos y minerales y productos metálicos; los bienes de consumo de mayor interacción fueron productos alimenticios, bienes de consumo no duraderos y bienes de consumo duraderos, principalmente. Los productos de origen nacional que más se comercializaron fueron los del tipo alimenticio proveniente del sector agropecuario e industrial, en los que se denotan granos básicos, carne de res, carne de pollo, leche y huevos, entre otros.

## Financiero

La actividad financiera continuó su tendencia al alza al registrar en 2011 un crecimiento nominal de 9.4 ciento en sus ingresos netos (en términos promedio anual), e indicando por primera vez en el año un comportamiento real positivo, ubicándose con un crecimiento de 1.2 por ciento en promedio anual. Este patrón de crecimiento se registró desde inicios del año, sustentado en las mayores entregas netas de crédito, destacando principalmente los sectores comercial, agropecuario e industrial, con asignaciones respectivas de 2,188.7, 1,127.6 y 1,025.8 millones de córdobas. Lo anterior repercutió positivamente en la reactivación tanto del sistema financiero como del resto de sectores de la economía. Consistente con lo anterior, la cartera de crédito mostró una tasa de crecimiento de 19.1 por ciento en términos nominales y

de 10.3 por ciento en términos reales. Esto fue también consistente con la mejora en rentabilidad del sistema, la que se reflejó en un ROA de 1.7 por ciento en diciembre 2011 (1.03% en diciembre de 2010). En este sentido, el apalancamiento de la economía en el sistema financiero mostró un punto de inflexión en 2011 al registrar por primera vez en 3 años una estabilización del ratio de crédito a PIB (32%). El auge del crédito indujo mayores ingresos financieros y mayores ingresos operativos diversos provenientes de intereses y comisiones por créditos provenientes de sectores productivos y de consumo.

### **Energía y agua potable**

La actividad de energía y agua registró un crecimiento promedio anual de 6.5 por ciento (4.8% en 2010). En términos interanuales presentó un impulso de 7.4 por ciento. El comportamiento continuó siendo congruente con el dinamismo de los principales sectores en los que su producción se sustenta en gran parte en la generación de energía y de agua como principales insumos. Asimismo la ejecución de proyectos sociales contribuyó al dinamismo de la actividad en la que se contabilizan la ejecución de proyectos energéticos y de alcantarillados sanitarios.