

I M A E

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

M A Y O D E L 2 0 2 6



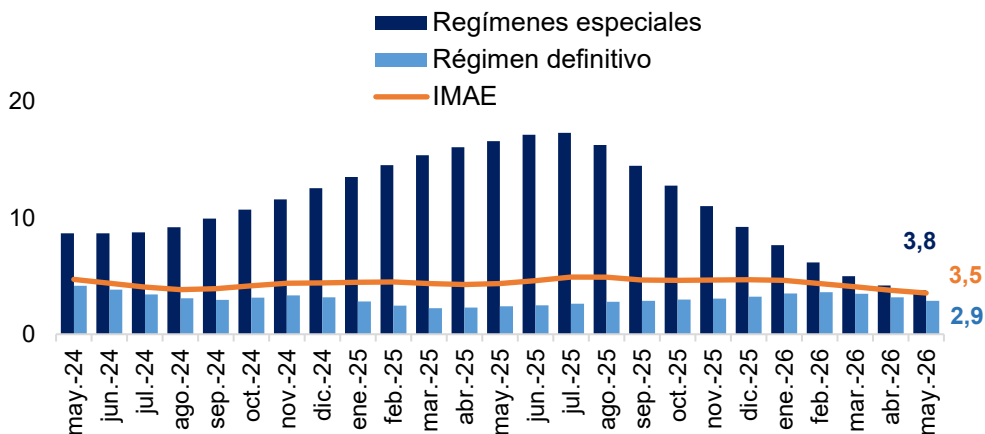
1

IMAE de mayo del 2026

En mayo del 2026 la producción nacional, de acuerdo con la serie tendencia ciclo del IMAE¹, creció 3,5 % en términos interanuales. La actividad económica de las empresas ubicadas en el régimen definitivo creció 2,9 %, mientras que la de los regímenes especiales aumentó 3,8 %.

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció en 3,5 % en términos interanuales en mayo del 2026 (Gráfico 1), lo que representa una desaceleración de 0,8 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo mes del año anterior. Con este resultado, la producción nacional alcanzó un crecimiento medio interanual de 4,1 % en los primeros cinco meses del año.

Gráfico 1. Índice mensual de actividad económica por régimen
Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)



Fuente: BCCR.

¹ El análisis está basado en la serie tendencia ciclo en términos interanuales, salvo indicación de un tratamiento estadístico diferente.

Particularmente en mayo destacó lo siguiente:

- Este es el segundo mes consecutivo del 2026 donde el crecimiento de la producción estuvo por debajo de 4,0 %. La moderación en el crecimiento se debe principalmente al desempeño en los regímenes especiales (RE), que mostraron una desaceleración de 12,8 p.p. respecto a mayo del 2025.
- La desaceleración en los RE se explica por el menor dinamismo en la fabricación de implementos médicos y en los servicios profesionales y administrativos, además de la reducción en componentes y tableros electrónicos.
- El régimen definitivo (RD) moderó su crecimiento con respecto a lo observado en meses previos (variación interanual de 2,9 %); a pesar de este comportamiento, fue superior en 0,5 p.p. a lo observado un año atrás. Con este resultado, el RD contribuyó 78,1 % a la variación general del IMAE².
- El aumento en la producción del RD se explica por: i) la ejecución de proyectos residenciales y la construcción de obras públicas, ii) los servicios de enseñanza y salud, iii) los servicios profesionales y administrativos y iv) los servicios financieros y de seguros.

² En promedio, el RD contribuyó en 74,8 % al crecimiento total de la economía durante los primeros 5 meses del 2026 (45,1 % en igual periodo del 2025).

2

Evolución del IMAE por actividad económica

En mayo del 2026 la mayor contribución a la tasa de crecimiento de la producción proviene de las actividades de los servicios profesionales y administrativos, la construcción, los servicios educativos y de salud, así como de los servicios financieros y de seguros.

En el mes en cuestión, los servicios profesionales y administrativos, junto con la construcción, los servicios educativos, de salud, financieros y de seguros explican el 55,5 % del incremento total de la producción. El Cuadro 1 presenta la contribución porcentual al crecimiento del IMAE y las tasas de variación según actividad económica.

Cuadro 1. Índice mensual de actividad económica de mayo del 2026

Contribución porcentual al crecimiento y tasa de variación interanual

	Contribución porcentual	Tasa de variación interanual
Profesionales y administrativas	17,3	4,3
Construcción	16,1	7,7
Enseñanza y salud	12,6	3,7
Financieras y seguros	9,5	5,6
Comercio	7,8	3,0
Información y comunicación	6,2	4,0
Hoteles y restaurantes	5,8	4,2
Manufactura	5,7	0,8
Transporte y almacenamiento	4,6	2,9
Inmobiliarias	4,5	2,4
Otros servicios	3,8	3,1
Administración pública	2,6	2,7
Electricidad y agua	2,5	3,3
Agropecuario	0,7	0,4
Minas	0,3	2,3

Fuente: BCCR.



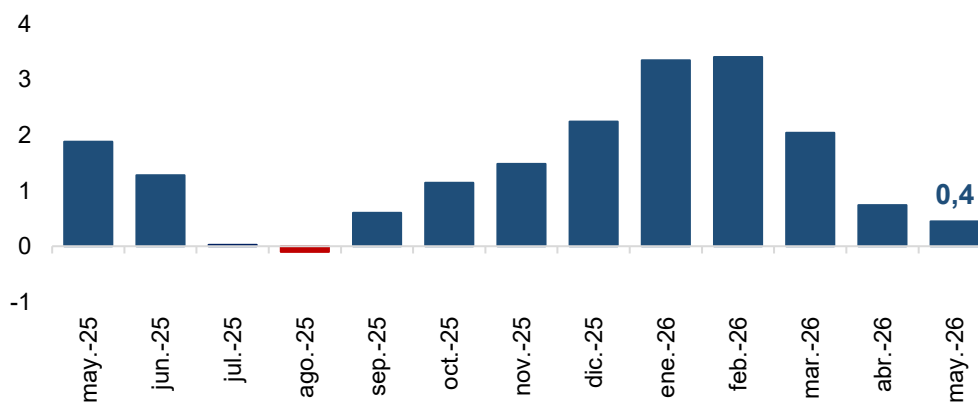
Actividad agropecuaria

La actividad agropecuaria creció 0,4 % en términos interanuales en mayo del 2026 (Gráfico 2). Este comportamiento se explica por un aumento en la producción de raíces, tubérculos y banano, estos cultivos se vieron impulsados por una mayor demanda externa.

Asimismo, este resultado implica una desaceleración de 1,4 p.p. respecto el valor observado el mismo mes del 2025 y se explica por una baja en la producción de café, caña de azúcar, sandía y naranja³. Estos cultivos enfrentaron una reducción en el rendimiento por hectárea derivado de un incremento sostenido en el precio de los insumos⁴ requeridos en los procesos productivos.

Gráfico 2. Índice mensual de actividad agropecuaria (IMAGRO)

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)*



Fuente: BCCR.

³ Este cultivo enfrenta la propagación de la enfermedad HBL o dragón amarillo, la cual afecta directamente el rendimiento del cultivo.

⁴ De acuerdo con el Banco Mundial, el precio de los fertilizantes en los mercados internacionales ha crecido 35,0 % en los primeros 5 meses del año respecto el mismo periodo del 2025.



Manufactura

En mayo del 2026, el grupo de actividades de manufactura registró un incremento del 0,8 % (Cuadro 2), lo que representó una desaceleración de 8,6 p.p. respecto al mismo mes del año anterior y con un comportamiento diferenciado entre regímenes.

La producción manufacturera de los RE moderó su ritmo de expansión (1,3 %). Esta desaceleración está asociada con un menor crecimiento de la actividad de fabricación de implementos médicos, cuya tasa de crecimiento fue 2,7 %, la cual contrasta con el 37,4 % observado en mayo del 2025 y a la disminución en la fabricación de productos metálicos (38,9 %), en particular de la producción de componentes y tableros electrónicos. Por otra parte, la elaboración de productos alimenticios destacó con un crecimiento de 4,7 %.

La actividad manufacturera del RD disminuyó en 0,9 % en términos interanuales y mostró contracción en la mayoría de los rubros de este agregado. Entre las actividades de mayor incidencia destacó la elaboración de productos alimenticios, específicamente las categorías de productos de panadería, arroz, frutas en conserva y aceites. En contraste, la fabricación de productos metálicos sobresale con un crecimiento de 7,4 %, debido a las exportaciones de conductores eléctricos de cobre y se ubicó como el único grupo en expansión de la manufactura del RD.

Cuadro 2. Índice mensual de actividad manufacturera (IMAM)

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes y puntos porcentuales (p.p.))*

Régimen / producto	Mayo/2025	Mayo/2026	Cambio p.p.
Definitivo	0,5	-0,9	-1,4
Productos alimenticios diversos	1,3	-2,8	-4,1
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	4,2	-5,4	-9,6
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	-3,1	-0,8	2,3
Sustancias químicas y productos derivados del petróleo	3,3	-0,2	-3,5
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	4,3	7,4	3,1
Otras industrias manufactureras	-3,5	-6,2	-2,7
Regímenes Especiales	23,6	1,3	-22,3
Productos alimenticios diversos	-0,3	4,7	5,0
Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	-10,0	5,2	15,2
Papel y productos de papel, imprentas y editoriales	-33,7	-34,2	-0,5
Sustancias químicas y productos derivados del petróleo	-1,8	3,9	5,7
Fabricación de productos metálicos, maquinaria y equipo	3,7	-38,9	-42,6
Implementos médicos y dentales	37,4	2,7	-34,7
Otras industrias manufactureras	25,2	-5,1	-30,3
Industria manufacturera	9,4	0,8	-8,6

Fuente: BCCR.



Construcción

La producción de la actividad de la construcción creció 7,7 % en mayo. Este resultado se debe al aumento de las obras con destino privado (7,8 %), así como la construcción de proyectos de infraestructura pública (5,8 %).

El impulso de la construcción con destino privado se vincula con la ejecución de proyectos residenciales, principalmente edificios de apartamentos y viviendas para hogares de ingresos medios y altos. En el segmento no residencial sobresalió la construcción de bodegas, locales, plazas comerciales y parqueos.

Por el contrario, las viviendas de interés social presentaron tasas de variación negativas. Este comportamiento también se evidenció en el segmento no residencial, asociado a la menor construcción de naves industriales y edificios comerciales.

El impulso de la construcción con destino público está explicado por la mayor ejecución de proyectos del Programa de Emergencia para la Reconstrucción Integral y Resiliente de Infraestructura (PROERI) y obras de inversión en carreteras, caminos y puentes ejecutados por el Consejo Nacional de Vialidad. Este aumento fue compensado por una menor ejecución en obras municipales, así como obras vinculadas con acueductos y alcantarillados.

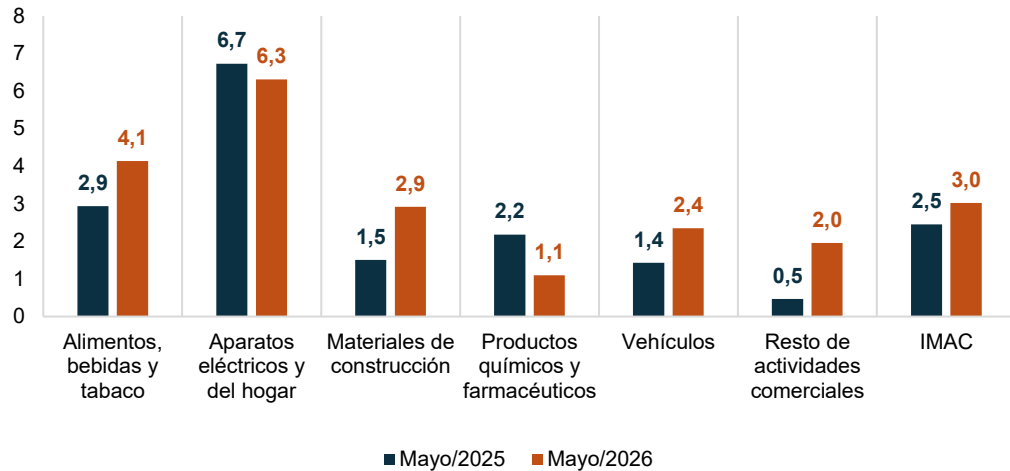


Comercio

La actividad de comercio registró una variación interanual de 3,0 % en mayo del 2026 (Gráfico 3), lo que significa una aceleración de 0,5 p.p. Las actividades con mayor aporte fueron la comercialización de productos alimenticios, eléctricos, de ferretería y farmacéuticos.

Gráfico 3. Índice mensual de la actividad comercial (IMAC)

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes)*



Fuente: BCCR.



Servicios

En mayo del 2026, la industria de servicios creció 3,8 % en términos interanuales. Cabe destacar que las actividades financieras y de seguros, y las actividades de hotelería y restaurantes aceleraron en este mismo periodo mientras que actividades como transporte y almacenamiento, inmobiliarias, servicios profesionales y administrativos moderaron su crecimiento (Cuadro 3).

Los servicios profesionales y administrativos registraron un aumento de 4,3 % en términos interanuales, para un aporte de 25,0 % a la tasa de crecimiento del grupo (Gráfico 4). En el RD, las actividades con mayor aporte fueron los servicios de publicidad, consultoría y contabilidad. En los RE, destacaron los servicios administrativos y de apoyo a oficina, contrarrestado por los servicios de publicidad.

Cuadro 3. Índice mensual de la actividad de servicios

*Variación interanual de la serie tendencia ciclo
(en porcentajes y puntos porcentuales (p.p.))*

Actividades	Mayo/2025	Mayo/2026	Cambio p.p.
Electricidad y agua	3,4	3,3	-0,1
Transporte y almacenamiento	6,5	2,9	-3,6
Hoteles y restaurantes	3,0	4,2	1,2
Información y comunicación	4,1	4,0	-0,1
Financieras y seguros	4,2	5,6	1,4
Inmobiliarias	4,4	2,4	-2,0
Profesionales y administrativas	5,8	4,3	-1,5
Administración pública	3,5	2,7	-0,8
Enseñanza y salud	3,1	3,7	0,6
Otros servicios	2,8	3,1	0,3
Servicios	4,3	3,8	-0,5

Fuente: BCCR.

Los servicios de enseñanza y salud incrementaron en 3,7 % su actividad, debido al desempeño de los servicios de salud privada, principalmente en servicios hospitalarios y dentales.

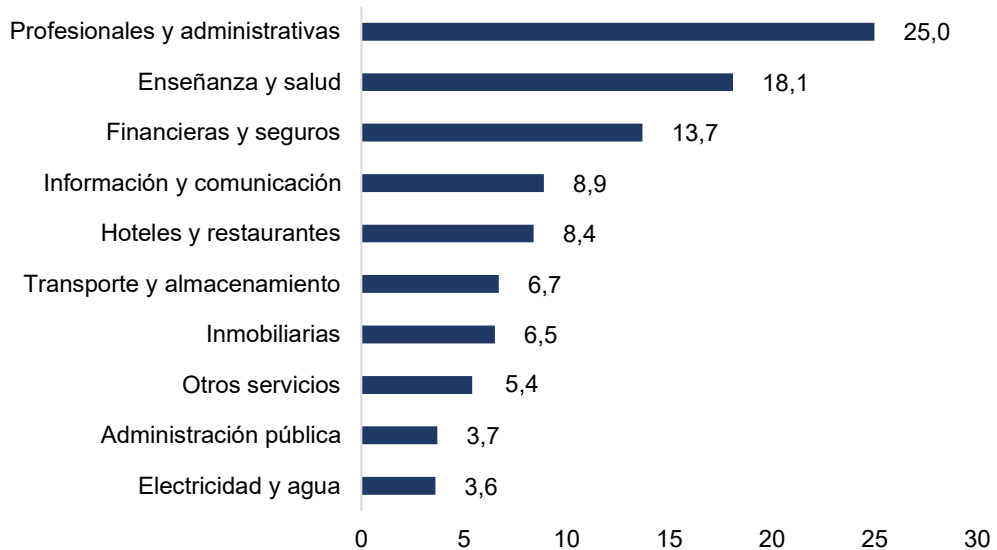
Los servicios financieros y de seguros crecieron 5,6 %, explicado por la captación en los depósitos a la vista y cuentas de ahorro, así como la colocación de crédito, incluidos los servicios de tarjetas de crédito.

La actividad de información y comunicación creció 4,0 %, impulsada por la expansión de los servicios digitales y de consultoría informática en ambos regímenes. El desarrollo de “software”, servicios especializados de apoyo empresarial, y la gestión de infraestructura digital fueron los servicios que más aportaron al crecimiento de esta actividad.

El agregado de servicios de hotelería y restaurantes creció 4,2 %, explicado por la demanda de los servicios de alojamiento (aumento en la llegada de visitantes internacionales) y los servicios de restaurantes, particularmente de comidas rápidas.

Los servicios de transporte y almacenamiento registraron un incremento de 2,9 %, vinculado al transporte de mercancías, los servicios logísticos y el transporte de personas.

Gráfico 4. Índice mensual de la actividad de servicios
Contribución porcentual a la tasa de crecimiento interanual de la serie tendencia ciclo en mayo del 2026



Fuente: BCCR.

Los servicios inmobiliarios crecieron 2,4 % interanualmente, explicado por el aporte a la tasa de crecimiento del sector no residencial y la administración de parques dentro de las zonas francas.

El grupo denominado “Otros servicios” aumentó 3,1 %, dado el crecimiento en la actividad de los servicios de peluquerías, de reparación y mantenimiento de vehículos, así como, de servicios deportivos y de esparcimiento.

Por último, la actividad de electricidad y agua registró un incremento de 3,3 %, impulsado por el consumo de energía eléctrica de actividades de comercio, hoteles, servicios educativos y de salud y del segmento residencial.