

## CÁPSULA ECONÓMICA 6: ¿QUÉ ES EL IMAE?

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) es un índice que mide la evolución de la actividad real de la economía mes a mes, por medio del valor agregado de las actividades económicas de un país por el lado de la producción. El objetivo principal del IMAE es reflejar una perspectiva aproximada del comportamiento que reflejará el Producto Interno Bruto (PIB). Este indicador es preparado generalmente por los bancos centrales, quienes se encargan de su compilación y publicación mensual.

El IMAE no es un indicador que sustituya el cálculo del PIB; más bien, es un índice complementario que busca proporcionar una tendencia, ya sea ascendente o descendente, del desarrollo de la actividad económica del país en el corto plazo. Es una herramienta dinámica y coyuntural para el diseño y evaluación de la política monetaria, cambiaria y crediticia de un país. Asimismo, dicho índice permite identificar factores de incidencia, positiva o negativa, al ciclo económico de un país.

### ¿Cuál es su forma de cálculo?

El IMAE se construye a partir de una fórmula que toma en cuenta los siguientes elementos: el índice de cada industria o sector, el porcentaje que representa el valor agregado de esa industria y la cantidad de empresas, entre otros factores. A través de la recopilación de información directa e indirecta, se construyen los índices simples y luego se ponderan de acuerdo con el peso de cada actividad dentro del valor agregado de su industria. Se asume que el Valor Agregado mensual de una actividad económica evoluciona de la misma manera que el Valor Bruto de Producción. De esta manera, se calcula el índice ponderando en la fórmula cada indicador dependiendo de la actividad económica a la que corresponde.

Para esto, el Banco Central se vale principalmente de tres fuentes de información:

- **INDICADORES GRUPO A:** Datos de volumen de producción e ingresos totales de una muestra representativa de empresas.
- **INDICADORES GRUPO B:** Cifras de comercio exterior y otras estimaciones de demanda final.
- **INDICADORES GRUPO C:** Actividades económicas sin indicadores propios y sobre las que no se dispone de información, pero se pueden estimar con proyecciones mecánicas.

### Series del IMAE

Comúnmente el Índice Mensual de la Actividad Económica presenta, además de su índice original, otras descomposiciones importantes que permiten entender la evolución de la economía en el corto plazo. Por un lado, se presenta un indicador destacionalizado, el cual consiste en sustraer de la serie de datos originales los efectos de los movimientos estacionales en un año, tales como feriados móviles (Semana Santa, por ejemplo), el número de días hábiles y de trabajo que varían de mes a mes y algún componente irregular (ruido). La desestacionalización de la serie de datos original del IMAE es fundamental para realizar un análisis coyuntural y oportuno de la evolución de la actividad económica en el corto plazo.

De igual forma, se estima la serie “tendencia-ciclo” de la serie original del índice. Este proceso consiste en la sustracción de componentes que indiquen fluctuaciones a lo largo de la variación normal de la serie de datos en el largo plazo. La estimación de la tendencia-ciclo de la serie permite reflejar la trayectoria (tendencia) en el largo plazo de la actividad económica y es una buena aproximación del ciclo económico, por lo que es el indicador de más relevancia para la evaluación del desarrollo de la economía en el corto plazo.

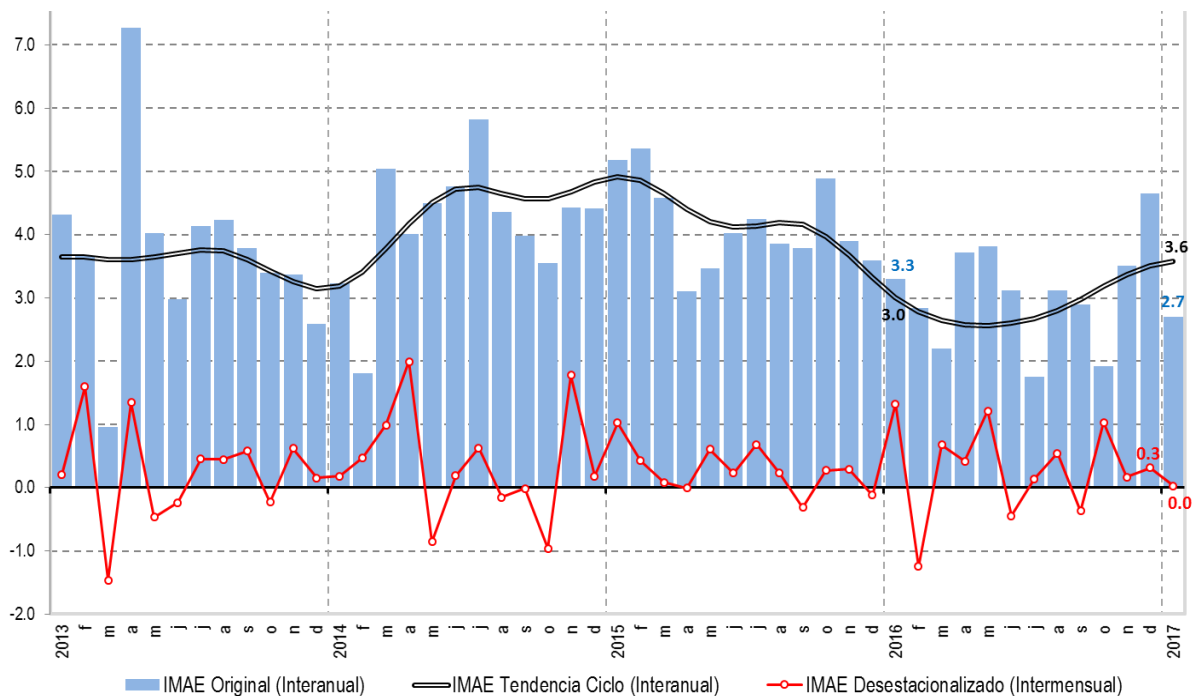
## Evolución del IMAE en Guatemala

En Guatemala, el IMAE toma como año base el 2001 y representa nueve de las once actividades incluidas en el PIB (agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; explotación de minas y canteras; industria manufacturera; suministro de electricidad y captación de agua; comercio al por mayor y menor; intermediación financiera, alquiler de vivienda; administración pública y defensa; y servicios privados).

Es importante destacar que, según el IMAE, la actividad económica creció en enero 2017 (según el índice Tendencia-Ciclo) en 3.6%. Esto permite visualizar una leve recuperación con respecto al valor de enero 2016, cuando se registró un crecimiento de 3.0%. Según este indicador, la economía guatemalteca había caído desde octubre 2015 en un importante período de recesión que continuó hasta mayo 2016. Durante este tiempo, el crecimiento económico cayó, inclusive, por debajo del 2.6%. Sin embargo, a partir de mayo comenzó a despegar levemente. Este comportamiento se esperaría que se mantenga en 2017, impulsado principalmente por el comercio al por mayor y menor, servicios privados e industria manufacturera.

El IMAE es el indicador de crecimiento económico por excelencia EN EL CORTO PLAZO. Sin embargo, vale la pena destacar que el país enfrenta actualmente importantes riesgos que podrían influir en el desarrollo de la economía en el mediano plazo. Por mencionar algunos de los más importantes, existen actualmente expectativas económicas dañadas producto de las investigaciones anticorrupción y anti evasión fiscal. De igual forma, en los últimos meses se ha visto una importante caída en los créditos y la importación de bienes de capital. Todos estos indicadores permiten predecir una desaceleración económica en el mediano plazo.

### Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) 2013-2017



Fuente: Banco de Guatemala