

## Cómo entender el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)

Alrededor del mundo tanto los Bancos Centrales como los Institutos Nacionales de Estadísticas elaboran indicadores económicos para conocer la evolución del sector real de la economía en el corto plazo; sin embargo, estas instituciones y sus indicadores se enfrentan a problemas de interpretación de los resultados por parte de los usuarios, generando en muchos casos controversia en su análisis.

Uno de estos indicadores es el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), el cual provee valiosa información para el seguimiento de los objetivos y metas establecidos para la política económica del país.

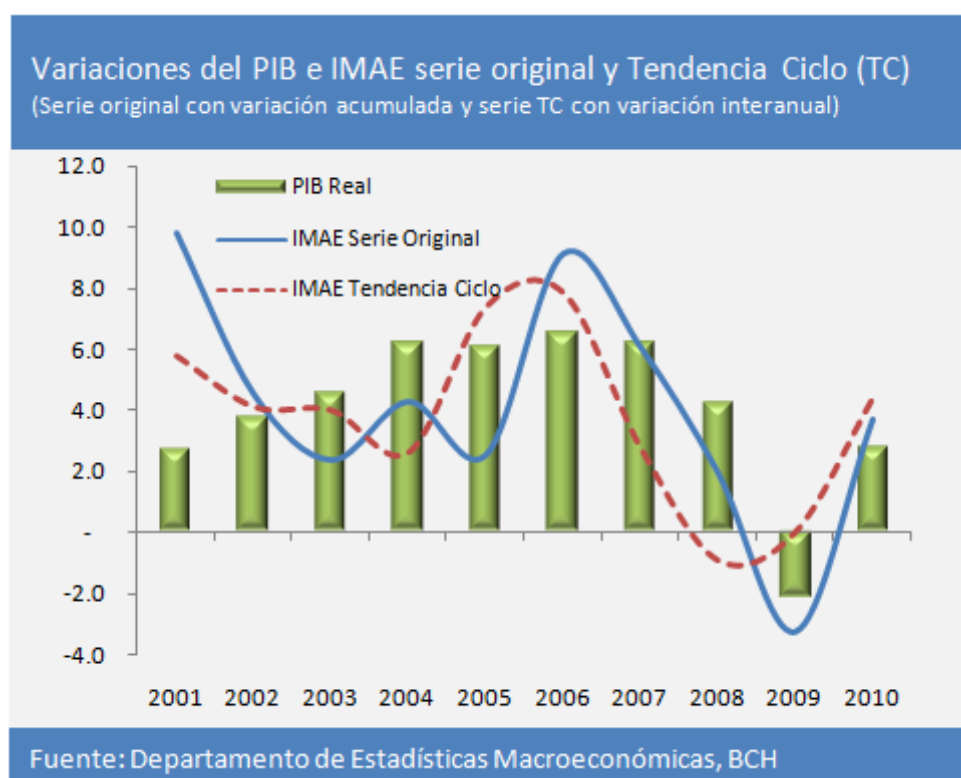
Desde mediados de 2006 el BCH ha publicado el IMAE, complementando la información de otras estadísticas tradicionales. El IMAE tiene cierta independencia estadística del Producto Interno Bruto (PIB) cuya frecuencia es anual, pero normalmente se le compara con éste, debido a que los usuarios siempre tienen presente el rango de variación que se ha dado como objetivo o proyección para el crecimiento del PIB, lo que lleva a confusión y algunas veces a desconfianza del resultado del indicador mensual.

En la literatura sobre estadística económica se le atribuyen características importantes al IMAE. Entre éstas destacan su naturaleza dinámica, su facilidad de agregación, su carácter coyuntural y la información que recoge sobre el volumen de producción. **Al ser un indicador dinámico, su objetivo no es medir en cada momento del tiempo la magnitud del total de la producción de un país, si no que únicamente el de obtener una estimación de su tendencia o trayectoria en un período determinado.** Como indicador de agregación, resume en relativamente pocos datos una considerable cantidad de información; asimismo, como indicador de coyuntura con disponibilidad mensual y un rezago corto para la obtención de sus datos, permite extraer en forma frecuente señales relevantes del comportamiento de la actividad económica y anticipar su posible trayectoria en el corto plazo. Finalmente, como indicador de volumen de producción, el IMAE refleja las variaciones de cantidad de un subconjunto de actividades económicas, pero no de los precios asociados a esas actividades.

El IMAE, como indicador de corto plazo, requiere una mayor frecuencia de estimación y por ende un menor rezago para su publicación y por ello utiliza información parcial basada en datos de menor cobertura que el PIB y en algunos casos se trata de información preliminar o incluso estimada. Esta necesidad de datos frecuentes y oportunos conduce a que existan diferencias entre los resultados del indicador mensual a determinado mes del año con relación al indicador por excelencia que se utiliza para medir el crecimiento de la economía, como lo es el PIB.

En la elaboración del IMAE para Honduras, el BCH seleccionó un conjunto de indicadores relevantes para la descripción del comportamiento de la actividad económica en el corto plazo, siendo la gran mayoría de estos indicadores de producción física y en los casos en que son valores de producción o de gasto público, se expresan en términos de volumen mediante un índice de precios apropiado para su deflación. Como es normal en este tipo de indicadores por razones de oportunidad, calidad o de costos de recolección, no se dispone de información mensual de algunas actividades relacionadas con servicios personales, sociales y comunales; restaurantes y hoteles; construcción pública; bienes inmuebles y servicios empresariales, entre otros, los que en cambio sí se incluyen en las estadísticas anuales del PIB.

El PIB es de fácil interpretación, sus variaciones relativas dan la señal del crecimiento económico; en cambio el IMAE por la naturaleza de su construcción y propiedades estadísticas, presenta variaciones relativamente volátiles, ya que este indicador recoge información que no es visible en el PIB anual. El ejemplo más claro es la estacionalidad en la producción o consumo de algunos bienes o servicios, lo que ocurre en ciertos meses o épocas del año. El IMAE también recoge el efecto de algunos comportamientos irregulares, debido a causas económicas (incremento en el precio de una materia prima, por ejemplo) y extra económicas (interrupción de vías de comunicación o áreas de mercados, huelgas e incluso el número de días hábiles que se trabaja en cada mes). Con la influencia de estos factores es de esperar un rango mayor en las variaciones mensuales que resultan en el IMAE, en comparación con las tasas que refleja el PIB anual e incluso puede ocurrir que los indicadores reflejen diferentes fases del ciclo económico de forma simultánea.



Las autoridades del Banco Central de Honduras (BCH), preocupadas por mejorar la cobertura, calidad y oportunidad de las estadísticas macroeconómicas del país, ha venido fortaleciendo su infraestructura básica de información y el nivel profesional de sus técnicos, para modernizar y adecuar sus cifras macroeconómicas a las nuevas recomendaciones metodológicas de los organismos internacionales. Para que el público interesado se informe de los alcances de estos esfuerzos, el BCH ha puesto a disposición en su sitio electrónico institucional ([www.bch.hn](http://www.bch.hn)) el “Proyecto de Mejoramiento y Actualización de las Estadísticas Macroeconómicas”, en el que se detalla de forma completa la cobertura, objetivos y ventajas del mismo.