

# IMAE e IMAM: ¿Cómo leer estos índices de actividad económica?



**MICM**  
MINISTERIO DE INDUSTRIA  
COMERCIO Y MIPYMES  
REPÚBLICA DOMINICANA

## **IMAE e IMAM: ¿Cómo leer estos índices de actividad económica?**

Juan T. Monegro\*

Carlos Gratereaux\*\*

Por “actividad económica” se denomina a cualquier proceso mediante el cual se combinan y procesan recursos (naturales, humanos, de capital, tecnológicos), y se producen e intercambian bienes o servicios para la satisfacción de necesidades. La actividad económica genera riqueza y empleos. La agregación de la riqueza que generan unidades microeconómicas individuales (empresas e industrias), se le conceptualiza como “la riqueza nacional” o “producto interno bruto” (PIB).

En la República Dominicana, la estimación que mide el desempeño del PIB corre a cuenta del Banco Central. Además, a través del “Índice Mensual de Actividad Económica” (IMAE) monitorea el desempeño con esa periodicidad a la dinámica productiva. Por su parte, la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD), hace lo propio a través de otro índice: el “Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), enfocado específicamente al seguimiento del desempeño de la actividad industrial.

### ***1. El IMAE y el IMAM: ¿Qué son? ¿Qué importancia tienen? ¿Cómo interpretarlos?***

En primer término, son no más ni menos que eso: un “índice” de “algo”. Dan un indicio (indicador) de cómo se está comportando en términos de crecimiento una realidad: la economía en su conjunto (el IMAE) o, a nivel sectorial, la actividad manufacturera (el IMAM). Ambos, con metodologías diferenciadas.

Los indicadores económicos (como las estadísticas) son de suma relevancia para toda la sociedad; en especial para los agentes económicos, que toman decisiones de inversión y producción basadas en dichas informaciones. Mientras mayor es la frecuencia en que se presentan estos datos, más trascendencia revisten a la hora de tomar decisiones económicas informadas y en base a análisis de perspectivas a corto y mediano plazo.

La República Dominicana, en consonancia con la región de América Latina y el Caribe, ha avanzado bastante en ese sentido en los últimos años. Hoy en día contamos con varios indicadores de actividad económica e industrial con frecuencia mensual que proveen a los agentes económicos y sociales una panorámica de las perspectivas de corto plazo del desempeño de la economía o del sector industrial, en particular.

Dos de estos indicadores de alta frecuencia son el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) que publica el Banco Central de la República Dominicana y el Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) de la Asociación de Industrias de República Dominicana (AIRD). Adicionalmente, tanto el BCRD como la AIRD realizan encuestas trimestrales para analizar la confianza de los empresarios del sector manufacturero en la evolución de los aspectos económicos del sector.

(\*) Viceministro, Viceministerio de Desarrollo Industrial-MICM; (\*\*) Especialista Sectorial, Viceministerio de Desarrollo Industrial-MICM.

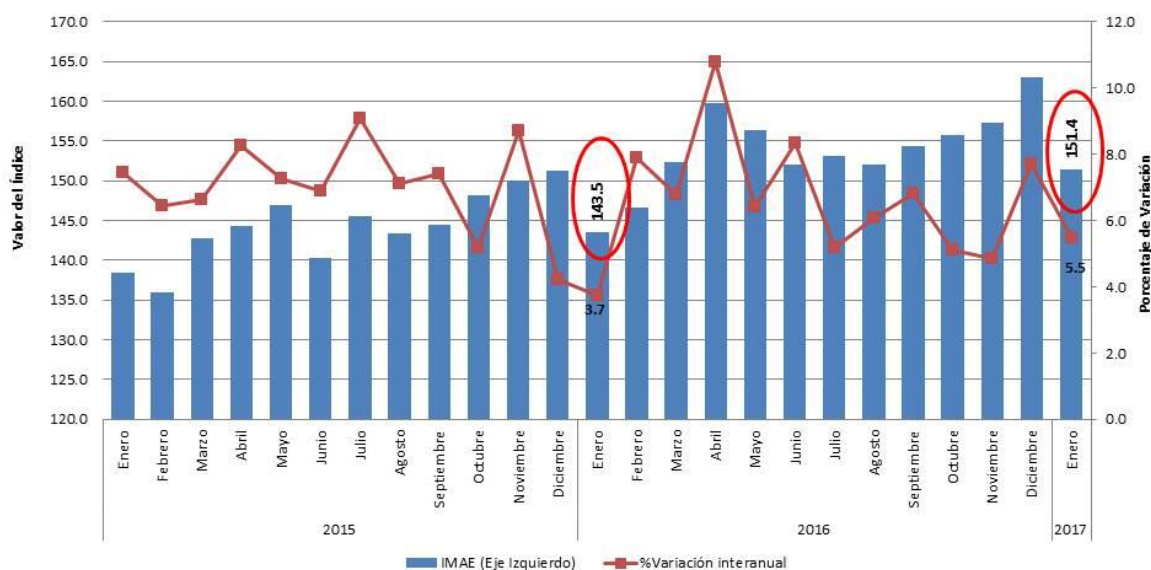
## 2. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE-BCRD)

El IMAE es un índice de coyuntura económica que estima el BCRD, con datos desde 2007 basado en el Sistema de Cuentas Nacionales 2008 de la ONU/FMI (SCN-2008), compatible con los principios y estructuras de las cuentas nacionales trimestrales y anuales. Este índice permite

monitorear desde su primera publicación en 2012 la evolución de la economía dominicana con frecuencia mensual (ver BCRD, 2012, pág. 106). El IMAE recoge información de todas las actividades económicas incluidas en las cuentas nacionales para las cuales se utilizan indicadores de precios, volumen y valor aplicados a los niveles obtenidos en la estimación de las cuentas anuales, año base 2007.

La evolución del IMAE muestra el sobresaliente desempeño mostrado por la economía en el periodo 2012-2016, coherente con los resultados de las cuentas nacionales anuales del BCRD. Como se muestra en el gráfico 1, según el IMAE la actividad económica presentó un crecimiento promedio anual de 5.8%, consonante con el ritmo de crecimiento reportado por el Banco Central en las estadísticas anuales (ver gráfico 2).

**Gráfico 1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y su Variación Interanual, 2015-2017**



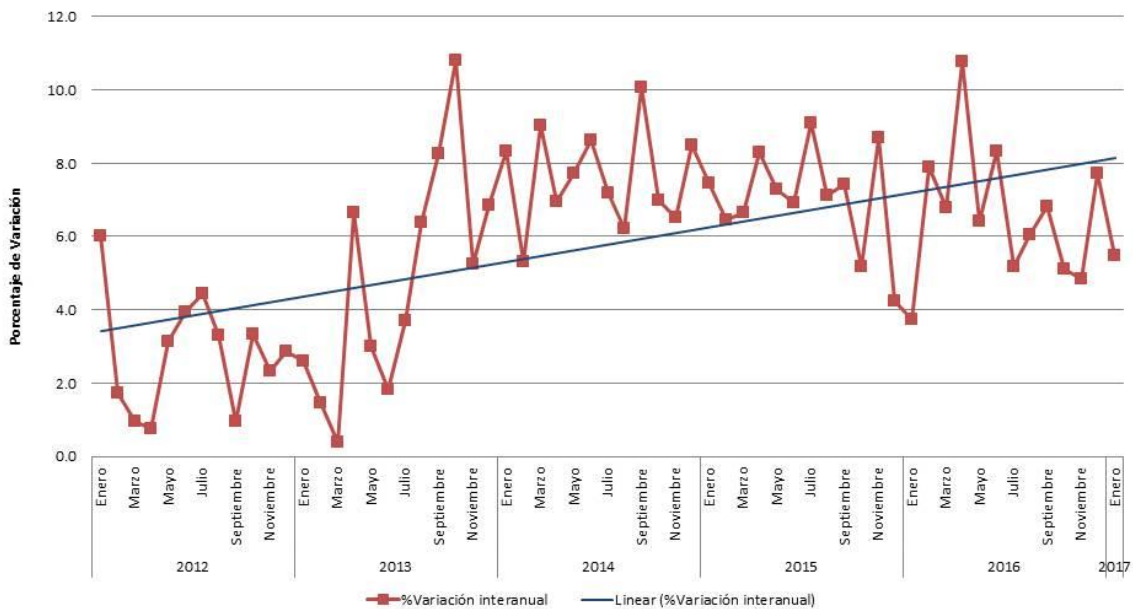
FUENTE: Elaborado por el VDI/MICM en base a datos del BCRD.

Es importante destacar que el IMAE, al incluir todas las actividades económicas que se toman en cuenta dentro del cálculo del Producto Interno Bruto (PIB), permite evaluar el comportamiento de los sectores o actividades económicas y su contribución relativa al desempeño de la economía. Por ejemplo, según establece la nota de prensa del IMAE a diciembre del 2016, los sectores económicos con mayor dinamismo en el periodo enero-diciembre 2016 fueron: Construcción, Agropecuaria,

Comercio, Otros Servicios, Hoteles, Bares y Restaurantes, Servicios Financieros, Manufactura Local, Transporte y Almacenamiento, Explotación de Minas y Canteras, Enseñanza y Salud. Como puede observarse, involucra el grueso de los sectores industriales de República Dominicana.

Las informaciones más recientes del IMAE, indican que al mes de enero de 2017 la actividad económica en la República Dominicana continúa su senda expansiva al presentar un crecimiento de 5.5% en términos interanual. Este desempeño económico ha sido influenciado principalmente por el buen comportamiento de las actividades de Comercio, Manufactura Local, Hoteles, Bares y Restaurantes, Transporte y almacenamiento, Agropecuaria y Servicios Financieros.

**Gráfico 2. Variación interanual del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y Tendencia Lineal, 2012-2017**



FUENTE: Elaborado por el VDI/MICM en base a datos del BCRD.

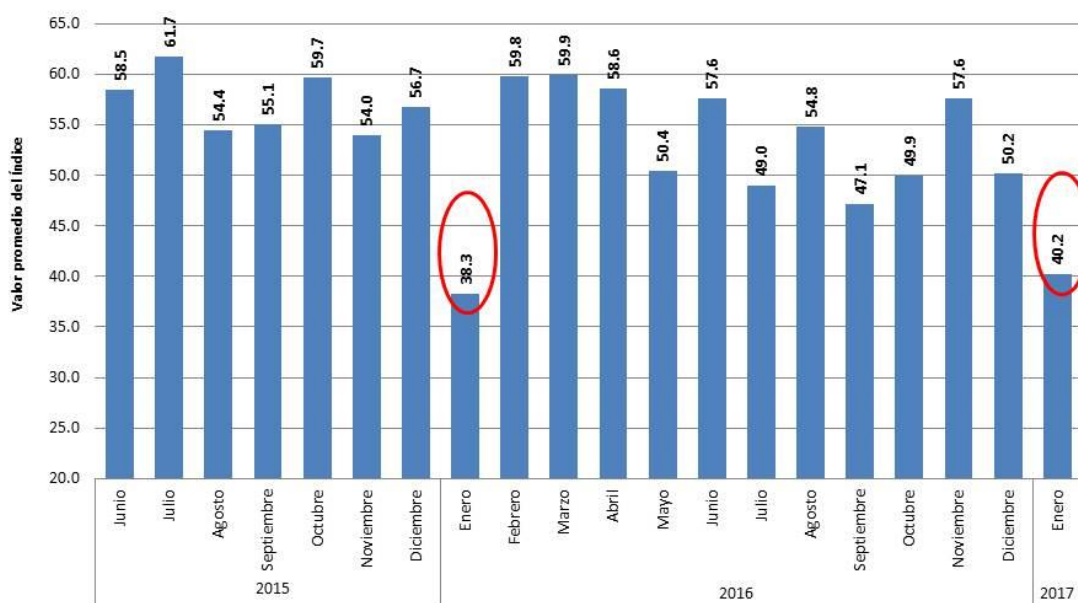
### 3. Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM-AIRD)

El Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) que genera y publica la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD) es un indicador mensual del comportamiento de la actividad industrial en el país. El IMAM es un índice fundamentado en la metodología del Índice de Gerentes de Compras (Purchasing Manager Index, PMI, por sus siglas en inglés), tomando en consideración cinco variables: ventas, producción, empleo, plazos de entrega de pedidos e inventario de materias primas. En la construcción de dicho índice se le pregunta mensualmente a los directores Generales y/o gerentes de compras de un conjunto de empresas de manufactura local, indagando sobre la variación de los cinco factores en cuestión en el mes actual con relación al mes anterior.



El IMAM toma en consideración una ponderación de las variables según su grado de importancia relativa: volumen de ventas (30%), volumen de producción (30%), empleo (20%), plazo de entregas de suplidores (10%) e inventario de materias primas (10%). Posteriormente, se toman los promedios ponderados de cada factor y se conforma el IMAM como un promedio general. El encuestado sólo indica si la variable aumentó (asignándole un valor de 100), permaneció constante (50) o si disminuyó (0). En general, el índice muestra si la actividad manufacturera local aumentó, permaneció igual o disminuyó con relación al mes anterior, dependiendo de qué tan cercano a 50 como valor central se encuentre el índice.

**Gráfico 3. Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), 2015-2017**



FUENTE: Elaborado por el VDI/MICM en base a datos de la AIRD.

Como se puede apreciar en el gráfico 3, los resultados del IMAM entre 2015 y enero del 2017 muestra que, en promedio, la actividad industrial manufacturera se ha mantenido en crecimiento mes tras mes, ubicándose en 53.7. Ahora bien, se puede incurrir en un error de simplicidad si se analiza la evolución del IMAM comparando únicamente el mes actual con el mes anterior. El pecado estriba en no tomar en cuenta el problema de la estacionalidad, lo que es imperdonable desde la perspectiva del más elemental análisis económico. Se incurre en el error cuando se compara un mes de alta actividad económica (diciembre, por ejemplo) con otro de menor dinamismo (enero). Entonces, puede llevar a interpretar que la actividad manufacturera se ha reducido cuando en verdad diría que estaría en los niveles normales para dicho periodo. A raíz de la reciente publicación del IMAM por parte de AIRD mucha gente incurrió en este error.

Al comparar el mes de enero con relación a diciembre de cada año, uno podría esperar que la actividad manufacturera (y económica en general) tienda a ser menor, dado que en el periodo de fin de año y de la celebración de la navidad la actividad económica es por lo general superior a otras estaciones del año. Según las últimas informaciones del IMAM, en

enero del 2017 el índice se situó en 40.2, indicando que la actividad manufacturera fue menor que en diciembre de 2016 (50.2). Sin embargo, así no es que se analiza esto. Lo correcto es comparar el dato de enero 2017 con el de enero 2016. Entonces, la conclusión juiciosa sería esta: que según las perspectivas de los empresarios encuestados, la actividad manufacturera proyectada en el país tuvo un desempeño mejorado en enero 2017 con relación al mismo mes del año pasado, coincidiendo con la concusión sobre la evolución de la actividad económica que se deriva del indicador IMAE, del Banco Central.

**A modo de conclusión:** Es preciso ser cuidadosos a la hora de analizar los resultados del Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) publicado por la AIRD para que las conclusiones a que se arriben estén revestidas de seriedad y responsabilidad. Así también, ser igual de rigurosos al momento de comparar los resultados del IMAM con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) publicado por el Banco Central. El fenómeno de la estacionalidad debe ser considerado para analizar dichos resultados y tomar en cuenta los inconvenientes de comparar un mes con el anterior.

Desde esta perspectiva, una recomendación para el IMAE sería descomponer y publicar el índice por sectores económicos; esto es, presentar los índices y la evolución sectoriales para la agricultura, industria y servicios<sup>1</sup>. Es una buena práctica observada en países como México, por ejemplo. Por otra parte, sería edificante que en el informe del IMAM, AIRD estableciera de manera explícita el porcentaje de empresarios (y su composición) que indicó que la actividad manufacturera crece, disminuye o permanece constante, con fines de enriquecer el análisis del indicador de actividad manufacturera.

## Referencias:

**BCRD (2012).** Cuentas Nacionales de la República Dominicana Año de Referencia 2007, Documento Metodológico. Santo Domingo, Consultado el 8 de Marzo en:  
[http://www.bancentral.gov.do/estadisticas\\_economicas/sector\\_real/Cuentas\\_Nacionales\\_de\\_la\\_Republica\\_Dominicana\\_2007.pdf](http://www.bancentral.gov.do/estadisticas_economicas/sector_real/Cuentas_Nacionales_de_la_Republica_Dominicana_2007.pdf)

**AIRD (2015).** La AIRD lanza nuevo Índice Mensual de Actividad Manufacturera en la República Dominicana. Consultado el 8 de Marzo en:  
[http://www.aird.org.do/Docs/Sept\\_15/Resultados%20IMAM%20Junio%20-%20Agosto%202015%20.pdf](http://www.aird.org.do/Docs/Sept_15/Resultados%20IMAM%20Junio%20-%20Agosto%202015%20.pdf)

**Ver los datos históricos del IMAE e IMAM en las siguientes direcciones:**

[http://www.bancentral.gov.do/estadisticas\\_economicas/real/](http://www.bancentral.gov.do/estadisticas_economicas/real/)

---

<sup>1</sup> Por ejemplo, el caso de México y otros países, donde el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) publica un índice del total y sus componentes agropecuario, industrial y servicios. Adicionalmente, Las estadísticas publicadas de este indicador se descomponen por sectores primarios, secundarios y terciarios.

<http://www.portalindustrial.net/index.php/novedades/encuestas/indice-mensual-de-actividad-manufacturera-imam>



Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes  
Ave. 27 de Febrero, No.209, Ensanche Naco  
Santo Domingo, República Dominicana  
(809) 567-7192 • [www.mic.gob.do](http://www.mic.gob.do)