

## RECUADRO 1. NUEVA POLÍTICA DE PUBLICACIÓN DEL IMACEC

El Imacec es una estimación mensual que resume la actividad de los distintos sectores económicos y su variación interanual constituye una aproximación de la evolución del PIB trimestral.

Su cálculo se basa en múltiples indicadores de oferta, ponderados por la participación de las actividades económicas dentro del PIB en el año anterior<sup>1/</sup>.

Dado que la cantidad, calidad y detalle de la información aumenta a medida que es mayor el rezago de publicación, existe un trade-off entre oportunidad y precisión de las estimaciones de alta frecuencia. Consecuentemente, éstas son revisadas una vez que se dispone de más y mejores fuentes de información. Es así que existe una política de revisiones estructurada, transparente y pública, que establece revisiones para el Imacec, las Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT) y Anuales (CNA).

En un esfuerzo por mejorar la oportunidad con que los usuarios disponen de las cifras de actividad mensual, el Banco Central realizó una serie de simulaciones del Imacec bajo diferentes fechas de publicación, con el objetivo de reducir su rezago y preservar su precisión.

**TABLA A**  
Estructura de información IMACEC - CNT  
(%)

	Ponderación 2016	Imacec	Cuentas trimestrales
Agropecuario-silvícola	3,4	30	85
Pesca	0,5	100	100
Minería	7,9	95	95
Industria manufacturera	10,8	95	100
EGA y gestión de desechos	3,0	95	95
Construcción	6,7	90	90
Comercio	9,4	95	95
Restaurantes y hoteles	2,1	85	85
Transporte	5,4	70	70
Comunicaciones y ss. de información	2,7	95	95
Servicios financieros	4,8	100	100
Servicios empresariales	10,2	80	80
Servicios de vivienda e inmobiliarios	7,5	30	30
Servicios personales	11,9	30	60
Administración pública	5,0	0	100
Derechos de importación	0,4	100	100
IVA	8,0	100	100
<b>PIB</b>	<b>100</b>	<b>72</b>	<b>83</b>

Nota: La ponderación 2016 corresponde a la participación dentro del PIB. Estos valores pueden cambiar de acuerdo al año base utilizado, en línea con la metodología de bases móviles e índices encadenados. Por su parte, los valores restantes corresponden al porcentaje de información disponible de cada actividad.

<sup>1/</sup> La metodología de cálculo de las Cuentas Nacionales en sus distintas frecuencias se presenta en el documento "Cuentas Nacionales de Chile: Métodos y fuentes de información".

### Fuentes de información

Para la estimación del Imacec, se dispone de menos información que para las CNT. La tabla A, muestra cómo el cálculo trimestral se basa en mayor información que el cálculo mensual para ciertas actividades.

Asimismo, el Imacec incorpora estimaciones trimestrales para aquellas actividades donde la información disponible no permite una estimación confiable de mayor frecuencia. Destacan en este ámbito las actividades del sector agrícola.

Como se observa en la tabla A, para el cálculo del Imacec se cuenta con información directa para alrededor de 70% de los sectores ponderados por su importancia relativa en el PIB, debiendo recurrir a proyecciones para el 30% restante. En tanto, para las CNT el componente de información directa aumenta a 83%.

### Análisis de revisiones del Imacec bajo el nuevo esquema de publicación

En el nuevo calendario de publicación se consideró, por un lado, reducir el número de días de rezago de la publicación del Imacec, y por otro, que la frecuencia y magnitud de las revisiones del nuevo indicador sean acotadas bajo el esquema propuesto. Como resultado de este ejercicio, se determinó adelantar 4 días la publicación, lo que permite mejorar la oportunidad de la estimación y, al mismo tiempo, preservar su precisión en el análisis de coyuntura<sup>2/</sup>.

La tabla B muestra un conjunto de estadísticos que permiten comparar el Imacec con la alternativa propuesta, tales como media, máximo y mínimo de las revisiones entre ellos, y un test de medias con el fin de evaluar la presencia de sesgo en el nuevo indicador<sup>3/</sup>.

<sup>2/</sup> La menor información disponible se concentra en algunas actividades de transporte y servicios financieros, representando una participación acotada en estas agrupaciones.

<sup>3/</sup> Diversos estadísticos pueden ser utilizados en esta materia. Para este ejercicio, se consideraron las medidas habituales en indicadores de alta frecuencia. Para mayor información, véase el capítulo 2 del manual de Cuentas Nacionales Trimestrales del Fondo Monetario Internacional <https://www.imf.org/external/pubs/ft/qna/>



Los resultados arrojan un buen desempeño del nuevo indicador con respecto al Imacec publicado. En particular, el rango de revisiones aumentaría en promedio una décima, con un máximo y mínimo de dos décimas. Adicionalmente, no se observan diferencias estadísticamente significativas entre indicadores (sin presencia de sesgo).

Considerando los efectos acotados en términos de revisiones, el Banco Central de Chile considera factible adelantar la publicación del Imacec al primer día hábil de cada mes, con un rezago de 31 días. Esto representa una mejora en la oportunidad con que los usuarios dispondrán de las cifras de actividad mensual, lo que su suma a los esfuerzos ya realizados en esta misma dirección, tales como la entrega desagregada del Imacec Minero y No Minero.

El nuevo calendario de publicación se implementará a partir del 1 de octubre con la entrega del Imacec de agosto de 2019, cuya actualización se encuentra disponible en el sitio web<sup>4/</sup>.

**TABLA B**  
Revisiones Imacec – Simulación

Estadístico	
Media (p.p.)	-0,01 <sup>1</sup>
Media absoluta (p.p.)	0,07
Media absoluta relativa (%)	0,03
Máxima revisión (p.p.)	0,16
Mínima revisión (p.p.)	-0,16

Nota: Para el test de medias, se asume que los errores están autocorrelacionados intertemporalmente; p.p. equivale a puntos porcentuales.

<sup>1</sup> La diferencia no es estadísticamente significativa.

<sup>4/</sup> <https://www.bcentral.cl/web/guest/calendario-de-eventos-economicos>.