



Recuadro 3 DESESTACIONALIZACIÓN DE INDICADORES ECONÓMICOS

Para analizar la tendencia de una variable económica como el PBI o el Índice de Precios al Consumidor, se suele comparar su nivel con el de igual periodo del año anterior. Usualmente a esta variación se le denomina variación porcentual a 12 meses. Así, la tasa de crecimiento de 0,02 por ciento del PBI en abril resulta de comparar el nivel de actividad económica de abril de 2019 con respecto a igual mes de 2018. De igual manera, una tasa de inflación anual de 2,3 por ciento en junio resulta de comparar el IPC de junio de 2019 contra el de junio de 2018.

Sin embargo, una comparación anual de una variable económica podría no reflejar un cambio reciente o un quiebre en la tendencia. En consecuencia resulta necesaria una metodología que permita comparar variables con respecto a un período reciente, por ejemplo, en una frecuencia mensual o trimestral. La desestacionalización de una serie económica busca excluir cualquier evento recurrente de dicha variable, tal como feriados, Semana Santa, Navidad, temporada de lluvias, calendario agrícola y temporadas de pesca, entre otros. Por ejemplo, se limpian los efectos de los feriados de Semana Santa en la producción, dado que hay menos días laborales en marzo o abril, dependiendo del año. De esta manera, se pueden comparar meses consecutivos sin importar el número de días laborales que haya en cada mes.

La metodología de desestacionalización permite que las series mensuales o trimestrales no se encuentren contaminadas de efectos que se suelen repetir en determinados momentos del año. Así, se logra una serie con la que sí se puede comparar a esta variable con sus valores recientes. Se denomina crecimiento desestacionalizado trimestre móvil anualizado (SAAR por sus siglas en inglés) a la tasa de crecimiento que se obtiene al comparar un determinado trimestre contra el trimestre previo en términos desestacionalizados.

PBI DESESTACIONALIZADO

	PBI Millones de soles de 2007	Var. % anual	PBI desest. Millones de soles de 2007	Var. % trim. anualizada
2018-I	124 513		132 027	
2018-IV	141 201		136 012	
2019-I	127 354	2,3	135 320	-2,0

En el caso del BCR, para desestacionalizar las series, se utiliza la metodología Tramo-Seats⁵, que permite incorporar los feriados nacionales y proyectar los factores de desestacionalización para los siguientes dos años. Al añadir nueva información, los últimos datos se revisan en mayor magnitud, por lo que se fija una fecha como punto de referencia para evitar una mayor volatilidad en los resultados. Por ejemplo, hasta marzo los factores para desestacionalizar la

5 TRAMO: *Time series Regression with ARIMA noise, Missing values and Outliers*. SEATS: *Signal Extraction in ARIMA Time Series*.

serie mensual del PBI eran los que se habían obtenido utilizando información a diciembre 2018, por ende, para desestacionalizar enero, febrero y marzo de 2019 se utilizaban los factores proyectados por el programa Tramo-Seats.

Con la actualización de los factores a marzo de 2019 (comparado con factores a diciembre de 2018), se observa una menor caída del PBI total en febrero y marzo de 2019, y abril aún seguiría en el tramo negativo. A partir de la publicación del PBI del segundo trimestre, la serie desestacionalizada del PBI trimestral será la misma que la correspondiente a la serie mensual.

