

DINERO

# Cuando 12.3%, 4.7%, 2.3% y -5.0% son todos correctos



**ANDRÉS DAUHAJRE HIJO**  
Fundación Economía y Desarrollo, Inc.

**E**n un examen de Cuentas Nacionales tomado por estudiantes de economía en la Universidad de Quisqueya, se incluyó la siguiente pregunta de selección múltiple: a) la economía dominicana cayó 6.7% en 2020 y creció 12.3% en 2021; b) República Dominicana creció 4.7% entre 2019 y 2021; c) el crecimiento anual promedio del período 2020-2021 en RD fue de apenas 2.3%, por debajo de su potencial de 5%; d) el PIB de RD en el 2021, a pesar de haber crecido 12.3%, quedó por debajo en un 5% de su nivel potencial; e) todas las anteriores son verdaderas. Veamos el porqué e) es la respuesta correcta.

En primer lugar, el PIB real cayó 6.7% en 2020. Todas las economías de la región cayeron, algunas de manera dramática como Panamá, que se contrajo 17.9%, y otras ligeramente como Guatemala y Paraguay, que lo hicieron en 1.5% y 0.8%, respectivamente. En 2021, fruto de la reapertura de las actividades económicas, los crecimientos de dos dígitos estarían a la orden del día, pues en la mayoría de los países, el raquítico nivel del PIB de 2020, necesariamente magnificaría el crecimiento en 2021. Es el conocido efecto base. Crecer de 1 a 2, un aumento de 1, reporta un crecimiento de 100%. En cambio, crecer de 100 a 101, un aumento de 1, genera un crecimiento de 1%. No es lo mismo partir de una base pequeña (1) que de una grande (100). Eso fue lo que sucedió en la mayoría de los países de la región en 2021 y por eso, 8 países tuvieron crecimiento de dos dígitos. Panamá, con 15.5%, lideró la región, algo previsible pues fue la economía que más cayó en 2020. Le siguieron Perú con 13.3%; RD, 12.3%; Honduras, 12.0%; Chile, 11.8%; Colombia, 10.6%; El Salvador, 10.3%; y Argentina, 10.0%. Como vemos, a) es verdadero.

En segundo lugar, cuando se compara el PIB de RD de 2019 con el de 2021, se observa que el crecimiento acumulado entre esos dos años fue de apenas 4.7%. El Banco Central, consciente que los niveles de crecimiento que anunciaría durante los meses de abril, mayo y junio de 2021 iban a resultar gigantescos porque estarían comparando el crecimiento de una economía en franca recuperación con otra que estaba prácticamente encerrada y frizada en una sala de confinamiento intensivo, incluyó siempre en las presentaciones y do-

cumentos de prensa, la comparación con el año 2019. Por ello, el Gobernador Héctor Valdez Albizu, en la rueda de prensa del 26 de mayo de 2021, aunque indicó que en enero-abril de 2021 la economía creció 11.5% con relación a enero-abril de 2020, puntualizó que solo creció 3.3% con relación a enero-abril de 2019. Lo reiteró también en la de junio cuando señaló que mientras en enero-mayo de 2021 la economía creció 13.4% con relación a enero-mayo de 2020, el crecimiento fue de 4.7% con relación al mismo período de 2019. Valdez volvió a hacerlo en julio, al puntualizar que en enero-junio de 2021 la economía creció 13.3% con relación a enero-junio de 2021, pero advirtió que el crecimiento fue de 4.7% con relación a enero-junio de 2019. Lo mismo hizo en las próximas 6 ruedas de prensa, incluyendo la del 1ro. de febrero de este año. En consecuencia, lo afirmado en b), de que el crecimiento en 2021 fue de solo 4.7% con relación a 2019, también es verdadero.

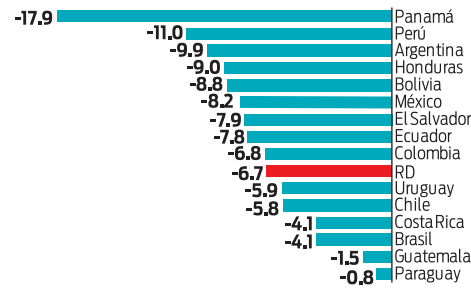
En tercer lugar, si el PIB de 2021 resultó ser 4.7% más elevado que el de 2019, se puede calcular rápidamente que el crecimiento anual promedio del PIB en los últimos dos años fue de apenas 2.3%, menos de la mitad del 5% de nuestro crecimiento potencial anual. En consecuencia, c) también es verdadero.

En cuarto lugar, el PIB real, medido en pesos constantes de 2007, había alcanzado RD\$2,626,133 millones en 2019. Utilizando la tasa de crecimiento de 5% anual del PIB potencial, se puede concluir que, si la pandemia no hubiese ocurrido, el PIB real posiblemente habría coincidido con el PIB potencial de 2020 ascendente a RD\$2,757,440 millones y de 2021 equivalente a RD\$2,895,312 millones. Debido a la pandemia, el PIB real cayó a RD\$2,450,182 millones en 2020 y subió a RD\$2,751,554 millones en 2021. Como se observa, el nivel del PIB real en 2021 (RD\$2,751,554 millones) está por debajo del nivel potencial estimado para ese año (RD\$2,895,312 millones) en un 5%. A pesar de la fuerte recuperación que tuvimos en 2021, la cicatriz que nos dejó la pandemia es profunda y podría requerir más tiempo para cerrarse. Los gráficos anexos sobre la brecha negativa entre el PIB real y el potencial de 2021 revelan que todos los países latinoamericanos quedaron con lesiones, unas más serias que otras. Cuando calculamos el crecimiento que tendrían que registrar los países de la región para alcanzar en 2022 el nivel del PIB potencial, está claro que ninguno podrá alcanzarlo. Necesitarán varios años más para que la convergencia se verifique. Dado que d) también es verdadero, la respuesta correcta es: e) todas las anteriores son verdaderas. ●

Los artículos de Andrés Dauhajre hijo en **elCaribe** pueden leerse en [www.lafundacion.do](http://www.lafundacion.do).

## Caída del PIB en el 2020

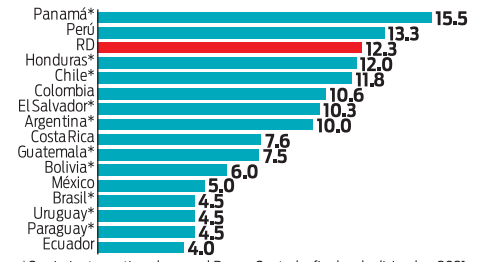
(Variación % 2020/2019)



Fuente: Banco Central e Instituto de Estadística de cada país.

## Crecimiento económico 2021

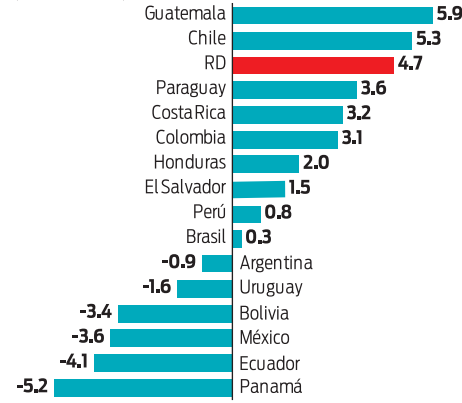
(Variación % 2021/2020)



\*Crecimientos estimados por el Banco Central a finales de diciembre 2021. Fuente: Banco Central de cada país, Instituto de Estadística de cada país y notas de prensa oficiales.

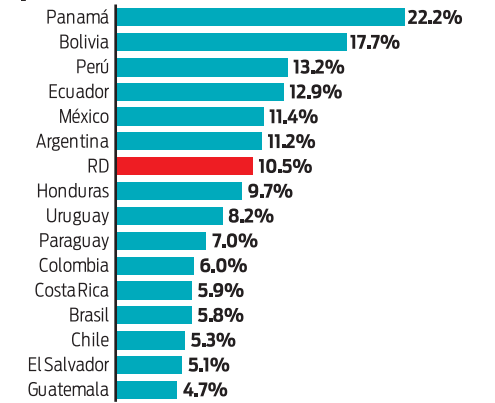
## Crecimiento económico 2021 vs. 2019

(Variación %)



Fuente: Banco Central de cada país, Instituto de Estadística de cada país y notas de prensa oficiales.

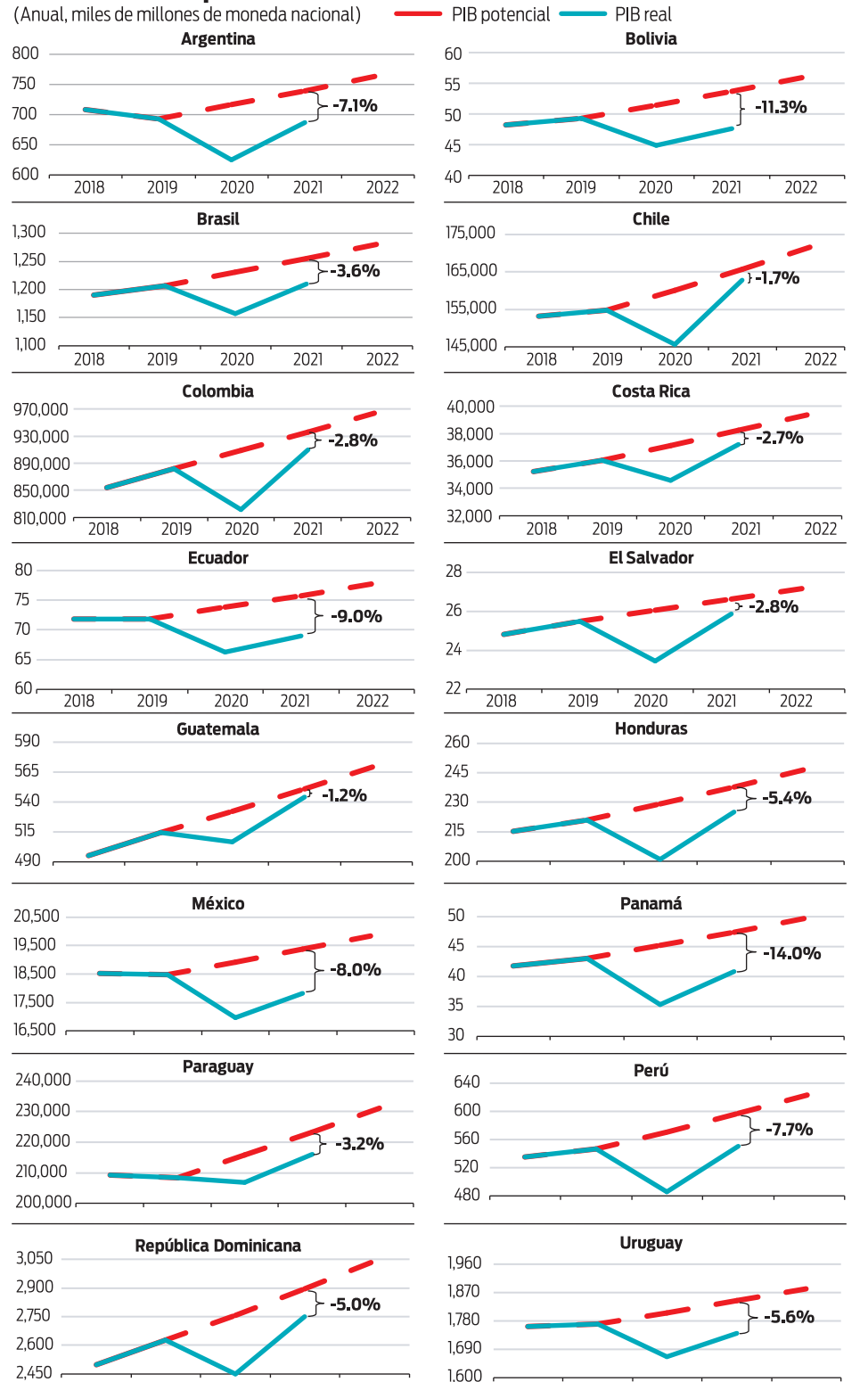
## ¿Cuánto debe crecer el PIB real en 2022 para converger con el potencial estimado este año?



Fuente: Banco Central de cada país, Ministerio de Finanzas de cada país y notas de prensa oficiales.

## PIB real vs. PIB potencial

(Anual, miles de millones de moneda nacional)



Fuente: Estimaciones con datos del Banco Central de cada país, Ministerio de Finanzas de cada país y notas de prensa oficiales.